

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 9 de enero al 13 de enero de 2023

➤ ENTORNO MACRO:

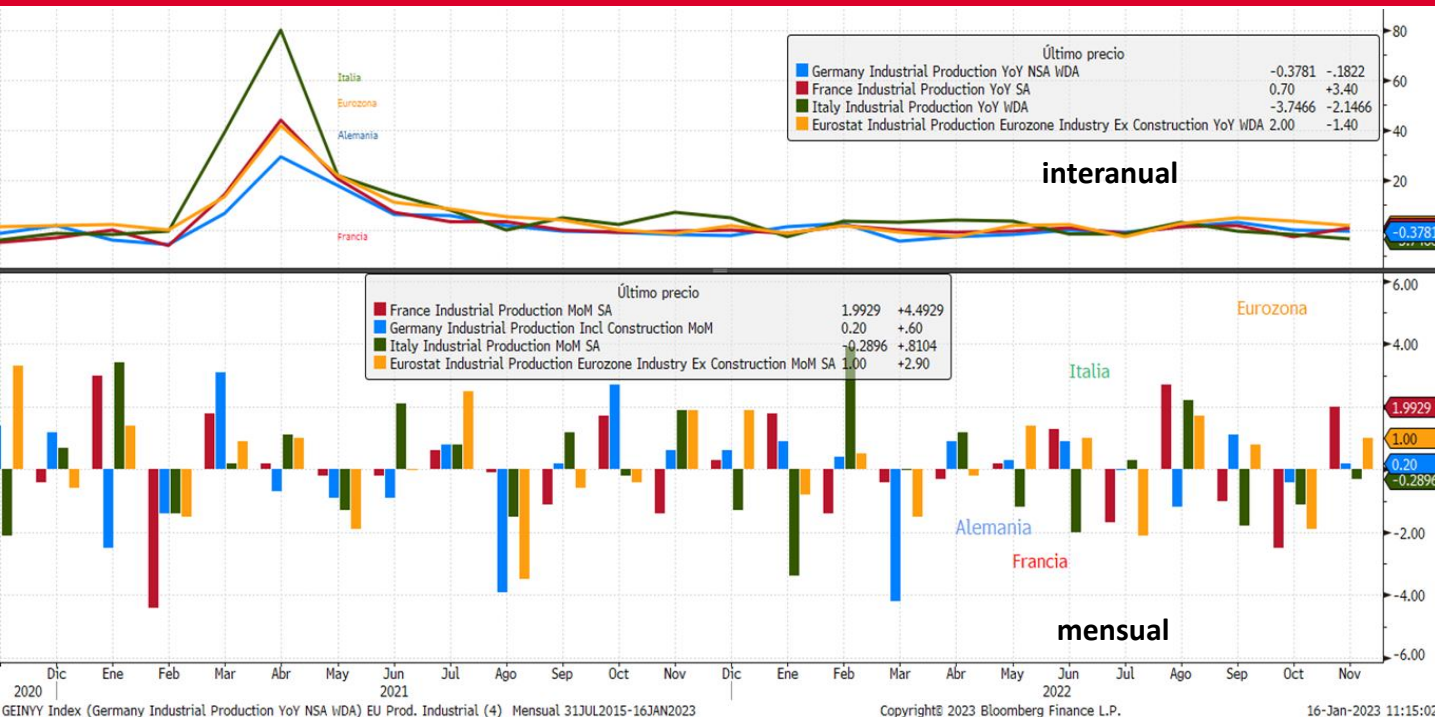
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial de la zona euro creció más de lo previsto en noviembre, gracias a la expansión de la producción de bienes de capital e intermedios.

Tras decrecer el mes anterior un -1,9%, el indicador aumentó un 1,0% intermensual en noviembre, lo que supone un incremento interanual del 2,0%. El consenso de mercado esperaba un aumento mucho más discreto, del 0,5%, tanto en términos intermensuales como interanuales.

La producción de bienes de equipo, como la maquinaria, aumentó un 1,0% en noviembre respecto al mes anterior, lo que aporta una señal de optimismo sobre la inversión, tras una lectura sin cambios en octubre. Los fabricantes también produjeron un 0,8% más de bienes intermedios y un 0,4% más de bienes de consumo duraderos. Los bienes de consumo no duradero y la energía registraron descensos.

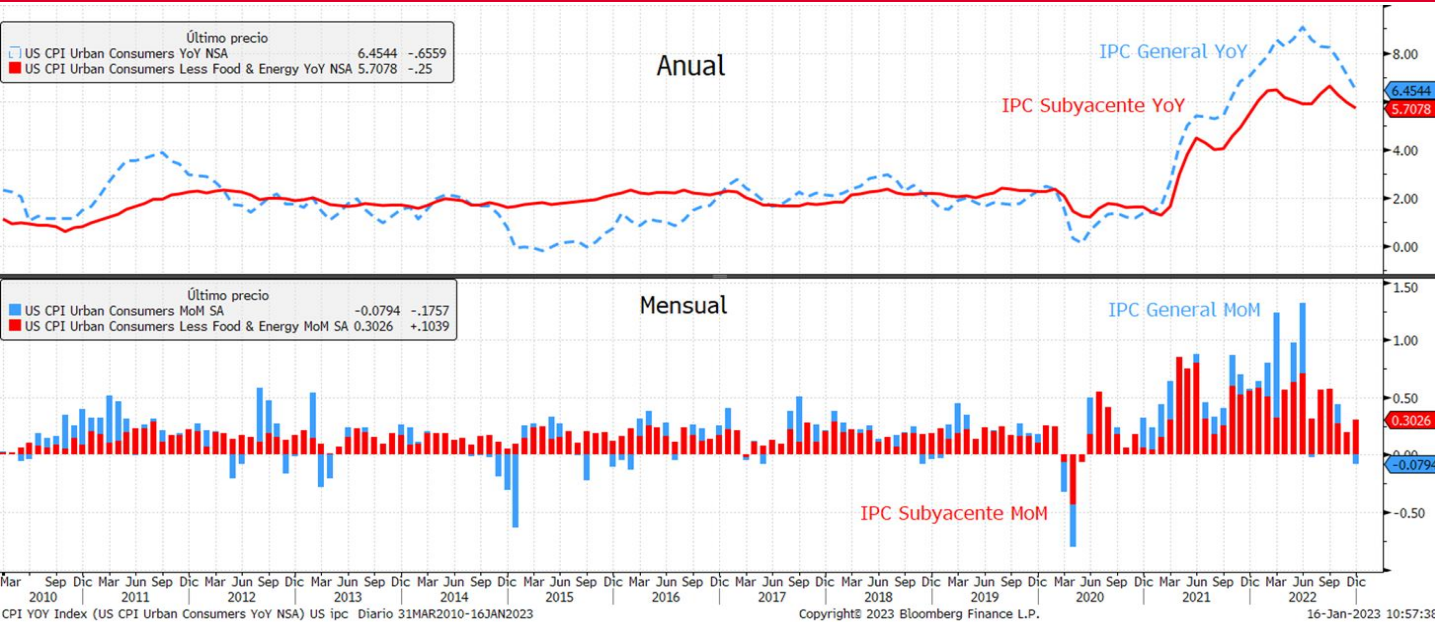
Entre las mayores economías del bloque, la producción industrial en Francia subió un +1,9% en la comparativa mensual, un 0,2% en Alemania, y bajó un -0,3% en Italia.

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

EE.UU: IPC



Análisis del dato

La inflación en tasa interanual siguió bajando en diciembre, por sexto mes consecutivo, y se situó, en línea con las previsiones, en el 6,5%, seis décimas por debajo de la de noviembre.

En términos mensuales los precios al consumo bajaron una décima. El índice de la gasolina fue, con diferencia, el que más contribuyó a la disminución mensual de los precios pues cayó mensualmente el 9,4%, mientras que el índice de alimentos aumentó un 0,3% durante el último mes del año.

Los problemas de la cadena de suministro, que antes inflaban el coste de los productos, se han resuelto en gran medida. Los consumidores también desplazaron gran parte de su gasto de los bienes físicos hacia los servicios, como los viajes y el ocio. Como resultado, el coste de los bienes, incluidos los coches usados, los muebles y la ropa, bajaron durante dos meses consecutivos.

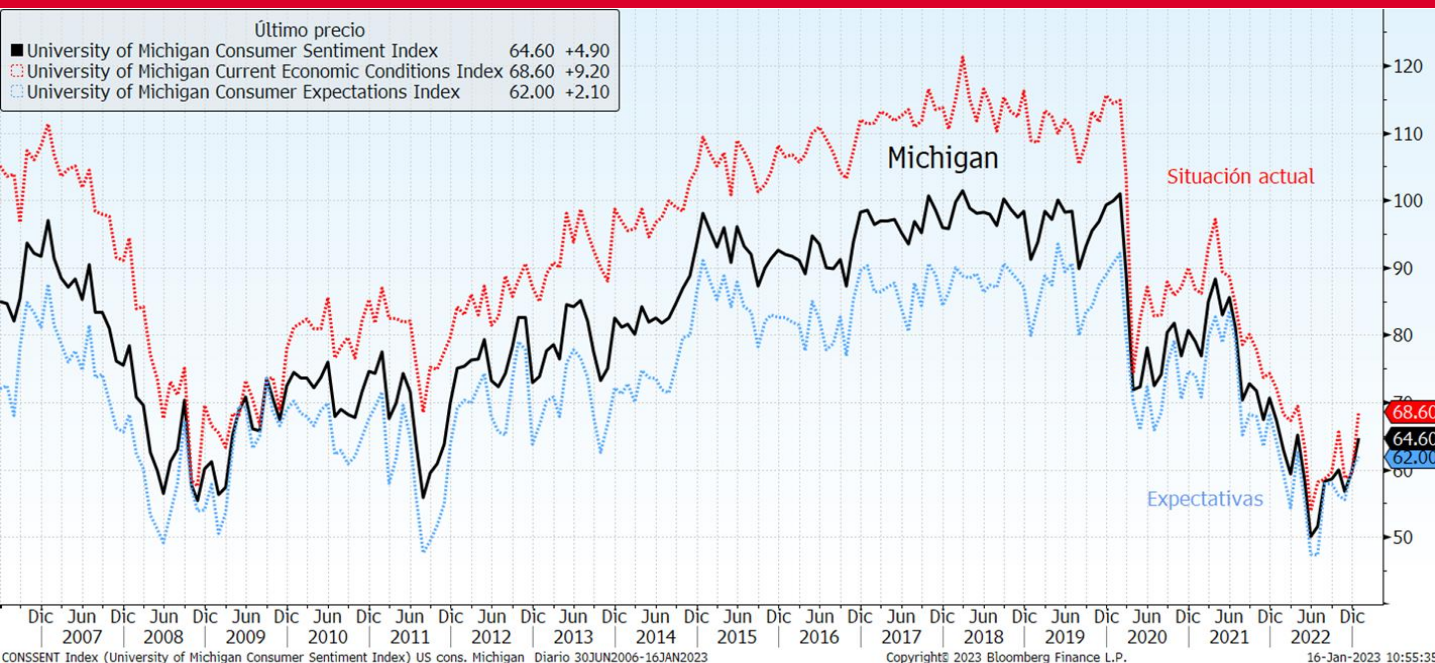
En lo que respecta a la inflación subyacente, cayó en tasa interanual hasta el 5,7%, también en línea con lo esperado, tras tocar el 6% en noviembre. En términos mensuales, el aumento fue del 0,3%, también en línea con lo anticipado por el consenso.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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

EE.UU: CONFIANZA CONSUMIDOR UNIV. MÍCHIGAN



Análisis del dato

El sentimiento del consumidor ha mejorado a principios de enero, con un Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan que ha subido hasta 64,6 desde 59,7 en diciembre, alcanzando su mejor resultado en nueve meses. Este dato ha superado además las expectativas del mercado, que lo situaban en 60,5 puntos.

Las condiciones actuales se han evaluado de forma más positiva (68,6 frente a 59,4) y el indicador de expectativas también ha mejorado de 59,9 a 62.

Las expectativas de inflación a un año vista han retrocedido por cuarto mes consecutivo, cayendo al 4.0% en enero, desde el 4.4% de diciembre. La lectura actual es la más baja desde abril de 2021, pero sigue estando muy por encima del rango del 2.3-3.0% observado en los dos años anteriores a la pandemia. Por último, las expectativas de inflación a largo plazo apenas han variado con respecto a diciembre, situándose en el 3.0%.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

La Balanza Comercial de diciembre de China registró un superávit de 78 Billones de dólares, frente a los 76,9 estimados y 69,84 anteriores. El superávit se amplía, lo que es una buena noticia, pero responde a menores importaciones (síntoma de debilidad de la demanda interna) y no a un alza de las exportaciones.

La balanza comercial incluyó una drástica caída del -9,9% en las exportaciones del gigante asiático en diciembre (-11,1% estimado), por encima del -8,7% de descenso del mes anterior. La ralentización de la demanda mundial ha ofrecido el peor dato desde febrero de 2020. La contracción en las exportaciones chinas alcanzó el 19,5% en las ventas a Estados Unidos, y el 17,5% en el caso de la Unión Europea.

Las importaciones también cayeron (-7,5% frente al -10% previsto y el -10,6% anterior), debido al aumento de las infecciones por COVID y a la caída del sector inmobiliario, que lastraban la demanda interna. Sin embargo, tanto en exportaciones, como en importaciones, las caídas han sido menores de lo esperado.

Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
17/01	China	Producción industrial interanual	Dec	0.2%
17/01	China	Ventas al por menor interanual	Dec	-9.5%
17/01	China	PIB interanual	4Q	1.6%
17/01	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Nov	3.7%
17/01	Alemania	IPC UE armonizado MoM	Dec F	-1.2%
17/01	Italia	IPC UE armonizado interanual	Dec F	12.3%
17/01	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	Jan	-15.0
17/01	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	Jan	-58.5
17/01	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	Jan	--
17/01	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	Jan	-8.7
18/01	Japón	Producción industrial mensual	Nov F	--
18/01	Reino Unido	IPC mensual	Dec	0.3%
18/01	Eurozona	IPC mensual	Dec F	-0.3%
18/01	Eurozona	IPC subyacente YoY	Dec F	5.2%
18/01	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	Dec	-0.8%
18/01	Estados Unidos	IPP sin alimentos y energía MoM	Dec	0.1%
18/01	Estados Unidos	Producción industrial mensual	Dec	-0.1%
18/01	Estados Unidos	Producción de fábricas (SIC)	Dec	-0.2%
18/01	Estados Unidos	Federal Reserve Releases Beige Book	0	0
18/01	Japón	Tasa de equilibrio de política del BOJ	Jan 18	--
18/01	Japón	Pronóstico actual IPC BOJ	1Q	--
18/01	Japón	Pronóstico actual PIB BOJ	1Q	--
19/01	Japón	Balanza comercial	Dec	-¥1653.3b
19/01	Japón	Balanza comercial ajustada	Dec	-¥1630.6b
19/01	España	Balanza comercial	Nov	--
19/01	Italia	Balanza cuenta corriente	Nov	--
19/01	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	Dec	1.4%
19/01	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Jan	-10.0
19/01	Estados Unidos	Construcciones iniciales	Dec	1350k
19/01	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	Dec	-5.4%
19/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Jan 14	--
20/01	Japón	IPC interanual	Dec	4.0%
20/01	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Jan	-42
20/01	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Dec	-4.6%
20/01	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	Dec	-1.1%
20/01	España	Transacciones de viviendas YoY	Nov	--
20/01	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	Dec	3.96m
20/01	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	Dec	-3.2%

RENTA VARIABLE

Las Bolsas dejaron de nuevo ganancias relevantes esta segunda semana de 2023, con el Nikkei desmarcándose solo con una ligera ganancia (+0,56%), penalizado por la fortaleza del yen. Estos últimos días, la intervención del presidente de la Fed, el IPC de Estados Unidos, y el inicio de la nueva temporada de presentación de resultados en Wall Street, marcaron la evolución de la renta variable. Además, las esperanzas que genera la reapertura en China, actuaron de contrapeso a las alertas de recesión, ante datos como la drástica bajada de las exportaciones del Gigante Asiático en diciembre. El viernes arrancó la publicación de resultados empresariales del cuarto trimestre de 2022, que tuvo una buena acogida. Para el conjunto de datos de la última parte del año, el consenso del mercado augura una leve contracción en los beneficios, aunque gran parte de las miradas se centrarán en las previsiones de negocio para el conjunto del año que avancen las empresas cotizadas. El viernes, todos los BPAs de los bancos que publicaban sus cifras en EE.UU, estuvieron por encima de lo estimado, menos el de Citi. Por otra parte, el martes, tuvimos los comentarios del presidente de la Fed, en un discurso en Estocolmo. En su intervención, Powell rehusó hacer comentarios sobre los próximos movimientos de política monetaria, y el hecho de que no ofreciera en esta ocasión un discurso "hawkish" apoyó a las bolsas. En el entorno macro, el dato más esperado fue el IPC norteamericano. Los inversores ya habían descontado en las subidas de bolsa de la primera semana del año, una clara desaceleración de los precios en la mayor economía mundial. Una bajada en las tensiones inflacionistas da alas a las expectativas de una mayor contención en las subidas de tipos de la Fed, y por extensión, a un aterrizaje más suave de la economía, apoyando así el tono positivo de los mercados. Los datos finales de precios publicados no ofrecieron ninguna sorpresa, y se ajustaron plenamente a las previsiones, con contenciones, tanto para el índice general como para la subyacente, lo que explicó el apoyo a las bolsas. Además, tras la publicación del IPC, declaraciones de miembros de la Fed apuntaron a que la entidad podría reducir la intensidad de subida de tipos a 25pb en la próxima reunión. En cuanto al resto de datos macro, en la Eurozona la mejora de la producción industrial, o en EE.UU, el buen dato de sentimiento del consumidor, también apuntalaron las revalorizaciones acumuladas.

RENTA FIJA:

La mayor moderación en las cifras de inflación, que confirman el proceso de desaceleración que comenzó en la parte final de 2022, y con ello, las esperanzas de un freno sustancial en las subidas de tipos, explicó de nuevo el dominio de las compras de títulos soberanos, que sobre todo por el movimiento de la semana anterior, acumulan ya fuertes caídas en las rentabilidades en estos primeros días del año, tanto en Europa como en EE.UU. El bund se relajó los últimos 5 días -4pb, hasta el 2,17%, con los periféricos europeos estrechando sus spreads con Alemania, y en EE.UU, el treasury a 10 años bajó su rendimiento en -5pb, hasta el 3,5%. El crédito por su parte redujo sus spreads en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el freno en el dato de IPC en EE.UU favoreció la corrección del dólar. Además, la menor aversión al riesgo predominante en los mercados favoreció su menor papel de activo refugio. El euro se apreció un +1,75% contra el dólar, y un 0,61% frente a la libra. Destacó la fortaleza del yen, ante las especulaciones de un giro en la política monetaria del BoJ. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo subió un 9,31%, borrando prácticamente la importante caída acumulada la primera semana del año. La apertura de China, y las menores presiones procedentes del dólar y de la Fed, contribuyeron a las subidas, y alzaron también al oro (+2,92%).

Indíces	13/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	8.881,70	2,08%	7,93%
EUROSTOXX 50	4.150,80	3,31%	9,42%
ALEMANIA	15.086,52	3,26%	8,35%
INGLATERRA	7.844,07	1,88%	5,26%
FRANCIA	7.023,50	2,37%	8,49%
ITALIA	27.913,02	2,44%	8,53%
S&P 500	3.999,09	2,67%	4,16%
DOW JONES	34.302,61	2,00%	3,49%
NASDAQ 100	11.541,48	4,54%	5,50%
NIKKEI 225	26.119,52	0,56%	0,10%
SHANGHAI	3.195,31	1,19%	3,43%
MSCI WORLD	2.735,72	3,24%	5,11%
MSCI EMERG	1.029,84	4,16%	7,68%

Tipos Gobiernos	13/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	2,59	1	-17
ESPAÑA	2,80	-3	-13
EE.UU.	4,23	-2	-19
5 años			
ALEMANIA	2,20	-5	-38
ESPAÑA	2,80	-5	-36
10 años			
ALEMANIA	2,17	-4	-40
ESPAÑA	3,17	-10	-50
EE.UU.	3,50	-5	-37
Spread de credito (pb)	13/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	79,52	-2	-11
ITRX EUR XOVER (415,38	-10	-59

Divisas	13/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0830	1,75%	1,17%
Yen/€	138,51	-1,50%	-1,35%
gpb/€	0,89	0,61%	0,03%

Materia Primas	13/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	84,38	9,31%	-0,69%
ORO	1.920,23	2,92%	5,27%

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.