

¿Qué ha pasado?

Política Monetaria.

Tono dovish en la política monetaria europea, lo que deja un cierto halo de optimismo pese a la contundente subida de 75 pb en los tipos de intervención (esperado) y la seguridad de que se producirán nuevas subidas en meses posteriores. Así pues, la facilidad de depósito se encuentra en el 1,5% y la expectativa del mercado se sitúa ahora en alcanzar el nivel de 2,25% a principios de 2023. No obstante, el reconocimiento del deterioro económico en la Eurozona permite esperar una pausa en el proceso de subidas de tipos una vez entrado 2023. En todo caso, los datos de inflación en Europa continúan sin dar tregua presionando al BCE. En EEUU el tono también ha sido algo más tranquilo en las declaraciones de octubre. Aunque ya corresponde al mes de noviembre, ya conocemos que la FED ha subido tipos en otros 75 pb.

Convulsión en UK.

Después de que en septiembre el BoE tuviera que intervenir para evitar el colapso del fondo de pensiones y del mercado británico, tras la presentación de un plan fiscal extremo presentado por el gobierno de las islas, finalmente, tras muchas polémicas posteriores, el escándalo se ha saldado con la dimisión de la ex primera Ministra Liz Truss y el nombramiento de Rishi Sunak que era el candidato preferido de los mercados, lo que ha devuelto en última instancia la tranquilidad a los Gilts y la Libra Esterlina.

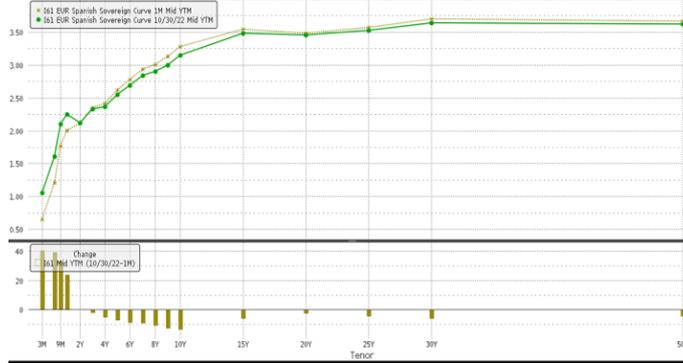
Credit Suisse.

Después de que a finales de septiembre Credit Suisse reconociera estar atravesando una de las peores crisis financieras y de imagen de su historia, el banco suizo ha declarado que realizará dos ampliaciones de capital, con las que espera recaudar más de 4.000 Mn SFr y acometerá una reestructuración radical. El Banco Nacional Saudí, SG, Morgan Stanley o Santander se postulan como algunos de los principales interesados en entrar como socios de referencia en el capital del banco helvético.

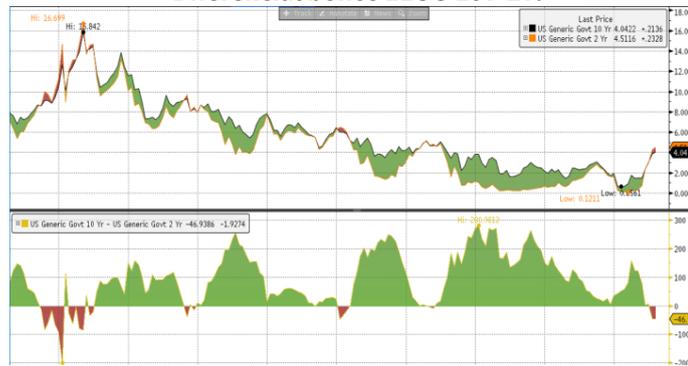
Guerra Ucrania.

No se perciben avances claros en lo que respecta a la resolución del conflicto bélico. Los últimos acontecimientos en el Mar Negro pueden poner en peligro el “Pacto del Grano” lo que sería, además de un drama a nivel humanitario en muchos países, muy perjudicial para el comportamiento del precio de los cereales. Las últimas informaciones apuntan a que se respetará el corredor marítimo sin mayores consecuencias.

Curva España mes vs mes.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Principales índices bursátiles.



Destacamos... Resultados 3T22

Resultados Publicados hasta la fecha Standar & Poors y Stoxx 600

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
All Securities	269 / 500		1.79%		3.77%
> Materials	11 / 28		2.15%		-3.17%
> Industrials	47 / 69		-0.48%		-7.84%
> Consumer Staples	18 / 36		2.33%		5.69%
> Energy	11 / 25		8.53%		11.34%
> Technology	37 / 77		1.21%		3.96%
> Consumer Discretionary	30 / 54		-0.43%		8.53%
> Communications	11 / 25		0.09%		-0.35%
> Financials	49 / 61		1.51%		4.56%
> Health Care	30 / 64		1.71%		6.67%
> Utilities	9 / 30		12.02%		3.22%
> Real Estate	16 / 31		-0.32%		3.88%
All Securities	118 / 263		36.77%		7.05%
> Materials	11 / 31		3.42%		10.60%
> Industrials	23 / 52		7.13%		5.23%
> Consumer Staples	8 / 15		2.13%		3.76%
> Energy	6 / 9		-0.12%		6.35%
> Technology	12 / 21		3.56%		4.81%
> Consumer Discretionary	13 / 26		1.60%		-14.44%
> Communications	8 / 18		2.28%		12.72%
> Financials	13 / 36		5.80%		27.07%
> Health Care	12 / 21		2.83%		5.89%
> Utilities	7 / 21		24.71%		6.55%
> Real Estate	5 / 13		147493.5		70.31%

Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Carteras.

Por el momento, los resultados del 3T22 publicados por las compañías, tanto en EEUU como en Europa, continúan sorprendiendo positivamente al mercado. Encontramos sorpresas positivas tanto en Ventas como en Beneficio Neto casi en la totalidad de los sectores. Especialmente destacado ha sido el comportamiento de los bancos en Europa, que se esperaba que tuvieran un comportamiento discreto, lastrado principalmente por el impacto de la banca de inversión en sus cifras trimestrales, pero sin embargo en la mayor parte de los casos han salido bastante airosos del trámite del tercer trimestre. En EEUU ha destacado energía, muy beneficiado por los precios tanto del gas como del petróleo.

Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
Rangos de inversión RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
Posicionamiento	12,9%	26,8%	50,5%	81,0%

EFFECTIVO		3
USD		3
MATERIAS PRIMAS		2
	España	3
	Europa	2
RENDA VARIABLE		
	EEUU	3
	Emergentes	2
	Japón	3
	3Gov. Core EUR	3
	Gob. Periférica EUR	3
	Gob. USA	3
RENDA FIJA		
	Corp. IG	3
	Corp. HY	3
	Emergente	2
ALTERNATIVOS		
	Alternativos	4
	Activos reales	3