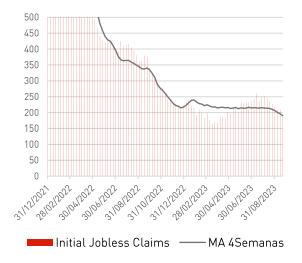


#### Resumen de la Semana

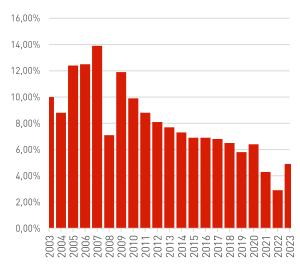
Las tensiones geopolíticas junto con el mensaje del "higher for longer" lanzado por la FED y su impacto en las expectativas de tipos dejaron pocos resquicios para el positivismo en los mercados. Tanto bolsas como el mercado de bonos acabaron la semana con caídas dado la falta de algún catalizador que frene la dinámica negativa que acumulan los índices en los dos últimos meses. Por un lado, la macroeconomía estadounidense continúa mostrando solidez a la vista del buen dato de ventas minoristas que reflejan un consumo sólido y una producción industrial y manufacturera resilientes. Además, las peticiones de subsidio por desempleo semanales volvieron a situarse por debajo de las 200.000 en una muestra clara de que el empleo, principal fuente de ingresos, sigue fuerte lo que alejaría cualquier atisbo de recesión por ahora. En Europa no hubo grandes referencias ni datos que cambiasen las perspectivas menos halagüeñas que hay respecto al viejo continente salvo la encuesta ZEW de condiciones y sentimiento económico en Alemania que mejoró la foto del mes anterior. Mucho más positivos fueron la batería de datos procedentes de China: caída del desempleo en Septiembre, recuperación de las ventas minoristas y un PIB del 3T mejor de lo esperado (4,9% Vs 4,5%). Si bien no fue suficiente para devolver el optimismo a los inversores debido a el agravamiento del sector inmobiliario que viene marcando la evolución desde hace meses de las bolsas asiáticas. En cualquier caso, una recuperación de la economía China sería un viento de cola para la Europea. Destacamos también el discurso de J.Powell en Nueva York dado que el tono fue más hawkish de lo esperado sin llegar a

Destacamos también el discurso de J.Powell en Nueva York dado que el tono fue más *hawkish* de lo esperado sin llegar a descartar una subida adicional de los tipos de interés antes de que acabe el año. El resultado fue un *Treasury* rozando el nivel del 5% y una curva que deshace la inversión tan abultada del último año y medio.

## **Peticiones Subsidio Semanales**



## **PIB Anual China**



#### Renta Variable

En las bolsas estadounidenses tuvimos la peor semana del mes de Octubre, precisamente por el contexto geopolítico y el discurso de J.Powell lo que llevó a los principales índices bursátiles a caer más del 2% en el caso del S&P y del 3% en el caso del NASDAQ. Sólo el consumo defensivo se mantuvo resiliente a nivel sectores, destacando las caídas de Real Estate y Consumo Discrecional por la parte negativa. Destacados también fueron los movimientos de algunas compañías que presentaron resultados como Netflix (+12%), Tesla (-15%) o Nvidia (-9%). En Europa también vimos caídas marcadas por el conflicto geopolítico destacando Italia o Alemania como grandes detractores en el STOXX 600 (-3,44%). Los resultados de algunas compañías europeas demuestran también la ralentización económica con caídas importantes para Nestlé, Roche, Renault o ASML. En las bolsas emergentes tampoco tuvimos una semana fácil, con caídas para el índice general de casi un 3%. Las bolsas chinas cayeron con fuerza (4,17% para el CSI) ya que el agravamiento de los problemas del sector inmobiliario contrarrestó el optimismo generado las sorpresas positivas por la parte del PIB y de las ventas minoristas.

### Renta Fija

Por la parte de la renta fija, los precios de los bonos siguen en caída libre en un mes donde el US Aggregate acumula casi un 3,50% de caída en el año. La fortaleza de la economía americana y el discurso de J.Powell llevó a un aumento de las ventas en los tramos largos de la curva y el bono a 10 años americano coquetea con el nivel del 5%, algo no visto desde el 2007. Por su parte, el bono a 2 años se mantiene alrededor del 5.05% al no descontarse mayores probabilidades de subidas de tipos de la Reserva Federal. En Europa las rentabilidades exigidas a los bonos gubernamentales también subieron aunque lo hicieron en menor medida. Los diferenciales crediticios se ampliaron en buena medida durante la semana.

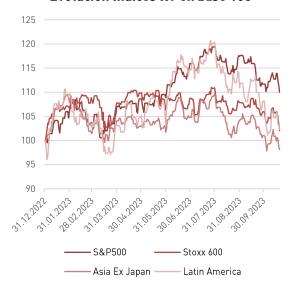
### Divisas y Materias Primas

El temor a una escalada del conflicto en Oriente Medio siguió elevando el precio del barril de Brent y acabó la semana por encima de los 90 \$/barril. El oro, que hasta el inicio del conflicto en Israel estaba prácticamente plano en el año, repunta en Octubre un 7% y coquetea ya con el nivel de los 2.000USD/onza. El Euro por su parte, recuperó algo de terreno durante la semana.

## Esta Semana

Semana importante en cuanto a presentación de resultados de las compañías del 3T dado que publicarán pesos pesados como Microsoft, Alphabet, Meta o Amazon. La reunión del BCE del Jueves también centrará parte de la atención aunque no se esperan grandes cambios. PMIs en Europa y el PIB del 3T en Estados Unidos serán también importantes para el devenir de los mercados.

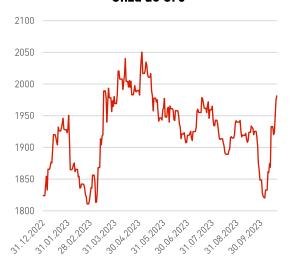
#### Evolución Indices RV en base 100



## Evolución Indices RF en base 100



## Onza de Oro



# Tabla Rentabilidades Índices Globales

MSCI WORLD	Donto Variable (Mar	oode Leeell	20/40/2022	IIII Comono	Mes	2023
NASDAO 100   EE.UU.   14.506.7   2-0.79%   -1.09%   -1.		<u> </u>				
MASDA 100   EE.UU.   Pequeñas Compañisa   1.69.0   2.20%   5.64%   5.45%   6						
Russell 2000   EE.UU, (Pequeñas Compañias)   1.680,8   2.26%   5.584%   6.497				-2.90%		33,10%
Euro Stoxx 500						-4,57%
BEX 35	Euro Stoxx 50					6,09%
FISE MIB	Stoxx 600	Europa			-3,66%	2,08%
DAX	IBEX 35	España		-2,21%		9,72%
TFSE 100   Reino Unido   Parity   Pa	FTSE MIB	Italia				15,40%
MSCI AC ASIA PACIFIC   ASIA   15,28   -2,71%   -2,60%   -2,71%   -1,87%   1,87%   MIKKEI 225   Japón   31,259   -2,72%   -3,85%   1,87%   1,		Alemania				6,28%
MSCI & CASIA PACIFIC						5,29%
NIKKEI 225						
HANG SENG				-2,72%		
CSI 300   China   3.510.6   -4.17%   -4.85%   -9.33   KOSP    Korea   2.975.0   3.30%   -3.365%   6.20   Nitty 50   India   19.542.7   -1.06%   -0.29%   7.94   7						
NOSP    Korea   2.375.0   -3.30%   -3.65%   -6.20%						
MSCI EM LATIM AMERICA			3.510,6			
MSCI EM LATIN AMERICA   LATAM   2.177, 1 -2.27%   5.40%   2.29%   BRAZIL IBROVESPA   Brasil   131.155, 3 -2.25%   -2.23%   -5.23%   3.12     S&P/BMV IPC   México   48.275, 9   -2.24%   -5.11%   -0.39     MSCI EM   EMERGENTES GLOBAL   925, 6   -2.70%   -2.85%   -3.22     Factores   20/10/2022   UILS emans   Mes   20/10/2024   MSCI World Value   Estilo Crecimiento   4.009, 8   -2.75%   -1.55%   18.24     MSCI World Frowth   Estilo Crecimiento   4.009, 8   -2.75%   -1.55%   18.24     MSCI World Baja Volatilidad   Baja Volatilidad   A.245, 3   -1.57%   -1.18%   -0.51     MSCI World Baja Volatilidad   Baja Volatilidad   A.245, 3   -1.57%   -1.18%   -0.51     MSCI World Drivendo   Alto Dividendo   4.009, 8   -2.75%   -3.02     MSCI World Baja Volatilidad   Baja Volatilidad   A.245, 3   -1.57%   -1.18%   -0.51     MSCI World Pequeñas Compañías   Pequeñas Compañías   445, 9   -2.62%   -3.02     Tipos Curvas Globales en % Ivariaciones en pbs   20/10/2028   UILS emans   Variación Mes   Variación 202     Tipos Curvas Globales en % Ivariaciones en pbs   20/10/2028   UILS emans   Variación Mes   Variación 202     Tipos Curvas Globales en % Ivariaciones en pbs   20/10/2028   UILS emans   Variación Mes   Variación 202     Tipos Curvas Globales en % Ivariaciones en pbs   20/10/2028   UILS emans   Variación 202   4.00     UIL GOVE 27   EE.UU,						
BRAZIL IBOVESPA				-1,06%		7,949
S&P/BMY IPC						
Factores						
Section   Sect						
MSCI World Value	MSCIEM	EMERGENTES GLUBAL	720,0	-2,70%	-2,00%	-3,22
MSCI World Value	Factores		20/10/2023	IIIt Semana	Mes	202
MSCI World Dividendo						
MSCI World Dividendo						
MSCI World Baja Volatilidad   Baja Volatilidad   4.245,3   -1,57%   -1,18%   -0,51     MSCI World Pequeñas Compañías   Pequeñas Compañías   20/10/2023   Ut Semana   Variación Mes   Variación Mes   US Govt 10 Yr   EE.UU.   4,91%   30   34   11     US Govt 10 Yr   EE.UU.   5,07%   2   3   3   6     Pendiente Curva 10V-2Y   -15,94   -15,94   -2   -8   3   3     Alemania Govt 10Y   Alemania   2,87%   15   5   5   3     Alemania Govt 2Y   Alemania   3,12%   -2   -8   3   3     España Govt 2Y   España   4,00%   12   7   7   2   3     España Govt 2Y   España   4,00%   12   7   7   2   3     España Govt 10Y   España   4,00%   12   7   7   2   3     Frima Riesgo Esp-Ale 10Y   111,2   111,2   111,2     Italia Govt 10Y   Italia   4,93%   15   14   2   7     Prima Riesgo Esp-Ale 10Y   Italia   4,93%   15   14   2   7     Diferenciales Investment Grade   EE.UU.   129,31   6   9   -1     Diferenciales Investment Grade   EE.UU.   129,31   6   9   -1     Diferenciales High Yield   EE.UU.   129,31   6   9   -1     Diferenciales High Yield   EE.UU.   475,69   19   43   -1     Diferenciales High Yield   EE.UU.   475,69   19   43   -1     Diferenciales High Yield   EUropa   544,63   13   29,88   42,4     Diferenciales MBS   EE.UU.   80,00   9   14,00   29,6      Indices Renta Fija   20/10/203   Ut Semana   Mes   20/10/203						-3,029
Tipos Curvas Globales en % Ivariaciones en pbs   20/10/2023   Ult Semana   Variación Mes   Variación 202						-0,519
US Govt 10 Yr	MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías				-4,03°
US Govt 10 Yr	•		·		·	·
Pendiente Curva 10Y-2Y						Variación 202
Pendiente Curva 10Y-2Y						10
Alemania Gov 10Y   Alemania   2,8%   15   5   5   3		EE.UU.		2	3	6
Alemania Govt 2Y						
España Govt 10Y				4.5		
España Govt2Y	Alemania Gov 10Y		2,89%			
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y         Italia         4,93%         15         14         2           Diferenciales Investment Grade         EE.UU.         129,31         6         9            Diferenciales Investment Grade         Europa         164,32         4         13            Diferenciales High Yield         EE.UU.         475,69         19         43            Diferenciales High Yield         Europa         408,11         27         56            Diferenciales MB5         EE.UU.         80,00         9         14,00         29,00           Indices Renta Fija         20/10/2023         Ult Semana         Mes         20/2           Deuda Pública         Global         184,9         -0,86%         -1,19%         -4,78           Deuda Pública         EE.UU.         2.124,5         -1,33%         -1,42%         -2,22           Deuda Pública         EE.UU.         2.124,5         -1,33%         -1,42%         -2,22           Deuda Pública         EE.UU.         2.901,4         -2,0%         -2,27%         -2,25           Corporativa         Europea         222,4         -0,77%         -0,34%         -0,40%         -2,27%	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y	Alemania	2,89% 3,12%	-2	-8	3
Italia Govt 10Y	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y	Alemania España	2,89% 3,12% 4,00%	-2 12	-8 7	3
Diferenciales Investment Grade         EE,UU.         129,31         6         9	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt2Y	Alemania España	2,89% 3,12% 4,00% 3,62%	-2 12	-8 7	3
Diferenciales Investment Grade         Europa Diferenciales High Yield         164,32 Pige Pige Pige Pige Pige Pige Pige Pige	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y	Alemania España España	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2	-2 12 4	-8 7 2	3 3 7
Diferenciales High Yield         EE.UU.         475,69         19         43           Diferenciales High Yield         Europa         408,11         27         56            Diferenciales AT1         Europa         544,63         13         29,88         42,4           Diferenciales MBS         EE.UU.         80,00         9         14,00         29,0           Índices Renta Fija         20/10/2023         Ult Semana         Mes         202           Deuda Pública         Global         184,9         -0,86%         -1,19%         -4,78           Deuda Pública         EE.UU.         2.124,5         -1,33%         -1,42%         -2,92           Deuda Pública         Europea         224,4         -0,77%         -0,34%         -0,40           Corporativa         EE.UU.         2.901,4         -2,06%         -2,27%         -2,25           Corporativa         Europea         232,5         -0,57%         -0,39%         2,13           High Yield         EE.UU.         1,457,0         -1,23%         -1,89%         3,95           High Yield         Europea         322,0         -0,91%         -1,15%         4,87           Bonos Inflación         Global	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y	Alemania España España Italia	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93%	-2 12 4	-8 7 2	3 3 7 2
Diferenciales High Yield	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade	Alemania España España Italia EE.UU.	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31	-2 12 4 15 6	-8 7 2 14 9	3 3 7 2
Diferenciales AT1	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales Investment Grade	Alemania España España Italia EE.UU. Europa	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32	-2 12 4 15 6 4	-8 7 2 14 9	3 3 7 2 -
Diferenciales MBS   EE.UU.   80,00   9   14,00   29,00   29,00   14,00   29,00   29,00   20   20   20   20   20   20   20	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield	Alemania España España Italia EE.UU. Europa EE.UU.	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69	-2 12 4 15 6 4 19	-8 7 2 14 9 13 43	3 3 7 2 - -
Índices Renta Fija         20/10/2023         Ult Semana         Mes         202           Deuda Pública         Global         184,9         -0,86%         -1,19%         -4,78           Deuda Pública         EE,UU.         2.124,5         -1,33%         -1,42%         -2,92           Deuda Pública         Europea         224,4         -0,77%         -0,34%         -0,40           Corporativa         EE,UU.         2.901,4         -2,06%         -2,27%         -2,25           Corporativa         Europea         232,5         -0,57%         -0,39%         2,13*           High Yield         EE,UU.         1,457,0         -1,23%         -1,89%         3,95*           High Yield         Europea         322,0         -0,91%         -1,15%         4,87*           Bonos Inflación         Global         304,9         -1,04%         -1,40%         -3,94*           Deuda Subordinada         Europea         270,9         -0,43%         -0,46%         2,75*           Divisas (Vs Euro) y Materias Primas         20/10/2023         Ult Semana         Mes         202           USD         1,059         0,80%         0,20%         -1,04*           GBP	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield	Alemania España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11	-2 12 4 15 6 4 19 27	-8 7 2 14 9 13 43 56	3 3 7 2 - - -
Deuda Pública   Global   184,9   -0,86%   -1,19%   -4,78	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales AT1	Alemania España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63	-2 12 4 15 6 4 19 27	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88	3 3 7 2 - - - - 42,4
Deuda Pública         EE.UU.         2.124,5         -1,33%         -1,42%         -2,92           Deuda Pública         Europea         224,4         -0,77%         -0,34%         -0,40           Corporativa         EE.UU.         2.901,4         -2,06%         -2,27%         -2,25           Corporativa         Europea         232,5         -0,57%         -0,39%         2,13*           High Yield         EE.UU.         1,457,0         -1,23%         -1,89%         3,95*           Bonos Inflación         Global         304,9         -1,04%         -1,15%         4,87*           Deuda Subordinada         Europea         270,9         -0,43%         -0,46%         2,75*           Divisas (Vs Euro) y Materias Primas         20/10/2023         Ult Semana         Mes         202           Divisas (Vs Euro) y Materias Primas         20/10/2023         Ult Semana         Mes         202           GBP         0,871         0,66%         0,51%         -1,43*           YEN         149,860         0,19%         0,33%         14,29*           Crudo Brent         92,16         1,40%         -3,31%         7,28*           Oro         1981,4         2,51%         7,18% <t< th=""><th>Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales AT1</th><th>Alemania España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa</th><th>2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63</th><th>-2 12 4 15 6 4 19 27</th><th>-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88</th><th>3 3 7 2 - - - - 42,4</th></t<>	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales AT1	Alemania España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63	-2 12 4 15 6 4 19 27	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88	3 3 7 2 - - - - 42,4
Deuda Pública         Europea         224,4         -0,77%         -0,34%         -0,40           Corporativa         EE.UU.         2.901,4         -2,06%         -2,27%         -2,25           Corporativa         Europea         232,5         -0,57%         -0,39%         2,13°           High Yield         EE.UU.         1.457,0         -1,23%         -1,89%         3,95°           High Yield         Europea         322,0         -0,91%         -1,15%         4,87°           Bonos Inflación         Global         304,9         -1,04%         -1,40%         -3,94°           Deuda Subordinada         Europea         270,7         -0,43%         -0,46%         2,75°           Divisas (Vs Euro) y Materias Primas         20/10/2023         Ult Semana         Mes         202           GBP         0,871         0,66%         0,51%         -1,43°           YEN         149,860         0,19%         0,33%         14,29°           Crudo Brent         92,16         1,40%         -3,31%         7,28°           Oro         1981,4         2,51%         7,18%         8,63°	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales Algh Yield Diferenciales MBS	Alemania España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa Europa Europa	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00	-2 12 4 15 6 4 19 27 13	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00	3 3 7 2 - - - - 42,4 29,0
Corporativa         EE.UU.         2.901,4         -2,06%         -2,27%         -2,25           Corporativa         Europea         232,5         -0,57%         -0,39%         2,13°           High Yield         EE.UU.         1.457,0         -1,23%         -1,89%         3,95°           High Yield         Europeo         322,0         -0,91%         -1,15%         4,87°           Bonos Inflación         Global         304,9         -1,04%         -1,40%         -3,94°           Deuda Subordinada         Europea         270,9         -0,43%         -0,46%         2,75°           Divisas (Vs Euro) y Materias Primas         20/10/2023         Ult Semana         Mes         202           USD         1,059         0,80%         0,20%         -1,04°           GBP         0,871         0,66%         0,51%         -1,43°           YEN         149,860         0,19%         0,33%         14,29°           Crudo Brent         92,16         1,40%         -3,31%         7,28°           0ro         1981,4         2,51%         7,18%         8,63°	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales AT1 Diferenciales MBS	Alemania España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa Europa EUropa EUROPA EUROPA EUROPA EUROPA EOLUL.	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00 <b>Mes</b> -1,19%	3 3 7 2 - - - 42,4 29,0 202 -4,78°
Corporativa         Europea         232,5         -0,57%         -0,39%         2,13°           High Yield         EE,UU.         1.457,0         -1,23%         -1,89%         3,95°           High Yield         Europeo         322,0         -0,91%         -1,15%         4,87°           Bonos Inflación         Global         304,9         -1,04%         -1,40%         -3,94°           Deuda Subordinada         Europea         270,9         -0,43%         -0,46%         2,75°           Divisas (Vs Euro) y Materias Primas         20/10/2023         Ult Semana         Mes         202           USD         1,059         0,80%         0,20%         -1,04°           GBP         0,871         0,66%         0,51%         -1,43°           YEN         149,860         0,19%         0,33%         14,29°           Crudo Brent         92,16         1,40%         -3,31%         7,28°           0ro         1981,4         2,51%         7,18%         8,63°	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS Índices Renta Deuda Pública Deuda Pública	Alemania España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa Europa EUV. Europa EUROPA EE.UU.	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2,124,5	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -1,33%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42%	3 3 7 2 
High Yield   EE.UU.   1.457,0   -1,23%   -1,89%   3,956     High Yield   Europeo   322,0   -0,91%   -1,15%   4,876     Bonos Inflación   Global   304,9   -1,04%   -1,40%   -3,94     Deuda Subordinada   Europea   270,9   -0,43%   -0,46%   2,756     Divisas (Vs Euro) y Materias Primas   20/10/2023   Ult Semana   Mes   202     GBP   0,871   0,66%   0,51%   -1,04     YEN   149,860   0,19%   0,33%   14,296     Crudo Brent   92,16   1,40%   -3,31%   7,286     Oro   1981,4   2,51%   7,18%   8,636     Crudo Brent   92,16   1,40%   -3,31%   7,286     Oro   1981,4   2,51%   7,18%   8,636     Crudo Brent   92,16   1,40%   -3,31%   7,286     Oro   1981,4   2,51%   7,18%   8,636     Crudo Brent   92,16   1,40%   -3,31%   7,286     Oro   1981,4   2,51%   7,18%   8,636     Crudo Brent   92,16   1,40%   -3,31%   7,286     Oro   1981,4   2,51%   7,18%   8,636     Crudo Brent   9,266   1,40%   -3,31%   7,286     Oro   1981,4   2,51%   7,18%   8,636     Oro   1981,4   2,51%   7,18%   8,636     Crudo Brent   1,40%   2,51%   7,18%   8,636     Oro   1981,4   2,51%	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS  Índices Renta Deuda Pública Deuda Pública	Alemania España España Italia EE.UU. Europa EU.U. Europa EU.U. Europa EU.U. Europa EU.U. EUROPA EE.UU. Fija Global EE.UU. Europea	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34%	3 3 7 2 - - - 42,4 29,0 202 -4,78° -2,92° -0,40°
High Yield         Europeo         322,0         -0,91%         -1,15%         4,87%           Bonos Inflación         Global         304,9         -1,04%         -1,40%         -3,94           Deuda Subordinada         Europea         270,9         -0,43%         -0,46%         2,75%           Divisas (Vs Euro) y Materias Primas         20/10/2023         Ult Semana         Mes         202           USD         1,059         0,80%         0,20%         -1,04           GBP         0,871         0,66%         0,51%         -1,43           YEN         149,860         0,19%         0,33%         14,29%           Crudo Brent         92,16         1,40%         -3,31%         7,28%           Oro         1981,4         2,51%         7,18%         8,63%	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales High Sield Diferenciales High Sield Diferenciales High Lica Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Deuda Pública Corporativa	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EU.U. Europa EU.U. Europa EU.U. Europa EE.UU. EUropa EE.UU.	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77% -2,06%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27%	33 37 7 22
Bonos Inflación         Global         304,9         -1,04%         -1,40%         -3,94           Deuda Subordinada         Europea         270,9         -0,43%         -0,46%         2,75           Divisas (Vs Euro) y Materias Primas         20/10/2023         Ult Semana         Mes         202           USD         1,059         0,80%         0,20%         -1,04           GBP         0,871         0,66%         0,51%         -1,43           YEN         149,860         0,19%         0,33%         14,29           Crudo Brent         92,16         1,40%         -3,31%         7,28           Oro         1981,4         2,51%         7,18%         8,63	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Corporativa	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa EUropa EE.UU. Fija Global EE.UU. Europea EE.UU.	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9  Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77% -2,06% -0,57%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39%	33 37 7 22
Deuda Subordinada         Europea         270,9         -0,43%         -0,46%         2,75           Divisas (Vs Euro) y Materias Primas         20/10/2023 Ult Semana         Mes         202           USD         1,059         0,80%         0,20%         -1,04           GBP         0,871         0,66%         0,51%         -1,43           YEN         149,860         0,19%         0,33%         14,29           Crudo Brent         92,16         1,40%         -3,31%         7,28           Oro         1981,4         2,51%         7,18%         8,63	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales High Sield Diferenciales High Vield Diferenciales AT1 Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Deuda Pública Corporativa Corporativa High Yield	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa EUropa EE.UU. Fija Global EE.UU. Europea EE.UU.	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4 232,5 1.457,0	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9  Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77% -2,06% -0,57% -1,23%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39% -1,89%	33 33 77 22
Divisas (Vs Euro) y Materias Primas         20/10/2023         Ult Semana         Mes         202           USD         1,059         0,80%         0,20%         -1,04           GBP         0,871         0,66%         0,51%         -1,43           YEN         149,860         0,19%         0,33%         14,29           Crudo Brent         92,16         1,40%         -3,31%         7,28           Oro         1981,4         2,51%         7,18%         8,63	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Deuda Pública Corporativa High Yield High Yield	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa EU.U. Fija Global EE.UU. Europea EE.UU. Europea	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4 232,5 1.457,0 322,0	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77% -2,06% -0,57% -1,23% -0,91%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39% -1,89% -1,15%	33 33 77 22 
USD       1,059       0,80%       0,20%       -1,04         GBP       0,871       0,66%       0,51%       -1,43         YEN       149,860       0,19%       0,33%       14,29         Crudo Brent       92,16       1,40%       -3,31%       7,28         Oro       1981,4       2,51%       7,18%       8,63	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Deuda Pública Corporativa Corporativa High Yield High Yield Bonos Inflación	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa EU.U. Fija Global EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU.	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4 232,5 1.457,0 322,0 304,9	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -0,77% -2,06% -0,57% -1,23% -0,91% -1,04%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39% -1,89% -1,15% -1,40%	33 33 77 22 
USD     1,059     0,80%     0,20%     -1,04       GBP     0,871     0,66%     0,51%     -1,43       YEN     149,860     0,19%     0,33%     14,29       Crudo Brent     92,16     1,40%     -3,31%     7,28       Oro     1981,4     2,51%     7,18%     8,63	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales High Sield Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Deuda Pública Corporativa Corporativa High Yield High Yield Bonos Inflación	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa EU.U. Fija Global EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU.	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4 232,5 1.457,0 322,0 304,9	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -0,77% -2,06% -0,57% -1,23% -0,91% -1,04%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39% -1,89% -1,15% -1,40%	33 33 77 22 
GBP         0,871         0,66%         0,51%         -1,43'           YEN         149,860         0,19%         0,33%         14,29'           Crudo Brent         92,16         1,40%         -3,31%         7,28'           Oro         1981,4         2,51%         7,18%         8,63'	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Corporativa High Yield High Yield Bonos Inflación Deuda Subordinada	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa EUROPA EE.UU. Fija Global EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea EUU. Europea EUU. Europea	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4 232,5 1.457,0 322,0 304,9 270,9	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77% -2,06% -1,23% -0,91% -1,04% -0,43%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39% -1,89% -1,15% -1,40% -0,46%	33 33 77 22 
YEN         149,860         0,19%         0,33%         14,29           Crudo Brent         92,16         1,40%         -3,31%         7,28           Oro         1981,4         2,51%         7,18%         8,63	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Corporativa High Yield High Yield Bonos Inflación Deuda Subordinada	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa EUROPA EE.UU. Fija Global EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea EUU. Europea EUU. Europea EUU. Europea	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 1111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4 232,5 1.457,0 322,0 304,9 270,9	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77% -2,06% -0,57% -1,23% -0,91% -1,04% -0,43% Ult Semana	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39% -1,15% -1,40% -0,46%	33 37 7 22
Crudo Brent         92,16         1,40%         -3,31%         7,28           Oro         1981,4         2,51%         7,18%         8,63	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Corporativa High Yield High Yield Bonos Inflación Deuda Subordinada	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa Europa EE.UU. Fija Global EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4 232,5 1.457,0 322,0 304,9 270,9	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77% -2,06% -0,57% -1,23% -0,91% -1,04% -0,43%  Ult Semana 0,80%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39% -1,15% -1,40% -0,46%  Mes 0,20%	3 3 3 7 2 2 42,4 29,0 202 -4,78 -2,92 -0,40 -2,25 2,13 3,95 4,87 -3,94 2,75 202 -1,04 -1,04
<b>Oro</b> 1981,4 2,51% 7,18% 8,63°	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Corporativa High Yield High Yield Bonos Inflación Deuda Subordinada	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa EUROPA EUROPA EE.UU. EUROPA EE.UU. EUROPA EE.UU. EUROPA	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4 232,5 1.457,0 322,0 304,9 270,9  20/10/2023 1,059 0,871	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77% -2,06% -0,57% -1,23% -0,91% -1,04% -0,43%  Ult Semana 0,80% 0,66%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39% -1,15% -1,40% -0,46%  Mes 0,20% 0,51%	3 3 3 7 7 2 2 42,4 29,0 2024,7892,929 -0,409 -2,259 2,139 3,959 4,879 -3,949 2,759 202 -1,049 -1,439
	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Corporativa High Yield High Yield Bonos Inflación Deuda Subordinada	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa EE.UU.  Fija Global EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4 232,5 1.457,0 322,0 304,9 270,9  20/10/2023 1,059 0,871 149,860	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77% -2,06% -0,57% -1,23% -0,91% -1,04% -0,43%  Ult Semana 0,80% 0,66% 0,19%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39% -1,15% -1,40% -0,46%  Mes 0,20% 0,51% 0,33%	33 37 70 2 2
<b>VID HUMI W</b> 00 7,0070 27,1070 -01,70	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Corporativa High Yield High Yield Bonos Inflación Deuda Subordinada	Alemania España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa EUropa EE.UU.  Fija Global EE.UU. Europea FE.UU. Europeo Global Europea	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4 232,5 1.457,0 322,0 304,9 270,9  20/10/2023 1,059 0,871 149,860 92,16	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9 Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77% -2,06% -0,57% -1,23% -0,91% -1,04% -0,43%  Ult Semana 0,80% 0,66% 0,19% 1,40%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39% -1,89% -1,15% -1,40% -0,46%  Mes 0,20% 0,51% 0,33% -3,31%	30 34 34 37 34 37 42,44 29,00 202: -4,789 -2,929 -0,409 -2,259 2,139 3,959 4,879 -3,949 2,759 202: -1,049 -1,439 14,299 7,289
	Alemania Gov 10Y Alemania Govt 2Y España Govt 10Y España Govt 10Y España Govt 2Y Prima Riesgo Esp-Ale 10Y Italia Govt 10Y Diferenciales Investment Grade Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales High Yield Diferenciales MBS  Indices Renta Deuda Pública Deuda Pública Corporativa High Yield High Yield Bonos Inflación Deuda Subordinada	Alemania España España España España Italia EE.UU. Europa EE.UU. Europa EUropa EE.UU. Fija Global EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Europea EE.UU. Curopea EE.UU. Europea EE.UU. Curopea Clobal Europea Clobal Europea	2,89% 3,12% 4,00% 3,62% 111,2 4,93% 129,31 164,32 475,69 408,11 544,63 80,00  20/10/2023 184,9 2.124,5 224,4 2.901,4 232,5 1.457,0 322,0 304,9 270,9  20/10/2023 1,059 0,871 149,860 92,16 1981,4	-2 12 4 15 6 4 19 27 13 9  Ult Semana -0,86% -1,33% -0,77% -2,06% -0,57% -1,23% -0,91% -1,04% -0,43%  Ult Semana 0,80% 0,66% 0,19% 1,40% 2,51%	-8 7 2 14 9 13 43 56 29,88 14,00  Mes -1,19% -1,42% -0,34% -2,27% -0,39% -1,89% -1,15% -1,40% -0,46%  Mes 0,20% 0,51% 0,33% -3,31% 7,18%	3; 3; 3; 3; 3; 3; 3; 7(  2'

# Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Índice ZEW de Confianza Empresarial	Octubre	-79,70	-80,80	-79,40
EE.UU.	Producción Industrial	Septiembre	0,30%	0,10%	0,00%
	Producción Manufacturera	Septiembre	0,40%	0,10%	0,10%
	Permisos de Construcción	Septiembre	1,473K	1,453K	1,541K
	Nuevas Peticiones de Subsidio por Desempleo	Septiembre	198K	212K	211K
	Venta de Viviendas de Segunda Mano	Septiembre	3,96M	3,89M	4,04M
China	PIB	3T Anual	4,90%	4,40%	6,30%
	Producción Industrial	Septiembre	4,50%	4,30%	4,50%
	Ventas Minoristas	Septiembre	5,50%	4,90%	4,60%

## Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Eurozona	Preliminar Confianza del Consumidor	Octubre	-18,30	-17,80
Mantaa	Eurozona	Preliminar PMI Manufacturero	Octubre	43,70	43,40
Martes	Eurozona	Preliminar PMI Servicios	Octubre	48,70	48,70
Mićnaslas	Alemania	índice Ifo de Confianza Empresarial	Octubre	85,90	85,70
Miércoles	EE.UU.	Ventas de viviendas nuevas	Septiembre	680K	675K
Jueves	Eurozona	Decisión de Tipos		4,50%	4,50%
	EE.UU.	PIB	3Т	4,30%	2,10%
	EE.UU.	Preliminar de Pedidos de Bienes Duraderos	Octubre	1,50%	0,10%
	EE.UU.	Nuevas Peticiones de Subsidio por Desempleo	Semanal	208K	198K
Viernes	España	PIB	ЗТ	1,60%	2,20%
	EE.UU.	Personal Income	Septiembre	0,50%	0,40%
	EE.UU.	PCE Deflactor	Septiembre	3,40%	3,50%

#### Gráfico de la Semana

La dependencia de los datos: en numerosas ocasiones, los gobernadores de los Bancos Centrales han recalcado el mensaje de que sus futuras decisiones dependerán de los datos macroeconómicos que se vayan publicando. La dependencia por tanto de los datos es mayúscula en un momento del ciclo económico difícil de evaluar. Sin embargo, si nos atenemos a la "calidad" de los mismos, la imagen es preocupante. El porcentaje de respuestas a muchas de las encuestas sobre las que se construyen los principales datos macro ha caído en picado y la dinámica no es positiva. Esto sin duda dará lugar a mayores ajustes y revisiones incrementando la volatilidad en los mercados.

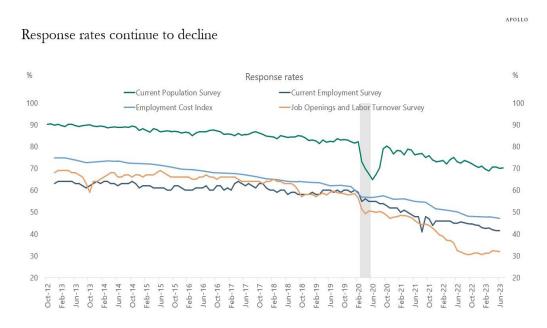


Gráfico: Apollo Chief Economist https://apolloacademy.com/response-rates-continue-to-decline/



#### **Disclaimer**

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Inversión a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Inversión cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.