

Claves de la semana

Dirección de Inversiones Banca Privada

Semana del 21 al 25 de octubre de 2024

Madrid, 21 de octubre de 2024



Mejor Directiva de Gestora Grande
Belén Blanco Jerez



Mejor Director de Inversiones
Eduardo García Hidalgo



BBVA Plan Mercado Monetario, PPI
Mejor Plan de Pensiones RF Corto Plazo



Firmante de
los UNPRI



Firmante The Net Zero
Asset Managers

Monitor de Mercado

		INDICES RENTA VARIABLE					
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	175,9	0,22%	0,54%	0,42%	9,49%	17,42%
	EUROSTOXX 50	4.986,3	0,79%	-0,35%	-0,28%	10,28%	21,44%
	UK	8.358,3	-0,32%	1,27%	1,47%	8,08%	10,15%
	ALEMANIA	19.657,4	0,38%	1,46%	1,72%	17,35%	30,23%
	FRANCIA	7.613,1	0,39%	0,46%	-0,30%	0,93%	9,29%
	ESPAÑA	11.925,2	0,17%	1,75%	0,40%	18,05%	29,44%
	ITALIA	35.204,3	0,47%	2,61%	3,16%	15,99%	25,12%
USA	S&P 500	5.864,7	0,40%	0,85%	1,77%	22,95%	35,93%
	S&P 100	2.823,5	0,41%	0,95%	1,86%	26,26%	39,18%
	NASDAQ	18.489,6	0,63%	0,80%	1,65%	23,17%	38,87%
	DOW JONES	43.275,9	0,09%	0,96%	2,23%	14,82%	28,55%
JAPÓN	NIKKEI	38.981,8	0,18%	-1,58%	2,80%	16,49%	21,66%
EMERGENTES (E)	GLOBAL	641,3	1,66%	0,50%	1,50%	18,07%	21,46%
	EUROPA	40,8	0,87%	-0,94%	-0,97%	0,87%	12,98%
	ASIA	471,6	2,20%	0,35%	2,36%	20,00%	20,91%
	LATAM	2.014,7	0,36%	0,93%	0,38%	-16,29%	-3,60%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	3.753,0	0,41%	0,57%	0,81%	18,42%	31,60%

		TIPOS DE INTERÉS				
		USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	3 Meses	4,63	3,08	2,89	4,79	0,04
	1 Año	4,18	2,58	2,41	4,36	0,28
	3 Años	3,86	2,32	1,94	3,77	0,45
	5 Años	3,88	2,41	2,02	3,91	0,59
	10 Años	4,08	2,87	2,18	4,06	0,98
	30 Años	4,39	3,63	2,50	4,59	2,15

		BONOS					
		Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Monetario	Monetario	150,9	0,02%	0,11%	0,19%	2,98%	3,88%
	Crédito	238,8	0,20%	0,75%	0,49%	4,30%	10,67%
Gobiernos	Gobiernos	715,2	0,30%	1,03%	0,29%	2,27%	10,42%
	RF Emergente	1230,9	-0,34%	0,82%	1,47%	9,66%	18,34%
High Yield	High Yield	369,0	0,06%	0,46%	0,55%	7,33%	14,06%

		MATERIAS PRIMAS					
		Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Petróleo	Petróleo	73,1	-1,87%	-7,57%	1,80%	-5,17%	-20,15%
Oro	Oro	2721,5	1,07%	2,44%	3,30%	31,92%	39,74%
Metales	Metales	143,3	1,05%	-0,34%	0,20%	14,93%	18,79%

		DIVISAS					
		Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar	Eur/Dólar	1,09	0,33%	-0,64%	-2,41%	-1,56%	3,14%
Eur/Yen	Eur/Yen	162,48	-0,14%	-0,39%	1,59%	4,34%	2,85%
Eur/Libra	Eur/Libra	0,83	0,04%	-0,51%	0,03%	-3,95%	-4,05%

* Rentabilidades expresadas en euros en rv emergente

* Datos de cierre 18-oct.-24

Cierre Semanal

No cabe ninguna duda de que el último trimestre del año ha sido bueno hasta la fecha. Aunque el estímulo económico en China y la futura flexibilización monetaria del BCE siguen siendo algo inciertos, estos aspectos se ven contrarrestados por los datos estadounidenses, que siguen apuntando a una extraordinaria resistencia económica al otro lado del Atlántico. Las ventas minoristas de septiembre, publicadas esta semana, fueron un buen ejemplo.

Con el aterrizaje suave en mente y las grandes esperanzas de un futuro brillante impulsado por la inteligencia artificial, los mercados de acciones mundiales consiguieron nuevas ganancias semanales y el índice S&P 500 volvió a alcanzar cotas históricas. Por su parte, la volatilidad implícita de los mercados de renta variable, que se había mantenido en niveles relativamente altos desde las turbulencias del mes de agosto, se relajó con mayor claridad, mientras que los diferenciales de crédito de mayor calidad cayeron a su nivel más bajo desde 2005. Los precios del petróleo se desplomaron tras la noticia de que Israel no atacaría las instalaciones nucleares o petroleras iraníes, lo que a su vez llevó a un ajuste a la baja en las expectativas de inflación mundiales.

¿Durará esta maravillosa calma? Es dudoso. Tenemos a la vuelta de la esquina las elecciones presidenciales estadounidenses y la fuerte apreciación del dólar de las últimas semanas es indicativa de que los inversores no están ignorando por completo esta fecha tan importante de noviembre. Además, también se acercan otros importantes acontecimientos, como las elecciones en Japón el próximo fin de semana, el esperado presupuesto del Reino Unido y las reuniones del comité permanente de la Asamblea Popular Nacional y del Politburó de China a fines de octubre o principios de noviembre. Por lo tanto, cuando la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra se reúnan el 7 de noviembre, las perspectivas globales podrían ser bastante diferentes a las actuales, incluyendo a un nuevo inquilino en la Casa Blanca.

En China, como ya apuntábamos en el anterior informe "Claves", la esperada comparecencia del Ministro de Finanzas, en la que los inversores estimaban que por fin podrían darse detalles y montantes de los estímulos, fue decepcionante ya que dichos detalles no llegaron. El ministro de Finanzas, Lan Fo'an, señaló un próximo paquete de medidas de política fiscal incrementales y selectivas para impulsar la economía, que incluiría el aumento del techo de deuda a una escala relativamente grande, pero sin ofrecer mayor concreción. Más adelante en la semana, el Ministerio de Vivienda chino declaró que ampliará el programa de "lista blanca", que proporciona apoyo financiero a proyectos y promotores de viviendas inacabados, hasta 4 billones de yuanes a finales de año, casi el doble de los niveles actuales. No obstante, los valores inmobiliarios en China no reaccionaron en positivo a estos anuncios, al estimar que no abordan los problemas estructurales de exceso de oferta.

En general, se han enfriado las expectativas de que estemos ante un estímulo de tipo "bazuca", y parece más probable que las medidas fiscales que terminen anunciándose sean de escala moderada. Del mismo modo, el lenguaje utilizado por los funcionarios no hace pensar que el estímulo vaya a incluir apoyo directo al consumo. Mientras, aunque los datos de actividad de septiembre salieron por encima de lo esperado, no cambian en lo sustancial el escenario de fondo de la economía del gigante asiático, que se ve sometida a una significativa debilidad del consumidor, por la incertidumbre del panorama económico, y también por su exposición al mercado inmobiliario chino.

En el ámbito de los bancos centrales, las autoridades monetarias europeas están empezando a dar un giro a su política monetaria, en respuesta al decepcionante escenario de actividad. Como se esperaba, el BCE acometió su segundo recorte consecutivo de 25 puntos básicos, tras observar sorpresas negativas en los datos de actividad e inflación. Sin embargo, como también se esperaba, el mensaje de cara al futuro no ha cambiado, lo que implica que no hay un compromiso previo para las reuniones posteriores. En la actualidad, el consenso estima un nuevo recorte en diciembre, aunque se descuenta cierta probabilidad de que el BCE acelere hasta los 50 puntos básicos en dicha reunión. El flujo de datos macroeconómicos entrantes será crítico para poder reforzar o descartar esta posibilidad.

El pasado jueves, el IPC final de septiembre en la eurozona se revisó a la baja hasta el 1,7% interanual y los detalles sugieren que la inflación subyacente de los servicios finalmente está disminuyendo. Del mismo modo, el Banco de Inglaterra también podría acelerar su ritmo de recortes, tras la reciente evolución de la inflación y las señales de moderación salarial. Así, los datos publicados validan aún más la declaración del gobernador Bailey de que los recortes de tipos podrían ser más agresivos si continúa el progreso en materia de inflación.

En cambio, los datos publicados en Estados Unidos siguen dando margen al FOMC para ir más despacio, reduciendo el ritmo de bajada de tipos a 25 puntos básicos en noviembre y saltándose alguna reunión más adelante. En efecto, las ventas minoristas de septiembre apuntan a que el crecimiento del PIB americano podría incluso acelerarse en el tercer trimestre, hasta niveles cercanos al 3,5% en tasa anualizada y con un fuerte efecto de arrastre para el cuarto trimestre. Además, estos datos refuerzan la visión de que el consumidor estadounidense sigue siendo un gran soporte para el crecimiento del país, ayudado por unos fundamentos que siguen siendo muy favorables en términos agregados.

Por otra parte, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo revirtieron algunos de los efectos del huracán Helene y disminuyeron con nitidez. Mientras tanto, la producción industrial cayó un -0,3% mensual, aunque las perturbaciones de Helene y la huelga de Boeing explican con creces esta caída. Al reunir la totalidad de los datos publicados, parece evidente que la Fed procederá con cautela, como se encargó de indicar la semana pasada el gobernador Waller.

Renta Variable

A pesar de las decepciones derivadas de la falta de detalle de las medidas en China, de los decepcionantes resultados empresariales de los gigantes europeos LVMH y ASML y de los elevados riesgos políticos y geopolíticos actuales, los mercados mundiales de renta variable se las arreglaron para cerrar su segunda semana consecutiva al alza.

El catalizador del buen comportamiento de los mercados sigue siendo la resiliencia macroeconómica estadounidense que, tras los sustos que dio el mercado de trabajo en los meses de julio y agosto, ha resurgido con fuerza, hasta el punto de que es probable que en el tercer trimestre del año se supere el crecimiento registrado en el segundo. Los inversores se muestran muy complacidos de que las probabilidades de recesión económica en Estados Unidos se mantengan muy bajas en estos momentos. El consumidor se ve favorecido por las menores presiones inflacionistas y por el final de una restricción monetaria que ha durado dos años.

En respuesta, el índice S&P 500 registró su sexta semana alcista consecutiva, la racha más larga en 2024 y el pasado viernes marcó su récord histórico número 47 en el cómputo anual. Merece la pena destacar que los inversores parecen aumentar sus apuestas por una victoria de Trump en las elecciones estadounidenses, ya que los rincones del mercado que podrían beneficiarse de la victoria de los republicanos volvieron a superar a los valores de la cesta que podría verse más favorecida por una victoria demócrata. De esta forma, la evolución de los bancos, las pequeñas empresas y el dólar están adelantando el patrón de apreciación que siguió a la victoria de Trump en 2016.

Esto es algo que también habla muy bien de la sostenibilidad del movimiento alcista de la bolsa norteamericana, ya que la amplitud continuó mejorando. Aunque las acciones tecnológicas subieron durante la semana, el rendimiento del S&P 500 equiponderado superó al de su homólogo ponderado por capitalización. Del mismo modo, el Russell 2000 de pequeñas compañías prácticamente duplicó el rendimiento del S&P 500 y los sectores que mejor comportamiento semanal registraron fueron el eléctrico, el inmobiliario y el financiero. Por último, el grupo de los Siete Magníficos aún está lejos de los máximos alcanzados en el mes de julio, aunque Nvidia fue la excepción y repuntó con fuerza por las informaciones que apuntaban a la fortísima demanda que está teniendo su nuevo chip "Blackwell".

Por el contrario, las decepciones en China, unidas a la moderación del temor a una respuesta contundente de Israel, con ataques a las plantas de petróleo en Irán, hicieron retroceder con fuerza al precio del petróleo y, con él, al sector de la energía, que fue el que mostró una mayor debilidad a ambos lados del Atlántico.

En Europa, el fuerte castigo que sufrieron LVMH y ASML lastró el comportamiento del Eurostoxx 50, aunque otros índices más amplios registraron alzas semanales cercanas al 1%. Destacó el comportamiento de las bolsas periféricas, que se vieron impulsadas por las menores primas de riesgo y por el buen desempeño de los sectores eléctrico, financiero y de telecomunicaciones, que fueron los claros ganadores de la semana bursátil europea. Por el contrario, la bolsa francesa se vio penalizada por el sector del lujo y por la fragilidad fiscal y política del país, que se vio reforzada en la sesión del viernes con la decisión de la agencia de calificación europea Scope Rating, que recortó un grado la calidad crediticia de la deuda pública francesa.

Para concluir el repaso a los mercados bursátiles, los índices japoneses frenaron su buena tendencia mensual y registraron caídas semanales cercanas al -1,5%, mientras que las plazas emergentes registraron ligeras subidas semanales, de similar magnitud en Asia que en Latinoamérica.

Renta Fija

Las rentabilidades de la deuda pública de Estados Unidos y de Alemania tendieron a retroceder en la última semana. Al otro lado del Atlántico, el movimiento fue muy modesto, tanto en los tramos largos como en los cortos. Así, el bono a 10 años cerró la semana con un rendimiento del 4,08%, lo que supone un descenso semanal de apenas dos puntos básicos. Del mismo modo, la referencia a 2 años se situó el pasado viernes en el 3,95% de rentabilidad, prácticamente los mismos niveles que en la semana precedente.

Sin embargo, el recorte de tipos del BCE provocó un movimiento a la baja de mayor magnitud en las curvas europeas. De esta forma, el retorno del bono a 10 años alemán pasó del 2,27% al 2,18%, mientras que en los tramos más cortos el movimiento fue de mayor intensidad y el bono germano a dos años perdió 13 puntos básicos de rentabilidad, hasta niveles del 2,10%.

En los próximos días, la geopolítica y los PMI preliminares de octubre son factores de riesgo bajista para las rentabilidades, en especial en Europa, puesto que la actividad puede seguir dando señales de contracción en Alemania.

Por otra parte, las primas de la periferia se relajaron aún más. Las primas francesas, sin embargo, aumentaron algo su diferencial respecto a las españolas. La prima italiana se estrechó 12 puntos básicos y la española unos 6 puntos básicos, tocando mínimos que no se veían desde el año 2022.

En definitiva, los precios de los bonos soberanos europeos repuntaron un 1% durante la semana, mientras que el crédito corporativo mostró una peor evolución relativa. No así en el crédito estadounidense, que vio como los diferenciales de grado de inversión retrocedían hasta niveles del año 2005.

Materias primas

El retraso en la respuesta de Israel a Irán y las dudas sobre el crecimiento chino, favorecieron fuertes caídas en la cotización del crudo Brent, que cerró la semana en los 73 dólares por barril, un recorte semanal de más del 7%. Sin embargo, la amenaza geopolítica continúa muy presente. El precio del oro, por su parte, continuó marcando sucesivos máximos históricos.

Divisas

Los diferenciales de rentabilidad han seguido apoyando al dólar, tras el recorte de tipos del BCE, que hizo que la divisa comunitaria fuera la más débil de la semana y que cerrara muy cerca de los 1,08 dólares. Los riesgos siguen apuntando a la baja para el euro, sobre todo si los PMI preliminares de la eurozona vuelven a mostrar debilidad.

Datos macroeconómicos publicados en Europa

La agenda macroeconómica europea no contó con grandes referencias más allá de la reunión de política del BCE, pero en general los datos que se conocieron no decepcionaron al mercado.

Comenzando por los indicadores adelantados, la encuesta ZEW de sentimiento inversor de octubre en Alemania superó las previsiones de los expertos y se situó en los 13,1 puntos, desde los 3,6 anteriores y por encima de los 10,0 puntos que habían estimado los analistas. Sin embargo, el componente de situación actual se deterioró de forma adicional y pasó de los -84,5 a los -86,9 puntos.

En el mundo de los precios, fuimos conociendo las lecturas finales de la inflación de septiembre en los distintos países. En España, se confirmó la validez de la lectura preliminar y el IPC se situó en el 1,5% interanual y en el 2,4% interanual en tasa subyacente. En Francia, sin embargo, la inflación armonizada se revisó una décima a la baja, hasta el 1,4% interanual. Del mismo modo, el IPC final de septiembre en la eurozona se revisó a la baja y pasó del 1,8% al 1,7% interanual, aunque la tasa subyacente se mantuvo estable en el 2,7% interanual. Por último, el IPC de septiembre en Reino Unido salió por debajo de lo esperado y se situó en el 1,7% interanual en tasa general y en el 3,2% en tasa subyacente, dos décimas por debajo de las previsiones de los expertos en ambos casos.

En otro orden de cosas, la producción industrial de agosto en la eurozona se alineó con las expectativas y creció un fuerte 1,8% mensual. En tasa interanual, la producción industrial de la zona del euro registró un marginal repunte del 0,1%.

Como hemos apuntado en el comentario de apertura del presente informe, el Consejo de Gobierno del BCE bajó 25 puntos básicos los tipos de interés, de forma que la tasa de depósito quedó fijada en el 3,25%. La presidenta Lagarde trató de evitar la complacencia y afirmó que el banco central aún no ha doblegado totalmente a la inflación, aunque está cerca de hacerlo. Por ello, evitó comprometer una nueva bajada de tipos en la reunión de diciembre, asegurando que la entidad seguirá guiándose reunión a reunión por la información recibida.

Datos macroeconómicos publicados en Estados Unidos

En Estados Unidos, como viene siendo la tónica habitual en las últimas semanas, los datos macroeconómicos publicados superaron las previsiones del consenso y volvieron a hacer gala de una envidiable solidez.

En cuanto a las primeras encuestas manufactureras regionales de octubre, el índice Empire de Nueva York se debilitó y se situó de nuevo en zona de contracción, con una lectura de -11,9 puntos. El dato quedó por debajo de la proyección del mercado, que se había situado en los 3,6 puntos. Por el contrario, el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia excedió las proyecciones del mercado y se situó en los 10,3 puntos, cuando se había esperado una lectura de 3,0 puntos. Por otra parte, la confianza de los constructores aumentó más de lo previsto en octubre y pasó de los 41 a los 43 puntos.

En cuanto a los datos de actividad real, las ventas minoristas de septiembre se impulsaron un 0,4%, una décima por encima de lo esperado. Sin embargo, el grupo de control, que entra directamente en el cálculo del PIB, avanzó un fuerte 0,7%, frente al 0,1% que esperaban los expertos. Por otra parte, las solicitudes de subsidios por desempleo bajaron de las 260.000 a las 241.000 peticiones, muy por debajo de lo anticipado. El único dato que decepcionó fue el de producción industrial, que se contrajo en el mes de septiembre un -0,3%, frente al -0,2% que esperaban los analistas.

En el mundo inmobiliario, las construcciones iniciales de viviendas del mes de septiembre retrocedieron un -0,5%. El dato se alineó bastante con lo esperado por los expertos. Sin embargo, los permisos de construcción mostraron una mayor debilidad durante el mes y retrocedieron un -2,9% mensual, en este caso bastante por debajo del -0,7% que esperaban los analistas.

En otro orden de importancia, los precios de importación de septiembre fueron algo más suaves de lo anticipado por el consenso y se situaron en el -0,1% interanual, una décima por debajo de lo esperado.

Datos macroeconómicos publicados en Asia.

Los datos de comercio exterior de septiembre en Japón quedaron por debajo de lo proyectado por el consenso. Así, las exportaciones cayeron un -1,7% interanual, cuando se había anticipado una subida del 0,9%. Del mismo modo, las importaciones crecieron a una tasa interanual del 2,1%, también por debajo del 2,8% esperado por los analistas.

El PIB del tercer trimestre en China salió algo mejor de lo esperado y se situó en el 4,6% interanual, una décima por encima de lo previsto. Los datos de actividad de septiembre también superaron las expectativas y la producción industrial creció un 5,4% interanual, desde el 4,5% anterior. Por su parte, las ventas minoristas se recuperaron desde el 2,1% de crecimiento interanual de agosto al 3,2% en septiembre. La inversión se mantuvo estable en el 3,4% interanual.

Catalizadores Semanales

Pierde interés la agenda macroeconómica semanal, aunque tendremos algunas citas importantes, como los PMI preliminares de octubre en la eurozona. La campaña de presentación de resultados empresariales se mantendrá a pleno rendimiento y comenzaremos a recibir los resultados de algunas de las grandes empresas tecnológicas americanas.

En España:

- **Ventas de viviendas del mes de agosto (24-oct).** La semana macroeconómica en España vendrá cargada de referencias del mercado inmobiliario. De esta forma, el jueves conoceremos las ventas de viviendas del mes de agosto. En julio, se vendieron un total de 57.302 viviendas, una cifra sustancialmente superior a la de los meses anteriores. En los tres últimos ejercicios, se están promediando unas 600.000 viviendas vendidas cada año, en una senda que no da de momento señales de moderación.
- **Estadística hipotecaria del mes de agosto (24-oct).** El mismo día, se publicarán las hipotecas concedidas durante el mes de agosto. En la última encuesta trimestral de condiciones crediticias del BCE, se puso de manifiesto un significativo repunte de la demanda de hipotecas, como consecuencia de la relajación de los tipos hipotecarios. En julio, se concedieron un total de 46.080 hipotecas, por un importe medio de 170.000 euros.
- **Encuesta de Población Activa del tercer trimestre de 2024 (25-oct).** El viernes, el INE publicará la EPA del tercer trimestre, que podría reflejar un ligero enfriamiento del mercado laboral. Aun así, no se perciben tendencias preocupantes a la baja y la actividad laboral se mantiene saludable en España. Los expertos han pronosticado que la tasa de desempleo pasará del 11,27% al 11,30% durante el tercer trimestre del año.

En Europa:

- **Lecturas preliminares de los PMI manufacturero y de servicios de octubre en Francia, Alemania, Reino Unido y el conjunto de la eurozona (24-oct).** La encuesta PMI de la zona del euro atraerá más atención de lo habitual, después de que el indicador compuesto se situara en septiembre en zona de contracción de la actividad. De esta forma, el PMI cayó hasta los 49,6 puntos en septiembre, desde los 51,0 en agosto. El promedio para el tercer trimestre de 2024 se ubica por debajo de los 51,6 puntos del segundo trimestre, lo que sugiere una desaceleración en el crecimiento del PIB de la eurozona. El indicador francés fue particularmente débil: cayó desde los 53,1 a los 48,6 puntos, lo que refleja en gran medida el debilitamiento de la actividad tras los Juegos Olímpicos. Además, la cifra correspondiente a Alemania también mostró debilidad, tanto en las manufacturas como en los servicios. Otra lectura decepcionante del PMI en octubre alimentaría los temores de que la zona del euro podría entrar en recesión técnica. Esa preocupación podría hacer que el Banco Central Europeo continúe acelerando su proceso de flexibilización monetaria. El consenso del mercado espera para octubre una lectura del PMI compuesto de la eurozona de 49,7 puntos, marginalmente por encima de la lectura de septiembre. En Reino Unido, las dinámicas parecen más favorables y el mercado ha estimado que se mantendrán los 52,6 puntos que registró el PMI compuesto en septiembre.

- **Encuesta IFO de sentimiento empresarial de octubre en Alemania (25-oct).** La encuesta IFO es uno de los indicadores anticipados más fiables de la actividad económica en Alemania. La lectura de octubre proporcionará más información sobre las perspectivas a corto plazo de la mayor economía de Europa, que podría estar al borde de una recesión técnica. En septiembre, el índice de confianza empresarial IFO bajó por quinto mes consecutivo y se situó en 85,4 puntos, frente a una media de largo plazo de unos 96 puntos. En general, las empresas se mostraron especialmente preocupadas con su situación empresarial actual. El clima de negocios en la industria se deterioró considerablemente, y las empresas manufactureras se mostraron más pesimistas sobre el escenario de cara a los próximos meses, lo que indica que es probable que la crisis manufacturera se extienda hasta fin de año. Los analistas han pronosticado que la encuesta IFO se situará en los 85,6 puntos en octubre.

En EE.UU.:

- **Ventas de viviendas de segunda mano del mes de septiembre (23-oct).** Las ventas pendientes de viviendas (contratos de arras formalizados), adelantan de uno a dos meses las cifras de ventas de viviendas. En este sentido, el repunte experimentado por las ventas pendientes en agosto, sugiere un aumento de las ventas de viviendas de segunda mano en el mes de septiembre y el consenso estima un ligero avance mensual del 0,5%. Es probable, además, que la actividad se haya visto soportada por la caída de los tipos hipotecarios durante el mes.
- **La Reserva Federal publica el Libro Beige (23-oct).** Es probable que algunos de los 12 distritos de la Reserva Federal informen de efectos adversos causados por los huracanes Helene y Milton en la última edición del Libro Beige, que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, sigue de cerca. En 2017, tras los huracanes Harvey e Irma, el Libro Beige informó de importantes perturbaciones en sectores como el transporte, la energía y la agricultura. Dejando al margen los efectos de los huracanes, los distintos distritos de la Fed probablemente indicarán que la actividad económica habría aumentado ligeramente en septiembre. El gasto minorista creció significativamente en el mes, apoyado por el crecimiento de los ingresos y el acceso al crédito. Las manufacturas, por su parte, se mantuvieron estables, según los indicadores ISM.
- **Solicitudes iniciales de subsidios por desempleo (24-oct).** Las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo probablemente seguirán siendo elevadas, ya que algunas zonas del país todavía no tenían electricidad la semana pasada en los estados afectados por los huracanes Helene y Milton. Las solicitudes en el estado de Washington seguirán aumentando debido a que los trabajadores de Boeing están en huelga desde el 13 de septiembre. Boeing anunció el 11 de octubre que planea reducir su fuerza laboral en aproximadamente 17.000 personas en los próximos meses. El consenso ha estimado una cifra de 240.000 peticiones semanales de ayuda al desempleo.
- **Ventas de viviendas nuevas del mes de septiembre (24-oct).** Los constructores están indicando que la demanda sigue siendo bastante lenta y que es necesario utilizar incentivos y descuentos para atraerla. Sin embargo, los menores tipos hipotecarios y la escasez de viviendas de segunda mano a la venta, habrían respaldado las ventas de viviendas nuevas durante el mes de septiembre. Los expertos han pronosticado un aumento del 0,6% mensual en las ventas de viviendas nuevas, hasta un total de 720.000 unidades vendidas en tasa interanual.

- **Lectura preliminar de los pedidos de bienes duraderos del mes de septiembre (25-oct).** Los analistas esperan un retroceso del -1,0% en los pedidos de bienes duraderos de septiembre, aunque si excluimos el volátil sector del transporte, la caída mensual se habría limitado al -0,1%. Una reciente encuesta a directores financieros realizada por la Reserva Federal de Atlanta reveló que el 30% de los encuestados había pospuesto, reducido o cancelado permanentemente sus planes de inversión debido a la incertidumbre electoral.
- **Lectura final de la confianza del consumidor de octubre, medida por la Universidad de Michigan (25-oct).** Es probable que la confianza de los consumidores haya cambiado poco en comparación con la lectura preliminar del mes de octubre, aunque el consenso ha proyectado una ligera revisión al alza hasta los 69,3 puntos, desde los 68,9 anteriores. Los consumidores siguen siendo cautelosos a medida que se acercan las elecciones del 5 de noviembre, y las expectativas para el futuro dependen de los resultados. Los analistas creen que la confianza de los consumidores aumentará más si gana el expresidente Donald Trump, ya que la mejora en el sentimiento entre los encuestados republicanos será mayor que la mejora entre los demócratas si gana la vicepresidenta Kamala Harris.

Mercados

Los sólidos datos económicos de las últimas semanas han convencido a los inversores de que la economía estadounidense goza de buena salud y avanza a buen ritmo. Si la previsión del PIB de la Reserva Federal de Atlanta es correcta, la actividad habría repuntado un fuerte 3,4% durante el tercer trimestre, muy por encima de las estimaciones que manejan la mayoría de los analistas.

Durante los próximos días, conoceremos algunas referencias macroeconómicas que podrían confirmar la buena trayectoria de la mayor economía del planeta. En este sentido, conoceremos multitud de datos del mercado inmobiliario que apuntan a una mejoría en las cifras de ventas de viviendas y también se publicará el Libro Beige de la Reserva Federal, que aportará detalles valiosos sobre la actividad económica del país.

Por el contrario, en Europa se mantiene una actividad económica mucho más débil y durante los próximos días conoceremos multitud de indicadores adelantados que arrojarán luz sobre las tendencias que podemos esperar en el futuro. Un nuevo deterioro de las encuestas sería preocupante y alimentaría los temores de recesión técnica a este lado del Atlántico.

Mientras tanto, los mercados bursátiles mundiales continúan desplegando su movimiento alcista, apoyados por una campaña de presentación de resultados que está superando las expectativas de los analistas. En los próximos días, empezaremos a conocer los beneficios trimestrales de algunas de las grandes empresas tecnológicas estadounidenses, que volverán a acaparar la atención de los inversores.

En la medida en que no cambien las actuales narrativas del mercado, es probable que el movimiento alcista nos acompañe en la parte final del año, por lo que sigue siendo apropiado mantener un posicionamiento constructivo en nuestras carteras. Sin embargo, seguimos estando convencidos de que la volatilidad podría repuntar en las próximas semanas, en respuesta a los elevados riesgos geopolíticos y a unas elecciones presidenciales americanas cuyo resultado se presenta muy incierto.

CONTENIDOS DE LA PRESENTACION BBVA

La presente documentación se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta, compra o suscripción de valores, productos o servicios financieros, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Las opiniones, estimaciones, predicciones, recomendaciones o estrategias de inversión que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudieran sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados, sin que BBVA se obligue a revisarlas públicamente en el caso que se produzcan cambios de estrategia, de intenciones o de acontecimientos no previstos que puedan afectar a las mismas.

Los servicios, productos, opiniones, predicciones, estimaciones y estrategias que pueda contener la presente documentación pueden no ser adecuadas para los inversores por razón de su específica posición jurídica o financiera u objetivos de inversión, y en ningún caso conllevan que se esté prestando asesoramiento jurídico, contable o fiscal alguno. A tal efecto se recomienda a los inversores que obtengan asesoramiento específico y especializado de sus asesores. Algunos productos o servicios se presentan a título de ejemplo, por lo que pueden no contar con una disponibilidad inmediata o con posibilidad de ser ofrecidos.

El contenido del presente documento se basa en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas, pero ninguna garantía, expresa o implícita se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. Los servicios, productos y precios que pueda contener el presente documento pueden sufrir modificaciones o cambiar sin previo aviso. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen, predisponen o condicionan rentabilidades futuras.

BBVA o alguna entidad de su Grupo pueden tener una posición en cualquiera de los valores objeto directa o indirectamente de este documento, o pueden negociar por cuenta propia o ajena con tales valores, o prestar servicios de asesoramiento, colocación o de otro tipo al emisor de los valores mencionados o a compañías vinculadas al mismo o tener otros intereses o realizar transacciones con dichos valores.

La presente documentación y la información contenida en la misma no sustituye ni modifica la contenida en la preceptiva documentación correspondiente a los distintos productos y servicios.