

¿Qué ha pasado?

Reunión Política Monetaria FED – 13/14 dic.

La Fed subió los tipos de interés +50 puntos básicos tal y como descontaba el mercado hasta los 4,50%. Sin embargo, hubo mala reacción del mercado norteamericano al discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, que confirmó que su política se está acercando a ser lo suficientemente restrictiva y era apropiado reducir el ritmo de las subidas de tipos, pero aseguró que no considerarían recortes hasta que la inflación estuviera disminuyendo de manera sostenida.)

Reunión Política Monetaria BCE - 15 dic.

El Banco Central Europeo cumplió con el guión y elevó los tipos de interés +50 puntos básicos hasta situar el precio del dinero en el 2,5%, su nivel más alto en 14 años. El BCE cree que los tipos de interés deberán subir de forma “significativa” y “constante” para alcanzar niveles lo suficientemente restrictivos como para garantizar el retorno oportuno de la inflación al objetivo a medio plazo del +2%. Espera subirlos aún más basándose en una importante revisión al alza de las perspectivas de inflación. Las nuevas proyecciones del BCE contemplan que los precios suban en promedio en 2022 un +8,4%, tres décimas más de lo que esperaban en septiembre, con una inflación subyacente del +3,9%. Para el 2023, la inflación se moderará al +6,3%, cuando anteriormente anticipaban el +5,5%. Los mercados reaccionaron mal a los comentarios de Lagarde con caídas tanto del precio de los bonos (repuntando las TIRes) como las bolsas. Por otra parte, La cartera APP (Programa de compra de activos) disminuirá a un ritmo medido y predecible a partir de marzo de 2023.

Mejoran expectativas de inflación

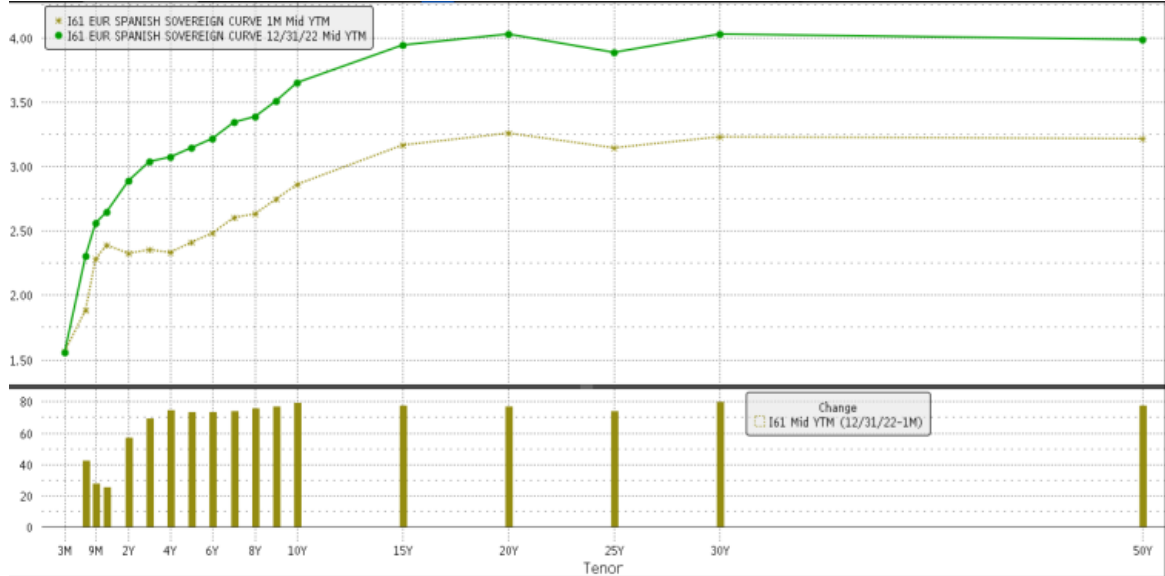
Los niveles de inflación se reducen progresivamente en USA: por un lado, el indicador favorito de la Fed, el deflactor PCE (Personal Consumption Expenditure) quedó en +5,5% frente al +6,1% anterior. La Tasa Subyacente se moderó, aunque una décima menos de lo esperado al +4,7% desde +5,0% anterior. Son los niveles más bajos desde octubre 2021. Respecto al indicador de las expectativas de Inflación de la Universidad de Michigan , se publicó un +4,4% vs +4,6% preliminar.

China sigue con su reapertura.

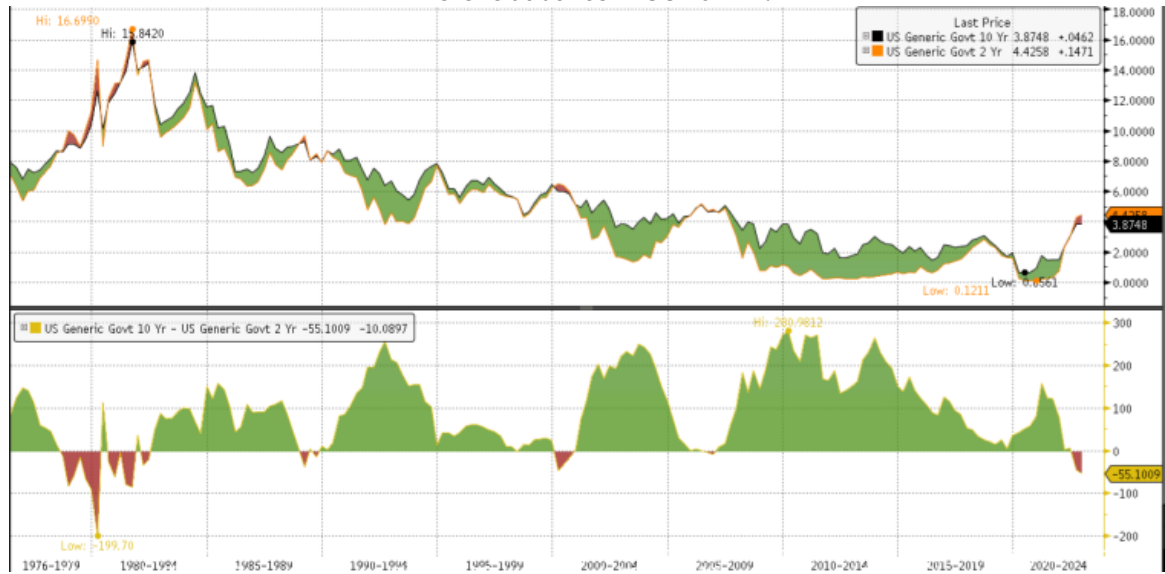
China anuncia 10 nuevas medidas para seguir avanzado hacia un levantamiento y normalidad de su estricta política de COVID 0, que incluyen reducir las áreas de alto riesgo, menor número de pruebas PCR, cuarentenas domiciliarias y levantar los bloqueos en áreas de alto riesgo si no hay nuevos casos reportados en los últimos 5 días.



Curva España mes vs mes.



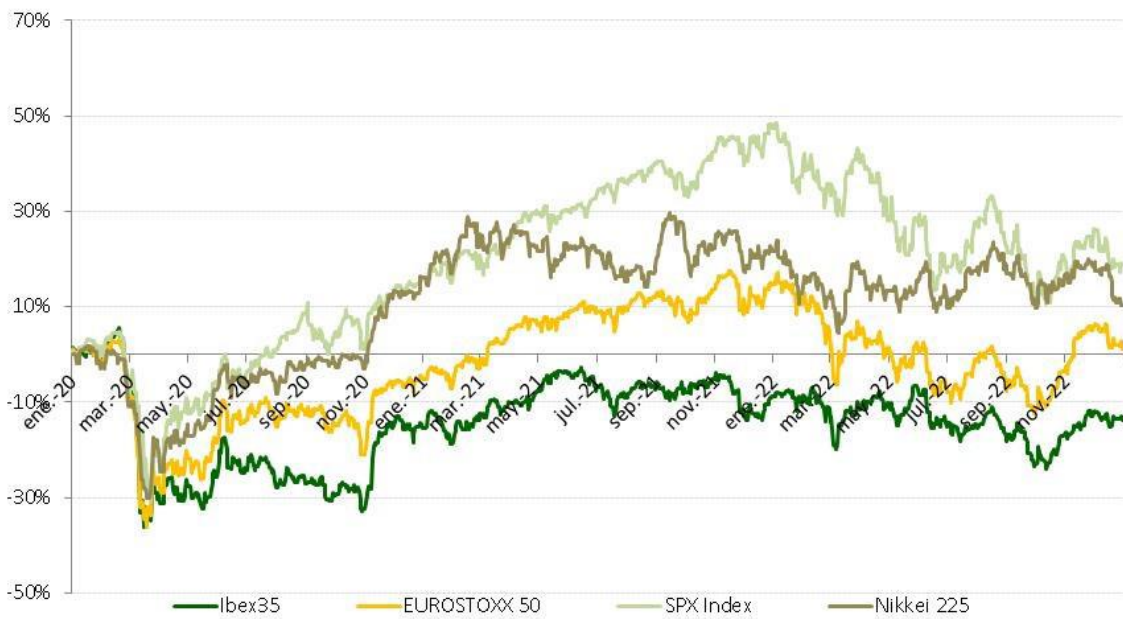
Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.

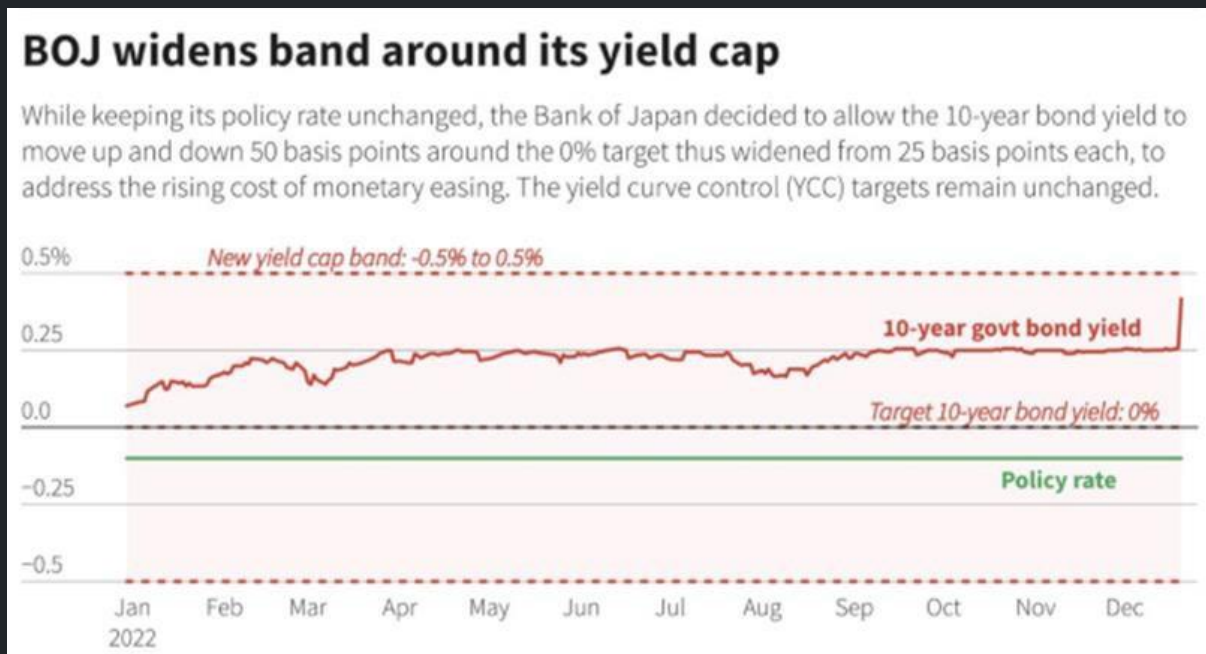


Principales índices bursátiles.



Destacamos... Banco Central Japón relaja su política ultraexpansiva

Resultados Publicados hasta la fecha Standar & Poors y Stoxx 600



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

El Banco Central de Japón anunció por sorpresa una ampliación del control de intervención de la curva de tipos de interés. El rendimiento de los bonos podrá subir y bajar con un rango más amplio de 0,5% (frente al rango anterior de 0,25%). La noticia fue recibida con la apreciación del yen y bajadas de los precios de los bonos porque puede ser una antesala del fin de la política ultraexpansiva de Japón. Se estima que el tipo de interés principal se situará en el 0% en 2023 frente al -0,10% actual. Para compensar ese endurecimiento de su política monetaria, aumenta sus compras mensuales de bonos y sólo durante el mes de diciembre ha comprado 128 billones \$ de bonos.

Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
Rangos de inversión RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
Posicionamiento	12,2%	26,0%	49,2%	79,1%

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