

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 16 de enero al 20 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: IPC



Análisis del dato

El año 2022 terminó con la inflación interanual en el 9,2%, según lo esperado, casi el doble del 5,5% con el que terminó el año el IPC armonizado en España, que se sitúa como el país de la Eurozona con el menor nivel de inflación, como anticipaban los expertos. Los precios de la Eurozona experimentaron una bajada de nueve décimas en diciembre, en línea con lo estimado en la primera lectura.

Desagregando sus componentes, los precios de la energía subieron un 25,5% en diciembre, desde el 34,9% registrado en noviembre. Por otro lado, el encarecimiento de los alimentos frescos también se redujo en casi dos décimas (12% vs 13,8% en noviembre). La aportación de los servicios al IPC aumentó dos décimas hasta el 4,4% interanual; mientras que los bienes industriales no energéticos cerraron 2022 con una subida del 6,4%, tres décimas más que en el mes anterior.

La reducción de la inflación general se mantiene desde octubre, momento en el que revirtió la tendencia alcista que le llevó a máximos históricos -del 10,6%.

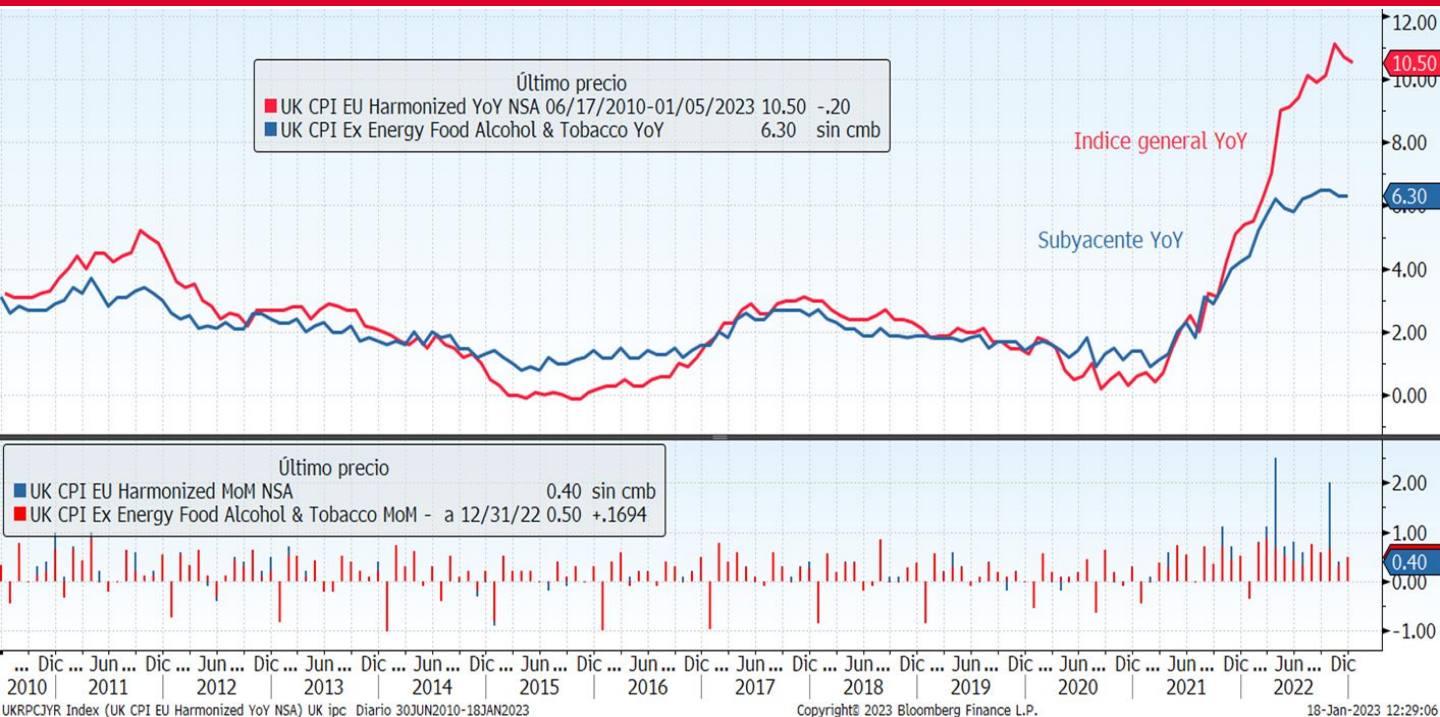
Por otro lado, la inflación subyacente de la zona euro -aquella que no incluye los precios energéticos ni los alimentos no elaborados, el alcohol ni el tabaco- cerró diciembre en el 5,2%, tocando un nuevo máximo en la serie histórica, dos décimas por encima del dato de noviembre. Excluyendo solo el impacto de los precios energéticos sobre la inflación, la tasa interanual cerró el año en el 7,2% (7% en noviembre).

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: IPC



Análisis del dato

La inflación se desaceleró por segundo mes consecutivo en diciembre, después de alcanzar un máximo de 41 años en octubre. La tasa interanual disminuyó a 10,5% en diciembre, desde el 10,7% de noviembre y del 11,1% de octubre.

La ONS señaló que la mayor contribución a la baja el mes pasado provino del transporte (en particular, de los combustibles para motores), del vestuario y el calzado y el ocio y la cultura. Los precios al alza se detectaron en restaurantes y hoteles, así como en los alimentos y las bebidas no alcohólicas.

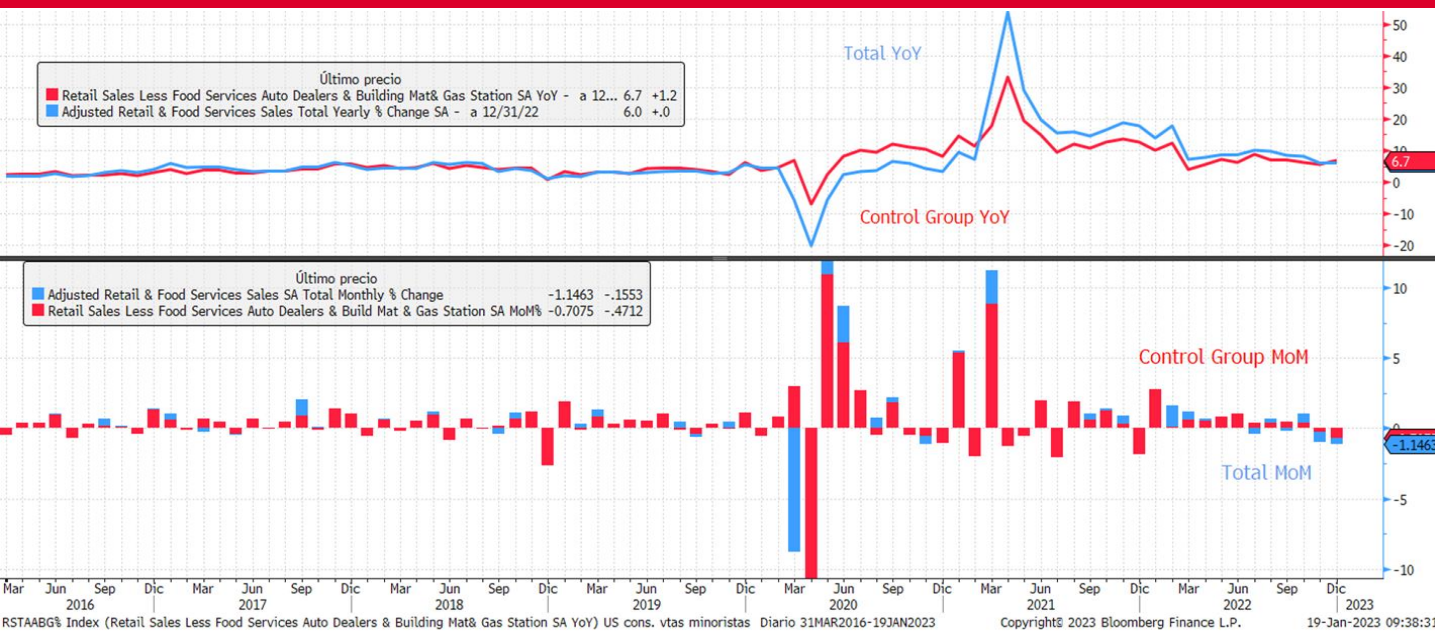
La inflación subyacente, que excluye los volátiles precios de los alimentos, la energía, el alcohol y el tabaco, se mantuvo sin cambios en 6,3%. El consenso de mercado esperaba que la tasa bajara al 6,2%.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

Según los datos preliminares, en diciembre las ventas minoristas disminuyeron un -1,1% respecto al mes anterior, más de lo esperado, tras la caída de un -1,0% en noviembre.

En comparación con diciembre de 2021, el volumen de comercio minorista repuntó un 6,0% interanual, apoyado en el fuerte crecimiento observado en las gasolineras (+5,2%) y en el sector de hostelería y restauración (+12,1%).

Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: BOJ

PREVISIONES ECONÓMICAS:

Indicador	Ejercicio	Previsión anterior	Última previsión	Dif
PIB	2022	2,00%	1,90%	-0,10%
PIB	2023	1,90%	1,70%	-0,20%
PIB	2024	1,50%	1,10%	-0,40%
IPC	2022	2,90%	3,00%	0,10%
IPC	2023	1,60%	1,60%	0,00%
IPC	2024	1,60%	1,80%	0,20%

Análisis del dato

El Banco Central de Japón, tras su reunión mensual, optaba por mantener inalteradas las principales medidas de su política monetaria ultraflexible, pese al ajuste ejecutado el mes anterior, que generó ciertas expectativas sobre una subida de tipos en el país.

Al término de su reunión mensual sobre política monetaria, la entidad decidió por unanimidad mantener en el -0,1 % la tasa de interés de los bonos a corto plazo y continuar con sus compras ilimitadas de bonos para orientar los rendimientos a 10 años al 0 %. En lo que respecta a la curva de rendimientos de los bonos a largo plazo, el banco central japonés mantuvo en el +-0,5 % la horquilla de fluctuación deseable para la entidad, que fijó este nuevo tope en su reunión previa, alimentando las especulaciones de un cambio de rumbo en su política que no termina de llegar. Mencionar que el mercado estaba no obstante mayormente posicionado a favor de un mantenimiento en la política monetaria.

El BoJ considera que la inflación es de carácter importado y transitorio, por el encarecimiento global de las materias primas y de la energía, y por tanto cree que no responde a una revitalización de la economía nipona que sea capaz de asimilar un alza de tipos.

La entidad monetaria empeoró sus perspectivas sobre la economía japonesa, con una visión más pesimista, que responde al impacto de "los altos precios de las materias primas y la ralentización de las economías extranjeras". También estimó que el IPC nipón subirá por encima de su previsión anterior.

Descripción de indicador

El BoJ es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PIB



Análisis del dato

En el último trimestre de 2022, la economía china no experimentó variación alguna en términos intertrimestrales (-1,1% esperado), y aumentó un 2,9 % en la comparación con el mismo período del año anterior (1,6% estimado). Estos datos suponen unas de las tasas más bajas de las últimas décadas (si se excluye la cifra de 2020).

Los expertos ya anticipaban una fuerte ralentización del ritmo de avance del PIB con respecto al dato de 2021 (8,4%) debido al impacto de la política nacional de 'cero covid', que lastró con fuerza la actividad económica fruto de las restricciones y estrictos confinamientos impuestos ante la propagación del virus.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
23/01	Eurozona	Confianza del consumidor	Jan P	-20.0
24/01	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Jan P	--
24/01	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	Jan P	--
24/01	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Jan P	--
24/01	Alemania	GfK confianza del consumidor	Feb	-33.0
24/01	Francia	Confianza empresarial	Jan	103
24/01	Francia	S&P Global France Composite PMI	Jan P	49.7
24/01	Francia	PMI Manufacturas	Jan P	49.7
24/01	Francia	PMI Servicios	Jan P	49.7
24/01	Alemania	PMI Manufacturas	Jan P	48.0
24/01	Alemania	PMI Servicios	Jan P	49.7
24/01	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	Jan P	49.6
24/01	Eurozona	PMI Manufacturas	Jan P	48.5
24/01	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Jan P	49.9
24/01	Eurozona	PMI Servicios	Jan P	50.2
24/01	Reino Unido	PMI Manufacturas	Jan P	45.7
24/01	Reino Unido	PMI Servicios	Jan P	49.7
24/01	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Jan P	49.3
24/01	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Jan P	46.5
24/01	Estados Unidos	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Jan P	46.0
24/01	Estados Unidos	PMI composite EE. UU. S&P Global	Jan P	--
24/01	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	Jan	--
25/01	Japón	Índice líder CI	Nov F	--
25/01	Alemania	Situación empresarial IFO	Jan	90.1
25/01	Alemania	Evaluación actual IFO	Jan	95.0
25/01	Alemania	Expectativas IFO	Jan	85.0
26/01	España	Tasa de desempleo	4Q	--
26/01	Italia	Sentimiento Economico	Jan	--
26/01	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	Dec	--
26/01	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	4Q A	2.6%
26/01	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	Dec	-\$88.8b
26/01	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	Dec P	--
26/01	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	Dec	--
26/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Jan 21	--
26/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Dec P	2.8%
26/01	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	Dec	614k
26/01	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	Jan	--
27/01	Japón	IPC en Tokio YoY	Jan	4.0%
27/01	Francia	Confianza del consumidor	Jan	83
27/01	España	PIB trimestral	4Q P	0.1%
27/01	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	Dec	0.0%
27/01	Estados Unidos	Ventas pendientes de viviendas interanual	Dec	--
27/01	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Jan F	64.6
27/01	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Jan F	--
27/01	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Jan F	--
27/01	Estados Unidos	Inflación 1A U. de Mich.	Jan F	--
27/01	Estados Unidos	Inflación 5-10A U. de Mich.	Jan F	--
27/01	Estados Unidos	Kansas City Fed Services Activity	Jan	--

RENTA VARIABLE

Las bolsas saldaron la semana con un balance mixto. En Europa el Eurostoxx terminó con pérdidas moderadas (-0,74%), aunque el Ibex sumó un +0,41%. En Wall Street, el Dow Jones cayó un -2,70%, pero el Nasdaq subió un +0,67%, y en Asia, los índices terminaron mayoritariamente al alza. Se espera todo un impulso económico derivado de los millones de desplazamientos y de gastos que generará la primera celebración de las fiestas del Nuevo Año Lunar chino, desde que las autoridades del país flexibilizaron las severas restricciones vigentes desde el inicio de la pandemia, y esto aupó sobre todo a las bolsas chinas. Sin embargo, la presión de los Bancos Centrales, y el temor a la recesión, afectaron en negativo a las bolsas europeas y norteamericanas. El pasado miércoles, en su reunión mensual, asistimos a unos mensajes más acomodaticios incluso de lo esperado del Banco de Japón. Además de mantener a contracorriente los tipos de interés en mínimos históricos, del -0,10%, la entidad monetaria nipona auguraba un periodo adicional sin subidas de tipos. La inacción del Boj explicó la depreciación del yen, que aupó al Nikkei. Sin embargo, la estela alcista en Japón apenas alcanzó a Europa o Estados Unidos, en una situación monetaria muy distinta, inmersos aún en la recta final del actual ciclo de subidas de tipos. De hecho, estos días, los últimos mensajes de miembros de la Fed o del BCE, enfriaron el optimismo sobre los tipos. En Europa, Lagarde, presidenta del BCE, puso en duda un eventual freno en la subidas de tipos, al remarcar que la inflación, aún, "es demasiado alta", lo que empañaría las esperanzas de un posible aterrizaje suave de la economía. Knot, miembro del Consejo de Gobierno del BCE, señaló que espera subir 50 puntos básicos por lo menos en febrero y marzo y que, después de eso, el trabajo no habría terminado. Estos comentarios apoyaron la toma de parte de las plusvalías bursátiles logradas desde el inicio del año, que se habían obtenido gracias al freno en la inflación y a las previsiones de un próximo techo en los tipos de interés. En EE.UU, las declaraciones de miembros de la Fed, también continuaron siendo "hawkish". Además, los últimos datos macro publicados en Norteamérica fueron en general, peores de lo esperado, entre ellos, el flojo dato de ventas minoristas, lo que también invitó a la cautela. El Nasdaq se desmarcó de las caídas (+0,67%), beneficiado por la publicación de resultados de compañías como Netflix, o por la buena acogida de la reestructuración anunciada por Alphabet. Por ahora se han publicado en torno a un 8% de los resultados americanos, con 64% de las compañías superando expectativas y con una sorpresa positiva en BPAs del 4%. Se espera que se eleve el número de "profit warnings" a ambos lados del Atlántico.

RENTA FIJA:

Movimiento de ida y vuelta, con saldo final sin apenas cambios. En la primera parte de la semana, predominaron las compras de títulos soberanos, cotizando más en EE.UU el temor a la recesión, y en Europa las especulaciones sobre subidas de 25pb a partir de marzo por parte del BCE. En contra de esta noticia publicada, a partir del miércoles, primaron más los mensajes agresivos de miembros del BCE, y de la Fed, y los tipos repuntaron de nuevo. El bund sumó en la semana +1pb, hasta el 2,18%, y en EE.UU, el treasury a 10 años bajó -2pb, hasta el 3,48%. El crédito por su parte amplió sus spreads en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, los cambios en el dólar no fueron muy significativos. El euro se apreció un +0,24% contra la divisa norteamericana, aunque perdió un -1,13% de valor frente a la libra, a pesar de los débiles datos de consumo publicados por Reino Unido. Destacó de nuevo el yen, que tras conocerse que el Boj no efectuó ningún cambio en su política monetaria "ultraflexible", se depreció, corrigiendo el fortalecimiento de la semana anterior, cuando se especulaba sobre un cambio de rumbo de la entidad monetaria nipona. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo subió un +2,89%, y ya cotiza en positivo en 2023, apoyado por un informe mensual optimista de la OPEP+, y sobre todo, por las expectativas de un impulso económico en China.

Indices	20/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	8.918,20	0,41%	8,37%
EUROSTOXX 50	4.119,90	-0,74%	8,60%
ALEMANIA	15.033,56	-0,35%	7,97%
INGLATERRA	7.770,59	-0,94%	4,28%
FRANCIA	6.995,99	-0,39%	8,07%
ITALIA	27.955,35	0,15%	8,69%
S&P 500	3.972,61	-0,66%	3,47%
DOW JONES	33.375,49	-2,70%	0,69%
NASDAQ 100	11.619,03	0,67%	6,21%
NIKKEI 225	26.553,53	1,66%	1,76%
SHANGHAI	3.264,81	2,18%	5,68%
MSCI WORLD	2.725,40	-0,38%	4,71%
MSCI EMERG	1.036,24	0,62%	8,35%

Tipos Gobiernos	20/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	2,58	-2	-19
ESPAÑA	2,76	-4	-17
EE.UU.	4,17	-6	-26
5 años			
ALEMANIA	2,21	1	-37
ESPAÑA	2,77	-4	-39
10 años			
ALEMANIA	2,18	1	-39
ESPAÑA	3,14	-3	-53
EE.UU.	3,48	-2	-40

Spread de crédito (pb)	20/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	81,55	2	-9
ITRX EUR XOVER (429,08	14	-45

Divisas	20/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0856	0,24%	1,41%
Yen/€	140,75	1,62%	0,25%
gpb/€	0,88	-1,13%	-1,10%

Materia Primas	20/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	86,82	2,89%	2,18%
ORO	1.926,08	0,30%	5,60%

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.