

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 27 de diciembre al 31 de diciembre de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INDICES MANUFACTUREROS: FED DE RICHMOND / DALLAS



Análisis del dato

El índice general manufacturero de la Fed de Dallas ha retrocedido en diciembre 3,7 puntos hasta los 8,1 puntos, cuando el consenso esperaba que subiera hasta los 13,2 puntos. El indicador de coyuntura económica ha bajado 8,5 puntos, a 19,2 puntos, aunque el de perspectivas se ha incrementado 7,3 puntos, a 8,6 puntos. Todo ello en un contexto en el que los precios han continuado aumentando en diciembre, si bien a un ritmo heterogéneo.

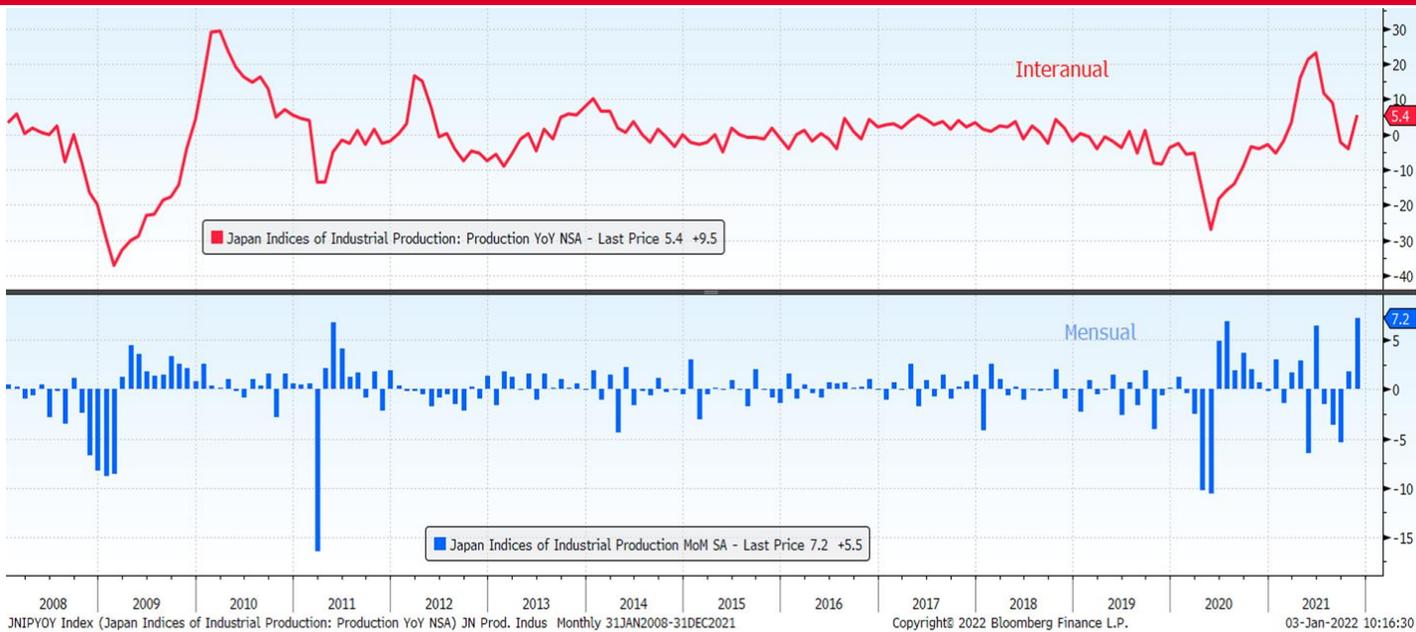
El índice compuesto de la Fed de Richmond ha repuntado en diciembre, tras la estabilidad mostrada el mes anterior, alcanzando +16 puntos (vs. +12 puntos en octubre y noviembre y +11 estimados), su mayor nivel desde julio. Entre los tres componentes del indicador, han aumentado los envíos y los nuevos pedidos, mientras que el empleo se ha moderado, aunque se ha mantenido en terreno expansivo.

Descripción de indicador

El Índice de Gestores de Compra de Dallas / Richmond: Consiste en una encuesta mensual realizada a empresarios acerca de las circunstancias dentro del sector manufacturero en el área de Dallas / Richmond. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, como por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 0, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial se incrementó un 7,2 % en noviembre con respecto al mes anterior, subiendo por segundo mes consecutivo, y por encima de lo estimado (4,9%). Con respecto al mismo mes de 2020, el indicador vio un crecimiento del 5,4 %.

Las industrias que contribuyeron en mayor medida a la expansión de la producción industrial nipona en noviembre fueron las de los vehículos a motor, los productos plásticos y el hierro y el aluminio. Por otro lado, los sectores que experimentaron el mayor retroceso fueron el de productos químicos orgánicos e inorgánicos y el de los productos petrolíferos y hulleros.

Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMIs



Análisis del dato

Según su lectura preliminar, el PMI manufacturero se ha situado en diciembre en los 50,3 puntos, cifra que supone un aumento de 0,2 puntos con respecto al dato registrado en noviembre, mes en el que el indicador superó la barrera de los 50 puntos, tras dos meses en terreno de contracción. El nivel registrado superaba las expectativas de los analistas, que predecían que el dato caería levemente hasta los 50 puntos, en medio de las perturbaciones provocadas por los brotes de Covid y mientras la economía en general pierde impulso en el cuarto trimestre. No obstante, entre los cinco subíndices que componen el PMI manufacturero, solo el de producción ha superado el umbral de los 50 puntos, mientras que los de nuevos pedidos, empleo, provisiones de materias primas y tiempo de entrega para proveedores se han mantenido en la zona de contracción.

Por otra parte, el PMI no manufacturero ha ascendido a 52,7, un aumento de 0,4 puntos con respecto al mes anterior, aunque por debajo de las expectativas de 53,1.

Con todo ello, el PMI compuesto se ha mantenido en el nivel de 52,2, el mismo que el mes anterior.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
03/01	España	Markit PMI fabricación España	56.3
03/01	Italia	PMI de fabricación de Italia Markit	61.5
03/01	Francia	Markit PMI fabricación Francia	54.9
03/01	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	57.9
03/01	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	58.0
04/01	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
04/01	China	Fab PMI de China Caixin	50.0
04/01	Alemania	Ventas al por menor mensuales	-0.5%
04/01	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.4%
04/01	España	Cambio en desempleo	--
04/01	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	-15.0k
04/01	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	57.6
04/01	Estados Unidos	ISM manufacturero	60.3
05/01	Japón	Índice de confianza del consumidor	41.0
05/01	Francia	Confianza del consumidor	98
05/01	España	Markit PMI servicios España	57.5
05/01	España	Markit PMI Composite España	55.8
05/01	Italia	PMI de servicios de Italian Markit	54.0
05/01	Italia	PMI composite de Italia Markit	56.0
05/01	Francia	Markit Francia Servicios PMI	57.1
05/01	Francia	Markit PMI Composite Francia	55.6
05/01	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	48.4
05/01	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	50.0
05/01	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.3
05/01	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	53.4
05/01	Italia	IPC UE armonizado MoM	0.4%
05/01	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	410k
05/01	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
06/01	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
06/01	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
06/01	China	Servicios PMI de China Caixin	51.9
06/01	China	Composite PMI de China Caixin	--
06/01	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	2.4%
06/01	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	53.2
06/01	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	53.2
06/01	Alemania	IPC UE armonizado MoM	0.2%
06/01	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$69.5b
06/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
06/01	Estados Unidos	Índice ISM Services	67.0
06/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
07/01	Japón	IPC en Tokio YoY	0.7%
07/01	Alemania	Producción industrial SA Mensual	1.0%
07/01	Alemania	Balanza comercial	12.8b
07/01	Francia	Producción industrial mensual	0.5%
07/01	Francia	Balanza comercial	-7230m
07/01	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	-0.5%
07/01	Eurozona	IPC mensual	0.3%
07/01	Eurozona	Confianza del consumidor	--
07/01	Eurozona	Confianza económica	116.2
07/01	Eurozona	Confianza industrial	13.9
07/01	Eurozona	Confianza de servicios	16.6
07/01	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.1%

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, el ambiente navideño se dejó notar, con escasez de referencias, y unos volúmenes de negociación bajos a nivel global. Continuó la inercia alcista en las bolsas, que terminaron con ganancias a nivel global, y en Wall Street, el S&P500 y el Dow Jones alcanzaron el miércoles nuevos máximos históricos, aunque terminaron la semana algo por debajo de esos niveles. Ante la escasez de datos destacables, ómicron volvió a centrar el punto de mira de los inversores. La alta transmisibilidad de la nueva variante explicaba que por ejemplo, en Francia o Grecia se imponga de nuevo el teletrabajo durante tres semanas a partir del 3 de enero, a la vez que en muchos países se ha limitado la capacidad en la hostelería y el ocio. Sin embargo, por otra parte, las autoridades tratan de evitar un impacto excesivo en las economías, con medidas como la reducción de la duración del aislamiento. Estos días también se conocía la evidencia de la efectividad de la dosis de refuerzo administrada entre 6 y 9 meses después de la vacunación inicial. Desde el entorno macro, en EE.UU, empeoró el índice de actividad de Dallas, pero mejoró el de Richmond. También continuaron las señales de la progresiva reactivación del mercado laboral estadounidense, con la cifra de solicitudes semanales de desempleo, que mostraron un nuevo descenso, por debajo de los niveles pre-pandemia. En España, la inflación se situó en el 6,7% en su lectura preliminar, tocando máximos de tres décadas. Por último, en Asia, tuvimos buen dato de producción industrial en Japón, y en China, el PMI compuesto se mantuvo en los niveles del mes anterior, con los componentes de manufacturas y servicios en zona de expansión.

RENTA FIJA:

En este entorno, en el que a pesar del récord de contagios, existe una menor percepción del riesgo en cuanto a los posibles efectos de la nueva variante de coronavirus, predominaron de nuevo las ventas en los títulos de deuda soberana, y sus tipos repuntaron, tanto en Europa como en EE.UU. La rentabilidad del bund sumó +7pb, hasta el -0,18%, y en España, el tipo a 10 años se tensionó +6pb, hasta el 0,57%, con la prima de riesgo relajándose de -1pb, y terminando en 75pb. En EE.UU, el tipo del treasury a 10 años subió en menor medida que en Europa, +2pb, hasta el 1,51%. El crédito por su parte mantuvo sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La calma predominó en los cruces, y los movimientos fueron de escasa relevancia. El euro se apreció un +0,45% frente a la divisa estadounidense, y un 1,11% contra el yen. Sin embargo, perdió algo de valor contra la libra (-0,61%). En cuanto a materias primas, el precio del petróleo volvió a subir, esta vez un 3,02%, apoyado de nuevo por el descenso en los inventarios de crudo estadounidenses. La primera semana de este nuevo año se reunirá la OPEP+, y se espera que el cártel aumente de nuevo su producción diaria en 400.000 barriles, al considerar que el impacto de ómicron será leve y temporal.

INDICES	31/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.713,80	1,75%	7,93%
EUROSTOXX 50	4.298,41	1,02%	20,99%
ALEMANIA	15.884,86	0,82%	15,79%
INGLATERRA	7.384,54	0,17%	14,30%
FRANCIA	7.153,03	0,94%	28,85%
ITALIA	29.941,89	1,30%	23,71%
S&P 500	4.766,18	0,85%	26,89%
DOW JONES	36.338,30	1,08%	18,73%
NASDAQ 100	16.320,08	0,07%	26,63%
NIKKEI 225	28.791,71	0,03%	4,91%
SHANGHAI	3.639,78	0,60%	4,80%
MSCI WORLD	3.231,73	0,78%	20,14%
MSCI EMERG	1.232,01	0,94%	-4,59%

Típos Gobiernos	31/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,62	6	8
ESPAÑA	-0,62	-2	1
EE.UU.	0,73	4	61
5 años			
ALEMANIA	-0,45	6	29
ESPAÑA	-0,16	5	24
10 años			
ALEMANIA	-0,18	7	39
ESPAÑA	0,57	6	52
EE.UU.	1,51	2	60
Spread de crédito (pb)	31/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	47,76	0	0
ITRX EUR XOVER	241,71	1	0

Divisas	31/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1370	0,45%	-6,93%
Yen/€	130,92	1,11%	3,47%
gpb/€	0,84	-0,61%	-6,15%

Materia Primas	31/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	77,46	3,02%	51,38%
ORO	1.829,20	1,05%	-3,64%

Este documento ha sido preparado por Kutxabank Gestión SGIIC, SAU utilizando fuentes de información consideradas fiables. Sin embargo, no se garantiza la exactitud, la corrección, ni el carácter completo de la información y de las opiniones recogidas en el mismo, ni se asume responsabilidad alguna al respecto. Tanto la información como las opiniones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. Kutxabank Gestión SGIIC, SAU no se responsabiliza de los daños que pudieran derivarse de la utilización del presente documento, ni de su contenido. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables, y requiere una vigilancia constante de la posición. Este informe no constituye oferta ni solicitud de compra o venta de activos financieros. Este documento ha sido proporcionado exclusivamente para su información y no puede ser reproducido o distribuido a cualquier tercero ni puede ser publicado total o parcialmente por ninguna razón.