

Macro y mercados

Durante el último mes, las reuniones de los bancos centrales han sido claves, en especial por parte del Banco Central Europeo y la Fed. Ambos han mostrado un cambio en el tono de sus comunicados, pese a haber mantenido los tipos. Respecto a la Fed, alimentó la narrativa de que la inflación está bajo control y reconoce una moderación en el crecimiento, que en cualquier caso seguirá siendo positivo y muy cercano al potencial. Mientras que el BCE, pese a que no considera que la inflación se mantendrá alta por un largo periodo de tiempo, continua con la intención de mantener los tipos elevados el tiempo que sea necesario.

En Europa, la confianza del consumidor logra mejorar, pero aún en niveles muy deprimidos, por tanto, el consumo privado seguirá sin contribuir decididamente al crecimiento de la zona euro en el último trimestre del año. Los datos de PMI de diciembre de manufacturas y servicios vuelven a decepcionar tanto en Alemania, Francia como en el conjunto de la zona euro. Las manufacturas continúan en zona contractiva (por debajo de 50), aunque el deterioro parece que ha llegado a su fin. Por el contrario, se acentúa el declive de los servicios en Europa.

Mientras tanto, en España, el Banco de España dio a conocer el informe del 4T-23 donde han revisado a la baja el crecimiento de la economía española para 2024 y 2025, respectivamente, hasta el 1,6% y 1,9% anual, por el empeoramiento de las perspectivas para el consumo de los hogares. Además, han reducido la previsión de inflación para el próximo año, que prevén un IPC armonizado promedio del 3,3% interanual, frente al 4,3% que preveían en su informe de septiembre. En Alemania, el clima inversor sorprende con una mejoría en diciembre, según muestra la encuesta alemana realizada a analistas, situándose en niveles máximos desde marzo. También mejora la valoración de la situación presente pese a la crisis presupuestaria actual alemana. Aun así, tres de los principales institutos alemanes (IFO, RWI y DIW) mantienen la situación negativa para 2023 y recortan sus previsiones de crecimiento para 2024 entre 0,3pp y 0,6pp con respecto a lo proyectado en septiembre.

En Estados Unidos, los datos de empleo de noviembre han sido mejores de lo esperado, con un descenso en la tasa de paro y un crecimiento de los salarios mayor del previsto. Así mismo, la inflación de noviembre ha mostrado una ligera cesión hasta el 3,1% (i.a) impulsado, sobre todo, por el componente energético. Mientras que la inflación subyacente se mantiene en torno 4%, mostrando un enquistamiento todavía importante por el lado de los servicios. La actividad manufacturera estadounidense continúa en recesión de acuerdo con el PMI e ISM. No obstante, los servicios siguen en zona expansiva.

Finalmente, en Asia, la actividad manufacturera en China creció en diciembre al ritmo más rápido de los últimos siete meses, alcanzando los 50,8 puntos, nivel más alto desde mayo. Esta mejoría vino determinada por el aumento de la producción y de los nuevos pedidos (los cuales alcanzan el nivel más alto de los últimos 10 meses), reflejando así una mejora de la demanda industrial en el país asiático para los próximos meses.

Mercado de divisas

Cotizaciones cierres mensuales tipos de cambio frente a euro

	01/01/2024	31/12/2023	30/11/2023	31/10/2023	30/09/2023
Dólar EE.UU.	1,105	1,105	1,0931	1,0619	1,0594
Dólar Canadiense	1,4642	1,4642	1,487	1,4712	1,4227
Franco Suizo	0,926	0,926	0,9562	0,9607	0,9669
Libra Esterlina	0,86905	0,86905	0,86368	0,87366	0,86458
Dracma Griego	340,75	340,75	340,75	340,75	340,75
Corona Checa	24,724	24,724	24,292	24,558	24,339
Corona Danesa	7,4529	7,4529	7,4548	7,4647	7,4571
Forint Húngaro	382,8	382,8	380,75	382,13	389,5
Tolar Esloveno	239,64	239,64	239,64	239,64	239,64
Corona Noruega	11,2405	11,2405	11,72	11,8735	11,2535
Corona Sueca	11,096	11,096	11,4308	11,8275	11,5325
Zloty Polaco	4,3395	4,3395	4,349	4,4405	4,6283
Yen Japonés	156,33	156,33	161,19	160,3	158,1
Dólar Australiano	1,6263	1,6263	1,6542	1,6739	1,6339
Dólar Neozelandés	1,7504	1,7504	1,7762	1,8224	1,7575
Lev Búlgara	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
Dólar de Hong Kong	8,6314	8,6314	8,5384	8,3079	8,2959
Won surcoreano	1433,66	1433,66	1418,78	1434,66	1425,26
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	4,9756	4,9756	4,9718	4,9659	4,9735
Lira turca	32,6531	32,6531	31,5441	30,0455	29,0514
Rand sudafricano	20,3477	20,3477	20,5703	19,9507	19,9813
Yuan chino	7,8509	7,8509	7,8008	7,7686	7,7352

USD/EUR

GBP/EUR

JPY/EUR

CHF/EUR


Tipos de interés interbancarios

STR y EURIBOR

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

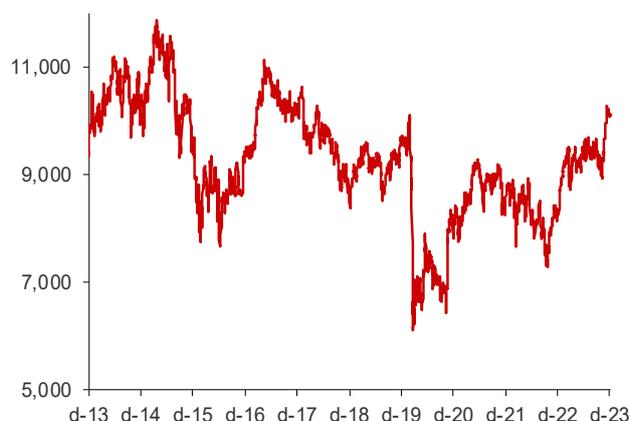
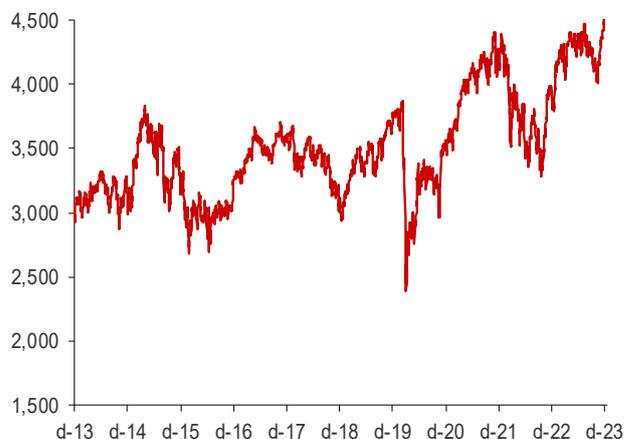
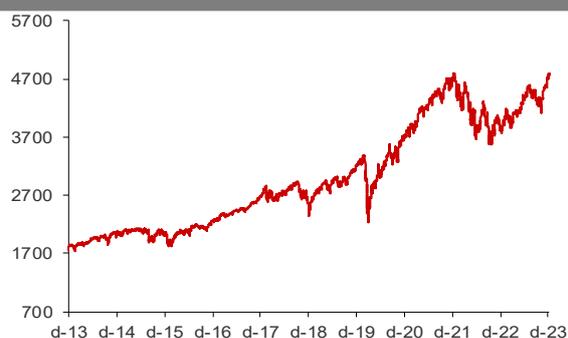
Media aritmética calculada a partir de los datos diarios. Último mes calculado con datos disponibles hasta la fecha.

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	1.30	31-oct-26	2.57	-333	28/02/2022	+26	-151
5a	3.50	31-may-29	2.64	-306	+31	+61	-91
10a	3.55	31-oct-33	3.01	-255	28/02/2023	+104	-32
30a	1.90	31-oct-52	3.68	-226	+109	+144	+4
Francia							
2a	1.00	25-nov-25	2.50	-361	28/02/2022	+5	-171
5a	0.75	25-nov-28	2.26	-295	-5	+31	-122
10a	3.50	25-nov-33	2.58	-250	28/02/2023	+48	-89
30a	3.00	25-may-54	3.13	-215	+107	+78	-62
Reino Unido							
2a	3.50	22-oct-25	4.07	-265	28/02/2022	+63	-114
5a	4.50	07-jun-28	3.56	-266	+15	+104	-49
10a	3.25	31-ene-33	3.67	-244	28/02/2023	+124	-12
30a	3.75	22-oct-53	4.31	-256	+36	+162	+21
Alemania							
2a	3.10	12-dic-25	2.44	-364	28/02/2022	-	-176
5a	2.40	19-oct-28	1.97	-286	-47	-	-152
10a	2.60	15-ago-33	2.05	-251	28/02/2023	-	-136
30a	1.80	15-ago-53	2.29	-217	+66	-	-141
Japón							
2a	0.10	01-ene-26	0.05	+1	28/02/2022	-320	-496
5a	0.40	20-sep-28	0.22	-20	+54	-255	-408
10a	0.80	20-sep-33	0.63	-31	28/02/2023	-218	-355
30a	1.80	20-sep-53	1.67	-51	+22	-125	-265
Estados Unidos							
2a	4.25	31-dic-25	4.37	-339	28/02/2022	+176	-
5a	3.75	31-dic-28	3.95	-247	-85	+152	-
10a	4.50	15-nov-33	3.98	-210	28/02/2023	+136	-
30a	4.75	15-nov-53	4.12	-176	+43	+141	-

Mercados bursátiles

IBEX 35

Eurostoxx 50

S&P 500

Nasdaq


29-dic	Índice	Último	Var. última semana	% en el año	2022	2021
Europa						
España	IBEX	10102	-0,1%	23%	-6%	8%
Europa	EuroStoxx 50	4522	0,0%	19%	-12%	21%
América						
				1%		
EE.UU.	DOW	37690	0,8%	14%	-9%	19%
	NASDAQ	18209	0,1%	45%	-33%	22%
	SP500	4770	0,3%	24%	-20%	27%
Argentina	MERVAL	929704	-2,0%	360%	136%	63%
México	MEXBOL	57386	0,1%	18%	-8%	21%
Brasil	BOVESPA	134185	1,1%	22%	6%	-12%
Asia						
Japón	NIKKEI	33464	0,9%	28%	-9%	5%

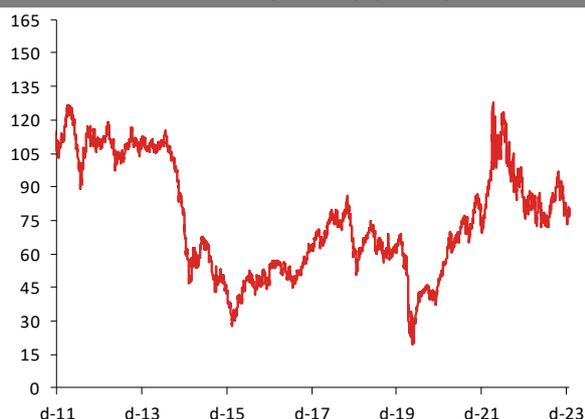
Materias primas

	29-dic.	último precio	% Var 5d	% Var 90d
Oro (USD/onza Troy)		2.078,4	1,8%	8,5%
Plata (USD/onza Troy)		2.385,3	-1,8%	-1,5%
Petróleo (USD/West Texas)		71,7	-2,6%	-10,2%
Petróleo (USD/Brent)		77,0	-2,6%	-8,8%
Paladio (USD/onza Troy)		1.136,0	-6,0%	-7,9%
Platino (USD/onza Troy)		995,0	1,6%	5,4%
Zinc (USD/TM)		2.640,5	2,5%	11,2%
Cobre (USD/TM)		8.476,0	-0,3%	1,1%
Plomo (USD/TM)		2.031,0	-0,4%	-6,7%
Niquel (USD/TM)		16.300,0	-0,4%	-22,0%
Aluminio (USD/TM)		2.335,5	4,5%	10,0%
Maiz (USD/Bushel**)		109,4	0,0%	0,0%
Avena (USD/Bushel**)		1.730,5	-0,5%	10,4%
Arroz (USD/Bushel**)		22.230,0	-0,2%	-10,2%

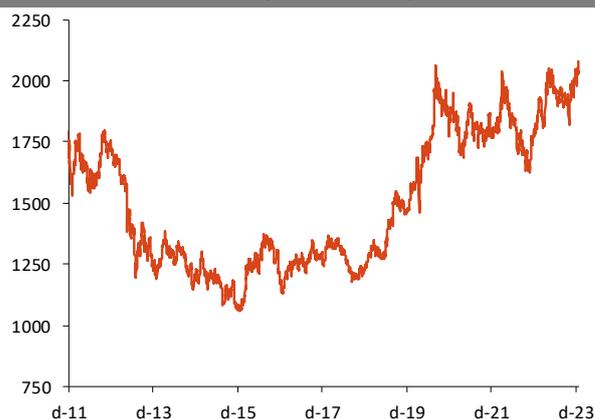
(*)Commodities Research Bureau Index

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

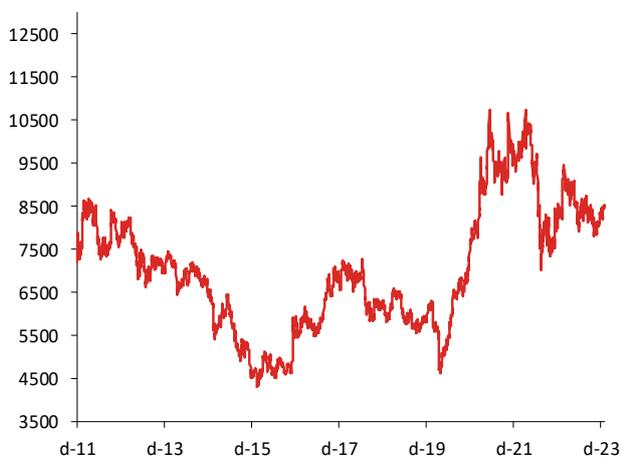
Petróleo (Brent) (USD)



Oro (USD/onza)



Cobre (USD/TM)



Zinc (USD/TM)

