

HECHOS MÁS DESTACADOS: Los datos de IPC alientan al optimismo**Qué factores fueron relevantes en la economía y los mercados en Noviembre:**

- ✓ **Cerramos un mes de noviembre con un comportamiento positivo en las bolsas.** El S&P500 se anota en el mes un +5,36%, el Euro Stoxx 50 un +9,60% y el Ibex 35 un +5,11%. Los inversores parecen mostrarse cada vez más optimistas en relación a la posibilidad de que la Fed comience a moderar en diciembre las subidas de tipos de interés.
- ✓ **En su reunión de principio de mes la FED elevó los tipos de interés de referencia en 75 puntos básicos, para situarlos en el rango del 3,75%-4,00%.** Nuevamente en su comunicado reiteró su objetivo de situar la inflación en el +2%. En la conferencia de prensa posterior los inversores recibieron una de cal y otra de arena. Por un lado se **comentó que el momento de ralentizar las alzas de tipos de interés podría comenzar tan pronto como en la reunión de diciembre**, pero por otro lado, se señaló que el nivel final de los tipos de interés podría ser más elevado de lo previamente esperado y que aún hay camino que recorrer.
- ✓ En China, tras un largo periodo de restricciones debido a su política COVID cero, se han iniciado una serie de revueltas protestando por la mencionada política.
- ✓ **El BCE en sus actas** deja clara la posibilidad de dejar de subir tipos de interés si la región entra en una recesión profunda. No obstante, **mantiene su postura de continuar normalizando y endureciendo la política monetaria** para combatir la alta inflación, incluso en el caso de una recesión superficial.
- ✓ **La OCDE en sus previsiones espera que el PIB mundial crezca un +3,1% en 2022** vs el +3,0% estimado en septiembre y que lo haga un +2,2% en 2023 en línea con su anterior estimación y que en 2024 se expanda el +2,7%. Para la Eurozona espera que el PIB avance un +3,3% en 2022, un +0,5% en 2023 y un +1,4% en 2024. Para EEUU prevé un crecimiento del +1,8% en 2022, del +0,5% en 2023 y del +1,0% en 2024.
- ✓ El cierre de algunas plataformas de criptomonedas tras la quiebra de FTX ha puesto de manifiesto el alto riesgo e inseguridad jurídica de invertir en estos activos.
- ✓ En relación al **IPC americano se sitúa en octubre en el +7,7% vs el +8,2%** de septiembre y el 7,9% esperado por el consenso de Bloomberg. Por su parte, **el IPC subyacente avanza un +6,3%, también inferior al registro anterior de +6,5%** y el dato esperado por el consenso de Bloomberg de +6,6%. En tasa mensual el avance fue del +0,4%, igual que el mes previo e inferior al +0,6% estimado.
- ✓ Los datos preliminares de noviembre correspondientes **al IPC de la Eurozona dan una ligera tregua.** De este modo el IPC en términos interanuales avanza un +10%, inferior al dato esperado del +10,4% por el consenso de Bloomberg y al dato anterior de +10,6%. En términos subyacentes el dato apunta un avance del +5%, en línea al dato esperado por el consenso y el registro anterior.
- ✓ **La segunda estimación del PIB de la Eurozona muestra un crecimiento del +0,2% en el 3T2022 con relación al 2T2022. La lectura estuvo en línea con su primera estimación y con lo esperado** por el consenso de analistas de Bloomberg. En el 2T2022 la economía de la Eurozona creció un +0,8% en tasa intertrimestral. En tasa interanual el PIB creció un +2,1% vs el +4,3% del segundo trimestre.
- ✓ Por lo que respecta a los resultados empresariales, en EE.UU. con casi el 100% de empresas del S&P500 que han reportado, casi un 60% ha presentado cifras mejores a lo esperado en ventas y casi un 70% a nivel de beneficios. El crecimiento en ventas se sitúa por encima del +11% y a nivel de beneficios el crecimiento en cercano al +3,5%. A nivel europeo, con casi un 90% de empresas del Stoxx 600 que han reportado, más de un 73% ha publicado a nivel de ventas mejor de lo esperado y casi un 54% a nivel de beneficios, con crecimiento medio en ventas del +26% y cercano al +24% a nivel de beneficios.
- ✓ **Los datos** que se han ido conociendo en EE. UU. **del Black Friday son positivos.** La consultora Adobe Analytics señala que los compradores gastaron 9.120 millones de dólares, lo que supone un aumento del +2,3% en tasa interanual, estableciendo de este modo un nuevo récord.

A qué estaremos atentos Diciembre:

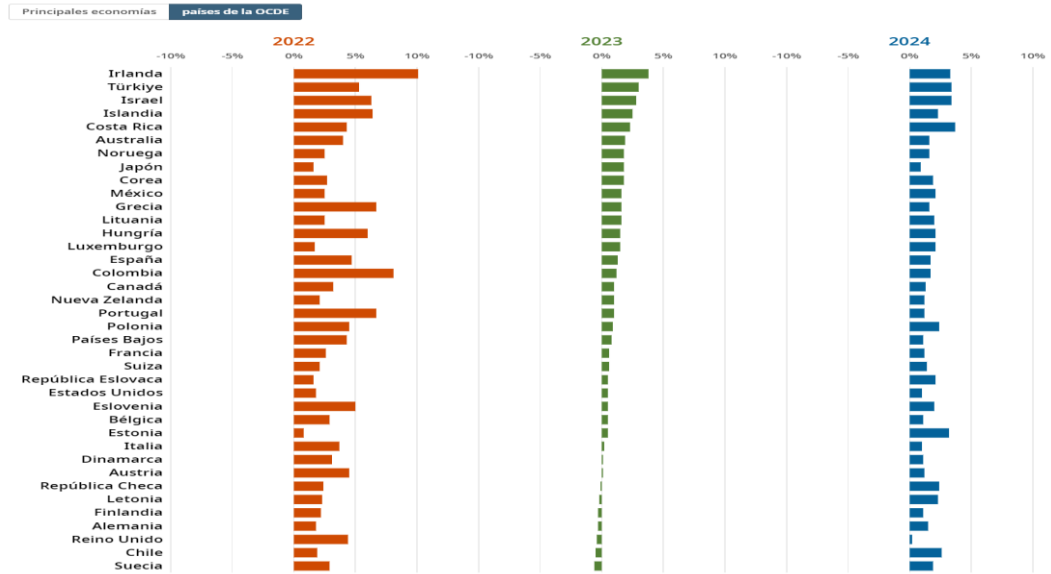
- ✓ **Los mensajes de los bancos centrales relativos a su política monetaria,** tanto en relación a movimientos de tipos de interés como a reducciones de su balance.
- ✓ **Guerra de Ucrania y crisis energética**
- ✓ La evolución del COVID en China y su política COVID cero, que mantiene confinamientos en muchas regiones.
- ✓ Los datos de precios que se den a conocer, para ver si finalmente empiezan a moderarse las subidas
- ✓ Al posible "rally de Navidad" tras las reuniones de los Bancos centrales.
- ✓ Los datos que se vayan conociendo de revisiones salariales, y ver en que medida los datos de precios se trasladan a los mismos.

Visión a medio plazo:

Noviembre termina siendo muy positivo para los mercados bursátiles. Las razones principales estuvieron es las perspectivas de los inversores sobre unos **incrementos de tasas de interés más moderadas en el futuro** y por unas **tasas de inflación que comienzan a remitir.** A pesar del tono más constructivo de los mercados, que nosotros de fondo compartimos, **en el corto plazo seguimos siendo prudentes.** Pensamos que tras el rally bursátil de octubre y noviembre las bolsas deberían tomar un respiro para consolidar niveles. Es cierto que los mercados bursátiles tienen valor, pero **las subidas no serán lineales, y volverán a existir episodios de volatilidad.** Nuestro posicionamiento sigue siendo básicamente el mismo, el estar invertidos en niveles "neutrales" de renta variable priorizando la calidad. Los movimientos alcistas a corto plazo no deben hacernos olvidar que el entorno es de cierta fragilidad.

Proyecciones noviembre OCDE

PIB para 2022, 2023 y 2024
%, variación interanual



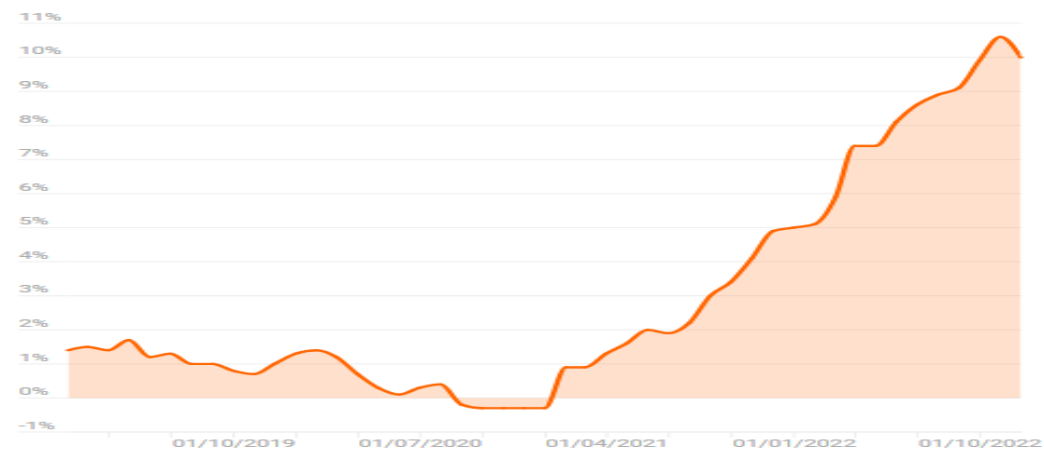
Fuente: OECD Economic Outlook (Edition 2022/2)



IPC Eurozona

Primer retroceso de la inflación en 16 meses

Tasa de variación anual



Fuente: Eurostat.



Evolución de algunos activos en el año

Un año de fuertes correcciones en todos los activos



Fuente: Bloomberg

BELEN TRINCADO / CINCO DÍAS

AVISO: Este documento no constituye una oferta o recomendación de inversión, ni puede servir de base para ningún contrato o decisión de inversión sobre instrumentos financieros. Ninguna información contenida en el presente documento debe interpretarse como asesoramiento o recomendación y debe considerarse como opiniones de la Unidad de Gestión de Activos que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión deberán ser tomadas por los inversores de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los fondos de inversión están sujetas a las fluctuaciones de mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en instrumentos financieros, por lo que el valor de adquisición de los fondos y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. El DFI/folleto informativo de los fondos de inversión está a disposición del público en la página web del distribuidor y en la CNMV. La Unidad de Gestión de Activos no será responsable de las pérdidas, daños o perjuicios de cualquier tipo que puedan surgir del uso inadecuado de esta documentación.