

CLAVES ECONÓMICAS

- Continúan las subidas de tipos oficiales por parte de la mayoría de bancos centrales, aunque a menor ritmo.
- Caídas de las bolsas al descontar que la agresividad de las autoridades monetarias dependerá de la publicación de datos macro.
- Pérdidas en renta fija por las subidas de tipos de la deuda.
- Continúa la recuperación del euro frente al dólar. Nuevas bajadas del precio del petróleo ante las incertidumbres económicas.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Este último mes del año ha quedado marcado por las actuaciones de las principales entidades monetarias y la evolución del coronavirus en China. Todavía hay muchas dudas sobre la posible relajación de la política monetaria de los Bancos Centrales. Tras las reuniones de la Fed y el BCE, los inversores corrigieron el optimismo predominante desde octubre, que había estado alentado por las esperanzas de un giro por parte de las entidades, y se frenaba con las reticencias de las entidades monetarias a anticipar un próximo fin de las subidas de tipos. Cumpliendo el guion previsto, la Fed bajaba a 50 puntos básicos su ritmo de subida, igual que el BCE y el Banco de Inglaterra. Por su parte, el Banco de Japón sorprendía a los mercados al ampliar el rango de fluctuación aceptado para la cotización del bono japonés a diez años, ya que hasta el momento era el único de los grandes bancos centrales que no había variado aún la posición de su política monetaria. Pero la atención se centraba en las pistas que se pudieran dar de cara a futuro. Las entidades europea y norteamericana dejaron claro que aún son necesarios varios aumentos más en las tasas para hacer frente a la inflación y la división abierta en el seno del Banco de Inglaterra añadió algo más de incertidumbre sobre su rumbo en las próximas reuniones. Además, desde el entorno macro, las nuevas previsiones macro de la Fed contemplaron revisiones a la baja en el crecimiento, y aumento de las tasas de inflación, con un incremento en la tasa de paro. La institución monetaria europea también revisaba a la baja su crecimiento y al alza la evolución de los precios. El temor a tipos más altos durante más tiempo del esperado y el riesgo adicional sobre el crecimiento económico, afectó al ánimo de los inversores al temer una mayor recesión. Sin embargo, los datos conocidos fueron mixtos. En Europa, el dato de producción industrial alemán publicado mejoró las estimaciones, la confianza del consumidor continuó su recuperación y el PIB del tercer trimestre se revisó ligeramente al alza. Por el contrario, el Zew Alemán continuó en negativo, pese a mejorar más de lo esperado y las estimaciones de los PMI se mantienen en contracción. En EE.UU., los datos de IPC, el crecimiento y la confianza del consumidor mejoraron las previsiones, mientras que las ventas minoristas disminuyeron con los PMIs empeorando (aunque a un ritmo menos intenso). En cuanto a la evolución del virus en China, a pesar del crecimiento de casos de Covid y de la publicación de datos macro como el IPC, cuya relajación evidencian un debilitamiento de la demanda por la pandemia, o de los peores datos de importaciones y exportaciones en dos años y medio, los inversores dieron prioridad a las nuevas constataciones de una mayor reapertura. El Gobierno de Pekín adoptaba medidas de flexibilización para suavizar la política de "cero Covid" y tratar de lograr un balance más equilibrado entre el control de la pandemia y la recuperación de su economía. Sin embargo, parece que este impulso macro tendrá que esperar, ya que la oleada de positivos que se está dando con los hospitales saturados, obstaculizan las esperanzas de reactivación del crecimiento, poniendo en riesgo la cadena de suministros, y añadiendo más dudas sobre la magnitud de la desaceleración prevista en la economía mundial.

RENTA VARIABLE

Las bolsas cerraban el mes en rojo a ambos lados del atlántico. Entre los principales índices americanos S&P-500 y Dow Jones caían un 5,90% y 4,17% respectivamente. El Nasdaq acusaba más negativamente la continuidad de las subidas de tipos y se dejaba un 9,06%. En Europa, las pérdidas era algo menores y el Eurostoxx bajaba un 4,32%. El Ibx, apoyado por el buen comportamiento de los bancos, terminaba cediendo un 1,60%. En el resto del mundo, Japón cedía un 6,70% mientras que los emergentes, de manera global, bajaban 1,64%.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2022
IBEX-35	ESPAÑA	8.229,10	EUR	-1,60%	-5,56%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.793,62	EUR	-4,32%	-11,74%
S&P-500	EE.UU	3.839,50	USD	-5,90%	-19,44%
DOW JONES	EE.UU	33.147,25	USD	-4,17%	-8,78%
NASDAQ 100	EE.UU	10.939,76	USD	-9,06%	-32,97%
NIKKEI-225	JAPÓN	26.094,50	JPY	-6,70%	-9,37%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	956,38	USD	-1,64%	-22,37%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.602,69	EUR	-4,34%	-19,46%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

Los bonos de deuda pública experimentaban pérdidas a nivel global. El tipo alemán a 10 años escalaba 64 puntos básicos y el americano 27 puntos básicos. La periferia ampliaba sus diferenciales frente a Alemania; el bono español a 10 años 8 puntos básicos y el italiano 20 puntos básicos. La renta fija privada, por su parte, aunque la de mejor calidad crediticia recortaba 1pb, la de peor ampliaba 15 pb.

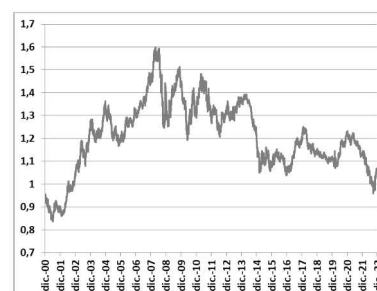
INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2022
EURIBOR	3 MESES	2,13	0,16	2,70
	6 MESES	2,69	0,28	3,24
	12 MESES	3,29	0,46	3,79
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	2,76	0,64	3,38
	5 AÑOS	2,58	0,64	3,03
	10 AÑOS	2,57	0,64	2,75
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	2,93	0,55	3,54
	5 AÑOS	3,16	0,65	3,32
	10 AÑOS	3,66	0,72	3,10

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

El dólar volvía a ceder frente al resto de divisas gracias al menor ritmo en las subidas de tipos de la FED. Frente a él, el euro recuperaba un 2,87% y cerraba el cruce en 1,0705€/\$. La libra por su parte, cedía terreno frente a la divisa del bloque europeo. En materias primas, el petróleo caía un 1,84% y el oro avanzaba 3,14%.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg