

Análisis Macroeconómico



Lo más relevante de este mes ha sido el giro de los Bancos Centrales donde a pesar de los altos tipos de inflación, la amenaza de entrar en recesión les ha llevado a dar mensajes de ralentización en el ritmo de subidas de los tipos de las próximas reuniones, en función de cómo vayan saliendo los datos macro.

Destacar la reunión del BCE donde a pesar de la subida de 75 pb, lo más relevante fueron las medidas orientadas a drenar liquidez, para ayudar en su objetivo de contener la inflación; así el BCE endureció las condiciones de las TLTROs III con el objetivo de incentivar su devolución anticipada con un triple objetivo: asegurar una correcta transmisión de la política monetaria, reducir balance del BCE y aumentar el pool de colaterales, en un escenario con una fuerte escasez del mismo. En el mismo sentido, se redujo la remuneración sobre las reservas obligatorias de los bancos que vuelven a remunerarse al tipo de depósito en vez de al tipo de refinanciación principal. Y según el mensaje de Lagarde, se fijarán no sólo en vigilar los datos de inflación sino también la evolución de los principales indicadores económicos.

En cuanto a los datos, en EEUU a pesar de que el PIB anualizado fue 2,6% (frente al 2,4% estimado) por los buenos datos de consumo, lo más destacado fue la publicación del deflactor del PIB, que se situó en el 4,1%, muy por debajo del 5,1% esperado y de la referencia anterior que fue del 9%. Los PMI's tanto de servicios como de manufacturas se situaron por debajo de 50, con un deterioro importante de la confianza del consumidor y que ha provocado que la FED empiece a replantearse el ritmo de subidas de tipos ante una ralentización de la economía. En la Eurozona, los datos de IPC, alcanzó un nuevo record 10,7% (se esperaba un 10,3%) y 7 décimas por encima de la anterior y la subyacente 5% (anterior 4,8%), en línea con algunos países europeos como Italia, Francia o Alemania con fuertes datos de IPC. El PIB anualizado 2,1% según lo esperado, mientras que el PMI Composite volvió a descender por cuarto mes consecutivo marcando un 47,1, por debajo del 47,6 estimado. Este dato pone en relieve el deterioro de la actividad manufacturera alemana.

En Reino Unido, tras la dimisión de Liz Truss, el nuevo primer ministro británico Rishi Sunak retrasó al 17 de noviembre la presentación del nuevo plan fiscal, donde va a incluir una subida de impuestos y recortes en el gasto público sobre las 50.000 M de libras para gestionar la economía británica.

En el mercado de divisas, este mes el dólar se ha depreciado frente al euro un 1,28% cerrando al 0,9927 eur/usd mientras que el precio del petróleo subía un 8,10% (93,14\$/br).