kutxabank gestión

Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 24 de octubre al 28 de octubre de 2022

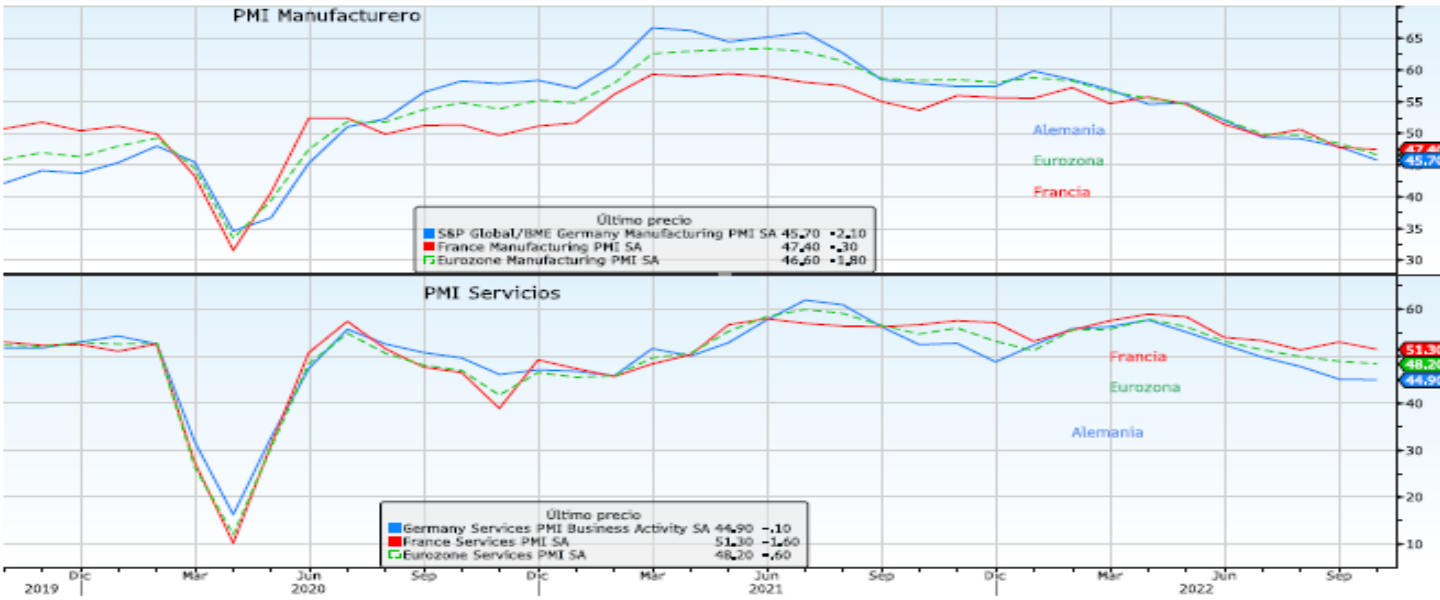
- **ENTORNO MACRO**:
  - EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
  - ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A…
- **ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS**
- **NUESTRA VISIÓN**

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

Según datos preliminares**,** el PMI compuesto se contrajo en octubre a su ritmo más rápido en casi dos años, ya que, según la encuesta, la subida de la inflación mantuvo la cautela de los consumidores y mermó la demanda, sumándose esto a los indicios de que el bloque está entrando en recesión. El indicador cayó a 47,1 puntos desde los 48,1 de septiembre, por debajo de las expectativas de 47,5. Octubre fue el cuarto mes por debajo de la marca de 50, que separa el crecimiento de la contracción, y fue la lectura más baja desde noviembre de 2020. El incremento de los costes ha generado un ritmo persistentemente alto de incremento de los precios cobrados por los productos y servicios, que apenas cayeron marginalmente en comparación con los de septiembre. Por países, el mayor declive siguió registrándose en Alemania, cuyo índice PMI compuesto se desplomó hasta 44,1, su nivel más bajo desde mayo de 2020, mientras que el crecimiento de la actividad total se paralizó en Francia, cuyo índice retrocedió a 50 puntos (51,2 el mes anterior), aunque es el único país que se mantiene en zona de expansión.

Las fábricas se han visto especialmente afectadas por las subidas de los precios de la energía, así como por el hecho de que las cadenas de suministro aún se están recuperando de la pandemia del COVID-19. El PMI manufacturero de la Eurozona, cayó a 46,6 puntos desde 48,4, su nivel más bajo desde mayo de 2020 y por debajo de lo previsto (47,8). Por su parte, el PMI de servicios cayó a 48,2 puntos, su nivel más bajo en 20 meses, desde los 48,8 de septiembre, en línea con lo que esperaba el consenso. Los volúmenes de nuevos pedidos de productos y servicios se redujeron a un ritmo no observado desde diciembre de 2012 si no se consideran los meses de confinamientos por la pandemia, indicando una creciente disminución de la demanda.

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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC PAÍSES

Análisis del dato

Según datos preliminares, la inflación española vuelve a moderarse en octubre, por tercer mes consecutivo, gracias principalmente al descenso de los precios de la electricidad y en menor medida, del gas. El IPC arroja un recorte de 1,6 puntos, hasta el 7,3% interanual (8,1% previsto). Los precios ya se habían moderado tres décimas en agosto y punto y medio en septiembre, desde el 10,5% al 8,9%. La bajada de los precios sitúa la tasa interanual en el nivel más bajo desde enero de 2022, justo antes de la invasión rusa de Ucrania, cuando el IPC marcaba el 6,1%. Por su parte, la tasa de inflación subyacente se mantiene en el 6,2%. En tasa mensual, los precios subieron un 0,4%, el aumento más moderado en un mes de octubre desde 2013.

Sin embargo, en el resto de países, el IPC ha subido de nuevo en octubre, debido principalmente al aumento de los precios del sector energético.

En Alemania, el IPC se ha disparado en octubre hasta el 10,4% (11,6% armonizado), su nivel más alto desde la reunificación del país en 1990. Es el octavo mes consecutivo en que la tasa interanual de la inflación sube en Alemania por encima del 7%. Respecto al mes anterior, el alza del IPC es del 0,9%.

En Francia, la inflación interanual se ha acelerado hasta el 6,2% en octubre (7,1% armonizado), seis décimas más que en septiembre. Este nivel de alza de precios no se registraba desde junio de 1985. En términos mensuales, los precios en Francia han crecido un 1%, tras haberse contraído un 0,6% en el mes de septiembre.

La tasa de inflación interanual de Italia ha escalado en el mes de octubre hasta el 11,9% (12,8% armonizado), lo que supone una aceleración de un 3% respecto del encarecimiento de precios del mes pasado. La inflación subyacente, descontando precios de la energía y los alimentos, ha sido del 5,3% en octubre, tres décimas más que en el mes anterior.

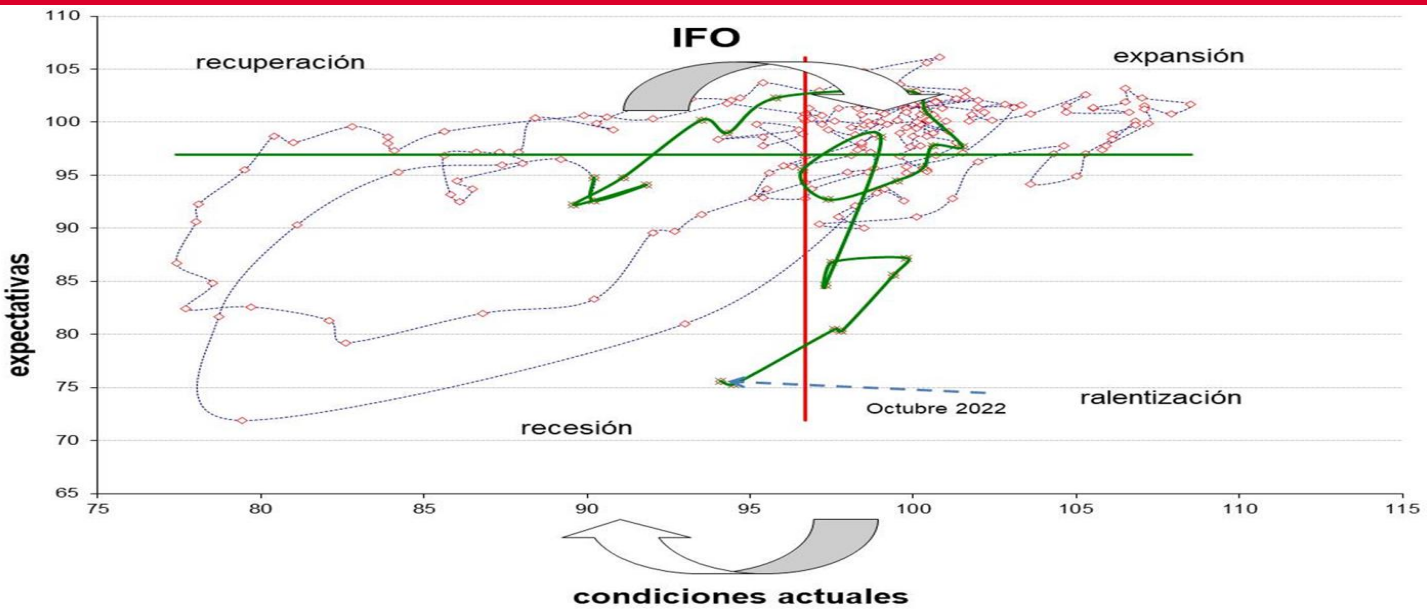
Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO



Análisis del dato

El sentimiento de la economía alemana sigue siendo "sombrío". Así lo destacaba el instituto alemán IFO, tras la publicación de los datos de octubre.

El índice IFO de clima empresarial bajó de nuevo, aunque esta vez mínimamente, a 84,3 puntos en octubre (83,3 previsto), tras los 84,4 puntos de septiembre, alcanzando su valor más bajo desde mayo de 2020.

Las empresas se mostraron menos satisfechas con su actividad actual. Sus expectativas mejoraron, pero siguen preocupadas por los próximos meses. “La economía alemana se enfrenta a un invierno difícil", destaca el IFO. El indicador de situación actual cayó hasta 94,1 (92,4 previsto) desde 94,5, en mínimos desde marzo de 2021, mientras que las expectativas mejoraron hasta 75,6 (75 esperado) desde el dato revisado de 75,3, aunque no cambió el contexto de recesión que lleva tiempo descontando.

El panorama fue mixto en todos los sectores, pero confirmó que los más afectados por la crisis energética y el endurecimiento de las condiciones financieras -la industria manufacturera y la construcción, respectivamente- se están viendo especialmente impactados.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: BCE

Análisis del dato

En su reunión mensual, el BCE aprobó una nueva subida de tipos de 75 puntos básicos (el triple de lo habitual), en línea con lo esperado, hasta dejar el precio oficial del dinero en el 2%, el nivel más alto desde enero de 2009. Es el tercer incremento consecutivo, tras la subida de 50pb en julio y de 75pb en septiembre.

El comunicado remitido por el organismo, anticipaba más subidas de tipos, que serán decidas "reunión a reunión", pero sin hoja de ruta previa, basando su senda de alzas en la evolución de las perspectivas de inflación. El hecho de no reiterar de forma explícita la necesidad de subir tipos "durante varias reuniones", se interpretó como un mensaje menos agresivo por parte de la entidad monetaria.

El BCE tomó otra serie de medidas, dirigidas a drenar parte de la enorme liquidez inyectada en el sistema. Por un lado, mantendrá sin cambios los programas de compra de deuda APP y PEPP, reinvirtiendo la totalidad de dinero que obtenga de los vencimientos de los activos. La facilidad de depósito (el tipo de interés al que el BCE remunera los depósitos a un día), sube hasta el 1,5%, el nivel más alto desde 2009. El BCE modifica también las condiciones de las líneas de financiación TLTRO III. A partir del 23 de noviembre, el tipo que se aplicará a estas líneas de financiación coincidirá con el de la facilidad de depósito, con lo que desaparecerá el arbitraje que generaba beneficios extraordinarios a los bancos. Además, establece tres ventanas adicionales para la devolución anticipada voluntaria de esas líneas de liquidez. El efecto de la medida es encarecer el coste de la financiación de los TLTROs para los bancos incentivando su cancelación gradual.

Descripción de indicador

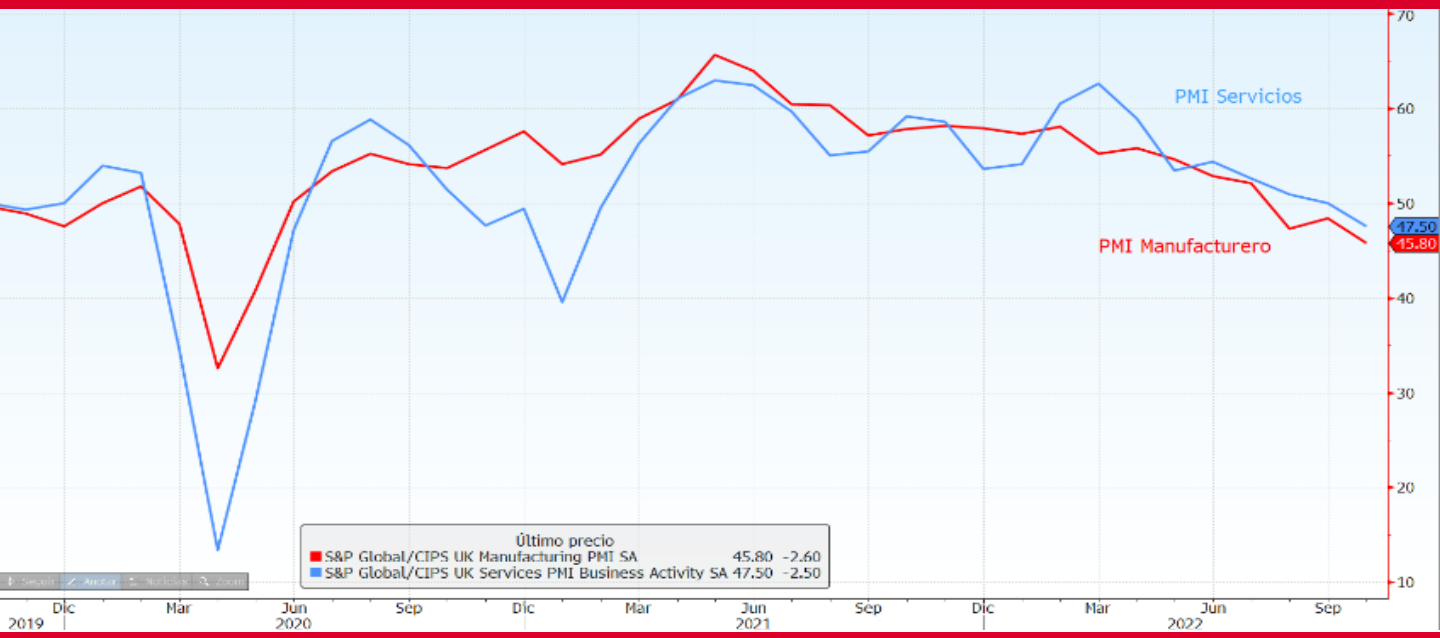
El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

El PMI compuesto adelantado de octubre caía por tercer mes consecutivo hasta niveles de 47,2 puntos desde los 49,8 de septiembre. El indicador alcanza así un mínimo de 21 meses y apunta a que la economía británica podría estar en camino de una recesión potencialmente profunda. El consenso de mercado estimaba que bajaría hasta los 48,1 puntos. El PMI manufacturero bajó a 45,8 desde 48,4 y el PMI de servicios cayó por primera vez en 20 meses, a 47,5 desde 50 en el mismo periodo, Ambas cifras estuvieron por debajo de las estimaciones de los analistas.

Según la encuesta, las empresas británicas sufrieron su peor mes desde enero de 2021, cuando estaban bajo un confinamiento por el COVID-19, mientras los trastornos políticos del país agravaban la preocupación por la inflación y la subida de los tipos de interés. Los nuevos pedidos cayeron al mayor ritmo desde enero de 2021. La confianza empresarial también cayó a niveles raramente vistos en los 25 años de historia de la encuesta, mostrando el impacto en las empresas del caos desatado por el anuncio que hizo el Gobierno de Liz Truss sobre recortes de impuestos, que a finales de septiembre provocó caídas en los mercados de deuda y fue posteriormente revertido. Aunque las presiones sobre los precios se debilitaron, la caída del valor de la libra y los elevados costes de la energía provocaron que la inflación de los costes de los insumos siguiera siendo más alta que en cualquier momento anterior a la pandemia.

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.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: PIB

Análisis del dato

El PIB del país subió en el tercer trimestre un 2,6% anualizado (un 0,6% intertrimestral), cuando los analistas esperaban un crecimiento del 2,4%.

El consumo personal aumentó a un ritmo del 1,4%, mejor de lo previsto, aunque sigue marcando una desaceleración con respecto al trimestre anterior (2%). El gasto de los consumidores se vio impulsado por un aumento de los desembolsos en servicios (+2,8% anualizado). Los detalles del informe mostraron un fuerte aumento de la inversión empresarial, impulsada por los productos de equipamiento y propiedad intelectual. No obstante, el mayor contribuyente al PIB fue la volátil categoría de exportaciones netas (subida de un 14% anualizado y una aportación de 2,8 puntos porcentuales al dato global, la mayor desde 1980 y un salto difícil de repetir).

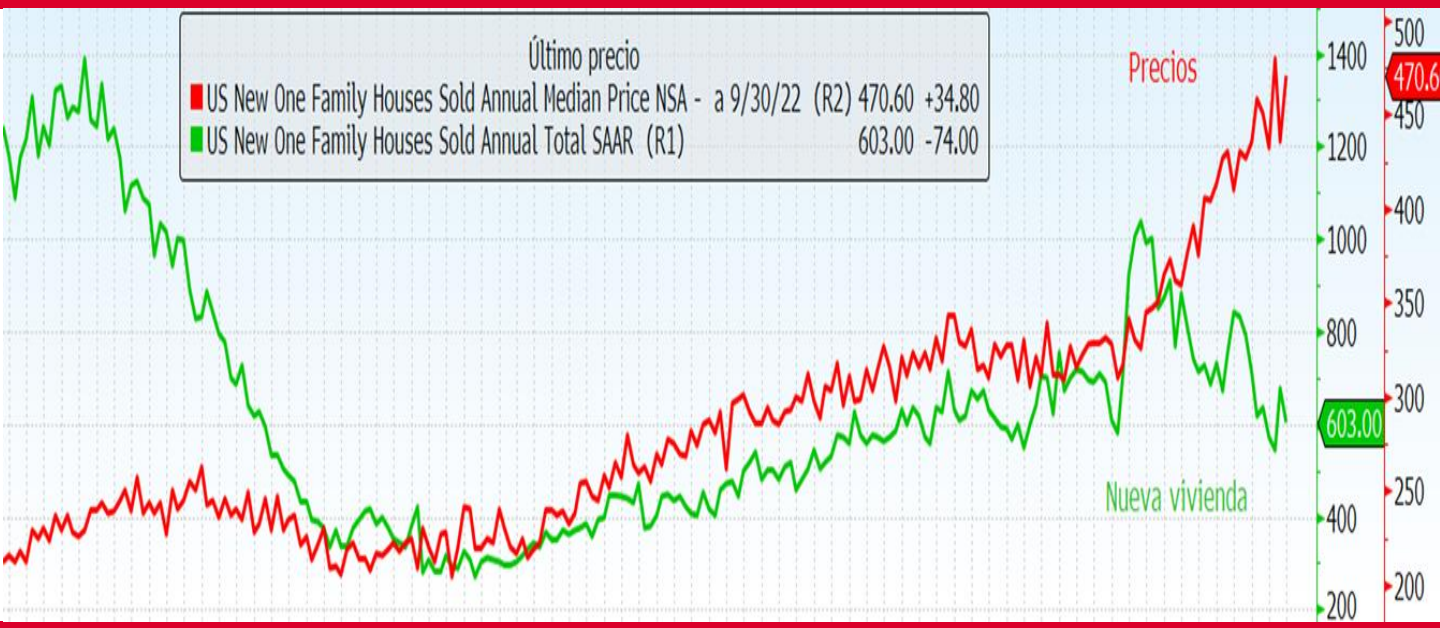
La inversión residencial prosiguió con su desplome (-26,4% anualizado, el sexto descenso trimestral consecutivo), restando el componente un 1,4% a la cifra global del PIB en el trimestre. Un síntoma de que el mercado de la vivienda está pasando de un periodo de importante exceso de demanda a otro de modesto exceso de oferta.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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

EE.UU: VENTA DE VIVIENDAS NUEVAS



Análisis del dato

Las ventas de viviendas unifamiliares nuevas en Estados Unidos cayeron en septiembre, y los datos del mes anterior se revisaron a la baja, una prueba más de que el aumento de las tasas hipotecarias está afectando al mercado inmobiliario.

En concreto, las ventas de viviendas nuevas disminuyeron un 10,9%, hasta una tasa anual desestacionalizada de 603.000 unidades el mes pasado. El ritmo de ventas de agosto se revisó a la baja, hasta 677.000 unidades, frente a las 685.000 informadas con anterioridad. Los economistas encuestados habían pronosticado que estas ventas, que representan alrededor del 10% del total en Estados Unidos, disminuirían a un ritmo de 585.000 unidades.

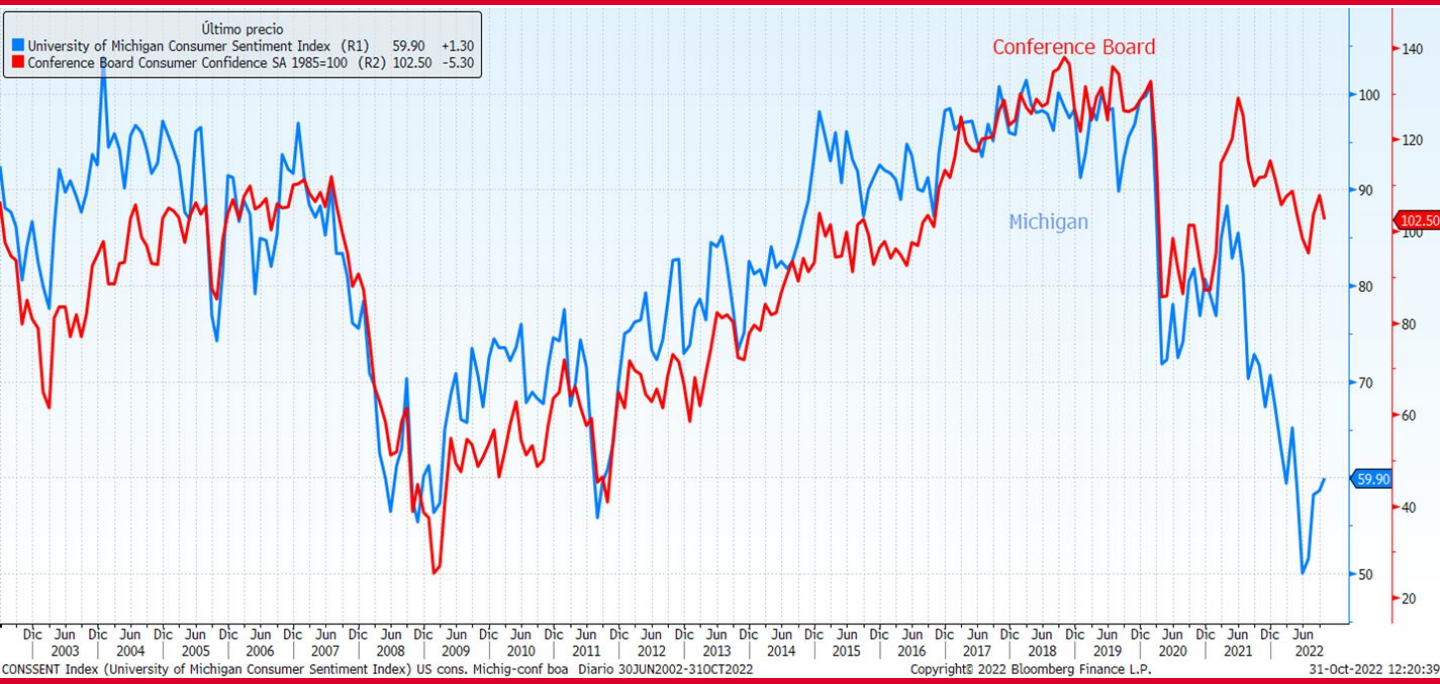
El mercado de la vivienda ha sido el más afectado por las agresivas subidas de tasas de la Reserva Federal, que pretenden amortiguar la demanda general de la economía en medio de una aceleración de la inflación anual a su mayor ritmo en 40 años. El tipo de interés de las hipotecas fijas a 30 años se situó en una media del 6,94% en la última semana, la más alta en 20 años.

Descripción de indicador

El índice de Ventas de Viviendas Nuevas, consiste en una entrevista realizada a unos 10.000 constructores o propietarios de entre unos 15.000 proyectos de viviendas seleccionados. Mide el número de viviendas de nueva construcción con compromiso de venta. El nivel de venta de nuevas viviendas nos indica las tendencias del mercado inmobiliario y, al mismo tiempo, el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: CONFIANZA CONSUMIDOR UNIV. MÍCHIGAN



Análisis del dato

Según el índice de confianza de la universidad de Míchigan, la confianza de los consumidores mejoró en octubre con respecto a septiembre, pero sigue débil, en un contexto de inflación y encarecimiento del crédito.

El indicador se situó en 59,9 puntos, según la estimación final, lo que implica una mejora del 2,2% sobre la medición de septiembre, aunque el índice sigue apenas 10 puntos por encima del mínimo histórico de junio.

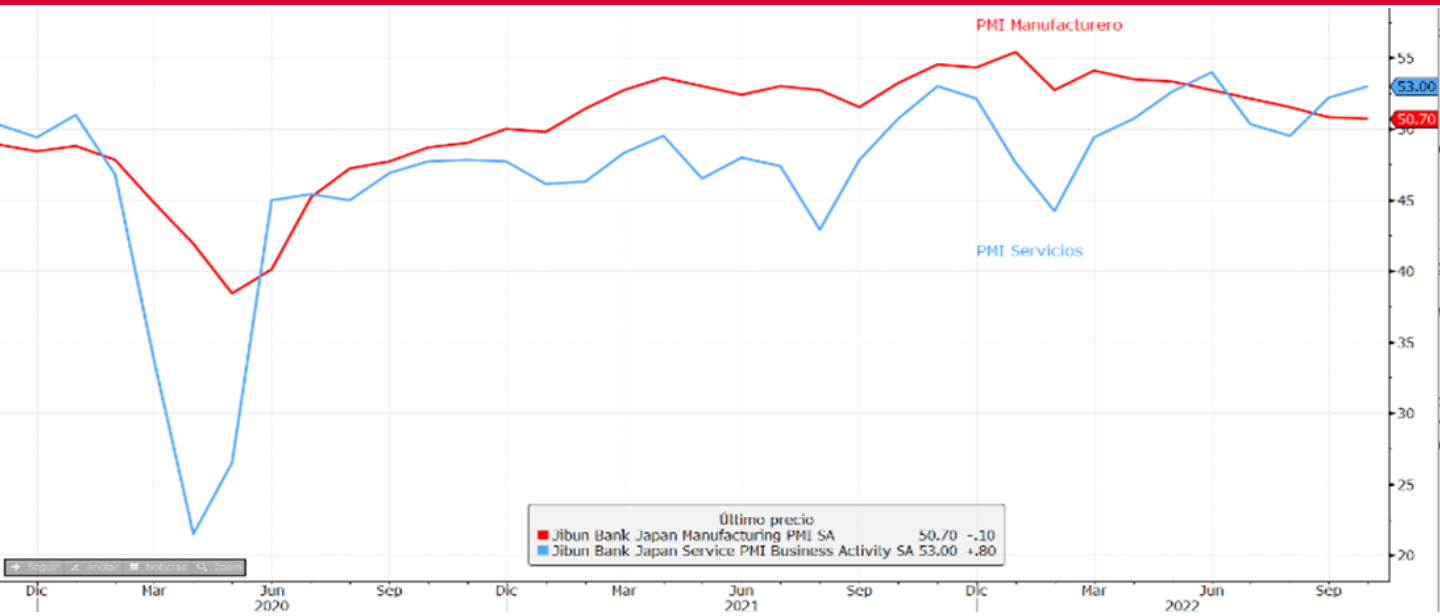
El índice de condiciones actuales se situó en 65,6 puntos, frente a los 65,3 esperados, tras el nivel de 59,7 de septiembre, y por debajo de los 77,7 de octubre de 2021. El índice de expectativas del consumidor cayó a 56,2 desde 58 en septiembre, pero estuvo por debajo de la lectura de octubre de 2021 de 67,9 puntos. Las expectativas de inflación pasaron del 5,1% al 5%.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

Según datos preliminares, el PMI compuesto se aceleró en octubre, aumentando a 51,7 puntos desde los 51 puntos del mes anterior, debido a la aportación positiva del componente de servicios.

El PMI manufacturero, aunque se mantuvo en territorio de expansión, se desaceleró aún más, a un mínimo de 21 meses en octubre, debido a que las presiones inflacionistas, y la débil demanda, continuaron afectando a los fabricantes. Mientras, las empresas del sector de servicios recibieron un impulso cuando el país reabrió sus puertas a los turistas extranjeros.

En indicador de manufacturas se redujo hasta el nivel de 50,7 en octubre, por debajo del 50,8 final del mes anterior, y el 51,3 esperado. Los nuevos pedidos nacionales, y de exportación continuaron reduciéndose.

Sin embargo, el PMI de servicios se expandió por segundo mes, subiendo a 53 puntos en octubre, desde los 52,2 de septiembre. A principios de este mes, Japón reabrió sus fronteras a turistas extranjeros individuales después de más de dos años de aislamiento por la pandemia, lo que apoyó fuertemente al indicador.

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

JAPÓN: BOJ

Análisis del dato

En su reunión mensual, el Banco de Japón decidió mantener los tipos sin cambios, tal y como se esperaba.

La entidad también anunció que compraría las cantidades necesarias de bonos del gobierno japonés a una tasa fija para mantener los rendimientos del bono (JGB) a 10 años en torno al 0%.

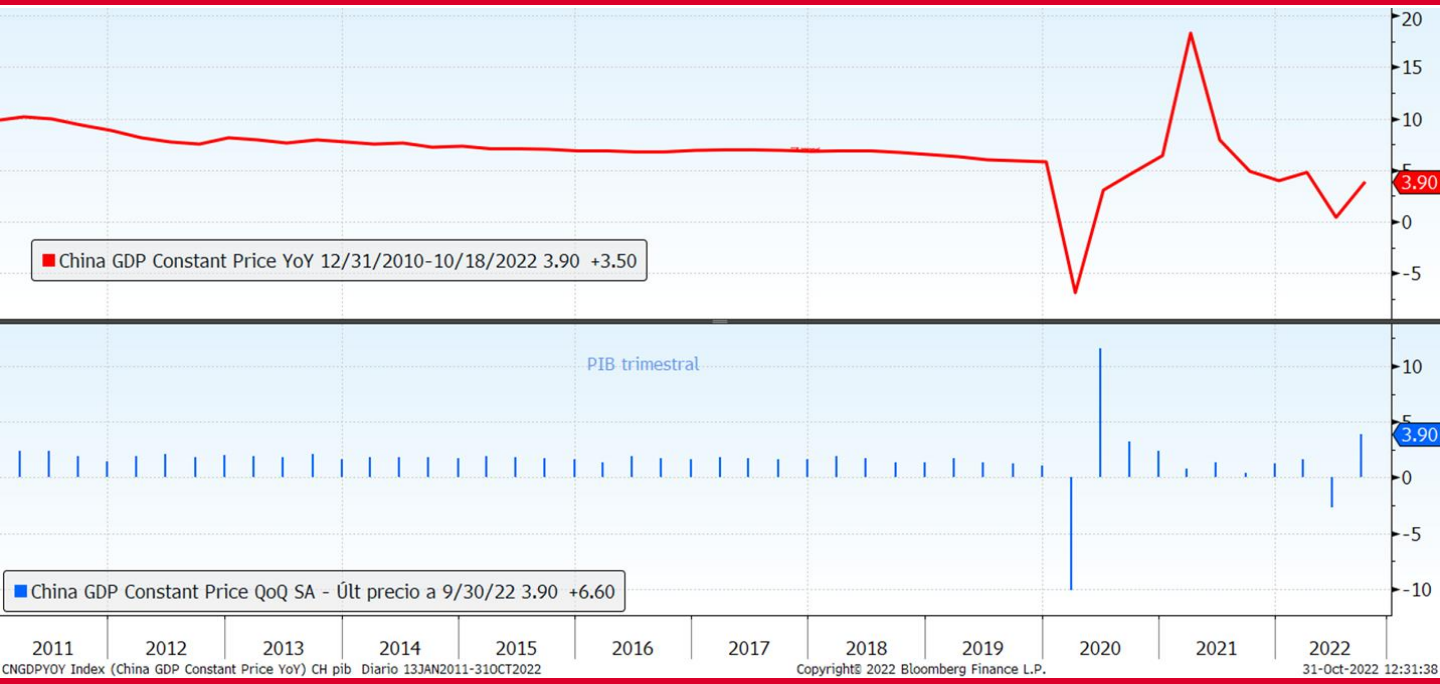
La institución monetaria sigue desmarcándose del resto de los principales bancos centrales, y a pesar de las presiones que está sufriendo la divisa, sigue apegado a su política monetaria ultraexpansiva.

Descripción de indicador

El BoJ es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PIB



Análisis del dato

La economía china creció a un ritmo mayor del esperado en el tercer trimestre de 2022 (+3,9% interanual, frente al +3,4% estimado, y el +0,4% del segundo trimestre), gracias a las medidas de estímulo del gobierno, apoyando la eliminación de las restricciones de movilidad en los principales núcleos urbanos como Shanghái.

El consumo privado añadía un 2,1% a la lectura, mientras que la inversión y el sector exterior aportaban un +0,8% y +1,1% respectivamente.

No obstante, los recientes brotes de coronavirus han dado lugar a la adopción de nuevas limitaciones, por lo que se espera que este ritmo de crecimiento no se mantenga, dada su política de COVID-cero, la crisis inmobiliaria y el riesgo de recesión global.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
31/10	Japón	Producción industrial mensual	Sep P	-0.8%
31/10	Japón	Ventas al por menor mensuales	Sep	0.8%
31/10	China	PMI Composite	Oct	--
31/10	China	PMI de fabricación	Oct	49.9
31/10	China	PMI no de fabricación	Oct	50.1
31/10	Alemania	Ventas al por menor mensuales	Sep	-0.7%
31/10	España	Ventas al por menor interanual	Sep	--
31/10	Italia	PIB WDA QoQ	3Q P	-0.2%
31/10	España	Balanza cuenta corriente	Aug	--
31/10	Eurozona	IPC mensual	Oct P	0.7%
31/10	Eurozona	PIB SA trimestral	3Q A	0.1%
31/10	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	Oct	-16.8
01/11	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	Oct F	--
01/11	China	Fab PMI de China Caixin	Oct	48.5
01/11	Reino Unido	PMI Manufacturas	Oct F	45.8
01/11	Estados Unidos	ISM manufacturero	Oct	50.0
02/11	Alemania	Balanza comercial SA	Sep	0.7b
02/11	España	S&P Global Spain Manufacturing PMI	Oct	47.6
02/11	Italia	S&P Global Italy Manufacturing PMI	Oct	47.0
02/11	Francia	PMI Manufacturas	Oct F	47.4
02/11	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	Oct	16.0k
02/11	Alemania	PMI Manufacturas	Oct F	45.7
02/11	Eurozona	PMI Manufacturas	Oct F	46.6
02/11	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	Oct	200k
02/11	Estados Unidos	FOMC Decisión de tasa (piso)	37561	3.75%
03/11	China	Composite PMI de China Caixin	Oct	--
03/11	China	Servicios PMI de China Caixin	Oct	49.2
03/11	España	Cambio en desempleo	Oct	--
03/11	Reino Unido	PMI Servicios	Oct F	47.5
03/11	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Oct F	47.2
03/11	Eurozona	Tasa de desempleo	Sep	6.6%
03/11	Reino Unido	Tasa bancario Banco de Inglaterra	37926	30
03/11	Estados Unidos	Balanza comercial	Sep	-$70.2b
03/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	47392	--
03/11	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	Sep	0.4%
03/11	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Sep F	--
03/11	Estados Unidos	Índice ISM Services	Oct	55.5
04/11	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Oct F	--
04/11	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Oct F	--
04/11	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	Sep	-0.5%
04/11	Francia	Producción industrial mensual	Sep	-1.3%
04/11	Francia	Producción manufacturera MoM	Sep	--
04/11	España	Producción industrial mensual	Sep	-0.8%
04/11	España	S&P Global Spain Services PMI	Oct	48.3
04/11	España	S&P Global Spain Composite PMI	Oct	48.0
04/11	Italia	S&P Global Italy Services PMI	Oct	48.5
04/11	Italia	S&P Global Italy Composite PMI	Oct	47.4
04/11	Francia	PMI Servicios	Oct F	51.3
04/11	Francia	S&P Global France Composite PMI	Oct F	50.0
04/11	Alemania	PMI Servicios	Oct F	44.9
04/11	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	Oct F	44.1
04/11	Eurozona	PMI Servicios	Oct F	48.2
04/11	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Oct F	47.1
04/11	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Construction PMI	Oct	50.8
04/11	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	Sep	1.5%
04/11	Estados Unidos	Tasa de desempleo	Oct	3.6%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

kutxabank gestión

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, tuvimos ganancias relevantes en las bolsas a nivel global, con la excepción de los mercados chinos y emergentes. Tras el cierre del Congreso plurianual del Partido Comunista chino, Xi Jiping consolidó su tercer mandato, y nombró a un equipo de "gobierno" en el que se rodea únicamente de sus más fieles, desmarcándose del ala más liberal del partido. El temor a la continuidad de políticas restrictivas en el país (tecnológicas, covid cero…), en un momento en el que vuelven a subir los casos de coronavirus, afectó en negativo a la renta variable china. En el resto de mercados, estos días, continuó la publicación de los resultados empresariales, que están siendo mejores de lo previsto, aunque contamos con datos mixtos desde el sector tecnológico. Los gigantes Alphabet, Microsoft, Meta y Amazon decepcionaban, mientras que Intel y Apple mostraron fortaleza. Por otra parte, las expectativas de un próximo freno en el ritmo de subidas de tipos, continuaron frenando uno de los principales focos de tensión en las últimas fechas, la escalada en los intereses de la deuda, lo que apoyó a las bolsas. En este sentido, el diario Wall Street Journal publicó que hay voces en el seno de la Fed que proponen levantar el pie del acelerador. Un argumento adicional a favor de la contención en los intereses de la deuda, fue el desplome registrado en el precio del gas en Europa, que rebajó las presiones inflacionistas. El jueves, tuvimos además la reunión del BCE, cuyos pronósticos se cumplieron, al aprobarse un nuevo repunte de tipos de 75pb, el triple de lo habitual. Sin embargo, el tono de la entidad se interpretó como "bastante menos agresivo" de lo que se esperaba en un principio, alineándose así con las expectativas de una mayor moderación de la Fed. La entidad monetaria europea, retiró del comunicado la parte que planteaba la necesidad de subir tipos "durante las siguientes reuniones", poniendo en duda, no tanto la acción de diciembre, como las posteriores. Adicionalmente, en el turno de preguntas y respuestas, la presidenta del Consejo señaló que, pese a que el trabajo en la normalización de política monetaria no había concluido, la aproximación que se tomará en consideración será la de ir reunión por reunión, sin una hoja de ruta prevista. En esa misma línea, el Banco Central de Canadá subió los tipos +50pb, frente a los 75pb previstos. La debilidad de los datos macro publicados (PMIs, IFO alemán, datos de vivienda y confianza del consumidor en EE.UU), también apoyó el movimiento a la baja de los tipos soberanos, y con ello, el optimismo de los inversores.

Indices	28/10/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	7.916,50	4,92%	-9,15%
EUROSTOXX 50	3.613,02	3,92%	-15,95%
ALEMANIA	13.243,33	4,03%	-16,63%
INGLATERRA	7.047,67	1,12%	-4,56%
FRANCIA	6.273,05	3,94%	-12,30%
ITALIA	24.465,41	4,36%	-18,29%
S&P 500	3.901,06	3,95%	-18,15%
DOW JONES	32.861,80	5,72%	-9,57%
NASDAQ 100	11.546,21	2,09%	-29,25%
NIKKEI 225	27.105,20	0,80%	-5,86%
SHANGHAI	2.915,93	-4,05%	-19,89%
MSCI WORLD	2.561,04	4,01%	-20,75%
MSCI EMERG	845,58	-2,25%	-31,37%

Tipos Gobiernos	28/10/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	1,94	-10	256
ESPAÑA	2,15	-16	276
EE.UU.	4,41	-6	368
5 años			
ALEMANIA	2,00	-22	245
ESPAÑA	2,56	-28	272
10 años			
ALEMANIA	2,10	-31	228
ESPAÑA	3,15	-38	259
EE.UU.	4,01	-20	250

Spread de credito (pb)	28/10/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	112,07	-13	64
ITRX EUR XOVER (	547,58	-55	306

RENTA FIJA:

Las lecturas de IPC por encima de lo esperado en varios países de la UME no compensaron las expectativas de subidas de tipos menos agresivas por parte de los Bancos Centrales en un futuro próximo, lo que explicó la importante relajación vivida en los tipos soberanos. También ayudó el escenario político más despejado en Reino Unido, tras la designación de Sunak como primer ministro británico. En Europa, la rentabilidad del bund bajó -31pb, hasta el 2,10%, y los periféricos redujeron sus diferenciales con Alemania. En EE.UU, el treasury a 10 años redujo su tipo en -20pb, hasta el 4,01%. Por su parte, el crédito redujo sus spreads en Europa.

Divisas	28/10/2022	Variación Semanal	Var 2022
$/€	0,9965	1,04%	-12,36%
Yen/€	146,97	0,95%	12,26%
gpb/€	0,86	-1,70%	2,08%

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Como consecuencia de esa caída en los tipos soberanos, y ante la mejora de las bolsas, predominaron las ventas en el dólar, al ejercer un menor papel como activo refugio. El euro se apreció un +1,04% frente a la divisa norteamericana, aunque cerró por debajo de la paridad. La libra se benefició de la calma, tras la tormenta política vivida en Reino Unido, y se fortaleció frente a la divisa del bloque de los 19. El yen se vio de nuevo perjudicado, ya que tras la reunión del Boj de esta semana, éste mantuvo su política ultra expansiva. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo sumó un +3,61%, apoyado por la debilidad del dólar.

Materia Primas	28/10/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	95,10	3,61%	22,77%
ORO	1.644,86	-0,77%	-10,08%

kutxabank gestión

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.