

# Comentario mensual de mercado



Octubre 2022

## Resumen: Las bolsas rebotan al mejorar el apetito por el riesgo

En octubre, las expectativas de una ralentización del ritmo de subidas de los tipos de interés y una temporada de resultados mejor de lo esperado impulsaron el sentimiento: la renta variable mundial subió un 6,0%, mientras que la deuda pública mundial se mantuvo sin cambios (ambos en términos de USD). Los temas clave fueron:

- Los tipos de interés siguen normalizándose, pero los mercados moderan sus expectativas;
- La economía de EE.UU. y de la eurozona creció en el tercer trimestre, a pesar de la debilidad de los indicadores adelantados;
- Las acciones chinas se vieron sacudidas por el Congreso del Partido Comunista y los nuevos cierres de COVID.

Las crecientes preocupaciones cíclicas y la ralentización del ritmo de las subidas de las políticas de algunos bancos centrales, como el Banco de Canadá y el Banco de la Reserva de Australia, reavivaron la narrativa del "pivote político" en octubre. Las turbulencias en los mercados del Reino Unido se desvanecieron -los gilts y la libra esterlina repuntaron durante el mes- tras las intervenciones de emergencia del Banco de Inglaterra y la vuelta a una política más estable. La temporada de beneficios empresariales en EE.UU. ha sido positiva hasta ahora, a pesar de los decepcionantes resultados de los pesos pesados de la tecnología, como Alphabet, Amazon y Meta. En los mercados de materias primas, el crudo Brent subió hasta los 95 dólares por barril, apoyado por la decisión de la OPEP de recortar su producción. Los precios del gas natural en Europa siguieron bajando.

## Estados Unidos: Datos duros frente a datos blandos; inflación a la baja; las elecciones de mitad de mandato en el punto de mira

La economía estadounidense creció un 0,7% (no anualizado) en el tercer trimestre, recuperándose de una contracción en el primer semestre del año. Mientras que el comercio neto y la inversión no residencial crecieron significativamente, la inversión residencial se hundió por sexto trimestre ante la subida de los tipos hipotecarios. Los últimos datos económicos han sido contradictorios: el gasto personal aumentó un 0,6% intermensual en septiembre, pero el PMI compuesto del S&P bajó a 47,3 y el PMI manufacturero del ISM cayó modestamente a 50,2 (desde el 50,9 anterior), lo que apunta a una desaceleración de la actividad en el cuarto trimestre. La inflación general se redujo al 8,2% (interanual) en septiembre (desde el 8,3% de agosto), pero la tasa de inflación subyacente se aceleró al 6,6%. En cuanto a la política, el impulso de los demócratas en las encuestas parece haberse desvanecido, y parece cada vez más probable una "barrida" republicana en las próximas elecciones de mitad de mandato.

## Europa: El BCE sube los tipos de interés en 75 puntos básicos; la inflación salta al 10,7%

La economía de la zona euro creció un 0,2% en el tercer trimestre de 2022 (2,1% interanual), superando las expectativas. Las medidas de actividad más oportunas, incluido el PMI manufacturero de la zona euro, cayeron a 46,6, el cuarto mes consecutivo en el que el indicador señaló una contracción de la actividad. Por otra parte, la tasa de inflación anual de la zona euro se disparó al 10,7% en octubre, un nuevo máximo para el bloque, aunque ha surgido una divergencia a nivel de países. El BCE elevó su tipo de depósito en 75 puntos porcentuales, hasta el 1,5%, en octubre, y Lagarde señaló que el ciclo de endurecimiento estaría supeditado a que la inflación volviera al objetivo del 2% a medio plazo. En Italia, Georgia Meloni fue nombrada primera ministra de un gobierno de derechas. En el Reino Unido, los diputados del Partido Conservador eligieron a Rishi Sunak como primer ministro tras el vergonzoso revés del minipresupuesto de septiembre y la salida de Liz Truss.

## Panorama del mercado (al 31/10/2022 en moneda local)

Bonos	Rend.	1 m %	1 año %
US 10 años	4.05%	-1.4%	-16.9%
UK 10 años	3.51%	4.9%	-16.9%
Suiza 10 años	1.16%	0.6%	-8.4%
Alemania 10 años	2.14%	-0.2%	-16.3%
IG mundo (cub. \$)	5.57%	-0.6%	-17.2%
HY mundo (cub. \$)	10.03%	2.0%	-14.7%

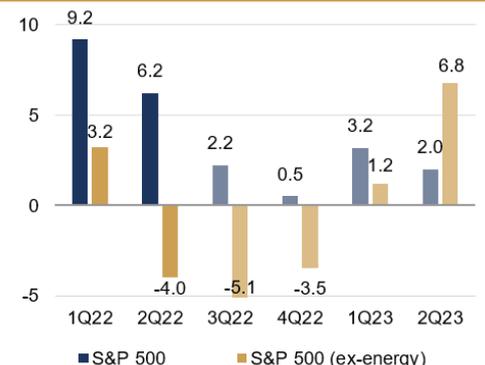
Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %
MSCI World (\$)	307	6.0%	-21.1%
S&P 500	3,872	8.1%	-17.7%
MSCI UK	13,086	2.8%	1.5%
SMI	10,828	5.5%	-13.5%
Euro Stoxx 50	3,618	9.1%	-13.1%
DAX	13,254	9.4%	-16.6%
CAC	6,267	8.8%	-9.9%
Hang Seng	14,687	-14.7%	-35.2%
MSCI EM (\$)	429	-3.1%	-29.4%

Monedas (tipo nominal ponderado)	1 m %	1 año %
Dólar americano	0.2%	12.6%
Euro	2.3%	-0.7%
Yen	-2.0%	-15.1%
Libra esterlina	3.3%	-3.3%
Franco suizo	-3.9%	-1.7%
Yuan chino	-2.7%	-5.9%

Otros	Nivel	1 m %	1 año %
Oro (\$/onza)	1,634	-1.6%	-10.7%
Brent (\$/b)	94.83	7.8%	21.9%
Cobre (\$/t)	7,522	-2.1%	-22.8%

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co

## Crecimiento del BPA en EE.UU.: declarado y estimado (S&P 500, interanual en %)



Fuente: FactSet, Rothschild & Co., 01.01.2021 – 30.06.2023



## Resto del mundo: La regla de un solo hombre en China; el crecimiento repunta; el Banco de Japón mantiene el rumbo

La renta variable china retrocedió el mes pasado en medio de una creciente preocupación por el liderazgo cada vez más autocrático de China; el sentimiento también fue frágil ante las continuas perturbaciones relacionadas con el virus, especialmente después de que Pekín reiterara su compromiso de "Covid Zero". La producción económica se recuperó en el tercer trimestre (+3,9% intertrimestral, SA) tras su contracción en el segundo. El último PMI manufacturero de Caixin subió a 49,2, pero siguió en territorio de contracción. En Japón, el Banco de Japón mantuvo su interés en el -0,1%, mientras que la tasa de inflación se mantuvo en el 3,0% (interanual) en septiembre. El Banco de Japón lleva realizando intervenciones de compra de yenes desde septiembre para evitar una fuerte caída del yen frente al dólar.

## Wealth Insights

Para saber más sobre nuestros últimos comentarios, visite nuestra página [Wealth Insights](#).



Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (el "Banco") con fines meramente informativos y de marketing y para uso exclusivo del destinatario. Salvo en el caso del Banco lo autorice expresamente por escrito, queda prohibida la copia, reproducción, distribución o transmisión de este documento, ya sea de forma parcial o en su totalidad, a cualquier otra persona. Este documento no constituye una recomendación personal o una oferta o invitación a comprar o vender títulos o cualquier otro producto bancario o de inversión. Nada de lo que figura en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal. Aunque la información y los datos que aquí figuran se han obtenido de fuentes consideradas fiables, no se ofrecen garantías, ya sea de forma expresa o implícita, ni ahora ni en el futuro, sobre su fiabilidad y, salvo en caso de fraude, el Banco no acepta responsabilidad u obligación alguna con respecto a la imparcialidad, precisión o integridad de este documento o a la información en la que se basa o a la fiabilidad que se le otorgue. En particular, no se ofrecen garantías respecto al alcance o la razonabilidad de cualesquiera proyecciones futuras, objetivos, estimaciones o pronósticos que figuren en este documento. Asimismo, todas las opiniones y datos utilizados en este documento están sujetos a cambios sin previo aviso. Rothschild & Co Bank AG distribuye este documento en Suiza. La legislación u otras regulaciones podrían restringir la distribución de este documento en ciertas jurisdicciones. En consecuencia, los destinatarios del mismo deben informarse acerca de todos los requisitos legales y regulatorios, y cumplirlos. Con el fin de descartar cualquier posible duda, quedan prohibidos la copia, el envío y la introducción de este documento en Estados Unidos, así como su distribución en dicho país o a una persona estadounidense. Rothschild & Co Bank AG tiene su sede social en Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich, Suiza y está autorizada y regulada por la Autoridad Federal de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA).