

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 28 de noviembre al 2 de diciembre de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

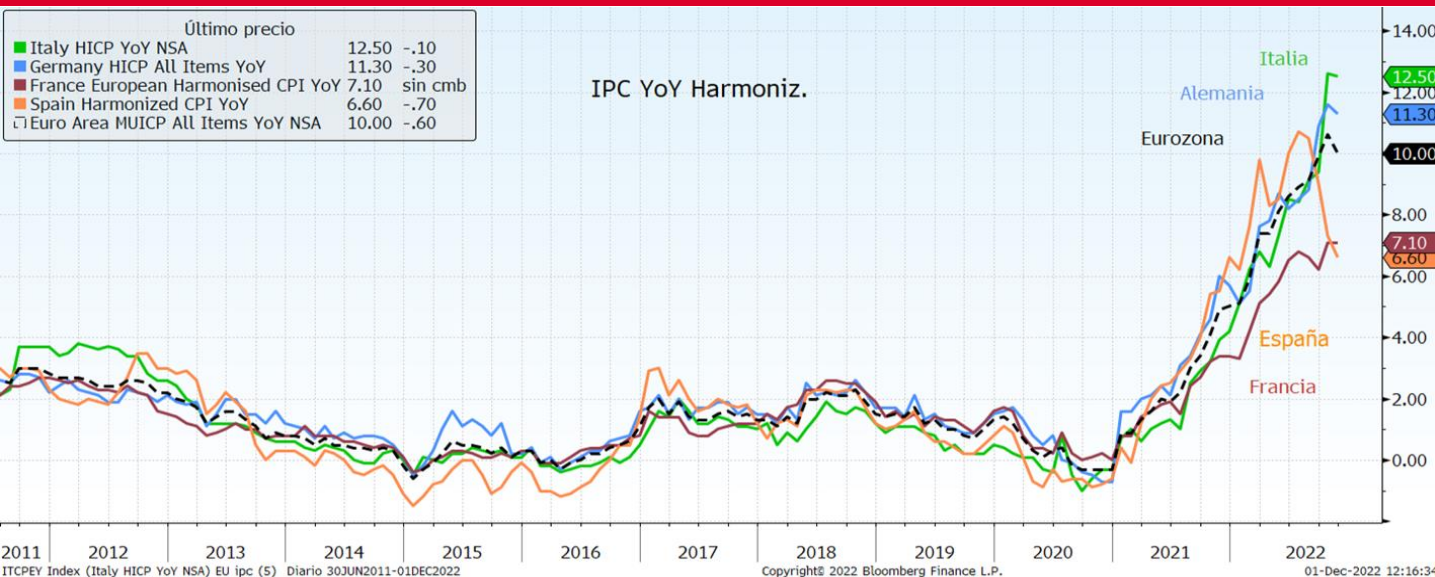
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

Según datos preliminares, la inflación interanual de la Eurozona cayó hasta el 10% en noviembre, en comparación con el 10,6% registrado el mes anterior, cuando marcó máximos en los países de la moneda común. Es la primera bajada de la inflación interanual desde junio de 2021.

La energía repitió como la categoría de productos con un mayor incremento de los precios, en comparación con el mismo mes del año anterior, aunque el aumento del 34,9% de noviembre fue inferior al 41,5% del mes anterior. Continuaron también aumentando su precios los alimentos procesados, el alcohol y el tabaco. El encarecimiento de los alimentos no elaborados, por contra, retrocedió frente al mes anterior. Por otro lado, los bienes industriales no energéticos registraron una inflación a una tasa idéntica a la observada el mes anterior, mientras que el precio de los servicios creció una décima menos.

Por países, España, fue el país con la menor tasa de inflación (6,6% interanual). Cercano a este nivel se encuentra Francia con el 7,1% y Malta con el 7,2%. Alemania siguió registrando niveles anormalmente elevados; en este caso del 11,3%, aunque tres décimas menos que en octubre. Otras economías de peso siguieron registrando niveles de inflación de dos dígitos. Así Italia registró el 12,5%, Portugal el 10,3% y Austria el 11,1% interanual.

La inflación subyacente se mantuvo en noviembre estable en el 5% en la Eurozona, coincidiendo con las estimaciones.

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

EE.UU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

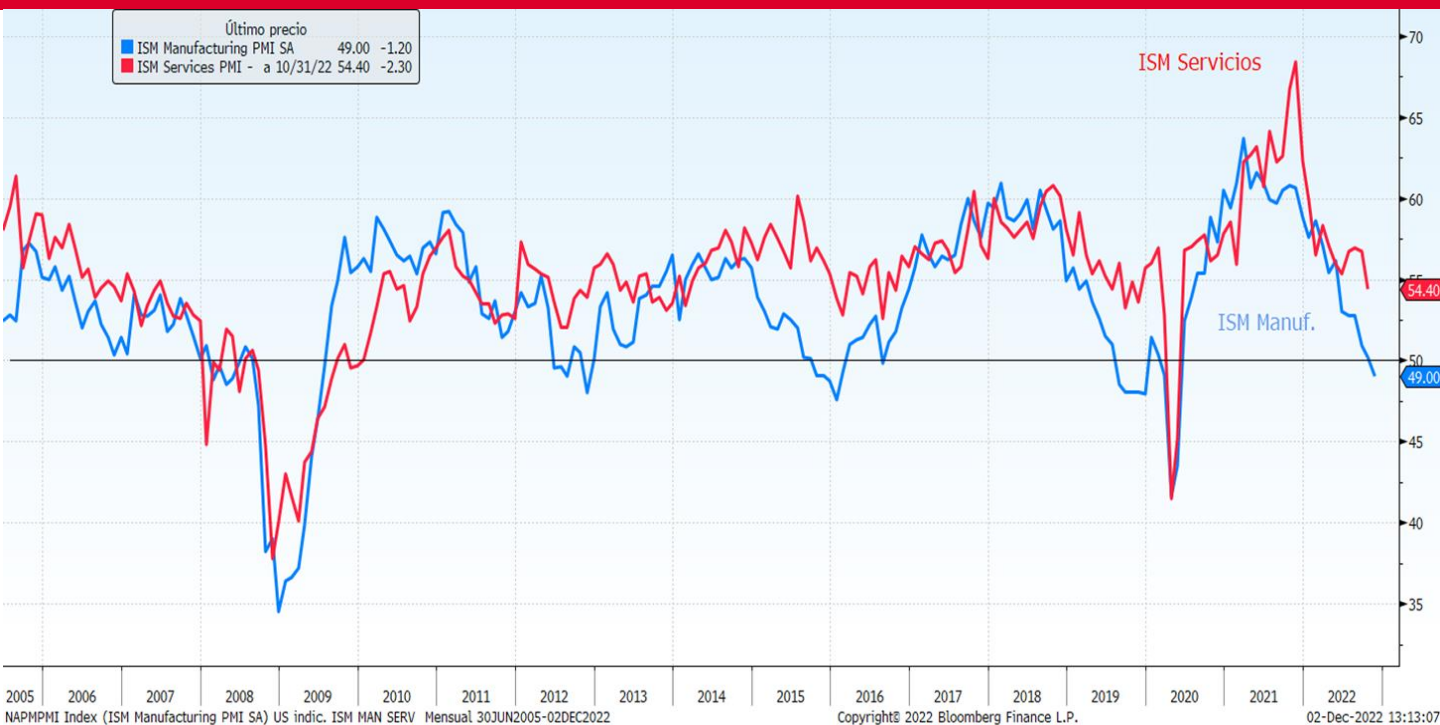
Tal y como esperaba el mercado, los datos de empleo en Estados Unidos correspondientes al mes de noviembre fueron muy buenos. La creación de empleo sorprendió con 263.000 nuevos puestos de trabajo, cuando la previsión era de 200.000 nuevos empleos. El desempleo no registró cambios y la tasa de paro se mantuvo en el 3,7% (seis millones de personas). Por otro lado, los ingresos medios por hora, en término interanual, subieron un 5,1% y el dato mensual se apuntó un 0,6%, ambos mejores de lo estimado y más altos que el mes anterior.

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

EE.UU: ISM MANUFACTURERO



Análisis del dato

En noviembre, el ISM manufacturero se situó por primera vez en dos años y medio por debajo del nivel de 50, afectado por los mayores costes de endeudamiento, que pesaron sobre la demanda de bienes. El indicador bajó a 49,0 (49,8 previsto), su lectura más débil desde mayo de 2020, cuando la economía se tambaleaba por la ola inicial de infecciones por COVID-19.

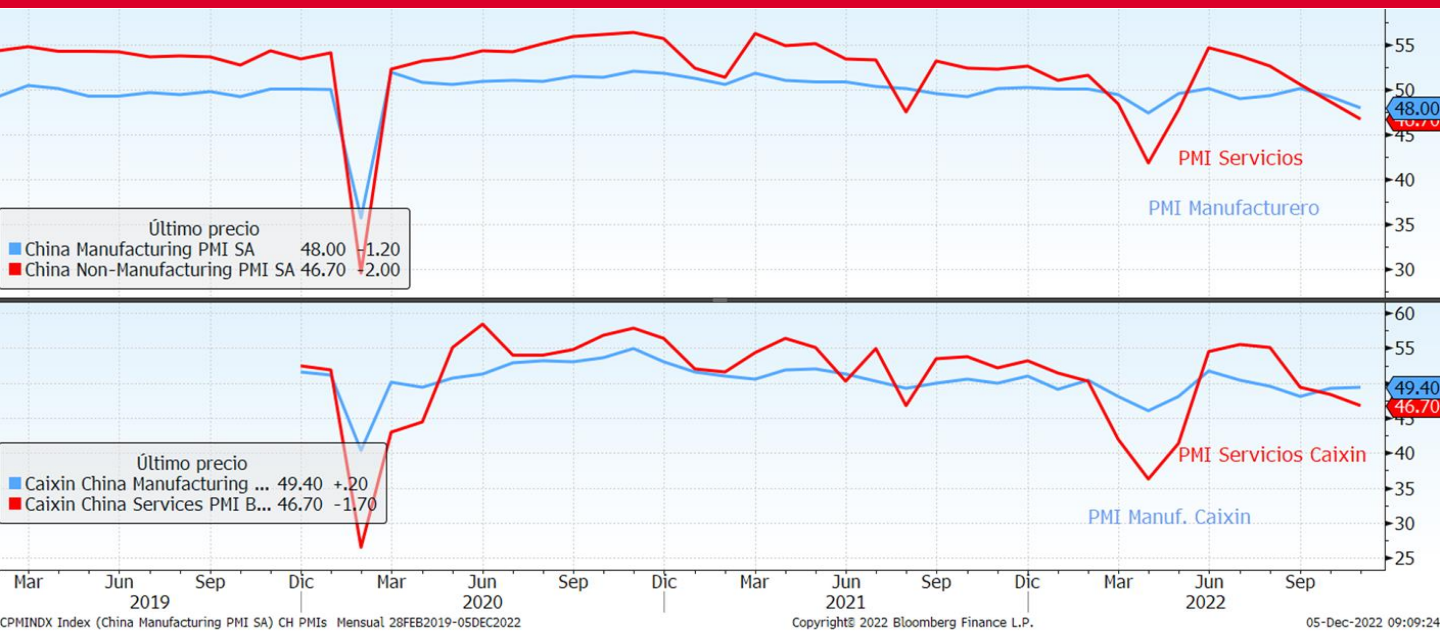
Entre sus componentes, el índice de nuevos pedidos cayó hasta 47,2 (-2), mientras que el de producción registró una reducción más moderada de 0,8 hasta los 51,5 puntos. Ante la distensión de cuellos de botella en la cadena de suministro, las perspectivas de inflación mejoraron. El componente de precios pagados por las fábricas cayó a un mínimo de dos años y medio de 43,0 puntos desde 46,6 en octubre.

Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas 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. 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



Análisis del dato

El PMI manufacturero oficial se contrajo a mayor ritmo en noviembre, lastrado por las restricciones del COVID-19 y el debilitamiento de la demanda mundial, lo que subraya la creciente presión a la que se enfrenta la segunda economía mundial. El indicador se situó en 48,0 frente a los 49,2 puntos de octubre, la lectura más baja en siete meses. Los economistas consultados esperaban que se situara en 49,0. El índice de nuevos pedidos disminuyó respecto a octubre, ante la persistente bajada de la demanda. El dato de empleo también retrocedió.

Por otra parte, el PMI no manufacturero, que analiza la actividad del sector de los servicios, cayó a 46,7 desde 48,7 en octubre, también la lectura más baja en siete meses.

De este modo, el PMI compuesto se situó en el mes de noviembre en 47,1 puntos, frente a los 49 del mes anterior, lo que indica la mayor contracción de la actividad desde el pasado mes de abril. La economía china, sometida también a la presión de un desplome inmobiliario, ya experimentó una amplia desaceleración en octubre, lo que aumenta la preocupación por el crecimiento en el último trimestre de 2022.

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	Periodo	Previsión
05/12	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Nov F	--
05/12	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Nov F	--
05/12	China	Composite PMI de China Caixin	Nov	--
05/12	China	Servicios PMI de China Caixin	Nov	48.0
05/12	España	S&P Global Spain Services PMI	Nov	--
05/12	España	S&P Global Spain Composite PMI	Nov	--
05/12	Italia	S&P Global Italy Services PMI	Nov	--
05/12	Italia	S&P Global Italy Composite PMI	Nov	--
05/12	Francia	PMI Servicios	Nov F	--
05/12	Francia	S&P Global France Composite PMI	Nov F	--
05/12	Alemania	PMI Servicios	Nov F	--
05/12	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	Nov F	--
05/12	Eurozona	PMI Servicios	Nov F	--
05/12	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Nov F	--
05/12	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	Dec	--
05/12	Reino Unido	PMI Servicios	Nov F	--
05/12	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Nov F	--
05/12	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	Oct	--
05/12	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	Oct	0.7%
05/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Oct F	--
05/12	Estados Unidos	Índice ISM Services	Nov	53.7
06/12	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	Oct	--
06/12	Estados Unidos	Balanza comercial	Oct	-\$71.0b
07/12	Alemania	Producción industrial SA Mensual	Oct	--
07/12	Francia	Balanza comercial	Oct	--
07/12	Eurozona	PIB SA trimestral	3Q F	--
07/12	China	Balanza comercial	Nov	\$78.10b
08/12	Japón	PIB SA trimestral	3Q F	-0.3%
08/12	Japón	Balanza comercial base BoP	Oct	-¥1825.7b
08/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 3	--
09/12	China	IPC interanual	Nov	1.6%
09/12	España	Producción industrial mensual	Oct	--
09/12	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Dec P	56.0
09/12	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Dec P	--
09/12	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Dec P	--

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana se saldó con comportamiento mixto en las bolsas europeas, ganancias en Wall Street, más pronunciadas en el sector tecnológico norteamericano (Nasdaq +2,03%), y balance mixto en Asia (Nikkei -1,79%, presionado por la fortaleza del yen, y Shanghai +1,76%). En la primera parte de la semana, las protestas contra la política de "Cero Covid" en China, en un contexto de cifras récord de positivos, centraron la atención de los inversores. El constante aumento del número de contagios, había llevado a las autoridades de Pekín a adoptar nuevas restricciones y confinamientos. La rigurosidad de las medidas impuestas movilizó a la ciudadanía, con manifestaciones públicas, a pesar del riesgo de represión policial. Por su parte, el Gobierno de Pekín, a la vez que abría nuevas líneas de financiación al sector inmobiliario, a modo de estímulo económico, en el ámbito sanitario, comenzó a aplicar una cierta suavización en su política actual, quizás en respuesta a las protestas, algo que fue bien recibido por las bolsas. Ya en la segunda parte de la semana, la intervención del presidente de la Fed, y el informe de empleo protagonizaron las miradas del mercado. Powell, presidente de la Reserva Federal, señaló que es el momento de plantear subidas de tipos más moderadas, las cuales se podrían empezar a producir en diciembre. Sus palabras prácticamente confirmaban que la próxima subida en la reunión del 13-14 de diciembre será de 50pb. De igual manera, comentó que no quiere pasarse con los incrementos de tipos, aunque alertó respecto a una relajación prematura de la política monetaria. El presidente mostró preocupación por la inflación, manifestando que todavía queda un largo camino por recorrer para restaurar la estabilidad de precios, y por ello quiere tipos restrictivos durante algún tiempo. En resumen, la Fed bajará el ritmo de subidas, para evitar riesgos innecesarios para la economía, pero éstas durarán más tiempo. El mercado cotizó la parte positiva del mensaje, la lectura más cortoplacista, y reaccionó muy positivamente a la noticia de que la subida de tipos en diciembre será menor que las anteriores. Por otra parte, el viernes se publicó el informe de empleo norteamericano. Aunque el registro fue muy bueno no tuvo una incidencia significativa. Con respecto al resto de datos macro relevantes, el dato de IPC de la Eurozona se relajó más de lo esperado, aunque la inflación subyacente continuó invariable. En EE.UU, el PIB del tercer trimestre se revisó al alza, aunque todas las previsiones apuntan a un cuarto trimestre mucho más débil. De hecho, el ISM no manufacturero de noviembre se situó en terreno de contracción. En China, los PMI reflejaron el impacto de las restricciones a su economía.

RENTA FIJA:

Las perspectivas respecto a la política monetaria estuvieron al mando de los movimientos de la deuda, especialmente después de la interpretación dovish de las declaraciones de Powell, a pesar del buen dato de empleo en EE.UU. Así, la rentabilidad del bund a diez años se relajó -12pb, y la del treasury al mismo plazo -19pb, y el crédito redujo algo sus spreads en Europa. Se da por hecho que los tipos subirán 50pb en la siguiente reunión de la Fed, y las expectativas del mercado sitúan el tipo de llegada, un poco por debajo del 5%. En cuanto al BCE, se espera que en su próxima reunión, la entidad suba 50pb los tipos, con una probabilidad del 25% (50% la semana anterior) de que la subida sea de 75pb.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar también puso en valor el mensaje más suave del presidente de la Fed, y la divisa norteamericana se debilitó frente a las principales divisas. Destacó también la fortaleza mostrada por el yen. En cuanto a materias primas, el Brent subió un +2,87%, apoyado por las decisiones del gobierno chino. Además, el descenso de inventarios de crudo en EE.UU neutralizó las señales de contracción en China, a la espera de las decisiones sobre el crudo ruso y las novedades que depare la reunión de la OPEP+. La corrección del dólar jugó a favor del precio del oro, que sumó un +2,43%.

Indices	02/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.382,60	-0,40%	-3,80%
EUROSTOXX 50	3.977,90	0,39%	-7,46%
ALEMANIA	14.529,39	-0,08%	-8,53%
INGLATERRA	7.556,23	0,93%	2,32%
FRANCIA	6.742,25	0,44%	-5,74%
ITALIA	26.682,21	-0,21%	-10,89%
S&P 500	4.071,70	1,13%	-14,57%
DOW JONES	34.429,88	0,24%	-5,25%
NASDAQ 100	11.994,26	2,03%	-26,51%
NIKKEI 225	27.777,90	-1,79%	-3,52%
SHANGHAI	3.156,14	1,76%	-13,29%
MSCI WORLD	2.733,03	1,09%	-15,43%
MSCI EMERG	973,85	3,49%	-20,95%

Tipos Gobiernos	02/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	2,11	-9	273
ESPAÑA	2,36	-3	297
EE.UU.	4,27	-18	354
5 años			
ALEMANIA	1,87	-14	232
ESPAÑA	2,43	-11	258
10 años			
ALEMANIA	1,86	-12	203
ESPAÑA	2,87	-8	231
EE.UU.	3,49	-19	198
Spread de crédito (pb)	02/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	87,54	-2	40
ITRX EUR XOVER	443,88	-10	202

Divisas	02/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0535	1,35%	-7,34%
Yen/€	141,48	-2,22%	8,07%
gpb/€	0,86	-0,28%	2,01%

Materia Primas	02/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	84,85	2,87%	9,54%
ORO	1.797,63	2,43%	-1,73%

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.