

Análisis Macroeconómico

Conviviendo con tipos de interés más altos

La economía global continúa mostrando una notable resiliencia en un entorno caracterizado por tipos de interés más elevados. Durante el último mes, la Reserva Federal, el BCE y el Banco de Japón subieron sus tipos rectores, mientras las rentabilidades de la deuda soberana a largo plazo repuntaron de forma significativa.

Aunque la actividad económica y los mercados bursátiles han seguido resistiendo razonablemente bien en este escenario, el nuevo contexto financiero supone un desafío creciente para aquellas economías con elevados niveles de endeudamiento público y un crecimiento potencial reducido (Francia destaca especialmente entre ellas). Todo ello incrementa su sensibilidad a unos costes de financiación más altos y puede limitar su capacidad de crecimiento a medio plazo.

La inflación sigue moviéndose al son que marca el petróleo

La evolución reciente de la inflación continúa mostrando una elevada correlación con el comportamiento del petróleo, de forma que el repunte del crudo registrado durante los últimos meses ha impulsado al alza los índices generales de precios tanto en Europa como en Estados Unidos. Resulta fundamental que esta situación no se prolongue en el tiempo, ya que un encarecimiento persistente de la energía podría acabar trasladándose al resto de componentes de la economía a través de efectos de segunda ronda sobre salarios y precios.

En este sentido, aunque persiste cierta confusión sobre las cifras “oficiales”, el tráfico de crudo a través del estrecho de Ormuz parece estar recuperándose de manera gradual, pero sostenida en las últimas semanas, con aparente control estadounidense, un factor que podría contribuir a moderar las presiones inflacionistas en los próximos meses.

Nueva concentración en la subida bursátil

La concentración bursátil sigue siendo elevada, con una parte muy significativa de las ganancias del mercado explicada por compañías vinculadas al desarrollo y la infraestructura de la inteligencia artificial. Aunque esta dinámica refleja el enorme potencial de la tecnología, una creación de valor más equilibrada entre sectores sería deseable, ya que las grandes revoluciones tecnológicas solo alcanzan su pleno impacto cuando sus beneficios se extienden al conjunto de la economía.

Con el inicio inminente de la temporada de resultados del tercer trimestre, la atención de los inversores se centrará cada vez más en la capacidad de las empresas para monetizar las ingentes inversiones realizadas en inteligencia artificial y transformarlas en crecimiento tangible de ingresos y beneficios.

Análisis Macroeconómico



Previsiones eurozona	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real	3,60	0,40	1,20	1,20	0,90	1,30
IPC	8,40	5,50	2,40	2,10	2,90	2,50
Tasa desempleo	6,80	6,50	6,40	6,30	6,40	6,30
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	0,00	1,70	2,60	1,70	1,50	1,50
Déficit Público (% PIB)	-3,40	-3,50	-3,00	-2,90	-3,50	-3,50
Tipo intervención BCE	2,50	4,50	3,20	2,20	2,70	2,50



Previsiones EE.UU	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real	2,50	2,90	3,00	2,30	2,20	2,20
IPC	8,00	4,10	3,00	2,70	3,40	2,50
Tasa desempleo	3,60	3,60	4,00	4,30	4,20	4,20
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	-3,80	-3,40	-4,10	-3,80	-3,20	-3,30
Déficit Público (% PIB)	-5,30	-6,30	-6,70	-5,30	-6,30	-6,50
Tipo intervención FED	4,50	5,50	4,50	3,80	4,20	4,10

- Los PMI apuntan a un escenario de expansión económica, a pesar del repunte del gas y del petróleo en el contexto actual de incertidumbre geopolítica. Todo ello con unas políticas fiscales que cabe considerar como expansivas.
- El IPC se eleva hasta el 3,8%, afectado por los precios de la energía. La tasa subyacente subía una décima, hasta el 2,5%. El BCE se mantiene en alerta máxima.
- Los mercados de bonos reflejan una preocupación creciente, especialmente en algunos países, como Francia. Llegará un momento en que serán inevitables ciertas medidas de ajuste de las cuentas públicas.

- Los PMI se elevan a máximos en los últimos años, indicando un entorno favorable para el crecimiento futuro, con un **impulso decisivo de la inversión en IA**.
- El mercado laboral sigue mostrando una moderada creación de empleo.
- La política fiscal y el elevado nivel de deuda sigue siendo el auténtico talón de Aquiles de la economía.
- Las elecciones “midterm” serán el 3-nov. Las encuestas indican que los republicanos perderán, al menos, una de las dos cámaras.



Aviso legal

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

Este documento ha sido preparado por el Área de Gestión de Inversiones Banco Cooperativo Español S.A. con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Banco Cooperativo Español no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra de los instrumentos que en él se detallan, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Cooperativo Español S.A. y están basadas en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Banco Cooperativo Español S.A., por lo que no se ofrece garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Banco Cooperativo Español S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los instrumentos no garantiza la evolución futura o resultados futuros. El precio de los instrumentos descritos puede fluctuar en contra del interés del inversor. Las transacciones en derivados pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios valores subyacentes de los mismos. Asimismo, los inversores deben tener en cuenta que la rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de la evolución o resultados futuros.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Banco Cooperativo Español. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.