

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 31 de octubre al 4 de noviembre de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

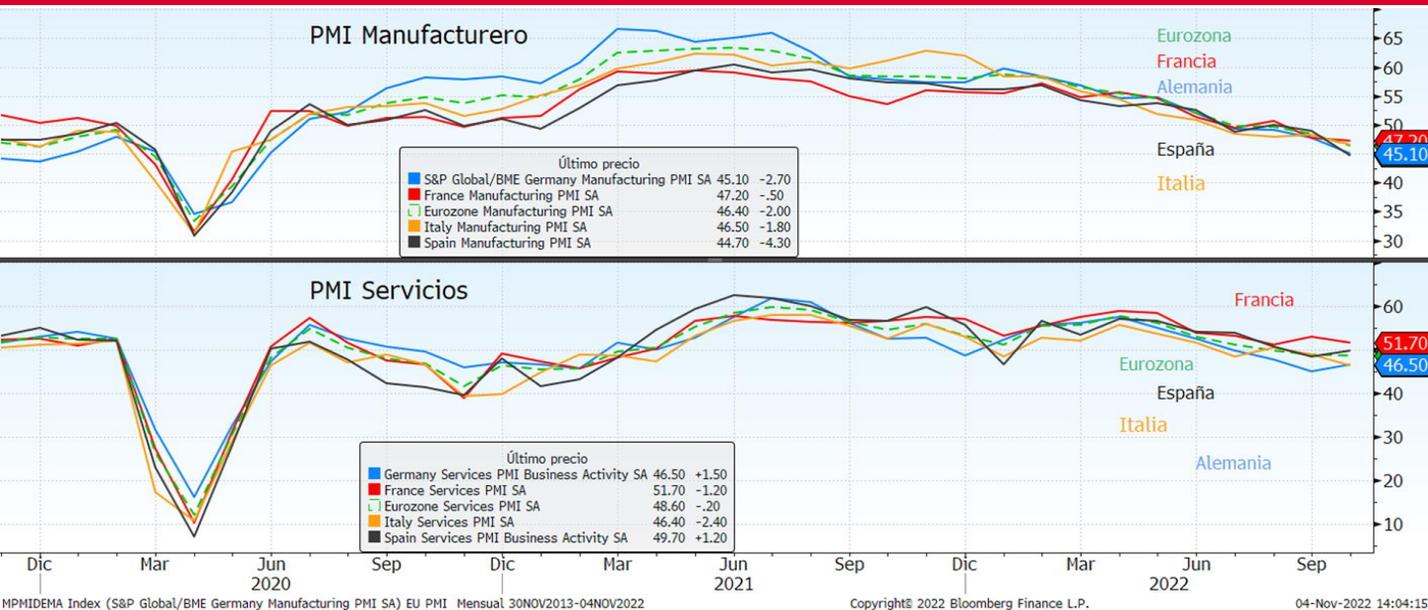
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

El PMI compuesto final continuó deteriorándose, y marcó en octubre mínimos de casi 2 años. El indicador bajó hasta los 47,3 puntos, algo menos que su lectura preliminar (47,1), pero desde los 48,1 del mes anterior. Según los autores de la encuesta, estos resultados sugieren que la economía de la zona euro se dirige hacia una recesión invernal. En concreto, el PMI del sector servicios, un sector que representa en torno a dos tercios del PIB, empeoró hasta los 48,6 puntos, un nivel algo mejor que su lectura preliminar de 48,2, pero inferior a los 48,8 del mes anterior, el peor resultado en 20 meses. Mientras, el PMI manufacturero retrocedió a 46,4 puntos, algo más que el dato preliminar (46,6) desde los 48,4 de septiembre, su peor lectura en 29 meses.

Según la encuesta, las desaceleraciones observadas en ambos indicadores, estuvieron respaldadas por más caídas de los nuevos pedidos como consecuencia del impacto de la incertidumbre, los elevados precios y la debilidad general de las condiciones de la demanda subyacente. La confianza empresarial casi se mantuvo sin cambios desde septiembre, cuando registró su nivel más bajo desde el shock inicial de la Covid-19 en la primera mitad de 2020. Sin embargo, la tasa de creación de empleo fue relativamente sólida en general, aunque se encuentra entre las más débiles observadas en el último año y medio.

Por países, tanto Francia como España superaron el promedio de la región. Francia fue el único país que se mantuvo en zona de expansión (PMI compuesto 50,2 vs 50 preliminar), aunque en mínimos de 19 meses, y en España, el indicador terminó en 48, mínimo de 9 meses. Por detrás, Italia (45,1) tuvo su peor lectura en 22 meses, y Alemania (45,1 vs dato preliminar de 44,1) volvió a registrar el peor resultado en octubre, con el deterioro más rápido de su economía desde mayo de 2020.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

La tasa de inflación interanual se situó en octubre en el 10,7%, lo que marca un nuevo récord histórico y supone una aceleración de ocho décimas respecto al dato de septiembre, según la estimación preliminar publicada.

En octubre se observó una subida generalizada de los precios, con una aceleración del alza de los precios de la energía, que crecieron un 41,9% en el décimo mes del año, frente al 40,7% interanual de septiembre. Asimismo, los alimentos frescos se encarecieron en octubre un 15,4%, lo que supone una aceleración respecto del 12,7% del mes anterior. Los servicios registraron una inflación del 4,4%, una décima más, y los bienes industriales no energéticos subieron un 6%, medio punto porcentual más que en septiembre.

Al excluir del cálculo el impacto de la energía, la tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en octubre en el 6,9%, frente al 6,4% del mes anterior, mientras que la tasa de inflación subyacente alcanzó un récord del 5%, dos décimas más que en septiembre.

Entre los diecinueve países de la zona euro, once registraron subidas de precios anuales de al menos el 10%. Las mayores tasas de inflación se observaron en Estonia (22,4%), Lituania (22%) y Letonia (21,8%), mientras que las menos intensas correspondieron a Francia (7,1%), España (7,3%) y Malta (7,5%).

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, lo que se conoce comúnmente como "cesta de la compra". No recoge el precio de los productos, sino cuánto ha aumentado o disminuido de media su valor de forma porcentual. Su variación determina la inflación del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

El PIB de la Eurozona frenó su crecimiento al 0,2% en el tercer trimestre (+0,8% entre abril y junio), según la estimación preliminar, debido al impacto de la crisis energética, la inflación desbocada y la guerra en Ucrania.

De este modo, en comparación con el tercer trimestre del año pasado, el PIB creció un 2,1%.

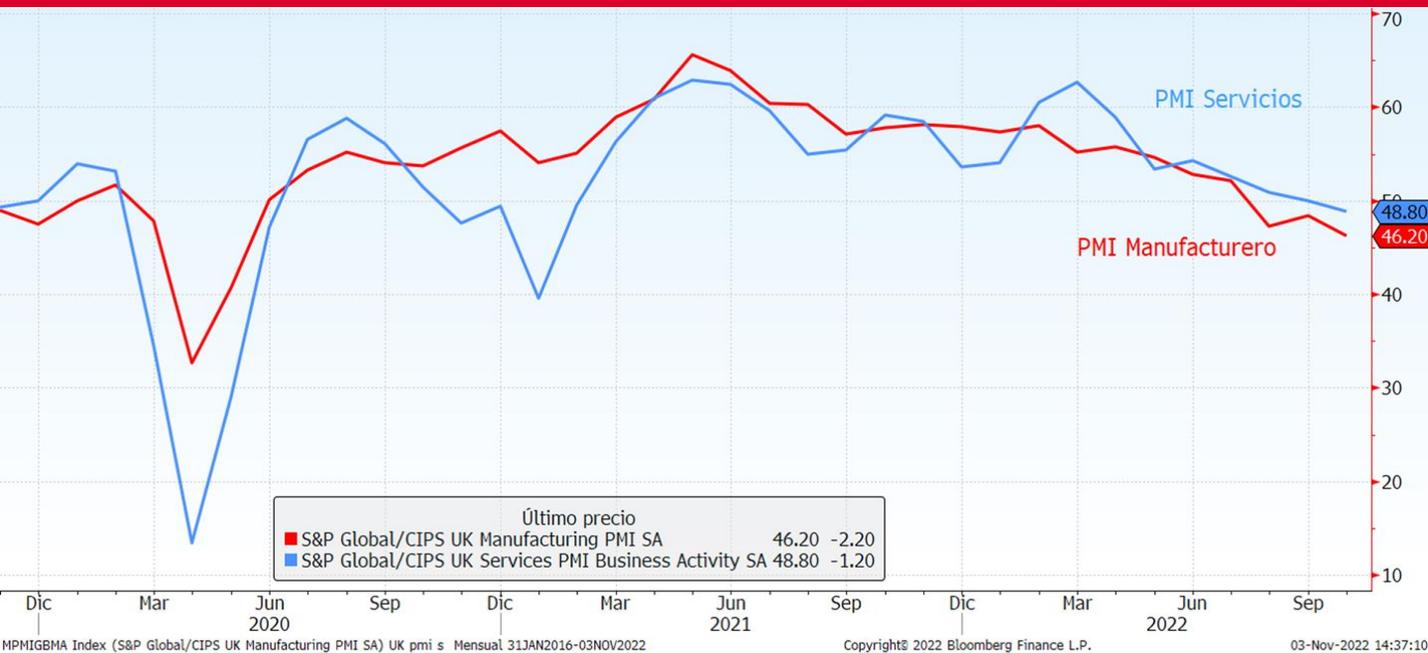
Entre los países cuyos datos estaban disponibles, Italia sumó un +0,5%, y Portugal y Lituania, ambos +0,4%. Por contra, se observaron contracciones de la actividad en Letonia (-1,7%), así como en Austria y Bélgica (ambos -0,1%). En el caso de España, que fue uno de los países que registró un frenazo económico más abrupto, el PIB bajó su ritmo de expansión en el tercer trimestre al 0,2% desde el 1,5% de los tres meses anteriores. De su lado, Alemania registró un crecimiento del 0,3%, dos décimas más que en el segundo trimestre, mientras que Francia creció un 0,2%, frente al 0,5% del segundo trimestre.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce la ZonaEuro, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

El PMI compuesto final, registró un nivel de 48,8 en octubre, por encima de lo esperado por los economistas (47,2 preliminar y previsto), tras un dato de septiembre de 49,1 puntos, apuntando a que la economía británica podría estar en camino de una recesión.

El dato final de PMI manufacturero resultó ligeramente mejor de lo esperado, aunque la lectura final estuvo significativamente por debajo de los niveles de septiembre. El indicador ofreció un registro de 46,2 puntos, cuando en su lectura preliminar, el dato fue de 45,8 puntos y en septiembre de 48,4 puntos. De esta manera, continúa en fase de contracción por tercer mes consecutivo. Todo ello en un entorno en el que las entradas de pedidos disminuyeron al ritmo más rápido desde mayo de 2020, afectado por el debilitamiento del mercado nacional, los ya elevados niveles de existencias de los clientes, la escasa confianza de éstos y las presiones inflacionistas.

El PMI de servicios disminuyó 1,2 puntos hasta 48,8 puntos (vs. 50,0 puntos el mes anterior y 47,5 dato preliminar), situándose de esta manera en zona de contracción. Así, registró su peor nivel desde enero de 2021 ante la caída de los nuevos pedidos atribuido a la cautela en el gasto de las empresas y los consumidores. De esta manera, la confianza empresarial se situó en su menor nivel desde abril de 2020.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: BoE



Análisis del dato

El Banco de Inglaterra, tras su reunión mensual, anunció una subida de los tipos de interés de 0,75 puntos porcentuales, hasta el 3%, el nivel más alto desde diciembre de 2008. El Comité de Política Monetaria del banco emisor inglés votó por mayoría (7 a 2) a favor de este incremento en el precio del dinero, como manera de controlar la inflación interanual en el Reino Unido, que se sitúa en el 10,1 %, frente al objetivo oficial del 2%. En su comunicado, la entidad indicó que el Reino Unido está camino de entrar en recesión, debido sobre todo al alza de los precios energéticos en todo el mundo, y que ésta puede ser prolongada, aunque adelantó que espera que la inflación baje significativamente a partir de mediados de 2023. Sin embargo, el banco central inglés avisó de que puede ser necesario aplicar más incrementos en los tipos de interés, aunque el nivel de llegada posiblemente sea inferior a las expectativas del mercado (5,2%), con el fin de empujar la inflación a la baja hasta el 2%.

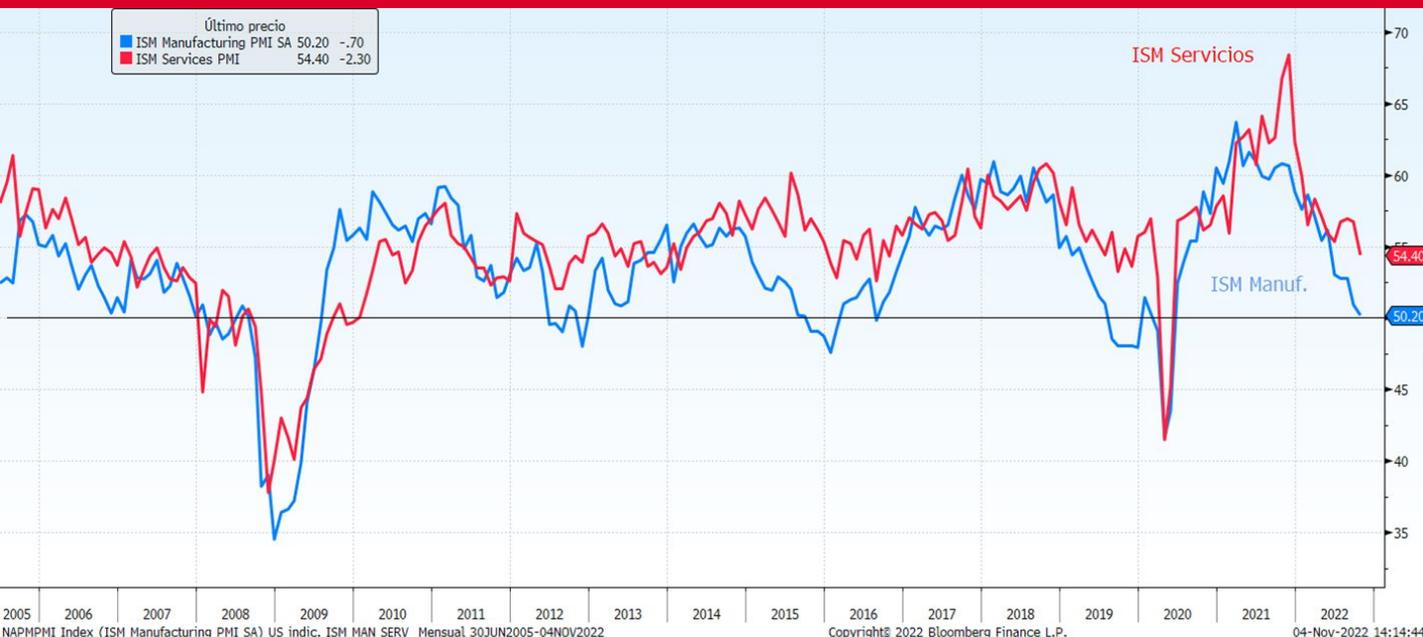
En esta reunión, el BoE actualizó sus previsiones macro. Las perspectivas del BoE son que el PIB disminuya en torno a un 0,75% durante el segundo semestre de 2022. Respecto a la inflación, se prevé que aumente hasta alrededor del 11% en el cuarto trimestre de 2022, menos de lo que se esperaba en agosto (un 13%). La entidad monetaria prevé que el PIB siga cayendo a lo largo de 2023 (-1,9%) y la primera mitad de 2024 (-0,1% al final del ejercicio). En esta previsión, el IPC comienza a retroceder a partir de principios del próximo año, puesto que los aumentos anteriores de los precios de la energía desaparecen de la comparación anual. Se prevé que la inflación caiga bruscamente hasta situarse en cierto modo por debajo del objetivo del 2% dentro de dos años (1,4% en 2024), y aún más por debajo del objetivo dentro de tres años (0% en 2025). La tasa de desempleo de Reino Unido se encuentra en su nivel más bajo en 50 años, 3,5% de la población económicamente activa, pero se espera que aumente a casi 6,5%.

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: ISM



Análisis del dato

En octubre, el ISM del sector manufacturero se mantuvo en terreno de expansión, donde se sitúa desde mayo de 2020. No obstante, se volvió a frenar, y disminuyó hasta situarse en 50,2, la cifra más baja desde mayo de 2020. Entre sus componentes, el índice de nuevos pedidos subió hasta 49,2 (+2,1 p) y de forma más moderada, lo hizo el de producción, que se subió 1,7 puntos hasta 52,3. Por su parte, el indicador de precios se moderó a 46,6 (-5,1 p).

El ISM no manufacturero del mes de octubre cayó a 54,4 cuando se esperaba una bajada hasta 55,5, tras un dato de septiembre de 56,7. De esta forma, aunque se mantuvo en terreno de expansión por vigesimonoveno mes consecutivo, se situó en su menor nivel desde mayo de 2020, un periodo marcado por la ola inicial de la pandemia. Empeoraron casi todos sus componentes. El índice de actividad empresarial del ISM, cayó a 55,7 en octubre (59,1 en septiembre), y el índice de nuevos pedidos mostró un nivel de 56,5 frente a un nivel de 60,6 en el mes anterior. A su vez, en un contexto de persistencia de elevadas presiones inflacionistas, el índice de precios interrumpió su tendencia de moderación de los 5 meses anteriores con un repunte de dos puntos hasta el nivel de 70,7.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: FED



Análisis del dato

Tal y como se esperaba, la Reserva Federal, tras su reunión mensual, volvió a elevar los tipos de interés otros 75 puntos básicos hasta situar las tasas de referencia en la horquilla de entre el 3,75% y el 4%. Se trata de niveles no vistos desde finales de 2007, antes de que estallase la gran crisis financiera.

La Fed adelantaba, además, que "serán apropiados" más "aumentos continuos" y "una política monetaria que sea lo suficientemente restrictiva" para devolver la inflación a su objetivo del 2%. La entidad apuntaba en su comunicado, que para determinar el ritmo de los aumentos futuros, la institución tendrá en cuenta en qué medida afecta el endurecimiento de la política monetaria a la actividad económica y la inflación, así como a la evolución económica y financiera.

Al ser preguntado por la subida de tipos de diciembre, Powell reconoció que los miembros de la Fed han discutido sobre el tema, aunque aún no se ha tomado una decisión. Al respecto, consideró que más relevante que el ritmo de las subidas de las tasas es hasta dónde tienen que llegar. Advirtió que los datos recibidos desde su última reunión sugieren que el nivel final de los tipos de interés será más alto de lo esperado anteriormente.

Más allá de la subida de tipos, la Fed mantuvo sin cambios los planes de reducción del balance. Reinvertirá los principales de la deuda que venza, a excepción de 95.000 millones de dólares cada mes, entre bonos del Tesoro y titulizaciones hipotecarias.

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

El informe de empleo fue mixto, en un momento en el que todos los ojos están puestos en los efectos que pueden estar teniendo sobre el mercado laboral las subidas de tipos de interés para contener la inflación. El desempleo subió en octubre hasta los 6,1 millones, un dato que sitúa la tasa en el 3,7%, dos décimas más que en septiembre, en un contexto donde la participación descendió hasta el 62,2%. En octubre se crearon 261.000 nuevos puestos de trabajo, 2.000 menos que el mes anterior, y la práctica totalidad del empleo generado fue a tiempo parcial. El dato muestra así una ralentización mensual leve del mercado laboral, ya que, mientras en septiembre se crearon 52.000 puestos menos que en agosto, en octubre solo se crearon 2.000 menos que el mes previo. La creación de empleo estuvo además por encima de lo esperado por el consenso de mercado (260.000). La duración de la semana laboral media se mantuvo sin cambios en 34,5 horas por quinto mes consecutivo, mientras que los ingresos medios se elevaron en 12 centavos, hasta 32,58 dólares. Las tensiones inflacionistas tomaron forma de nuevo, con el incremento del 0,4% en los salarios, frente al 0,3% previsto.

La tasa de desempleo se mantiene cerca del mínimo alcanzado antes de la pandemia del covid-19, cuando el desempleo llegó a situarse en el 3,5 %, lo que supuso su menor nivel en varias décadas, por lo que el mercado laboral del país mantiene su rumbo positivo de creación de empleo, pese a las subidas de tasas de interés encadenadas por la Reserva Federal en los últimos meses.

Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

El dato final de PMI manufacturero se mantuvo estable, al terminar en 50,7, en territorio de expansión, igualando la estimación preliminar, y el dato del mes anterior (50,8). Sin embargo, las presiones inflacionistas, y la débil demanda, continuaron afectando a los fabricantes. Los nuevos pedidos nacionales, y de exportación continuaron reduciéndose.

Mientras, las empresas del sector de servicios recibieron un impulso cuando el país reabrió sus puertas a los turistas extranjeros, después de más de dos años de aislamiento por la pandemia. El PMI de servicios aceleró su expansión en octubre, al repuntar finalmente hasta 53,2 puntos (vs. 52,2 puntos el mes anterior), su mayor nivel en los últimos cuatro meses, superando además la estimación preliminar de 53 puntos. Su evolución se ha visto apoyada por la relajación de las restricciones al turismo extranjero y la mejora de los viajes internos. A pesar del repunte de la actividad, las presiones de precios continuaron empeorando, alcanzando los costes de los insumos una inflación próxima a máximos históricos.

El PMI compuesto, que se calcula combinando las lecturas de las manufacturas y los servicios, se situó en 51,8 en octubre (51,7 preliminar), por encima del 51,0 final del mes anterior, debido a la aportación positiva del componente de servicios.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMIs



Análisis del dato

Los PMI manufacturero y servicios oficiales del mes de octubre cayeron en ambos casos más de lo previsto, y por debajo de 50 (nivel que marca el límite entre expansión y contracción), debido a las restricciones de Covid en las principales ciudades, una crisis prolongada del sector inmobiliario, y el impacto del contexto económico mundial, con crecientes riesgos de recesión. El PMI manufacturero se contrajo hasta 49,2 desde 50,1 (frente a la estimación de 50,0), su peor lectura desde julio, retrocediendo la producción, los nuevos pedidos y la cartera de pedidos. La caída de la producción actual, de 51,5 a 49,6, podría atribuirse a factores temporales, pero la caída de los nuevos pedidos, a 48,1 desde 49,8, indicaría una debilidad más sostenida. Por su parte, el PMI no manufacturero cayó hasta 48,7 desde 50,6 (frente al 50,2 estimado), su peor lectura desde mayo, impulsado por sus dos componentes, los servicios y la construcción. Con todo ello, el PMI compuesto terminó en 49 puntos desde los 50,9 de septiembre.

Por otra parte, el PMI manufacturero Caixin, se mantuvo en zona de contracción, pasando de los 48,1 puntos de septiembre hasta los 49,2 del recién terminado mes. El dato de octubre estuvo en línea con lo esperado por los analistas (49). El PMI de servicios Caixin se contrajo nuevamente en octubre, al caer a 48,4 el mes pasado, su nivel más bajo desde mayo, desde los 49,3 en septiembre. El PMI compuesto de Caixin, bajó a 48,3 en octubre desde 48,5 el mes anterior, marcando el nivel más bajo desde mayo.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
07/11	Alemania	Producción industrial SA Mensual	Sep	0.2%
07/11	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	Nov	-35.0
07/11	China	Balanza comercial	Oct	\$95.97b
08/11	Francia	Balanza comercial	Sep	--
08/11	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	Sep	0.4%
09/11	Japón	Balanza comercial base BoP	Sep	-¥1673.1b
09/11	China	IPC interanual	Oct	2.4%
09/11	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	Sep	--
10/11	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0	0
10/11	Italia	Producción industrial mensual	Sep	-1.5%
10/11	Estados Unidos	IPC mensual	Oct	0.7%
10/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	38657	--
11/11	Reino Unido	PIB trimestral	3Q P	-0.4%
11/11	Alemania	IPC UE armonizado MoM	Oct F	1.1%
11/11	Reino Unido	Producción industrial mensual	Sep	-0.4%
11/11	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	Sep	-£20200m
11/11	Eurozona	EU Commission Economic Forecasts	0	0
11/11	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Nov P	59.6
11/11	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Nov P	--
11/11	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Nov P	--
11/11	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	Oct	--

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, tuvimos disparidad en la evolución de las bolsas, con ganancias en Europa (Eurostoxx 50 +2,08%), lideradas por el Ftse inglés, ya que la depreciación de la libra tras la reunión del BoE, apoyó a las empresas exportadoras. En Wall Street, los principales índices bursátiles terminaron con caídas, y en Asia y Emergentes, el comportamiento fue positivo. El tono más agresivo de lo esperado mostrado por la Fed en su reunión mensual, y unos datos macro mixtos en EE.UU, volvieron a enfriar las expectativas de que la Fed sea menos agresiva en los futuros movimientos de tipos, lo que perjudicó en mayor medida a las bolsas norteamericanas. El pasado miércoles, la Reserva Federal, cumplió el guion previsto, y subió los tipos 75pb. Sin embargo, la entidad se resistió a dejar de lado su tono agresivo. La rueda de prensa de su presidente, Jerome Powell, cumplió en parte con lo esperado, al abrir la puerta a subidas de tipos más moderadas. La opción de un repunte de 50 puntos en diciembre tomaba forma. A cambio, Powell lanzó un mensaje de advertencia a los más optimistas, sobre un próximo fin del actual ciclo de ajuste monetario. El presidente de la Fed recalcó que los tipos de interés tocarán techo en un nivel superior a lo esperado. Wall Street corrigió parte del optimismo que había descontado durante las subidas de octubre. El tecnológico Nasdaq, el índice más sensible a las subidas de tipos, sufrió un mayor correctivo (-5,97%). En el entorno macro, el ISM se frenó más de lo esperado, y el informe de empleo, una de las claves para sustentar la agresiva subida de tipos de la Fed, resultó mixto, ofreciendo señales algo confusas. La tasa de paro subió una décima por encima de lo esperado, hasta el 3,7%, pero se incrementaron los sueldos algo más de lo estimado, y las previsiones apuntaban a una mayor ralentización en el ritmo de creación de empleo de la publicada, aunque la práctica totalidad del empleo generado fue a tiempo parcial. Mientras, en Europa, las bolsas ignoraron los altos datos de IPC de la Eurozona, previamente descontados por el mercado, y cotizó en positivo el registro definitivo de PMI compuesto en la Eurozona, que fue revisado ligeramente al alza. Las bolsas chinas y europeas dieron una mayor relevancia a los rumores no confirmados de una mayor permisividad con la Covid en China, que reactivaría el crecimiento económico del Gigante asiático, y del resto de economías. Por último destacar que en la recta final de publicación de resultados empresariales del tercer trimestre, el crecimiento interanual de resultados ex energía de EE.UU ha sido del 5%, sorprendiendo positivamente en un 3%, y en Europa ha crecido en un +6%, sorprendiendo en un +2%.

RENTA FIJA:

Los tipos soberanos se tensionaron tanto en Europa, como en EE.UU, siguiendo la actitud más "hawkish" de la Fed, para acercarse en mayor medida al techo más elevado de lo esperado que contempla ahora la entidad monetaria. En Europa, la rentabilidad del bund subió +19pb, hasta el 2,30%, y los periféricos ampliaron algo sus diferenciales con Alemania. En EE.UU, el treasury a 10 años repuntó su tipo en +15pb, hasta el 4,16%. Por su parte, el crédito redujo sus spreads en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Aunque con volatilidad en los cruces, contrarrestándose los mensajes más agresivos de la Fed, con la interpretación más negativa del informe de empleo norteamericano, el dólar terminó estable frente al euro en el balance semanal, en niveles próximos a la paridad. Destacó la depreciación de la libra tras la reunión mensual del BoE, con un mensaje más laxo de lo esperado. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un +5,04%, beneficiado por las especulaciones sobre una posible flexibilización de la política "covid 0" en China, el mayor importador mundial de crudo.

Indices	04/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	7.942,70	0,33%	-8,85%
EUROSTOXX 50	3.688,33	2,08%	-14,19%
ALEMANIA	13.459,85	1,63%	-15,27%
INGLATERRA	7.334,84	4,07%	-0,67%
FRANCIA	6.416,44	2,29%	-10,30%
ITALIA	25.195,30	2,98%	-15,85%
S&P 500	3.770,55	-3,35%	-20,89%
DOW JONES	32.403,22	-1,40%	-10,83%
NASDAQ 100	10.857,03	-5,97%	-33,47%
NIKKEI 225	27.199,74	0,35%	-5,53%
SHANGHAI	3.070,80	5,31%	-15,63%
MSCI WORLD	2.507,22	-2,10%	-22,42%
MSCI EMERG	884,98	4,66%	-28,17%

Tipos Gobiernos	04/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	2,13	19	275
ESPAÑA	2,33	19	295
EE.UU.	4,66	24	393
5 años			
ALEMANIA	2,17	18	263
ESPAÑA	2,74	18	290
10 años			
ALEMANIA	2,30	19	247
ESPAÑA	3,35	20	279
EE.UU.	4,16	15	265

Spread de crédito (pb)	04/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	109,09	-3	61
ITRX EUR XOVER (532,62	-15	291

Divisas	04/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	0,9957	-0,08%	-12,43%
Yen/€	146,01	-0,65%	11,53%
gpb/€	0,88	2,03%	4,15%

Materia Primas	04/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	99,89	5,04%	28,96%
ORO	1.681,87	2,25%	-8,05%

Este documento ha sido preparado por Kutxabank Gestión SGIIC, SAU utilizando fuentes de información consideradas fiables. Sin embargo, no se garantiza la exactitud, la corrección, ni el carácter completo de la información y de las opiniones recogidas en el mismo, ni se asume responsabilidad alguna al respecto. Tanto la información como las opiniones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. Kutxabank Gestión SGIIC, SAU no se responsabiliza de los daños que pudieran derivarse de la utilización del presente documento, ni de su contenido. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables, y requiere una vigilancia constante de la posición. Este informe no constituye oferta ni solicitud de compra o venta de activos financieros. Este documento ha sido proporcionado exclusivamente para su información y no puede ser reproducido o distribuido a cualquier tercero ni puede ser publicado total o parcialmente por ninguna razón.