

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 3 de enero al 7 de enero de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

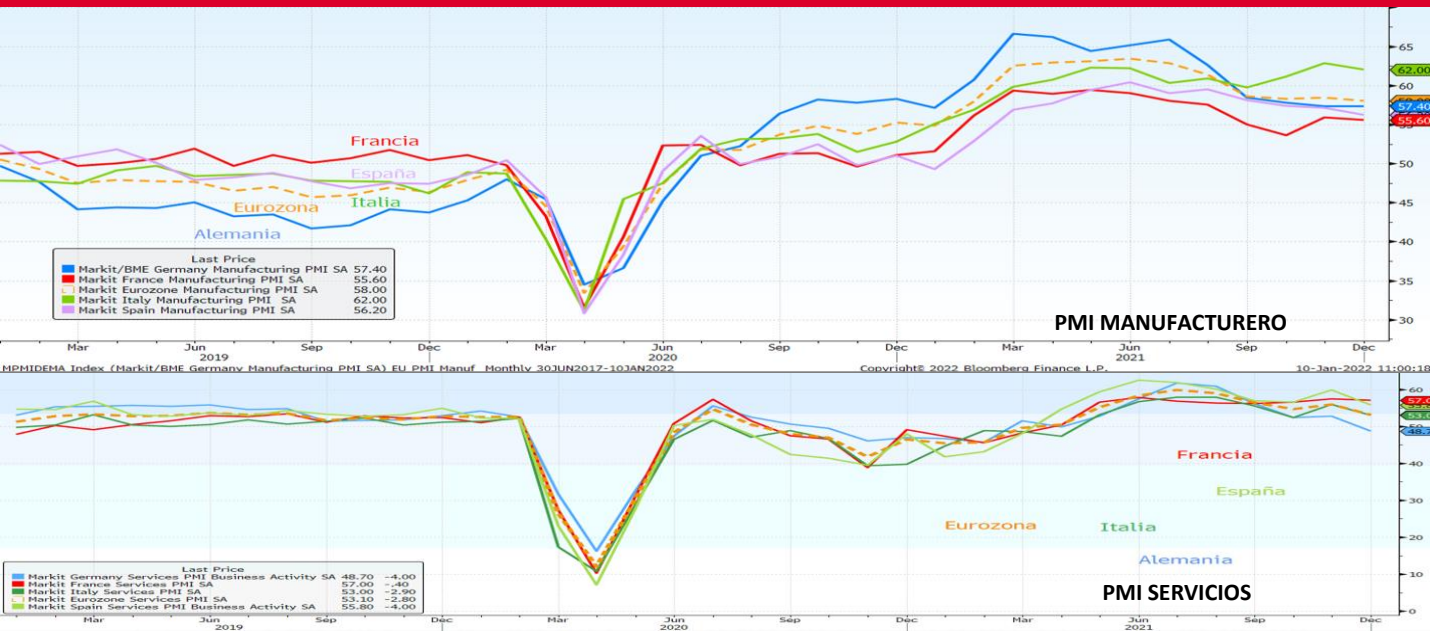
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

El PMI compuesto de la Zona Euro se desaceleró el pasado mes de diciembre como consecuencia del impacto de los rebotes de Covid-19 y la reintroducción de restricciones, así como por el repunte de las presiones inflacionistas. El indicador retrocedió a 53,3 puntos (53,4 estimado) desde los 55,4 del mes anterior, su peor lectura en nueve meses, perjudicado sobre todo por el componente de servicios. Sin embargo, las empresas siguieron aumentando su fuerza laboral, y las tasas de inflación de los costes de insumos y de los precios cobrados se atenuaron respecto a noviembre, aunque siguen en niveles altos.

El PMI manufacturero se ralentizó en diciembre a mínimos de diez meses, bajando a 58,0 (58,4 en noviembre), y coincidiendo con la estimación preliminar. Por países, Italia lideró una vez más la lectura del indicador en la Zona Euro, aunque su ritmo de expansión se ralentizó. Francia siguió registrando el dato más débil de la Eurozona, y España le siguió, con el PMI en mínimos de diez meses.

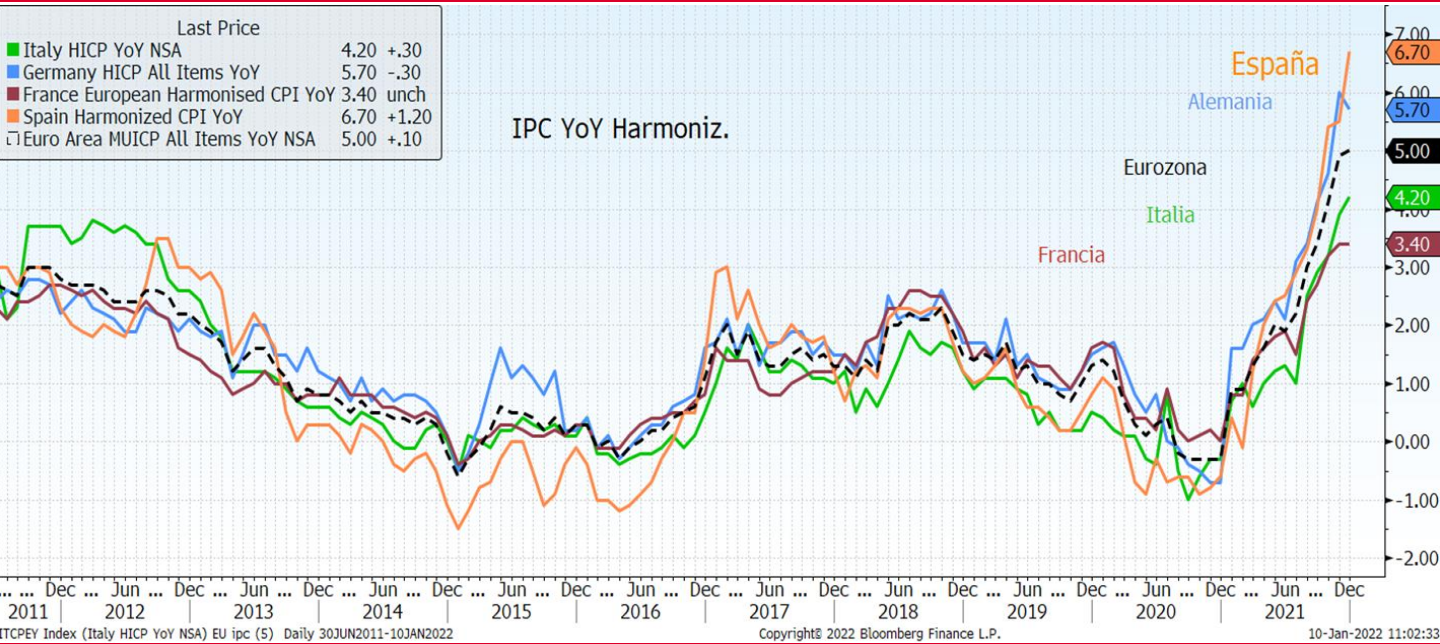
El índice PMI de servicios empeoró en el bloque europeo su lectura de diciembre hasta los 53,1 puntos (53,3 estimado) frente a los 55,9 enteros de noviembre, el nivel más bajo desde abril.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

El IPC en diciembre subió al 5% en tasa interanual, por encima del 4,9% de noviembre, según los datos preliminares publicados por Eurostat. Las previsiones de consenso apuntaban a que se situaría en el 4,7%. De esta forma, el dato de la inflación es el más alto de toda la serie histórica. Se espera que la energía tenga la tasa anual más alta, con el 26% frente al 27,5% de noviembre; seguida de los alimentos, el alcohol y el tabaco, estimada en el 3,2% en comparación con el 2,2% de hace un mes; los bienes industriales no energéticos, en el 2,9% frente al 2,2% de noviembre; y los servicios, en el 2,4%, cifra inferior a la de hace un mes. Según las estimaciones de Eurostat, Estonia lideró la subida de precios en diciembre, con un 12%, mientras que en España se situó en el 6,7% (frente al 5,5% de noviembre). En Alemania, la tasa llegó al 5,7%, lo que supone un retroceso de tres décimas respecto al último dato; en Francia, la presión de precios llegó al 3,4%, manteniéndose sin cambios; y en Italia, alcanzó el 4,2%. La inflación subyacente -sin contar con productos energéticos ni alimentos frescos- se situó en diciembre en el 2,7%.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, lo que se conoce comúnmente como "cesta de la compra". No recoge el precio de los productos, sino cuánto ha aumentado o disminuido de media su valor de forma porcentual. Su variación determina la inflación del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero cayó 0,2 puntos en diciembre hasta 57,9 puntos (vs. 58,1 puntos el mes anterior), situándose así por decimonoveno mes consecutivo por encima del nivel de los 50 puntos. En este sentido, la ligera mejora en las disrupciones en las cadenas de suministro apoyo el incremento de los volúmenes de producción, si bien los incrementos de los precios y la escasez temporal de profesionales afectaron al dinamismo del sector.

El PMI de servicios registró en diciembre una caída de 4,9 puntos hasta 53,6 puntos (vs. 58,5 puntos el mes anterior), aunque revisado ligeramente al alza respecto a la estimación preliminar. Una evolución explicada principalmente por la reducción del gasto presencial en diferentes establecimientos como consecuencia de la contracción de la actividad ante el aumento de los contagios causado por la variante ómicron. No obstante, la creación de empleo se mantuvo relativamente fuerte.

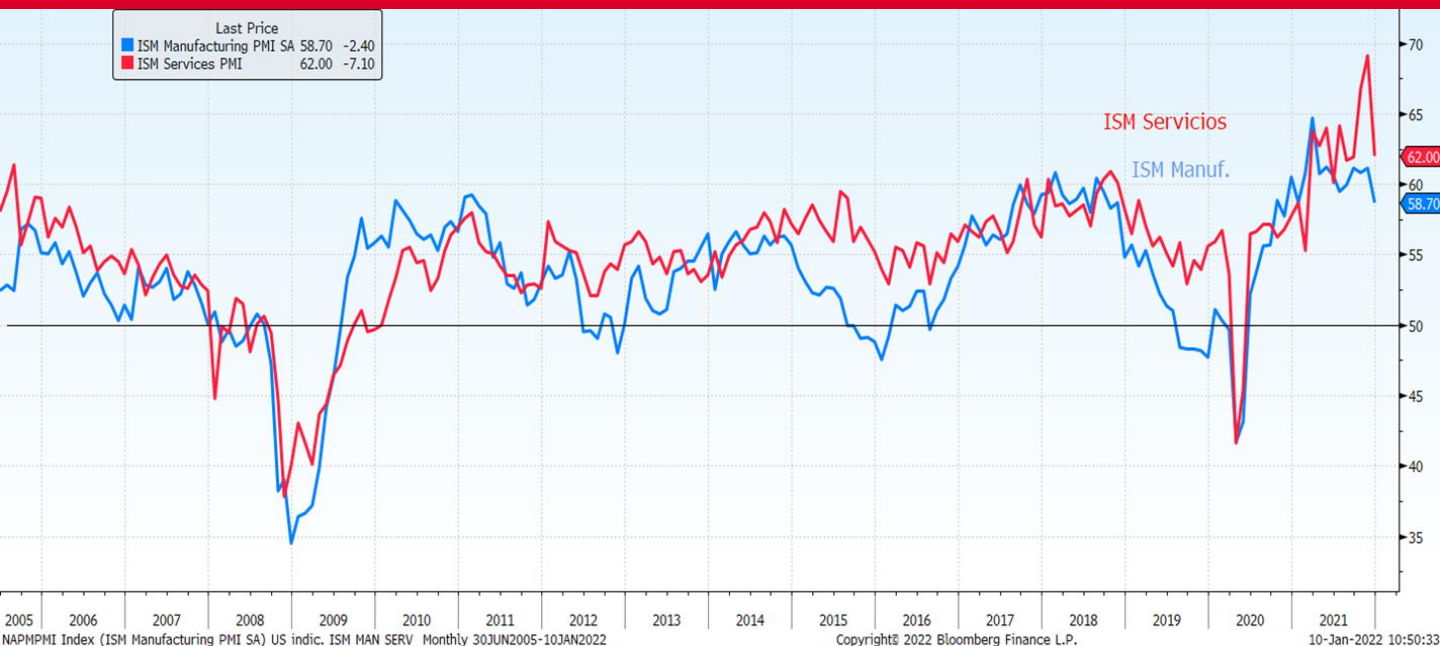
El PMI compuesto retrocedió 4,0 puntos a 53,6 puntos (vs. 57,6 puntos en noviembre).

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISM



Análisis del dato

El **ISM del sector manufacturero** se mantuvo en diciembre en terreno de expansión por decimonoveno mes consecutivo, si bien registró una caída de 2,4 puntos respecto al mes anterior, hasta los 58,7. Entre sus componentes, el índice de producción retrocedió 2,3 puntos hasta 59,2, al mismo tiempo que el de nuevos pedidos también registró una caída de 1,1 puntos hasta 60,4. Por su parte, el indicador de precios descendió a 64,2 (-14,2 puntos), continuando la moderación de su tendencia al alza tras la caída registrada en noviembre.

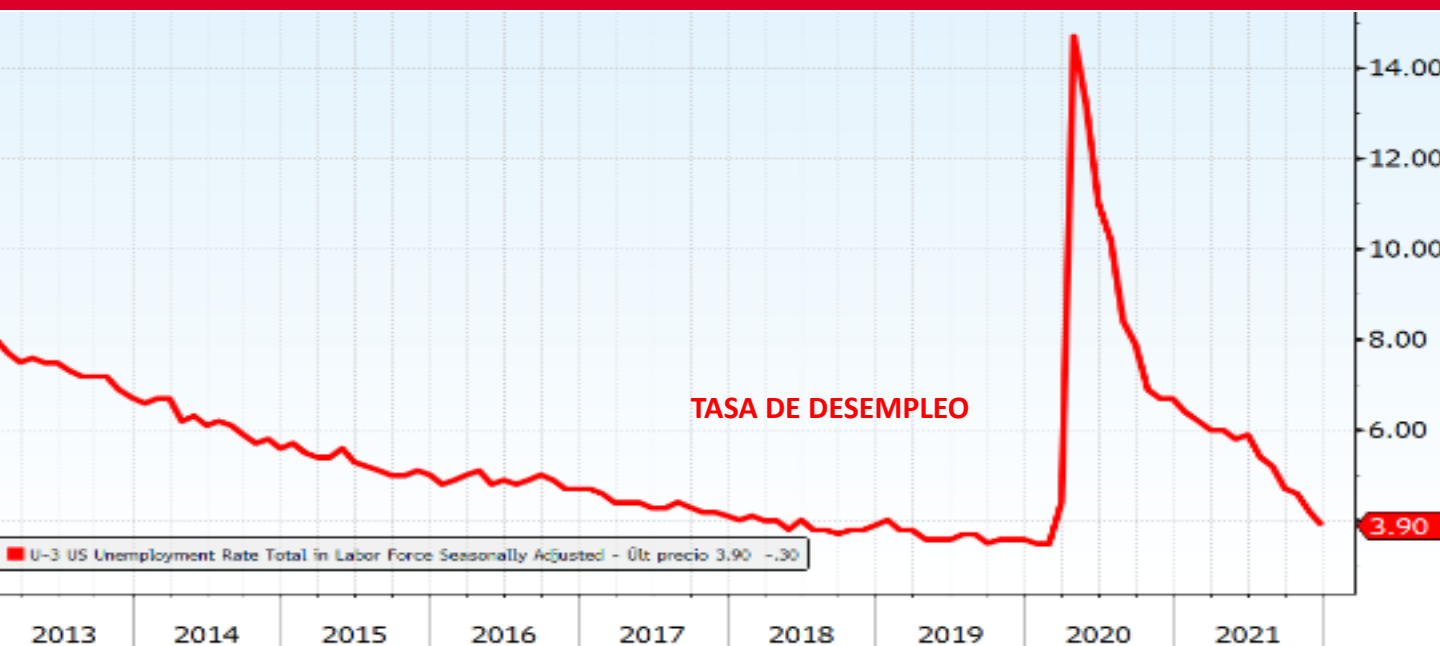
Por su parte, el **ISM de servicios** se desaceleró drásticamente en diciembre después de alcanzar un máximo histórico el mes anterior, con empresas que sufrieron inflación y escasez de equipos y personal, aunque el crecimiento sigue siendo "sólido", y el indicador de servicios se mantiene muy por encima de los niveles anteriores a la pandemia. El índice se situó en los 62 puntos frente a los 69,1 de noviembre. La desaceleración fue más fuerte de lo previsto por los analistas, que esperaban se situara en 67,1.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

La creación de empleo volvió a quedar por debajo de lo previsto con 199.000 nuevos puestos de trabajo netos en diciembre, frente a los 400.000 puestos que preveía el consenso del mercado. No obstante, todo hace indicar que se debió a la escasez de trabajadores y no a falta de demanda por parte de las empresas.

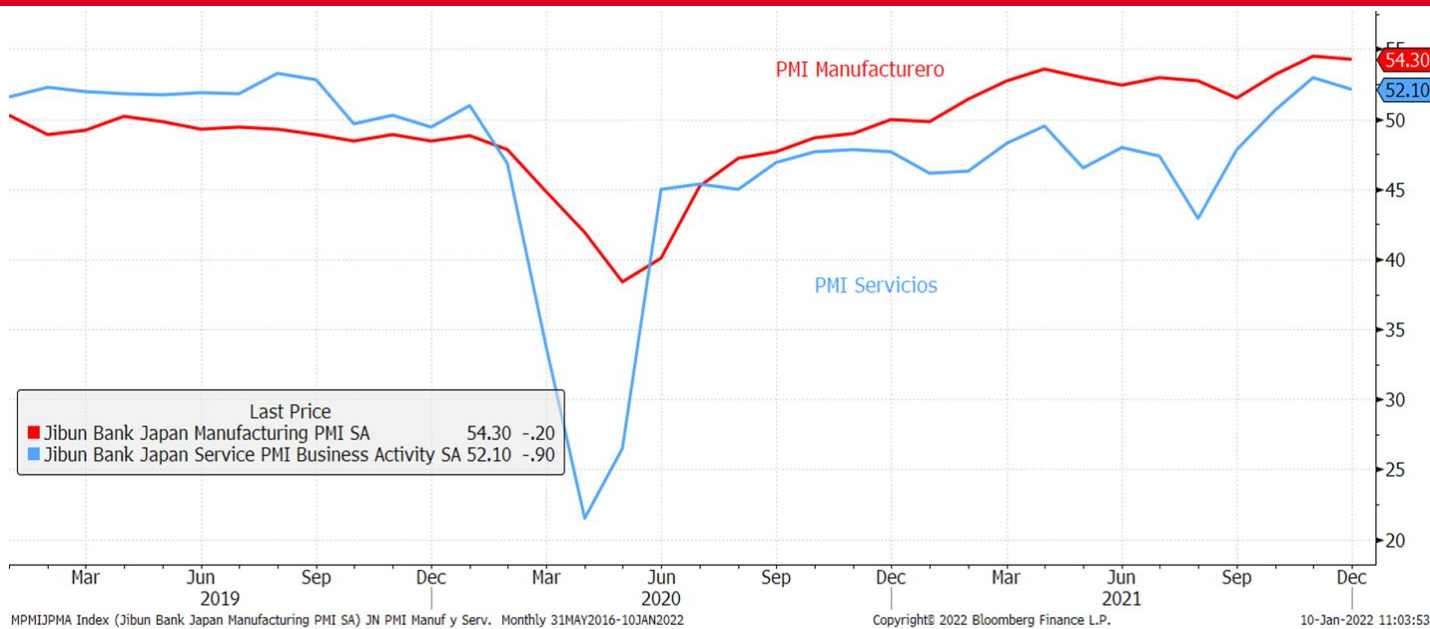
En términos anuales, sin embargo, EEUU creó unos 6,3 millones de empleos (de diciembre de 2020 a diciembre de 2021) y la tasa de paro siguió su ritmo descendente hasta el 3,9% (4,1% esperado), mínimos desde febrero de 2020, después de que se haya revisado al alza el número de empleos creados en octubre y noviembre. Los ingresos medios por hora subieron un 4,7% interanual (4,8% en noviembre). La tasa de participación laboral se mantuvo en el 61,9% interanual.

Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

En Japón, tercera economía mundial, el **PMI manufacturero** creció en diciembre por undécimo mes consecutivo, situándose en 54,3, manteniéndose por encima del umbral de 50 que indica una expansión en la actividad, aunque por debajo del 54,5 de noviembre, ya que el crecimiento de los nuevos pedidos se redujo. El dato preliminar ofreció una lectura 1 décima menor para este indicador.

Por su parte, el **PMI de servicios** se desaceleró en diciembre, cayendo desde los 53 puntos de noviembre, hasta los 52,1, aunque superando la previsión del mercado, que esperaba que quedara en 51,1 puntos.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMIs CAIXIN



Análisis del dato

El PMI manufacturero elaborado por Caixin regresó el pasado mes de diciembre a terreno positivo, situándose en 50,9 puntos (50 esperados) desde los 49,9 del mes anterior, lo que supone la mejor lectura del dato desde el mes de junio. La encuesta indicó que la producción manufacturera registró en diciembre el mayor incremento en un año, con un rebote de las ventas, a pesar de que la demanda internacional se mantuvo apagada observándose un estancamiento de las exportaciones. Los costes medios de los insumos aumentaron a la tasa más débil de los últimos 19 meses gracias al abaratamiento de algunas materias primas.

El PMI de servicios de Caixin se expandió a un ritmo más rápido en diciembre, en medio de una mayor demanda y una disminución de la presión inflacionaria, pero los continuos brotes de COVID-19 a pequeña escala pesaron sobre las perspectivas. El indicador de Caixin subió a 53,1 desde 52,1 en noviembre, coincidiendo con los datos de la encuesta oficial, que también mostraron una aceleración en el dato.

El PMI compuesto de diciembre de Caixin subió a 53,0 desde el 51,2 del 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
10/01	Italia	Tasa de desempleo	9.3%
10/01	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	12.3
10/01	Eurozona	Tasa de desempleo	7.2%
10/01	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
11/01	España	Producción industrial mensual	0.4%
11/01	Italia	Ventas al por menor mensuales	0.5%
11/01	Francia	Percepción ind. Banco de Francia	104
12/01	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥650.0b
12/01	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	0.5%
12/01	Estados Unidos	IPC mensual	0.4%
12/01	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
13/01	Italia	Producción industrial mensual	0.5%
13/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
14/01	Reino Unido	PIB mensual	0.4%
14/01	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.2%
14/01	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.2%
14/01	España	IPC UE armonizado MoM	1.2%
14/01	Alemania	PIB NSA interanual	2.7%
14/01	Eurozona	Balanza comercial SA	1.5b
14/01	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.0%
14/01	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.3%
14/01	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	70.2
14/01	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
14/01	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
14/01	China	Balanza comercial	\$73.40b

RENTA VARIABLE

Esta primera semana del año 2022, las bolsas terminaron con comportamiento dispar entre países. En Europa, los principales índices cerraron con avances moderados, pero en Wall Street y en Asia, el tono fue negativo, con pérdidas, que fueron más pronunciadas en el sector tecnológico (Nasdaq -4,46%, su mayor caída desde febrero de 2021). El año comenzó con el Stoxx 600 marcando en Europa máximos históricos, junto con el S&P500 y el Dow Jones en EE.UU, con las expectativas de que el impacto de ómicron en las economías será limitado en el tiempo. Sin embargo, a lo largo de la semana, el optimismo fue reduciéndose, condicionado por el tono más duro mostrado en las "minutas de la Fed", que se publicaron el miércoles. Las actas de la última reunión del banco central estadounidense, mostraron que la subida de tipos al otro lado del Atlántico podría adelantarse a marzo, ante un mercado laboral ajustado y una implacable inflación. Además, algunos representantes de la Fed plantearon que la institución comience a reducir su balance poco después de la primera subida del precio del dinero, lo que supondría drenar todavía más liquidez del sistema. El tono más hawkish de la Fed explicó las pérdidas de las bolsas en la última parte de la semana, golpeando en mayor medida a los títulos tecnológicos, con la perspectiva de un aumento de las tasas de interés. El entorno macro también pesó en la renta variable. La economía estadounidense creó la mitad de empleos en diciembre de lo que esperaban los expertos. Sin embargo los inversores pusieron más en valor que a pesar de estos datos más débiles, continuaba el aumento de los salarios, lo que podría alimentar la inflación y empujar al banco central a endurecer su política monetaria. En la Eurozona se publicó un IPC, que se situó en diciembre en el 5% interanual, el mayor encarecimiento de los precios de toda la serie histórica. En cuanto a los datos de actividad adelantados (PMI, ISM), se desaceleraron en Europa, EE.UU y Japón, y mejoraron algo en China.

RENTA FIJA:

Cotizaron las subidas de tipos previstas en 2022 para combatir la alta inflación, disparando las rentabilidades de la deuda pública, y liderando claramente EE.UU el movimiento. El mercado puso en precio una probabilidad superior al 70% de una subida de tipos de la Fed al 0,25% en marzo, y al menos dos subidas más para final de año. Estima además con un 50% de probabilidad, una cuarta para este año. En Europa, la rentabilidad del bund se acercó a tasas positivas, al terminar en el -0,04%, tras un repunte de +13pb. En España, el tipo a 10 años sumó +8pb, con lo que la prima de riesgo con Alemania se redujo hasta los 69pb. En EE.UU, el treasury al mismo plazo se tensionó +25pb, su mayor movimiento desde finales de 2019, hasta terminar en el 1,76%, cerca de los máximos vistos a principios de 2020. El crédito amplió sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

A pesar del mayor tensionamiento de los tipos soberanos en EE.UU, el dólar mantuvo su estabilidad frente al euro, terminando la semana casi en tablas. La libra se fortaleció frente a la divisa del bloque europeo. En cuanto a materias primas, después de un 2021 de subidas espectaculares, el precio del petróleo se alzó un 5,76% en esta primera semana de 2022, respaldado por la escasez de oferta y las esperanzas de una mayor recuperación de la demanda. Tal y como se esperaba, la OPEP+ acordó elevar la producción de crudo en 400.000 barriles diarios adicionales ya el próximo mes. Afectaron sin embargo las interrupciones de suministro debido a los disturbios en Kazajistán y los cortes en Libia.

INDICES	07/01/2022	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.751,80	0,44%	0,44%
EUROSTOXX 50	4.305,83	0,17%	0,17%
ALEMANIA	15.947,74	0,40%	0,40%
INGLATERRA	7.485,28	1,36%	1,36%
FRANCIA	7.219,48	0,93%	0,93%
ITALIA	30.166,97	0,75%	0,75%
S&P 500	4.677,03	-1,87%	-1,87%
DOW JONES	36.231,66	-0,29%	-0,29%
NASDAQ 100	15.592,19	-4,46%	-4,46%
NIKKEI 225	28.478,56	-1,09%	-1,09%
SHANGHAI	3.579,54	-1,65%	-1,65%
MSCI WORLD	3.177,54	-1,68%	-1,68%
MSCI EMERG	1.226,10	-0,48%	-0,48%

Típos Gobiernos	07/01/2022	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,59	3	3
ESPAÑA	-0,56	6	6
EE.UU.	0,86	13	13
5 años			
ALEMANIA	-0,38	7	7
ESPAÑA	-0,10	6	6
10 años			
ALEMANIA	-0,04	13	13
ESPAÑA	0,65	8	8
EE.UU.	1,76	25	25

Spread de crédito (pb)	07/01/2022	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,40	3	3
ITRX EUR XOVER	251,61	10	10

Divisas	07/01/2022	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1361	-0,08%	-0,08%
Yen/€	131,26	0,26%	0,26%
gpb/€	0,84	-0,52%	-0,52%

Materia Primas	07/01/2022	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	81,92	5,76%	5,76%
ORO	1.796,55	-1,78%	-1,78%

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.