

Macro y mercados

El Banco Central Europeo y la Fed muestran un mensaje menos tensionador y que apuntan a que la probabilidad de haber alcanzado un techo en los tipos a corto es más probable. Las últimas reuniones del FOMC revelaron más cautela respecto a la decisión de nuevas subidas en los tipos, que solo tendrían lugar si la moderación de los próximos datos de inflación era inferior a lo esperado.

En la zona euro, el crecimiento del PIB en el 3T23 se contrajo un 0,1% trimestral, lo que supone un cambio de tendencia respecto al trimestre anterior (+0,15% trimestral), por lo que el crecimiento en Francia (impulsado por el buen comportamiento del consumo de los hogares) y España no han sido suficientes para compensar la caída de Alemania o el crecimiento trimestral nulo de Italia. Teniendo en cuenta los datos y manteniendo un crecimiento nulo en el cuarto trimestre del año, se espera que el crecimiento medio anual del PIB en 2023 este alrededor del 0,5% (si no hay nuevas revisiones de los datos anteriores). Por otro lado, según publicó la CE, la confianza del consumidor en la zona euro se mantiene en niveles mínimos desde la Gran Recesión.

Mientras tanto, en España, el dato adelantado de la inflación general muestra una desaceleración alcanzando el 3,2% interanual en noviembre favorecido por la bajada de los precios de los carburantes y el menor aumento de los precios de los alimentos, según ha avanzado el INE. Así mismo, la subyacente se modera en torno al 4,5% interanual, sorprendiendo a la baja. Este dato de noviembre tiene un papel clave para la economía española puesto que es la referencia para (i) la revalorización de las pensiones contributivas para 2024; y, (ii) la negociación del aumento del salario mínimo interprofesional que se está realizando en estos momentos entre gobierno y sindicatos. En Alemania, la segunda estimación del PIB confirmó el retroceso del consumo de los hogares en el 3T23, mientras que los indicadores del 4T23 siguen en tónica negativa (indicador IFO). Sin el apoyo de este pilar de crecimiento, la economía alemana podría adentrarse aún más, si cabe, en una leve recesión económica. Adicionalmente, la sentencia del TC alemán, poniendo en duda cientos de miles de millones de financiación en fondos especiales del gobierno que no forman parte del presupuesto federal ordinario, obligará a Alemania a revisar de forma radical su presupuesto.

En Estados Unidos, la creación de empleo se enfrió en octubre con un menor dinamismo en dos de los sectores que mayores presiones en precios han generado hasta ahora: el transporte y el ocio. Además, el desempleo avanza una décima hasta el 3,9%, frente a la estabilización esperada por el mercado. La confianza del consumidor estadounidense, atendiendo a la encuesta elaborada por la Universidad de Michigan, refleja en noviembre una mejora en la situación pese a que se mantiene en niveles deprimidos (desde 60,4 puntos inicialmente estimado a los 61,3). Los indicadores del sector inmobiliario en octubre y noviembre siguen mostrando una clara divergencia entre el mercado de vivienda usada (donde la compraventa cae al 15% interanual) y el de nueva vivienda que se mantiene en buen estado. Así mismo, la inflación en EE.UU. sorprende a la baja con una tasa mensual del IPC general nula y la del IPC subyacente del 0,2%.

Finalmente, en Asia, los datos de actividad de China han sido mixtos en el mes de octubre. Los PMI del gigante asiático registraban retrocesos en el sector manufacturero y de construcción mientras que los servicios se estancaban en territorio de recesión. No obstante, se está recomponiendo la confianza gracias al posible anuncio de nuevos estímulos fiscales para dinamizar la economía. En el ámbito monetario, se observa una política más agresiva por parte del Banco Central de China, que pese a no haber reducido los tipos de interés (se mantienen en el 2,5% desde agosto), ha acelerado de forma significativa la inyección de liquidez al sistema bancario.

Mercado de divisas

Cotizaciones cierres mensuales tipos de cambio frente a euro

	28/11/2023	31/10/2023	30/09/2023	31/08/2023	31/07/2023
Dólar EE.UU.	1,0949	1,0619	1,0594	1,0868	1,1023
Dólar Canadiense	1,4887	1,4712	1,4227	1,4721	1,4566
Franco Suizo	0,9645	0,9607	0,9669	0,9584	0,9619
Libra Esterlina	0,8682	0,87366	0,86458	0,85718	0,85765
Dracma Griego	340,75	340,75	340,75	340,75	340,75
Corona Checa	24,365	24,558	24,339	24,072	23,9
Corona Danesa	7,456	7,4647	7,4571	7,4523	7,4529
Forint Húngaro	379,85	382,13	389,5	380,13	386,93
Tolar Esloveno	239,64	239,64	239,64	239,64	239,64
Corona Noruega	11,7165	11,8735	11,2535	11,58	11,1805
Corona Sueca	11,433	11,8275	11,5325	11,843	11,5895
Zloty Polaco	4,3473	4,4405	4,6283	4,4673	4,407
Yen Japonés	162,74	160,3	158,1	158,49	156,73
Dólar Australiano	1,6567	1,6739	1,6339	1,6785	1,6436
Dólar Neozelandés	1,798	1,8224	1,7575	1,8259	1,7773
Lev Búlgara	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
Dólar de Hong Kong	8,5368	8,3079	8,2959	8,525	8,5966
Won surcoreano	1419,89	1434,66	1425,26	1439,56	1405,49
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	4,9726	4,9659	4,9735	4,942	4,9349
Lira turca	31,6793	30,0455	29,0514	28,9848	29,7126
Rand sudafricano	20,4833	19,9507	19,9813	20,4199	19,5511
Yuan chino	7,8323	7,7686	7,7352	7,9196	7,8808

USD/EUR



GBP/EUR



JPY/EUR



CHF/EUR



Tipos de interés interbancarios

STR y EURIBOR

	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-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

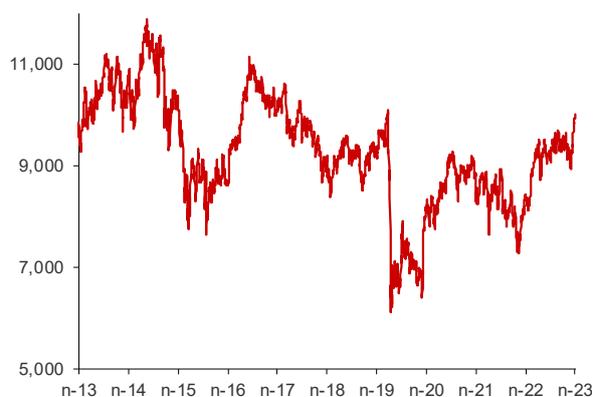
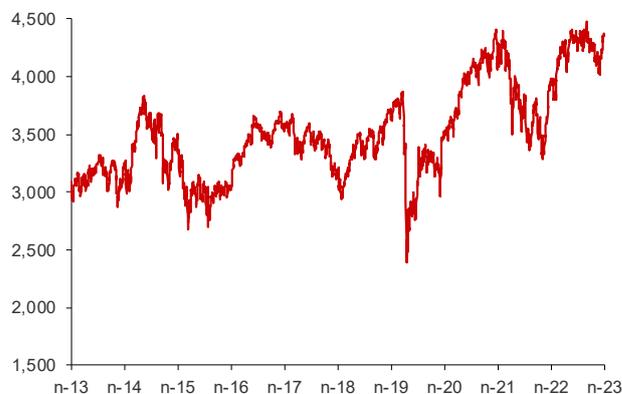
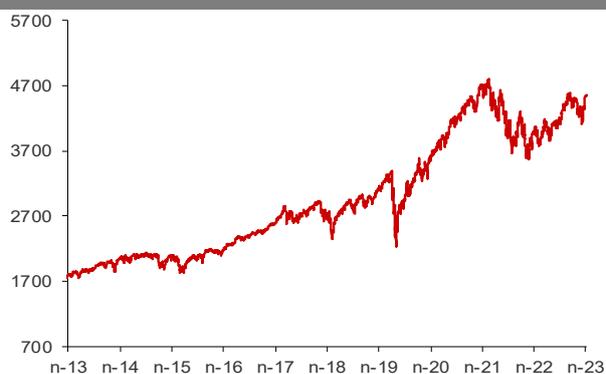
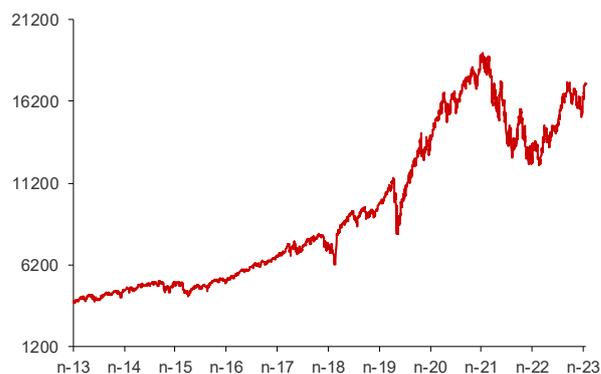
Media aritmética calculada a partir de los datos diarios. Último mes calculado con datos disponibles hasta la fecha.

Fuente: Reuters y elaboración propia

Deuda pública

	<i>Deuda del Estado</i>		<i>Pendiente (p.b.)</i>		<i>Diferenciales</i>		28-feb-22
							28-feb-23
	<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	3,30	-333	28/02/2022	+26	-151
5a		31-ene-28	3,29	-306	+31	+61	-91
10a	3,55	31-oct-33	3,83	-255	28/02/2023	+104	-32
30a	1,90	31-oct-52	4,51	-226	+109	+144	+4
Francia							
2a	0,50	25-may-25	3,28	-361	28/02/2022	+5	-171
5a	0,75	25-may-28	3,00	-295	-5	+31	-122
10a	3,50	25-nov-33	3,37	-250	28/02/2023	+48	-89
30a	3,00	25-may-54	3,96	-215	+107	+78	-62
Reino Unido							
2a	3,50	22-oct-25	4,81	-265	28/02/2022	+63	-114
5a	4,50	07-jun-28	4,48	-266	+15	+104	-49
10a	3,25	31-ene-33	4,52	-244	28/02/2023	+124	-12
30a	3,75	22-oct-53	5,00	-256	+36	+162	+21
Alemania							
2a	3,10	18-sep-25	3,04	-364	28/02/2022	-	-176
5a	2,40	19-oct-28	2,61	-286	-47	-	-152
10a	2,60	15-ago-33	2,76	-251	28/02/2023	-	-136
30a	1,80	15-ago-53	3,06	-217	+66	-	-141
Japón							
2a	0,10	01-nov-25	0,16	+1	28/02/2022	-320	-496
5a	0,30	20-sep-28	0,48	-20	+54	-255	-408
10a	0,80	20-sep-33	0,95	-31	28/02/2023	-218	-355
30a	1,80	20-sep-53	1,89	-51	+22	-125	-265
Estados Unidos							
2a	5,00	31-oct-25	5,07	-339	28/02/2022	+176	-
5a	4,88	31-oct-28	4,79	-247	-85	+152	-
10a	3,88	15-ago-33	4,86	-210	28/02/2023	+136	-
30a	4,13	15-ago-53	5,02	-176	+43	+141	-

Mercados bursátiles

IBEX 35

Eurostoxx 50

S&P 500

Nasdaq


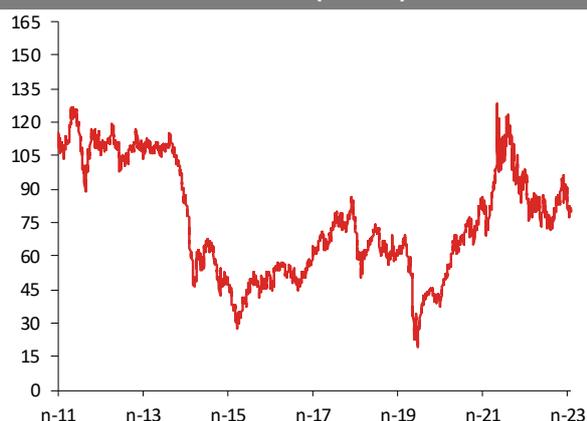
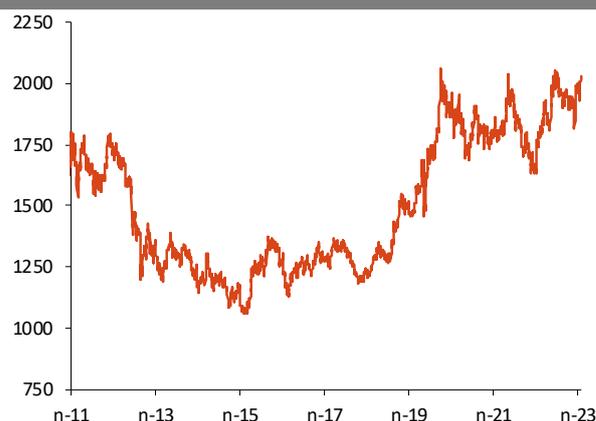
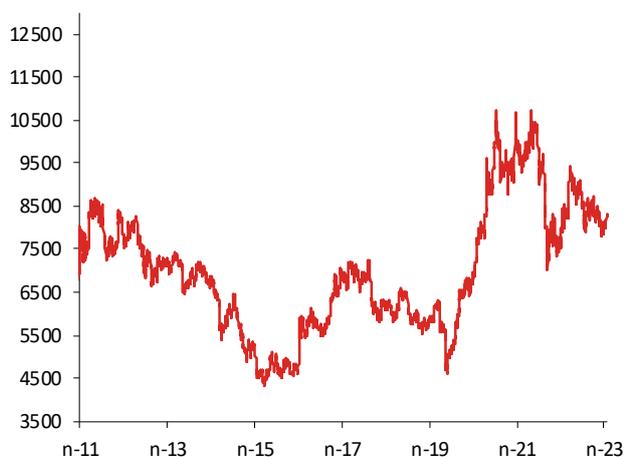
27-nov	Índice	Último	Var. última semana	% en el año	2022	2021
Europa						
España	IBEX	9936	1,0%	22%	-6%	8%
Europa	EuroStoxx 50	4354	0,3%	15%	-12%	21%
América						
EE.UU.	DOW	35333	0,5%	7%	-9%	19%
	NASDAQ	17260	-0,3%	37%	-33%	22%
	SP500	4550	0,1%	19%	-20%	27%
Argentina	MERVAL	843665	30,8%	283%	136%	63%
México	MEXBOL	52220	-0,9%	8%	-8%	21%
Brasil	BOVESPA	125731	-0,2%	15%	6%	-12%
Asia						
Japón	NIKKEI	33448	0,2%	28%	-9%	5%

Materias primas

	28-nov.	último precio	% Var 5d	% Var 90d
Oro (USD/onza Troy)		2.025,7	0,9%	3,4%
Plata (USD/onza Troy)		2.493,0	4,6%	1,0%
Petróleo (USD/West Texas)		76,4	-1,7%	-4,0%
Petróleo (USD/Brent)		81,7	-0,9%	-2,3%
Paladio (USD/onza Troy)		1.059,0	-1,5%	-17,9%
Platino (USD/onza Troy)		944,1	0,4%	-2,4%
Zinc (USD/TM)		2.530,0	-0,3%	3,4%
Cobre (USD/TM)		8.278,0	-0,6%	-3,7%
Plomo (USD/TM)		2.128,0	-6,1%	-1,3%
Niquel (USD/TM)		16.455,0	-0,6%	-22,9%
Aluminio (USD/TM)		2.164,5	-1,7%	-0,9%
Maiz (USD/Bushel**)		109,4	0,0%	0,0%
Avena (USD/Bushel**)		1.738,0	-0,7%	9,1%
Arroz (USD/Bushel**)		22.105,0	-3,2%	-9,1%

(*)Commodities Research Bureau Index

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

Petróleo (Brent)

Oro

Cobre

Zinc
