

RENTA FIJA



El mes de octubre ha estado marcado, por la actuación de los bancos centrales y el cambio de tono generalizado en sus respectivos discursos, siendo mucho más moderados que en reuniones anteriores y que dejan entrever una ralentización en el ritmo de subidas hasta comprobar cómo evoluciona la economía en los próximos trimestres. El BCE, por primera vez sin unanimidad entre sus miembros, subió los tipos oficiales un 0,75%, en línea con las estimaciones, para situarlos en el 2%. A su vez, modifica las condiciones de financiación de los bancos ligándola a la facilidad de depósito para los TLTRO III e impidiendo así la posibilidad de arbitraje existente, con el principal objetivo de drenar liquidez en el mercado y aumentar así la oferta de colaterales, articulando para ello tres ventanas adicionales de devolución. El Banco Central de Canadá subió los tipos un 0,50%, por debajo de las estimaciones que lo situaban en el 0,75% y el Banco de Japón los mantuvo sin cambios. Por otra parte, Sunak, el nuevo primer ministro de Reino Unido, estaría elaborando un nuevo presupuesto que incluya una subida de impuestos y recortar el gasto público en 50.000 M de libras, tratando así de calmar al mercado, que en los tramos cortos cayó 90 p.b en rentabilidad.

Así, las curvas de deuda soberana periférica europea, han recogido estas noticias con estrechamientos de -22 p.b en las rentabilidades de los tramos largos de la curva italiana, -6 p.b en la curva española y de -3 p.b en la portuguesa. Los tramos cortos de las curvas francesas y alemanas en cambio, tuvieron repuntes de 27 p.b y 18 p.b. La rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa en el 3,23%, la del francés en el 2,68%, la del alemán en el 2,14% y la de italiano en el 4,30%. La rentabilidad del 2 años alemán se sitúa en el 1,94% mientras que la del español lo hace en el 2,20%. La curva americana registró fuertes repuntes tanto en el tramo largo como en el corto, ampliando de media 20 p.b y situándose la rentabilidad del bono americano a 2 años en el 4,48% y la del 10 años en el 4,05%.

En el crédito europeo, fueron las referencias High Yield las que registraron un mejor comportamiento, con estrechamientos de -86 p.b. Las referencias Investment Grade estrecharon -21 p.b, mientras que las Subordinadas Financieras lo hicieron en -12 p.b.

El crédito americano, tuvo un mejor comportamiento que el europeo, estrechando -89 p.b las referencias High Yield, mientras que el Investment Grade solo lo hizo en -18 p.b.

El Eurodólar, claramente condicionado por los agresivos movimientos de las curvas de tipos, cerró a niveles de 0,9982, acumulando una depreciación del euro frente al dólar del -12,8% en el año.