



ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Destacar en el mes de febrero la publicación de unos datos macro mejor de lo esperado, lo que parece alejar el escenario de recesión, lo que junto a unos datos de inflación más altos, en general en la mayoría de economías desarrolladas, añade más presión a los Bancos Centrales para que mantengan los tipos más altos por más tiempo. De hecho, en las últimas actas de la Fed, algunos miembros abogaban por una subida de 50bps (versus 25bps de la mayoría) al entender que una política monetaria insuficientemente restrictiva podría frenar los recientes avances para doblegar la inflación.

En EEUU, la evolución del indicador de precios favorito de la Fed – el PCE/Deflactor del Consumo Privado –, pone de manifiesto la dificultad de frenar la Inflación e invita a pensar en la conveniencia de mantener los tipos de interés de referencia más altos durante todo el año 2.023, retrasando las bajadas de los tipos hasta 2.024. Además el mercado laboral continúa muy robusto con la tasa de paro en el 3,4% mientras que las ventas minoristas crecen a un ritmo del 3% muy por encima del 2% esperado.

Los PMI globales han sorprendido al alza a ambos lados del Atlántico. En EEUU, el composite ha vuelto a niveles de expansión (50,2 vs 46,8 est) y en la eurozona, la actividad

empresarial ha crecido al ritmo más rápido de los últimos nueve meses (PMI composite 52,3 vs 50,7 est), apoyada en el sector servicios (53 vs 51 est), pese a que el manufacturero haya sorprendido a la baja (48,5 vs 49,3 est). En cuanto a los datos de precios, en la eurozona, el IPC subyacente marcó un nuevo récord en enero tras la publicación de los datos revisados (YoY 5,3% vs 5,2% previo), mientras que el IPC general definitivo de Alemania subía al 9,2% interanual. El índice IFO de confianza empresarial alemán mejoró respecto al mes anterior y encadena 4 meses de subidas consecutivas registrando la mejor lectura desde junio 2022, lo que parece evidenciar que la economía alemana sale de su fase de debilidad. De esta manera, el proceso desinflacionario pierde fuerza a ambos lados del Atlántico, descontado los mercados por primera vez que el BCE llegue al pico sobre el 3,75% en su tipo de intervención y la Fed en el entorno del 5,50%.

En cuanto a la divisas la cotización del euro dólar sube un 2,64% hasta niveles de 1,0576 fruto de unos tipos de interés más altos durante más tiempo en EEUU; mientras que el barril Brent retrocede un 3,40% (82,46 usd/barril) y el precio del gas natural sigue cayendo de forma notable un 20,38% en el mes.