

Macro y mercados

El Banco Central Europeo el BCE mantiene los tipos de interés, pero relaja el tono de su discurso. En diciembre, la revisión a la baja en crecimiento y la incertidumbre sobre la deriva en inflación pueden venir acompañadas de nuevas medidas con relación a las reservas mínimas bancarias y las reinversiones del PEPP.

En la zona euro, la inflación se modera más de lo anticipado en septiembre. La inflación general se ha desacelerado hasta el 4,6% interanual (5,2% en agosto), mientras que la subyacente lo ha hecho hasta el 4,5% (5,3% en agosto). La sorpresa ha venido sobre todo por la cesión en el componente de servicios. En todo caso, la persistencia de la inflación es clara y los niveles siguen siendo obstinadamente altos.

Mientras tanto, en España, la EPA del 3T23 se salda con un balance mixto: (i) mayor ocupación de la esperada (+210.000 efectivos vs 150.000 efectivos previstos), pero mayor tasa de paro de la esperada (11,8%, 2 décimas más y no 3 menos, que era lo previsto). En lo que respecta a la ocupación, el avance se produce por el extraordinario incremento en (i) el sector sanitario (129.700 personas), (ii) el comercio al por menor (90.700 personas) y (iii) la industria manufacturera (86.700 personas). En los tres casos, se trata de incrementos trimestrales que representan casi el doble de los registrados en un 3T de media durante el periodo 2014-2019. El desempleo, en cambio, aumenta en 92.700 personas, como consecuencia de un incremento de la población activa mayor que el de la ocupación (especialmente, entre las personas mayores de 55 años). Con todo, la tasa de paro se incrementa en 2 décimas hasta el 11,8%. Eliminando el efecto estacional, el paro se habría estancado. En Alemania, el índice ZEW, que mide el clima empresarial, de octubre, mejora notablemente en octubre gracias al aumento de las expectativas (hasta -1,1 puntos) pero la valoración de la situación actual se deteriora levemente.

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB del 3T23 ha sorprendido al consenso de analistas, avanzando un 1,2% trimestral (2,9% interanual). El consumo de los hogares sigue siendo el principal soporte a la actividad, contribuyendo con siete décimas al crecimiento trimestral del PIB. Llama la atención la extraordinaria fortaleza del consumo de bienes duraderos, que en términos interanuales ha crecido un 4,9% en el trimestre. El consumo de servicios, por su parte, se mantiene en buena forma, aunque creciendo a tasas más razonables (2,4% interanual). Además, la fuerte recomposición de inventarios, en ausencia del tirón de la inversión, augura un menor crecimiento futuro. Por su lado, las órdenes de bienes duraderos de agosto sorprendieron ligeramente al alza pese a seguir en terreno negativo. Estos datos apoyan la idea de estabilización del sector manufacturero, aunque todavía se encuentre en fase de recesión.

Finalmente, en Asia, se han vuelto a anunciar medidas de estímulo fiscal para intentar dinamizar al gigante asiático. China emitirá bonos adicionales por importe de un billón de yuanes (137 mil millones de USD) en el 4T23, lo cual elevará la ratio de déficit fiscal hasta el 3,8% este año, superando el objetivo oficial del 3%). Además, algunos indicadores económicos han comenzado a arrojar señales de estabilización, en particular las ventas minoristas, aunque éstas siguen avanzando a paso lento, dado el bajo nivel de partida. De hecho, el balance de las autoridades sobre la Golden Week (festividad que se alarga durante los primeros 10 días de octubre) es decepcionante: la recuperación del gasto por turista apenas alcanzó el nivel pre-Covid, mientras que se esperaba que lo supere de forma significativa.

Mercado de divisas

Cotizaciones cierres mensuales tipos de cambio frente a euro

	02/10/2023	30/09/2023	31/08/2023	31/07/2023	30/06/2023
Dólar EE.UU.	1,053	1,0594	1,0868	1,1023	1,0866
Dólar Canadiense	1,4335	1,4227	1,4721	1,4566	1,4415
Franco Suizo	0,9634	0,9669	0,9584	0,9619	0,9788
Libra Esterlina	0,86628	0,86458	0,85718	0,85765	0,85828
Dracma Griego	340,75	340,75	340,75	340,75	340,75
Corona Checa	24,46	24,339	24,072	23,9	23,742
Corona Danesa	7,4585	7,4571	7,4523	7,4529	7,4474
Forint Húngaro	388,6	389,5	380,13	386,93	371,93
Tolar Esloveno	239,64	239,64	239,64	239,64	239,64
Corona Noruega	11,3225	11,2535	11,58	11,1805	11,704
Corona Sueca	11,5833	11,5325	11,843	11,5895	11,8055
Zloty Polaco	4,6123	4,6283	4,4673	4,407	4,4388
Yen Japonés	157,67	158,1	158,49	156,73	157,16
Dólar Australiano	1,6472	1,6339	1,6785	1,6436	1,6398
Dólar Neozelandés	1,7641	1,7575	1,8259	1,7773	1,7858
Lev Búlgara	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
Dólar de Hong Kong	8,2476	8,2959	8,525	8,5966	8,5157
Won surcoreano	1427,62	1425,26	1439,56	1405,49	1435,88
Litas lituano	3,4528	3,4528	3,4528	3,4528	3,4528
Lats letón	0,702804	0,702804	0,702804	0,702804	0,702804
Leu rumano	4,9748	4,9735	4,942	4,9349	4,9635
Lira turca	28,9172	29,0514	28,9848	29,7126	28,3193
Rand sudafricano	20,151	19,9813	20,4199	19,5511	20,5785
Yuan chino	7,6885	7,7352	7,9196	7,8808	7,8983

USD/EUR



GBP/EUR



JPY/EUR



CHF/EUR



Tipos de interés interbancarios

STR y EURIBOR

	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23
STR	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577
1 Semana	-0,572	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571
1 mes	-0,555	-0,549	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548
3 mes	-0,480	-0,473	-0,471	-0,471	-0,472	-0,471	-0,472	-0,472	-0,471	-0,472	-0,472	-0,471	-0,470
6 meses	-0,477	-0,458	-0,463	-0,463	-0,460	-0,463	-0,460	-0,460	-0,463	-0,460	-0,460	-0,463	-0,466
12 meses	-0,337	-0,313	-0,321	-0,321	-0,317	-0,321	-0,317	-0,317	-0,321	-0,317	-0,317	-0,321	-0,325

Media aritmética calculada a partir de los datos diarios. Último mes calculado con datos disponibles hasta la fecha.

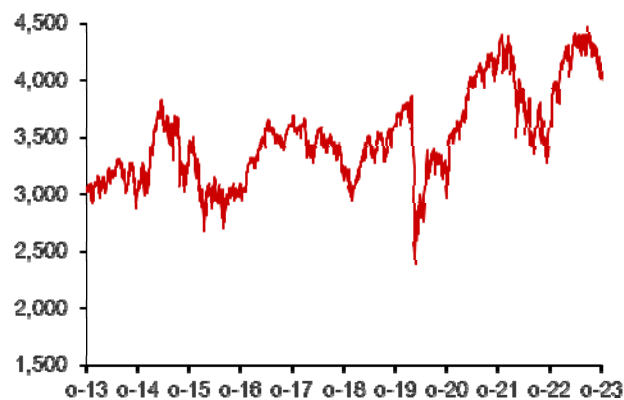
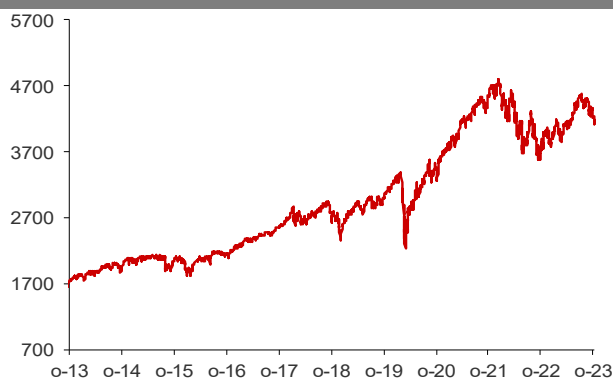
Fuente: Reuters y elaboración propia

Deuda pública

					28-Feb-22		
					28-Feb-23		
	<i>Deuda del Estado</i>				<i>Pendiente (p.b.)</i>	<i>Diferenciales</i>	
	<i>Cupón</i>	<i>Vencimiento</i>	<i>Tir</i>	<i>Variación</i>	<i>3-10 años</i>	<i>vs Alem</i>	<i>vs EEUU</i>
España							
3a	2.80	31-May-26	3.26	-333	28/02/2022	+26	-151
5a		31-Jan-28	3.24	-306	+31	+61	-91
10a	3.55	31-Oct-33	3.78	-255	28/02/2023	+104	-32
30a	1.90	31-Oct-52	4.48	-226	+109	+144	+4
Francia							
2a	0.50	25-May-25	3.26	-361	28/02/2022	+5	-171
5a	0.75	25-May-28	2.96	-295	-5	+31	-122
10a	3.50	25-Nov-33	3.32	-250	28/02/2023	+48	-89
30a	3.00	25-May-54	3.93	-215	+107	+78	-62
Reino Unido							
2a	3.50	22-Oct-25	4.75	-265	28/02/2022	+63	-114
5a	4.50	07-Jun-28	4.40	-266	+15	+104	-49
10a	3.25	31-Jan-33	4.45	-244	28/02/2023	+124	-12
30a	3.75	22-Oct-53	4.95	-256	+36	+162	+21
Alemania							
2a	3.10	18-Sep-25	3.02	-364	28/02/2022	-	-176
5a	2.40	19-Oct-28	2.57	-286	-47	-	-152
10a	2.60	15-Aug-33	2.71	-251	28/02/2023	-	-136
30a	1.80	15-Aug-53	3.02	-217	+66	-	-141
Japón							
2a	0.10	01-Nov-25	0.14	+1	28/02/2022	-320	-496
5a	0.30	20-Sep-28	0.45	-20	+54	-255	-408
10a	0.80	20-Sep-33	0.91	-31	28/02/2023	-218	-355
30a	1.80	20-Sep-53	1.86	-51	+22	-125	-265
Estados Unidos							
2a	5.00	31-Oct-25	5.02	-339	28/02/2022	+176	-
5a	4.88	31-Oct-28	4.69	-247	-85	+152	-
10a	3.88	15-Aug-33	4.77	-210	28/02/2023	+136	-
30a	4.13	15-Aug-53	4.96	-176	+43	+141	-

Mercados bursátiles

IBEX 35

Eurostoxx 50

S&P 500

Nasdaq

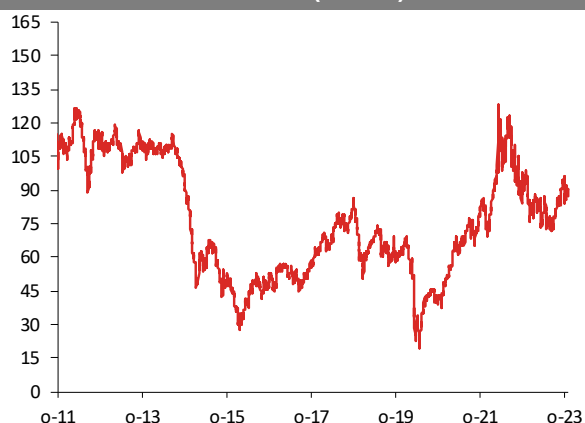
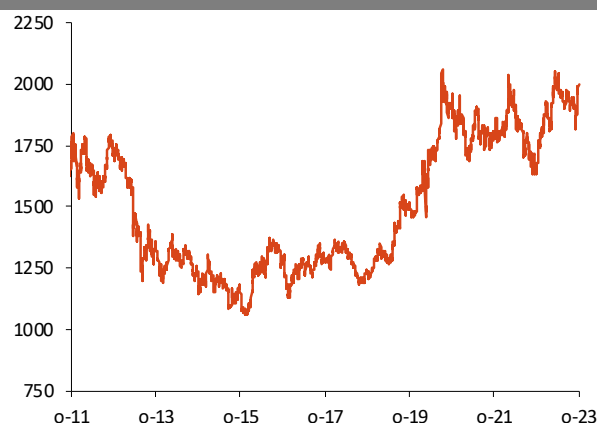

30-oct	Índice	Último	Var.última semana	% en el año	2021	2020
Europa						
España	IBEX	9014	0,2%	10%	8%	-19%
Europa	EuroStoxx 50	4028	-0,3%	7%	21%	10%
América						
EE.UU.	DOW	32929	0,0%	0%	19%	19%
	NASDAQ	15486	-1,7%	24%	22%	93%
	SP500	4167	-1,2%	9%	27%	34%
Argentina	MERVAL	591692	-15,6%	187%	63%	51%
México	MEXBOL	49277	2,2%	1%	21%	-13%
Brasil	BOVESPA	112532	-0,2%	3%	-12%	12%
Asia						
Japón	NIKKEI	30697	-1,0%	18%	5%	17%

Materias primas

	29-sep.	último precio	% Var 5d	% Var 90d
Oro (USD/onza Troy)		1.870,5	-2,9%	-4,0%
Plata (USD/onza Troy)		2.223,6	-5,8%	-4,3%
Petróleo (USD/West Texas)		90,8	0,8%	24,0%
Petróleo (USD/Brent)		95,3	2,2%	23,9%
Paladio (USD/onza Troy)		1.289,0	1,1%	-10,6%
Platino (USD/onza Troy)		906,8	-2,9%	-12,1%
Zinc (USD/TM)		2.640,5	4,3%	13,8%
Cobre (USD/TM)		8.230,5	0,5%	1,8%
Plomo (USD/TM)		2.209,0	-0,3%	7,3%
Niquel (USD/TM)		18.510,0	-2,8%	-13,7%
Aluminio (USD/TM)		2.307,5	4,9%	2,9%
Maiz (USD/Bushel**)		109,4	0,0%	0,0%
Avena (USD/Bushel**)		1.591,0	0,5%	-6,8%
Arroz (USD/Bushel**)		25.247,5	-0,6%	7,9%

(*)Commodities Research Bureau Index

(**)Bushel: medida de volumen equivalente a 35,24 litros

Petróleo (Brent)

Oro

Cobre

Zinc
