CLAVES ECONÓMICAS

- Crece la especulación de que los Bancos Centrales podrían comenzar a rebajar el ritmo del endurecimiento monetario en un entorno de mayor debilidad económica.
- Mes muy positivo para los índices, que registraban importantes subidas generalizadas, a excepción de Emergentes y China.
- Las rentabilidades de las deudas soberanas, muy sensibles a los cambios en política monetaria, cierran el mes con subidas en las de mayor calidad, aunque menores que las vistas hasta la mitad del mes.
- El dólar se toma un respiro de su fortaleza contra el euro. En materias primas, importante subida del precio del petróleo y depreciación del oro.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

El contexto económico sigue marcado por la debilidad, ante la amenaza de recesión global que puede provocar el endurecimiento de las políticas monetarias y por el recrudecimiento del conflicto bélico en Ucrania. Prueba de ello ha sido la publicación de la rebaja de las previsiones económicas del FMI. No obstante, eso no ha evitado que este mes los mercados financieros hayan encontrado un punto de apoyo para alimentar una contundente remontada. En concreto, lo han hallado en la posibilidad de un adelanto en el freno del ritmo de subidas de tipos por parte de los bancos centrales. El deterioro conocido en algunos datos macro globales publicados, de consumo y viviendas, entre otros, han contribuido a aplacar el temor a que las autoridades monetarias se excedan en el ritmo de endurecimiento monetario para frenar la inflación. En este sentido, el diario Wall Street Journal ha publicado que hay voces en el seno de la Reserva Federal Americana que proponen levantar el pie del acelerador, lo que ha acrecentado aún más la sensación de frenada de la FED. Mientras, en Europa, el BCE ha vuelto a subir en 75pb el precio del dinero pero su tono se ha interpretado como "bastante menos agresivo" de lo que se esperaba en un principio. Lagarde ha señalado que "pese a que el trabajo en la normalización de política monetaria no había concluido, la aproximación que se tomará en consideración será la de ir reunión por reunión". Por otro lado, el inicio de la campaña de presentación de los resultados empresariales del tercer trimestre está siendo mejor de lo esperado, aunque con datos mixtos para las tecnológicas. Por último, en el ámbito geopolítico, China y Reino Unido han vuelto a copar la atención. En el caso del gigante asiático, el cierre del Congreso plurianual del Partido Comunista chino ha puesto de manifiesto la consolidación del tercer mandato de Xi Jiping, desmarcándose del ala más liberal del partido. Mientras, en el Reino Unido, el nuevo ministro de finanzas británico ha revocado el plan fiscal que había desatado la tormenta en la deuda doméstica y la libra. Aun así, eso no ha evitado que Liz Trus presentara su dimisión tras permanecer seis semanas como primera ministra, algo que, definitivamente, ha sentado bien a las bolsas y ha relajado la tensión sobre los tipos deuda pública del país.

RENTA VARIABLE

Octubre ha sido extraordinariamente bueno, con subidas cercanas al doble dígito. Los índices europeos se han revalorizado de media un 10%, 8% en el caso del Ibex, mientras que el Ftse100 inglés se ha quedado a la cola con un alza +3%. Las ganancias han estado soportadas en los bancos, el negocio más beneficiado por las subidas de tipos, y energéticas. En EE.UU., el Dow Jones ha logrado casi un 14%, registrando su mejor mes en más de 40 años, y un 8% el S&P500. El Nasdaq, por su parte, lo ha pasado peor por las caídas de las grandes tecnológicas, reduciendo su ascenso a un 3.96%. En el resto de mercados, el comportamiento de la bolsa japonesa ha estado en línea con las subidas internacionales mientras que la excepción ha sido los índices de China y Emergentes. El temor a la continuidad de políticas restrictivas en el gigante asiático (tecnológicas, covid cero...), en un momento en el que vuelven a subir los casos de coronavirus, ha provocado una caída de más de un 14% de la bolsa china, contagiando a los emergentes, que han perdido, de manera global, un 3%.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2022
IBEX-35	ESPAÑA	7.366,80	EUR	8,00%	-8,69%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.318,20	EUR	9,02%	-15,84%
S&P-500	EE.UU	3.585,62	USD	7,99%	-18,76%
DOW JONES	EE.UU	28.725,51	USD	13,95%	-9,92%
NASDAQ 100	EE.UU	10.971,22	USD	3,96%	-30,11%
NIKKEI-225	JAPÓN	25.937,21	JPY	6,36%	-4,18%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	875,79	USD	-3,15%	-31,16%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.378,65	EUR	7,11%	-21,17%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

Hasta la mitad del mes, la rentabilidad de los bonos soberanos a ambos lado del Atlántico ha continuado experimentando fuertes repuntes. Pero a medida que se han ido conociendo datos macro más débiles y se ha empezado a cotizar la posibilidad de un cierto freno en las futuras actuaciones de las autoridades monetarias, se producía una importantísima relajación en los tipos que ha permitido que las pérdidas no haya sido tan acusadas, especialmente en Europa. El bono alemán a 10 años ha terminado ofreciendo una rentabilidad de 2,14%, sólo 3 puntos básicos más altos que el cierre del mes anterior. En cambio, los bonos periféricos han logrado ganancias, al ver cómo sus tipos se reducían. El castigo más severo ha sido para el americano, que ha terminado 22 puntos más altos que el cierre de septiembre. Por otro lado, la última subida de las tasas del BCE ha llevado al euríbor a terminar octubre en 2,629%, el dato más elevado desde diciembre de 2008. Mientras, en línea con el buen tono de las bolsas, el crédito corporativo europeo ha mejorado y ha reducido sus diferenciales frente a la deuda soberana.

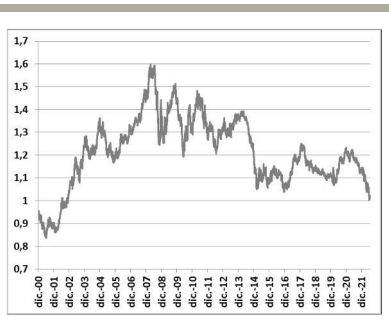
INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2022
EURIBOR	3 MESES	1,17	0,53	2,77
	6 MESES	1,81	0,32	2,68
	12 MESES	2,56	0,07	3,13
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	1,76	0,18	2,56
	5 AÑOS	1,96	0,04	2,46
	10 AÑOS	2,11	0,03	2,32
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	2,13	0,07	2,81
	5 AÑOS	2,63	-0,03	2,76
	10 AÑOS	3,29	-0,06	2,66

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

La menor aversión al riesgo y las subidas de tipos del BCE han relajado la fortaleza del dólar contra euro, acercando de nuevo el cambio a la paridad. Por el contrario, contra el yen ha continuado apreciándose a pesar de la nueva intervención del banco nipón para contener la depreciación de su divisa. En cuanto a materias primas, el petróleo Brent se ha afianzado por encima del nivel de los 90 dólares, impulsado por los últimos recortes de producción de la OPEP, mientras que el oro ha caído hasta los 1.663$/onza en su mayor racha de pérdidas desde la década de 1960.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg

Este documento tiene carácter informativo, no constituye una oferta comercial, ni solicitud de compra o venta de activos financieros.

DIFN-F81145

GESTIÓN DELEGADA

kutxabank