

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Septiembre 2022

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	1,250	75 pb	125 pb	125 pb
Tipos FED	3,250	75 pb	275 pb	300 pb
Bono USA 2Y	4,279	78 bp	182 bp	400 bp
Bono USA 5Y	4,090	73 bp	153 bp	312 bp
Bono USA 10Y	3,829	63 bp	144 bp	234 bp
Bono Alemán 2Y	1,759	55 bp	182 bp	244 bp
Bono Alemán 5Y	1,963	57 bp	158 bp	251 bp
Bono Alemán 10Y	2,108	56 bp	155 bp	230 bp
Letra Tesoro	2,007	94 bp	241 bp	258 bp
Bono España 2Y	2,126	72 bp	191 bp	271 bp
Bono España 5Y	2,633	64 bp	174 bp	292 bp
Bono España 10Y	3,289	55 bp	181 bp	283 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-172 pb	-165 pb	-182 pb	-168 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-118 pb	-119 pb	-91 pb	-65 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	7.366,8	-6,59%	-15,46%	-16,25%
EuroStoxx 50	3.318,2	-5,66%	-22,80%	-18,03%
Dax 30	12.114,4	-5,61%	-23,74%	-20,62%
Cac 40	5.762,3	-5,92%	-19,44%	-11,62%
Footsie Mibtel 40	20.648,9	-4,22%	-24,49%	-19,60%
Footsie 100	6.893,8	-5,36%	-6,65%	-2,72%
Swiss Market	10.267,6	-5,41%	-20,26%	-11,81%
Dow Jones Ind.	28.725,5	-8,84%	-20,95%	-15,12%
S&P 500	3.585,6	-9,34%	-24,77%	-16,76%
Nasdaq Comp.	10.575,6	-10,50%	-32,40%	-26,81%
Russell 3000	2.077,6	-9,40%	-25,48%	-18,83%
Nikkei 225	25.937,2	-7,67%	-9,91%	-11,94%
Bovespa	110.036,8	0,47%	4,97%	-0,85%
MexBol	44.626,8	-0,65%	-16,23%	-13,15%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	0,980	-2,51%	-13,79%	-15,35%
EUR/GBP	0,878	1,44%	4,30%	2,12%
EUR/JPY	141,88	1,56%	8,39%	10,09%
EUR/CHF	0,967	-1,58%	-6,76%	-10,31%
Oro	1.660,6	-2,95%	-9,22%	-5,48%
Plata	19,0	5,76%	-18,36%	-14,17%
Cobre	341,3	-3,01%	-22,61%	-15,31%
Pulpa de Papel	864,0	1,78%	-10,81%	-10,69%
Brent	86,2	-9,99%	11,22%	9,37%
West Texas	79,5	-11,23%	3,25%	5,94%
Gas Europa	172,0	-54,13%	-15,48%	-24,73%
Gas USA	6,4	-28,33%	74,86%	15,32%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	164,0	-1,10%	-4,09%	-4,36%
Ibex Net Return	19.421,8	-6,57%	-13,55%	-13,90%
EuroStoxx 50 NR	7.498,5	-5,57%	-20,99%	-15,91%
S&P 500 NR EUR	5.714,7	-6,85%	-11,94%	-0,46%
DJ Global Titans NR EUR	1.007,9	-7,26%	-16,36%	-6,21%
MSCI EMERG MARKETS NR	424,6	-9,39%	-15,44%	-14,96%
MSCI JAPAN NR EUR	216,2	-7,99%	-14,54%	-16,36%
MSCI ACWI NET EUR	277,3	-7,18%	-13,66%	-6,14%

Subida de tipos en EEUU.

La principal sorpresa de la última reunión de la Fed no vino por la subida de 75pb, que ya estaba esperando el mercado, sino por la posición extremadamente hawkish que mostró la FED. El incremento de 100pb y 80pb en sus estimaciones para la tasa terminal de 2022 y 2023 ha sido un objetivo muy duro con un incremento muy notable respecto a las estimaciones previas, dejando asomar una tasa terminal para final de 2022 de 4,4%, y de 4,5-4,75% para 2023, así como una bajada limitada de tipos en 2024 hasta el 3,9%. Además la revisión de la estimación de la tasa de desempleo por encima del nivel psicológico del 0,5% hasta el 4,4% es otro mensaje que muestra el camino hacia una casi segura recesión, que el mercado rápidamente se ha apresurado a poner en precio. La primera reacción fue una fuerte ampliación de la parte corta de la curva americana acentuándose la inversión de la pendiente 2Y/10Y, movimientos que se han acentuado tendencialmente en las sesiones posteriores.

Elecciones en Italia.

Tal como se esperaba, la coalición de derecha italiana, capitaneada por Giorgia Meloni del partido Fratelli de Italia, se ha impuesto en las elecciones para gobernar en el país transalpino los próximos años. El aspecto más relevante será la negociación de los presupuestos, en gran medida diseñados por Mario Draghi. De momento y en una primera fase, no se espera una reivindicación de los aspectos fiscales más extremos recogidos en los programas de la coalición, que probablemente se moderen. La inclusión de un nuevo gobierno de derechas al conjunto europeo, y además siendo Italia uno de los países pesados de la Unión, introduce un sesgo menos complaciente en las decisiones futuras y sacude el tablero político europeo.

La guerra continúa presionando.

Tras realizar unos referendos muy polémicos y no reconocidos por la comunidad internacional, Rusia ha declarado anexionados los territorios de Donetsk, Lugansk, Jersón y Zaporíya. Por otro lado, algunas averías en infraestructuras de gas, despiertan las sospechas de sabotaje. En todo caso, las posibilidades de alcanzar un alto el fuego en el corto plazo se complican. Los mercados energéticos siguen siendo una fuente de tensión global.

Deterioro en UK.

Un plan fiscal extremo presentado por el recientemente conformado gobierno británico, que ha sido muy criticado por el FMI, ha ocasionado un deterioro muy relevante tanto de la Libra Esterlina como de la deuda pública británica. El BoE tuvo que intervenir en el mercado hacia final de mes para evitar un colapso del fondo de pensiones británico.

