



Monitor De Mercado

Estrenamos una nueva modalidad de nota, donde trataremos describir trimestralmente, los aspectos más relevantes que puedan generar movimientos de mercado y que debemos seguir con mayor cercanía que otros.

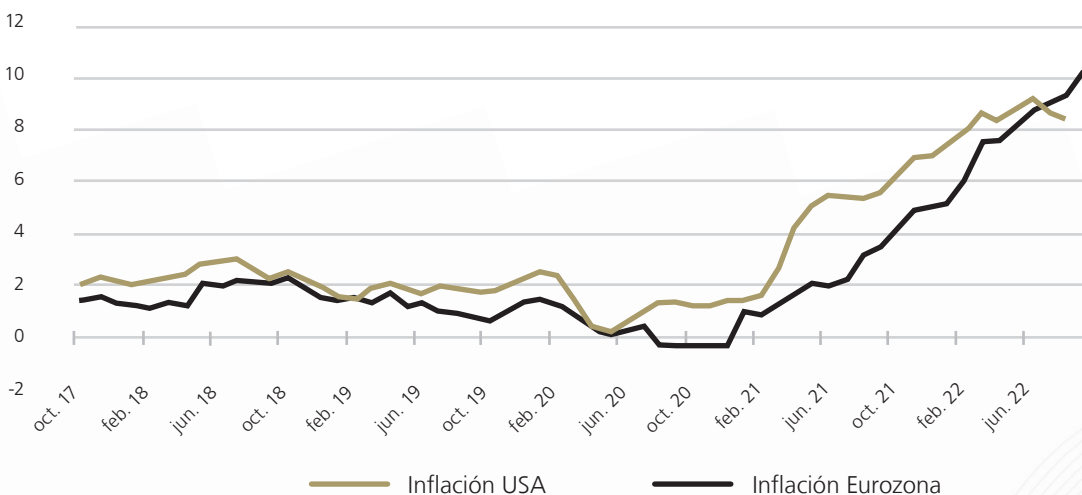
Entramos en el último trimestre del año, con más incertidumbres que certezas, desde el punto de vista económico/financiero. El entorno económico actual de desaceleración económica, mayor en Europa que en Estados Unidos, con una inflación claramente por encima de los niveles establecidos por la Reserva Federal americana y el Banco Central Europeo, están influyendo de manera decisiva en sus actuaciones. Nos encontramos con subidas agresivas de tipos de interés, lo que está generando volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros. ¿Será suficiente el plan marcado por la Reserva Federal Americana y por el Banco Central Europeo para atajar el problema de los precios? ¿Qué impacto tendrá en la economía y en los resultados empresariales?

La evolución de los cuatro puntos que vamos a describir nos va a marcar la continuidad de la incertidumbre o el punto de inflexión, de un nuevo ciclo económico y de mercados.

• Inflación y Bancos Centrales:

La recuperación pospandemia, en un primer momento, y las consecuencias de la invasión de Ucrania, en segundo lugar, han tenido unas consecuencias catastróficas sobre las cadenas de producción y sobre los precios de las materias primas. La falta de materiales, ha ralentizado las cadenas de producción que, unido a una subida de las materias primas, ha hecho de la inflación un verdadero problema, alcanzando tasas muy por encima de los objetivos de la Reserva Federal Americana y del Banco Central Europeo.

Inflación USA y Eurozona

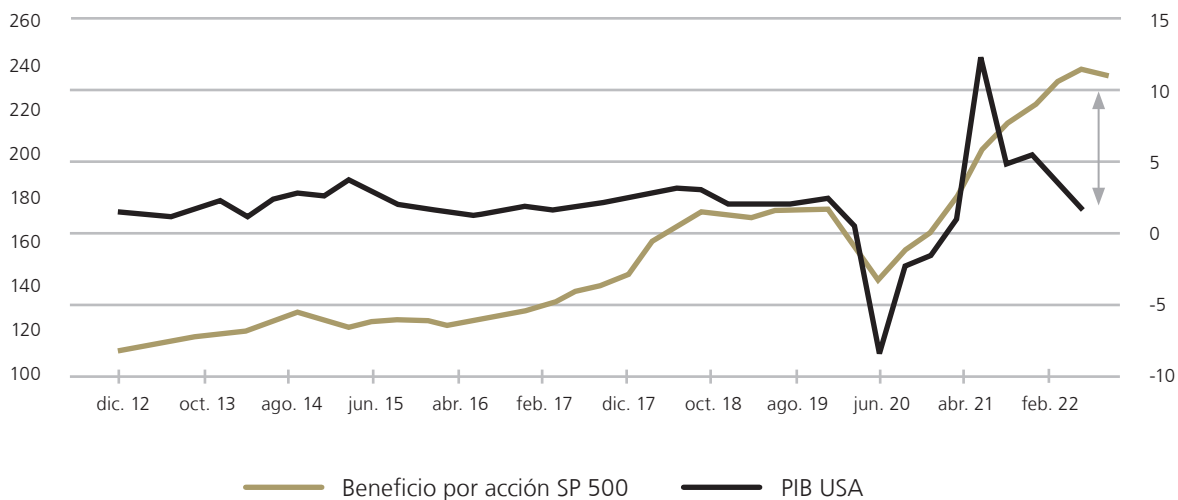


La Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, tienen como objetivo la estabilidad de precios, situando el objetivo de inflación en el 2%, por lo que las próximas lecturas de inflación en ambas zonas geográficas, serán determinantes para concluir, si las subidas de tipos de interés realizadas empiezan a tener su efecto en la inflación, o tienen que seguir ambos bancos centrales endureciendo su política monetaria.

• **Resultados empresariales:**

La publicación de resultados cobra especial importancia en las próximas semanas, ya que nos va a mostrar la evolución económica desde el punto de vista microeconómico. La realidad de la evolución de los negocios y los sectores a los que pertenecen, qué previsiones tienen las compañías para los próximos trimestres y sobre todo, qué impacto están teniendo los incrementos de los costes de las materias primas y salariales en los márgenes empresariales.

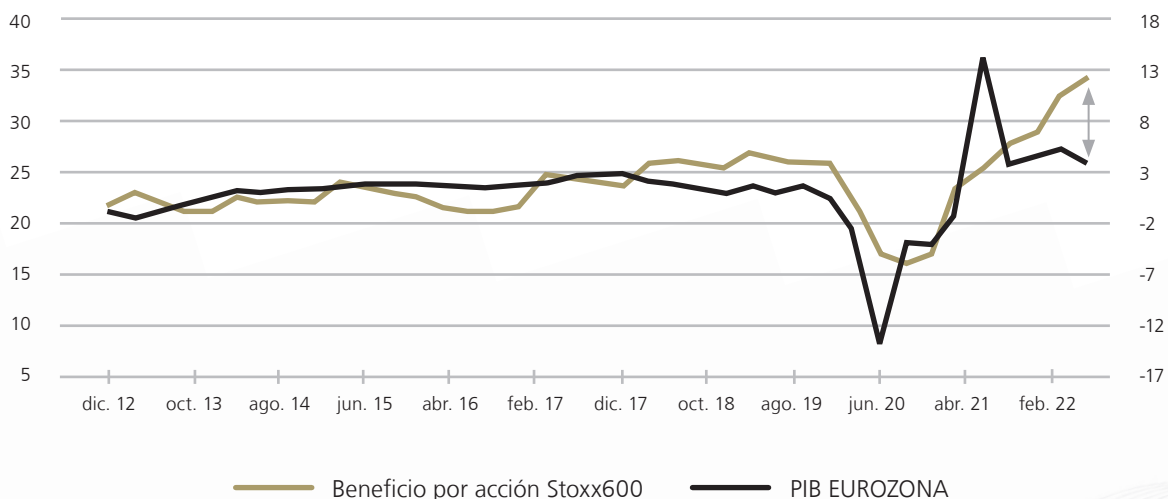
PIB USA/Beneficio por acción SP500



Fuente: DATOS DE BLOOMBERG Y ELABORACIÓN PROPIA.OCT22
PIB*: Producto interior bruto

Es importante analizar, si la evolución de los resultados empresariales se ajusta a los datos publicados de PIB, que tal y como se aprecia en ambos gráficos, están claramente desajustados.

PIB Eurozonal/Beneficio por acción Stoxx600



Fuente: DATOS DE BLOOMBERG Y ELABORACIÓN PROPIA.OCT22

- **Evolución macroeconómica:**

La evolución económica de la Eurozona difiere de la evolución de la economía americana. La razón es simple, aunque siempre haya habido cierto decalaje, medido en tiempo entre ambas economías, a favor de la americana. El impacto de las materias primas, es claramente más destructivo en la economía de la Eurozona que en la americana, por su mayor dependencia energética y además dependencia energética de Rusia, provocando un mayor deterioro del consumo y de las cifras de actividad. En Estados Unidos, aunque hay sectores con un grado de deterioro mayor, las cifras de empleo y de actividad siguen elevadas, aunque en proceso de ralentización.

Tendremos que estar atentos a las próximas publicaciones, para discernir qué impacto está teniendo en la economía real la inflación y las subidas de tipos de interés y como consecuencia en el consumo.

- **Entorno geopolítico:**

Quizás sea la variable más volátil de los cuatro puntos a seguir, por aquello que es un elemento de cola y de difícil previsión. De todos los acontecimientos geopolíticos actuales, el que mayor trascendencia está teniendo, es la invasión de Ucrania, por el impacto que está generando en los precios de las materias primas. Esto es, lo que lo hace diferente a otros eventos geopolíticos.

El avance de las tropas ucranianas, recuperando territorio ocupado, puede ser descontado por los mercados financieros de manera positiva, al intuir un final de la guerra, por lo que debemos seguir la evolución de la guerra.

Los cuatro puntos que acabamos de mencionar como determinantes para este último trimestre de año, pueden suponer una continuidad en el entorno de volatilidad actual o un punto de inflexión, que genere oportunidades de inversión a medio y largo plazo. Atentos pues a la evolución de estos.



Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del/los productos/ financiero/s del/los cual/es se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo. Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiables, no manifestamos ni garantizamos su exactitud, y dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965. Inscrita con el nº 15 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.