

# Informe Mensual de Mercados

Noviembre 2022

*"Un dato de inflación en USA mejor de lo esperado impulsa a bolsas y bonos al alza"*



<b>Evolución Mercados Bursátiles .....</b>	<b>2</b>
<b>Mercado Renta Variable Europa .....</b>	<b>3</b>
Evolución Principales Mercados Europa.....	3
Rentabilidad Stoxx 600 por sectores.....	3
<b>Mercado Renta Variable Estados Unidos .....</b>	<b>3</b>
Evolución Mercados USA .....	3
Rentabilidad S&P 500 por sectores .....	3
<b>Tipos de interés.....</b>	<b>4</b>
Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado).....	4
Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado) .....	4
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado) .....	5
Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado) .....	5
Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU.....	5
<b>Mercados Renta Fija: Europa .....</b>	<b>6</b>
<b>Mercados Renta Fija: Estados Unidos .....</b>	<b>6</b>
<b>Divisas .....</b>	<b>7</b>
Evolución mercado de divisas YTD.....	7
Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD.....	7
<b>Materias Primas .....</b>	<b>7</b>
<b>Resumen macroeconómico Europa.....</b>	<b>8</b>
Zona euro .....	8
España .....	8
Alemania.....	8
Italia.....	8
Francia.....	8
<b>Resumen macroeconómico exterior.....</b>	<b>9</b>
Estados Unidos.....	9
Japón.....	9
Reino Unido.....	9
<b>Fondos.....</b>	<b>10</b>
Fondos Monetarios.....	10
Renta fija .....	10
Mixtos .....	10
Renta variable .....	11
Alternativos/Retorno Absoluto .....	12

## Evolución Mercados Bursátiles

Rentas Variables	País	Índice	Septiembre	Octubre	Noviembre	2022	12 meses	PER	PER Est.	Último	
Desarrollados	España	IBEX	-6,59%	8,00%	5,11%	-4,02%	-1,06%	10,76	9,72	8363,20	
	Alemania	DAX	-5,61%	9,41%	8,63%	-9,37%	-6,95%	12,13	10,44	14397,04	
	Francia	CAC	-5,92%	8,75%	7,53%	-6,06%	-2,08%	12,95	9,81	6738,55	
	Italia	MIB	-4,22%	9,70%	8,64%	-10,01%	-6,68%	10,32	6,86	24610,29	
	UK	FTSE	-5,36%	2,91%	6,74%	2,30%	5,64%	13,02	8,66	7573,05	
	Europa	EUROSTOXX	-5,66%	9,02%	9,60%	-7,93%	-5,13%	13,12	10,79	3964,72	
	Europa	EUROSTOXX 600	-6,57%	6,28%	6,75%	-9,96%	-6,55%	14,04	11,32	440,04	
	USA	S&P	-9,34%	7,99%	5,38%	-14,62%	-9,59%	18,73	17,59	4080,11	
	USA	DOW JONES	-8,84%	13,95%	5,67%	-4,97%	1,67%	18,91	17,90	34589,77	
	USA	NASDAQ	-10,60%	3,96%	5,48%	-26,78%	-24,23%	24,20	22,27	12030,06	
	Japon	TOPIX	-6,48%	5,09%	2,91%	-0,34%	2,52%	12,94	11,59	1985,57	
	Bolsa Mundial	MSCI World	-9,46%	7,11%	6,80%	-15,95%	-11,89%	16,50	15,30	2720,89	
	Emergentes	Hong Kong	HANG SENG	-13,69%	-14,72%	26,62%	-19,53%	-21,39%	5,86	9,30	18597,23
		Shangai	CSI 300	-5,55%	-4,33%	8,91%	-12,93%	-11,90%	13,11	10,58	3151,34
India		SENSEX	-3,54%	5,78%	3,87%	9,18%	9,39%	22,72	21,90	63099,65	
Mexico		INMEX	-1,48%	11,60%	3,67%	-3,22%	2,28%	12,68	12,03	3184,29	
Brasil		IBOVESPA	0,47%	5,45%	-3,06%	7,31%	11,62%	5,13	4,97	112486,01	
Rusia		MOEX	-18,45%	10,69%	0,37%	-42,58%	-45,08%	2,76	-	2174,53	
	MSCI Emergentes	MSCI EM	-11,90%	-3,15%	14,64%	-20,48%	-20,75%	9,89	10,59	972,29	

### Aspectos Clave

Noviembre fue un **mes positivo tanto para bolsas como para bonos**. Dos fueron los principales motivos explicativos:

1. Un sorprendente **buen dato de inflación en USA**
2. El notorio **cambio de argumento de la Fed**

A comienzos de mes, **la Fed subió los tipos de interés en 75 puntos básicos**, siendo la sexta subida consecutiva. La comparecencia de Powell no gustó al mercado y se dieron caídas significativas durante 2 jornadas consecutivas. **La institución descartaba pausas en el ritmo de las subidas** mientras reconocía que la **tasa terminal** de las subidas se ubicaría **por encima de lo inicialmente previsto**.

El primer catalizador alcista llegó en la sesión del día 10 al conocerse que la **inflación norteamericana quedaba en el +7,7% respecto al +7,9% esperado** y +8,2% anterior. Esto se tradujo en un **fuerte cierre de cortos en los mercados**, llevando al S&P-500 a rebotar un +5,54% en esa jornada.

Otro de los protagonistas fue el dólar que tras conocerse el dato de inflación comenzó a perder valor respecto al resto de divisas de forma notable. Lo anterior también estuvo propiciado por la fuerte sobrecompra que la divisa estadounidense acumulaba en 2022. El **EUR/USD cerró el mes en el nivel de 1,040 lo que implica una revalorización mensual del +5,30%**.

En la última sesión de noviembre, **Powell** compareció ante los medios con un **discurso muy diferente al visto a comienzos de mes**. El Gobernador de la Fed anunció que las subidas de tipos de 75pb quedaban atrás confirmando así que **en diciembre el precio del dinero se incrementaría en 50pb**. Además, reconoció que el **dato de inflación había supuesto una grata sorpresa para la Fed**. Este cambio en el tono del discurso hace pensar al mercado que la **tasa terminal de la Fed se va a situar cerca del 5%** ya descontado y que el pico de inflación puede haber pasado.

**A nivel macroeconómico**, destaca el notable nivel de **inversión que muestra la curva de tipos norteamericana** entre el plazo de 2 y 10 años. El spread entre ambas referencias alcanza máximos desde 1979. En **Alemania**, la **curva de tipos también se ha invertido** apuntando así a una futura recesión en el corto o medio plazo.

Destacó también el **comportamiento de las bolsas chinas** con subidas mensuales de doble dígito. La **fuerte sobreventa** anteriormente acumulada y **rumores sobre un levantamiento de las severas restricciones por el COVID-19** fueron los principales responsables de los ascensos.

### Evolución Mercados USA



### Rentabilidad S&P 500 por sectores

Name	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
Investable Universe (503)	<Enter Filter>					
Energy (25)	65.3%	4.2%	13.7%	3.3%	89.5%	73.3B
Consumer Staples (36)	5.3%	4.0%	1.6%	2.4%	89.4%	80.5B
Utilities (30)	4.0%	6.6%	2.2%	3.0%	88.9%	33.7B
Financials (62)	-3.2%	4.9%	6.0%	2.3%	81.6%	64.2B
Materials (28)	-4.5%	10.4%	4.7%	2.3%	77.6%	32.5B
Industrials (68)	-4.5%	6.5%	5.1%	1.4%	84.9%	43.5B
Health Care (64)	-6.2%	6.1%	8.4%	1.0%	80.5%	81.5B
Consumer Discretionary (54)	-18.8%	8.9%	11.2%	1.5%	73.7%	65.0B
Technology (78)	-19.1%	6.7%	10.3%	1.2%	74.6%	116.9B
Real Estate (31)	-19.8%	6.6%	10.8%	3.6%	73.1%	29.6B
Communications (27)	-23.0%	4.7%	23.1%	1.2%	66.3%	153.2B

### Evolución Mercados Europa



### Rentabilidad EuroStoxx 50 por sectores

Name	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
Investable Universe (50)	<Enter Filter>					
Energy (2)	34.1%	10.7%	13.8%	5.3%	98.1%	106.0B
Financials (10)	7.2%	10.3%	18.6%	4.7%	87.5%	50.7B
Health Care (3)	6.8%	5.3%	20.5%	2.9%	85.3%	84.6B
Communications (2)	4.6%	26.1%	27.9%	1.9%	88.2%	112.8B
Consumer Staples (5)	-5.1%	6.6%	12.2%	2.4%	87.4%	85.1B
Materials (4)	-5.8%	5.4%	13.4%	3.3%	84.0%	78.8B
Industrials (6)	-6.9%	6.5%	19.5%	2.5%	85.1%	74.6B
Utilities (2)	-6.9%	10.0%	22.4%	5.5%	82.4%	61.9B
Consumer Discretionary (10)	-8.4%	12.9%	16.8%	3.6%	81.3%	98.8B
Technology (5)	-21.0%	11.9%	21.0%	0.8%	74.9%	95.7B
Real Estate (1)	-48.7%	7.4%	56.0%	7.0%	46.4%	19.7B

## Tipos de interés

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	2,00	1,50
AREA	BANDA INFERIOR	BANDA SUPERIOR
RESERVA FEDERAL (EEUU)	3,75	4,00
AREA	BOE OFFICIAL RATE	
BOE (REINO UNIDO)	3,00	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	-0,10	

## Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado)

Pais	3 meses	6 meses	12 meses
Alemania	1,22	1,81	2,15
España	1,52	1,87	2,39
Francia	1,48	1,92	2,33
Grecia	1,99	-0,42	2,19
Italia	1,57	2,25	2,52
Irlanda	1,97	2,41	2,83
Portugal	0,87	1,18	-0,45
Reino Unido	-0,05	0,12	3,14
Estados Unidos	4,32	4,65	4,71

## Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado)

Pais	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,72	2,11	2,83
España	-0,63	2,37	3,00
Francia	-0,72	2,20	2,92
Grecia	-0,12	2,65	2,77
Italia	-0,42	2,66	3,07
Portugal	-0,73	2,14	2,88
Reino Unido	-0,17	3,26	3,43
Estados Unidos	0,12	4,31	4,19

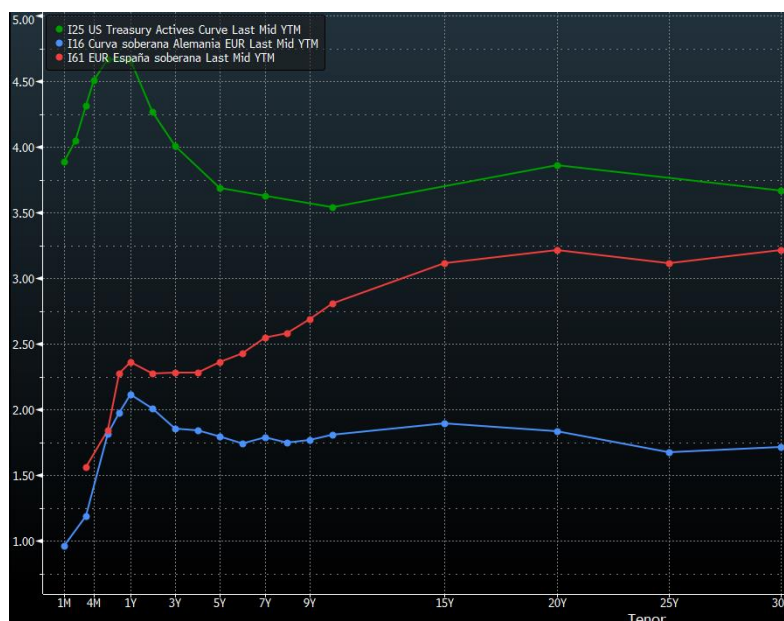
### Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)

País	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,74	1,93	2,67
España	-0,40	2,50	2,90
Francia	-0,68	2,21	2,89
Grecia	0,08	3,19	3,11
Italia	-0,01	3,35	3,37
Irlanda	-0,63	-0,36	0,27
Portugal	-0,44	2,31	2,75
Reino Unido	-0,09	3,25	3,34
Estados Unidos	0,36	3,74	3,38

### Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado)

País	Inicio Año	Actual	Var% Anual	SPREAD (BUND)
Alemania	-0,57	1,93	2,50	-
España	0,04	2,94	2,90	101,30
Francia	-0,34	2,40	2,74	47,50
Grecia	0,62	4,13	3,51	220,10
Italia	0,54	3,87	3,33	194,30
Irlanda	-0,31	0,24	0,55	-168,80
Portugal	0,03	2,87	2,85	94,50
Reino Unido	0,19	3,16	2,96	122,93
Estados Unidos	0,91	3,61	2,69	167,94

### Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU



## Mercados Renta Fija: Europa



## Mercados Renta Fija: Estados Unidos



**Línea Blanca:** Índice de emisiones de bonos investment grade de mercados desarrollados en euros y dólares según gráfico.

**Línea Verde:** Índice de emisiones CoCo en euros y dólares de mercados desarrollados según gráfico.

**Línea Lila:** Índice de emisiones de bonos high yield de mercados desarrollados emitidos en euros y dólares según gráfico.

## Divisas

### Evolución mercado de divisas YTD

FX Fuertes	diciembre-21	Último	Var% Mes	Var% Anual
USD / EUR	1,1370	1,0406	-5,30%	8,48%
JPY / EUR	130,9000	143,6800	2,24%	-9,76%
GBP / EUR	0,8413	0,8630	-0,11%	-2,58%
CHF / EUR	1,0375	0,9841	0,58%	5,15%
JPY / USD	115,0800	138,0700	7,15%	-19,98%
GBP / USD	0,7392	0,8293	4,89%	-12,19%
CHF / USD	0,9129	0,9457	5,55%	-3,59%

### Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD

FX Emergentes	diciembre-21	Último	Var% Mes	Var% Anual
Peso Mej / USD	0,0487	0,0519	-2,81%	-6,48%
Brasil Real / USD	0,1795	0,1863	3,52%	-3,79%
Yuan / USD	0,1573	0,1572	15,72%	0,08%
Rub. Ruso / USD	0,0133	0,0164	-1,36%	-22,90%
Rup. India / USD	0,0134	0,0123	-1,66%	8,49%

## Materias Primas

Commodities	diciembre-21	Último	Var% Mes	Var% Anual
Índice CRB	578,31	564,26	2,67%	-2,43%
Brent (\$/barril)	77,78	85,43	-9,91%	9,84%
Oro (\$/onza)	1.829,20	1.768,52	8,26%	-3,32%



## Resumen macroeconómico Europa

### Zona euro

ZONA EURO	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	2,60	1,80	1,60	-6,80	5,20	3,20	-0,10
IPC (% anual)	1,53	1,76	1,19	0,25	2,60	8,50	5,90
Tasa de Paro	9,12	10,88	7,61	7,97	7,73	6,80	7,10
B. Cta Cte (% del PIB)	3,10	3,25	2,80	2,05	2,70	0,20	0,80
Presupuesto (% del PIB)	-1,20	-0,70	-0,80	-9,25	-6,90	-3,90	-3,60
Deuda/PIB	87,85	85,86	83,82	96,91	95,28	92,97	91,30

### España

ESPAÑA	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	3,00	2,30	2,00	-11,30	4,80	4,50	1,00
IPC (% anual)	2,03	1,73	0,77	-0,33	3,01	8,70	4,55
Tasa de Paro	17,20	15,30	14,15	16,00	15,10	12,90	13,10
B. Cta Cte (% del PIB)	2,77	1,88	2,11	0,75	0,85	0,30	0,40
Presupuesto (% del PIB)	-3,10	-2,70	-2,30	-12,20	-8,30	-5,00	-4,45
Deuda/PIB	101,85	100,47	98,31	119,95	118,55	113,57	112,15

### Alemania

ALEMANIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	2,70	1,00	1,10	-3,70	2,80	1,65	-0,60
IPC (% anual)	1,71	1,94	1,36	0,36	3,20	8,60	6,50
Tasa de Paro	5,69	5,19	4,99	5,90	5,70	5,30	5,60
B. Cta Cte (% del PIB)	7,95	7,26	7,02	6,20	6,70	3,45	3,90
Presupuesto (% del PIB)	1,30	1,90	1,50	-4,30	-4,60	-3,00	-2,75
Deuda/PIB	64,62	61,29	58,90	67,95	69,64	71,11	68,32

### Italia

ITALIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	1,70	0,90	0,50	-9,00	0,20	3,70	-0,10
IPC (% anual)	1,33	1,26	0,65	-0,15	0,60	8,30	6,00
Tasa de Paro	11,31	10,63	9,89	9,34	10,00	8,20	8,50
B. Cta Cte (% del PIB)	2,66	2,61	3,31	3,20	2,70	-0,10	0,05
Presupuesto (% del PIB)	-2,40	-2,20	-1,50	-9,50	-2,20	-5,50	-4,90
Deuda/PIB	134,16	134,44	134,14	155,31	150,86	147,21	147,07

### Francia

FRANCIA	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	2,30	1,90	1,80	-7,80	1,20	2,50	0,35
IPC (% anual)	1,17	2,10	1,31	0,54	1,30	5,90	4,90
Tasa de Paro	9,41	9,03	8,41	8,03	8,60	7,40	7,60
B. Cta Cte (% del PIB)	-0,78	-0,84	-0,80	-2,15	-0,80	-1,80	-2,10
Presupuesto (% del PIB)	-3,00	-2,30	-3,10	-9,00	-3,10	-5,20	-5,30
Deuda/PIB	98,13	97,78	97,43	114,65	112,58	111,83	112,53

## Resumen macroeconómico exterior

### Estados Unidos

ESTADOS UNIDOS	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	2,20	2,90	2,30	-2,80	5,70	<b>1,80</b>	<b>0,40</b>
IPC (% anual)	2,12	2,45	1,82	1,23	4,70	<b>8,10</b>	<b>4,30</b>
Tasa de Paro	4,36	3,89	3,68	8,09	5,36	<b>3,70</b>	<b>4,30</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-1,85	-2,14	-2,09	-2,94	-3,50	<b>-3,90</b>	<b>-3,40</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,50	-4,10	-4,75	-16,00	-12,40	<b>-4,40</b>	<b>-4,50</b>
Deuda/PIB	106,22	107,49	108,80	134,54	128,13	<b>122,10</b>	<b>122,89</b>

### Japón

JAPÓN	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	1,68	0,65	-0,35	-4,68	1,70	<b>1,50</b>	<b>1,30</b>
IPC (% anual)	0,48	0,99	0,48	-0,02	-0,20	<b>2,40</b>	<b>1,60</b>
Tasa de Paro	2,82	2,43	2,36	2,78	2,80	<b>2,60</b>	<b>2,50</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	4,12	3,50	3,45	3,15	2,80	<b>1,68</b>	<b>1,48</b>
Presupuesto (% del PIB)	-3,10	-2,47	-2,90	-9,53	-8,50	<b>-6,85</b>	<b>-4,50</b>
Deuda/PIB	231,42	232,33	236,28	259,43	262,49	<b>263,92</b>	<b>261,13</b>

### Reino Unido

REINO UNIDO	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
PIB (anual)	2,45	1,70	1,60	-11,03	7,20	<b>4,20</b>	<b>-0,80</b>
IPC (% anual)	2,68	2,48	1,79	0,85	2,60	<b>9,00</b>	<b>6,95</b>
Tasa de Paro	4,42	4,11	3,83	4,45	4,60	<b>3,70</b>	<b>4,40</b>
B. Cta Cte (% del PIB)	-3,61	-4,07	-2,83	-2,30	-3,40	<b>-5,25</b>	<b>-4,10</b>
Presupuesto (% del PIB)	-2,56	-2,38	-2,34	-12,99	-8,00	<b>-7,20</b>	<b>-5,35</b>
Deuda/PIB	85,15	84,49	83,85	102,61	95,35	<b>86,99</b>	<b>79,95</b>

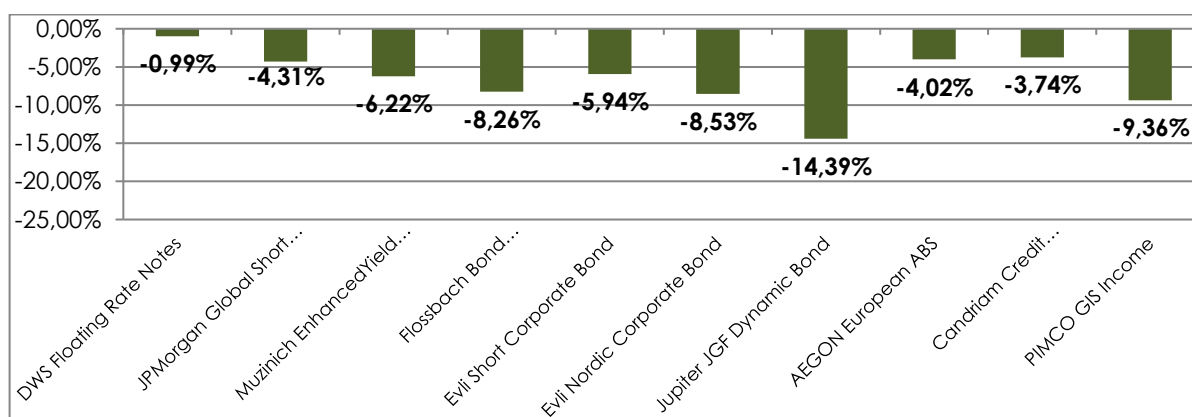
## Fondos

### Fondos Monetarios

MONETARIOS:	31/12/2021	30/11/2022	Rent. 2022	Rent. Mes
Pictet Short Term Money Market	136,82	136,56	-0,19%	0,11%
Credit Suisse CP	13,05	12,77	-2,12%	1,24%
March RF CP	9,90	9,78	-1,15%	0,32%
JPMF USD Liquidity	13.958,84	14.102,96	1,03%	0,29%

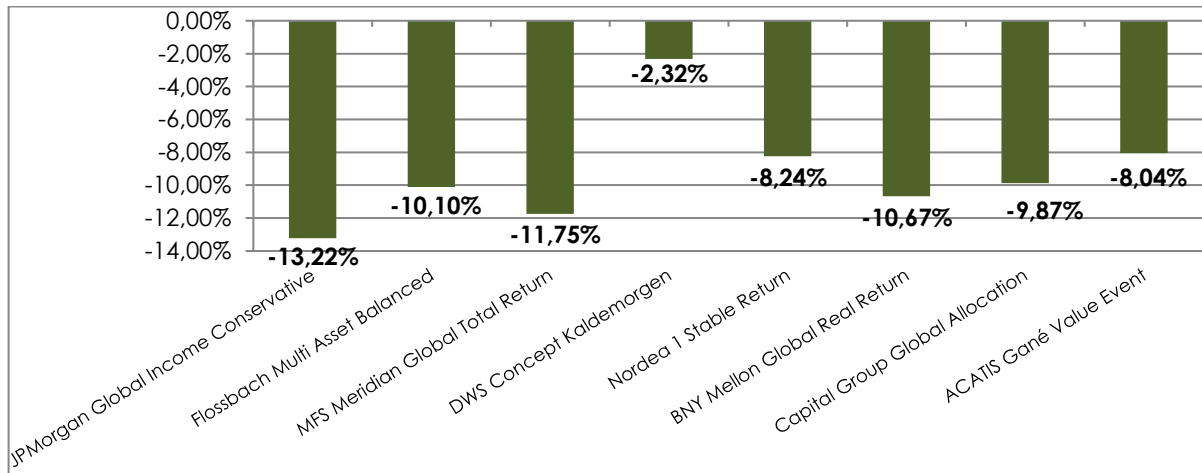
### Renta fija

RENTA FIJA:	31/12/2021	30/11/2022	Rent. 2022	Rent. Mes
DWS Floating Rate Notes	84,06	83,23	-0,99%	0,28%
JPMorgan Global Short Duration Bond	74,06	70,87	-4,31%	0,10%
Muzinich EnhancedYield Short-Term	105,58	99,01	-6,22%	1,22%
Flossbach Bond Opportunities	122,82	112,67	-8,26%	3,37%
Evli Short Corporate Bond	106,16	99,85	-5,94%	1,72%
Evli Nordic Corporate Bond	153,43	140,34	-8,53%	1,91%
Jupiter JGF Dynamic Bond	14,52	12,43	-14,39%	3,76%
AEGON European ABS	10,73	10,30	-4,02%	0,91%
Candriam Credit Opportunities	164,78	158,62	-3,74%	1,58%
PIMCO GIS Income	15,06	13,65	-9,36%	3,33%



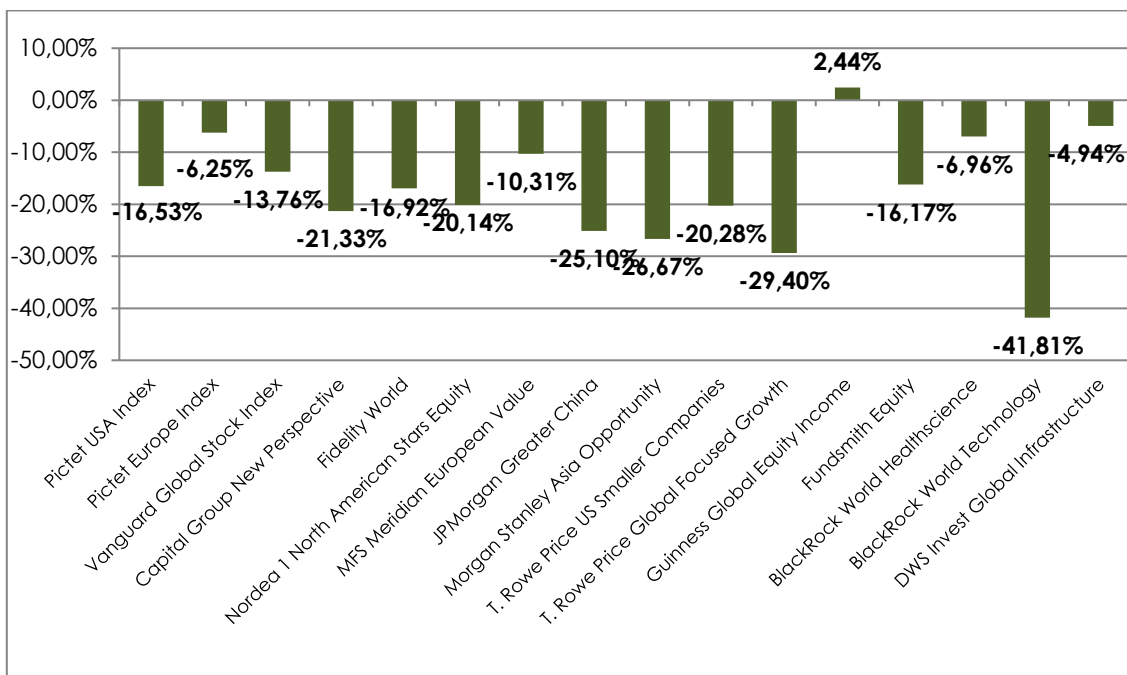
### Mixtos

MIXTOS:	31/12/2021	30/11/2022	Rent. 2022	Rent. Mes
JPMorgan Global Income Conservative	117,56	102,02	-13,22%	2,57%
Flossbach Multi Asset Balanced	138,50	124,51	-10,10%	0,92%
MFS Meridian Global Total Return	13,53	11,94	-11,75%	6,99%
DWS Concept Kaldemorgen	119,08	116,32	-2,32%	0,66%
Nordea 1 Stable Return	19,85	18,21	-8,24%	2,06%
BNY Mellon Global Real Return	1,26	1,13	-10,67%	1,62%
Capital Group Global Allocation	19,85	17,89	-9,87%	5,11%
ACATIS Gané Value Event	115,53	106,24	-8,04%	3,48%



**Renta variable**

RENDA VARIABLE:	31/12/2021	30/11/2022	Rent. 2022	Rent. Mes
Pictet USA Index	381,51	318,45	-16,53%	4,99%
Pictet Europe Index	262,35	245,95	-6,25%	6,89%
Vanguard Global Stock Index	29,88	25,77	-13,76%	5,23%
Capital Group New Perspective	20,30	15,97	-21,33%	7,11%
Fidelity World	15,43	12,82	-16,92%	3,39%
Nordea 1 North American Stars Equity	192,09	153,40	-20,14%	2,70%
MFS Meridian European Value	25,60	22,96	-10,31%	7,34%
JPMorgan Greater China	206,19	154,44	-25,10%	-20,18%
Morgan Stanley Asia Opportunity	56,74	41,61	-26,67%	-18,30%
T. Rowe Price US Smaller Companies	16,52	13,17	-20,28%	-7,77%
T. Rowe Price Global Focused Growth	17,96	12,68	-29,40%	-19,18%
Guinness Global Equity Income	18,85	19,30	2,44%	4,32%
Fundsmith Equity	61,02	51,15	-16,17%	0,99%
BlackRock World Healthscience	13,08	12,17	-6,96%	3,57%
BlackRock World Technology	17,46	10,16	-41,81%	1,09%
DWS Invest Global Infrastructure	132,07	125,55	-4,94%	5,84%



**Alternativos**

ALTERNATIVOS	31/12/2021	30/11/2022	Rent. 2022	Rent. Mes
Xtrackers Physical Gold EUR Hdg.	25,01	23,57	-5,78%	6,58%

---