

# RENTA VARIABLE



Octubre ha sido un mes positivo para las bolsas mundiales de forma generalizada, con la excepción del mercado emergente. Las subidas de tipos de interés de los Bancos Centrales alrededor del globo, para intentar paliar la inflación, aunque lejos de acabar, sí que parece que durante el mes el mercado ha empezado a descontar un escenario de menor velocidad en dichas subidas de tipos, especialmente en EE.UU. En Europa, sin embargo, el pivot del BCE parece algo más lejano a tenor de las cifras macro. Todo ello ha provocado que durante el mes tanto las bolsas de EE.UU (con un fuerte perfil de empresas de crecimiento) como las bolsas europeas (con un perfil de empresas valor) hayan tenido un buen desempeño mensual, paliando ligeramente las minusvalías anuales.

En este entorno descrito, en Europa, el Ibx 35 tuvo una rentabilidad del 8%, el Eurostoxx 50 un 9,02%, el Cac francés un 8,75%, el Dax alemán un 9,41%, el SMI suizo un 5,46%, el PSI portugués un 7,84%, el Mib italiano un 9,70% y el FTSE inglés un 2,91% (5% en euros). Los bancos (especialmente los españoles ya que son más sensibles a la subida del Euribor), volvieron a destacar nuevamente durante el mes. Algunos ejemplos fueron las revalorizaciones de entidades como BBVA (+16%), Sabadell (+16%), Santander (+12%) y Deutsche Bank (+26%). El sector energético europeo siguió con el buen comportamiento visto durante todo el año. Aquí destacar a TotalEnergies (+14%) y Repsol (+16%). Por el contrario, empresas cíclicas del sector consumo cíclico como Adidas (-17%), Fluidra (-11%) o Melia (-2%) fueron las que peor rendimiento arrojaron. También destacar el mal comportamiento de alguna empresa tecnológica como Prosus (-18%), que se vio lastrada por la evolución de sus participadas chinas. En EE.UU., el SP&500 subió un 7,99%, el Dow Jones un 13,95% y el Nasdaq 100 un 3,96%. Estas rentabilidades fueron un 1% inferiores si las convertimos a euros, al haberse apreciado el euro contra el dólar. El sector farmacéutico fue de los más destacados nuevamente. Algunos ejemplos concretos de compañías fueron Intuitive Surgical (+32%), Gilead (+27%), Amgen (+20%) y Moderna (+27%). Por el lado más negativo este mes tenemos que hablar del sector tecnológico, que se vio lastrado por algunos resultados corporativos significativos. Algunos ejemplos concretos a desatacar serían Meta Platforms (-31%), Amazon (-9%), Tesla (-14%) o Baidu (-35%). Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging, bajaron un -3,15% de media. La bolsa china de Hong Kong, con un -14,72%, fue de nuevo la que peor rendimiento obtuvo dentro del universo emergente, mientras que la bolsa mexicana fue la que mejor aguantó, con una subida del 12%. Por último, mencionar que el índice Nikkei 225 subió un 6,36% en el mes.

De cara al próximo mes ya conoceremos todos resultados empresariales del tercer trimestre de 2022, los cuales están siendo positivos y aun arrojan crecimientos respecto a 2021. Por ello, la clave será a final de año, cuando los analistas presumiblemente revisarán a la baja los beneficios esperados para 2023.