

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 26 de diciembre al 30 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 ESPAÑA



Análisis del dato

El IPC de España se situó en el 5,8%, según el dato adelantado de diciembre. Se trata del quinto mes consecutivo de descenso. Según estos datos, la inflación de diciembre fue la más baja del año y se sitúa por primera vez desde febrero de 2021, en un nivel más bajo que el de un año antes. En diciembre 2021 la variación interanual del IPC era del 6,5%, cuando todavía no se había iniciado la guerra de Ucrania, pero la energía ya experimentaba grandes tensiones de precios como consecuencia de la reactivación económica postcovid. Si los precios energéticos fueron en su día el detonante del episodio inflacionista que viven España y la mayoría de economías avanzadas, éstos han sido también los protagonistas en la desescalada. Un mes más, electricidad y carburantes fueron los componentes que más contribuyeron en diciembre a atenuar la progresión del IPC. La luz marcó el último mes de 2022, mínimos que no se veían en año y medio gracias a unas condiciones meteorológicas muy favorables. La ropa, el calzado y el tabaco, por el contrario, tiraron del índice hacia arriba. En términos armonizados, la inflación fue del 5,6%.

Sin embargo, la inflación subyacente acabó 2022 en el 6,9%, un 1,1% por encima de la tasa general. Este dato es importante porque se considera un indicador de la evolución de los precios en el medio plazo, ya que elimina alimentos frescos y productos energéticos por considerarlos muy volátiles. Mientras la tasa general experimentó un notable descenso desde agosto, la subyacente marcó un nuevo pico, por encima del 6,4% del pasado agosto.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares españoles, 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: PETICIONES INICIALES DE DESEMPLEO



Análisis del dato

Las peticiones semanales de desempleo han subido hasta las 225.000, en la semana finalizada el 24 de diciembre, desde las 216.000 registradas en los siete días previos. Esta cifra se ha situado en línea con las previsiones del consenso.

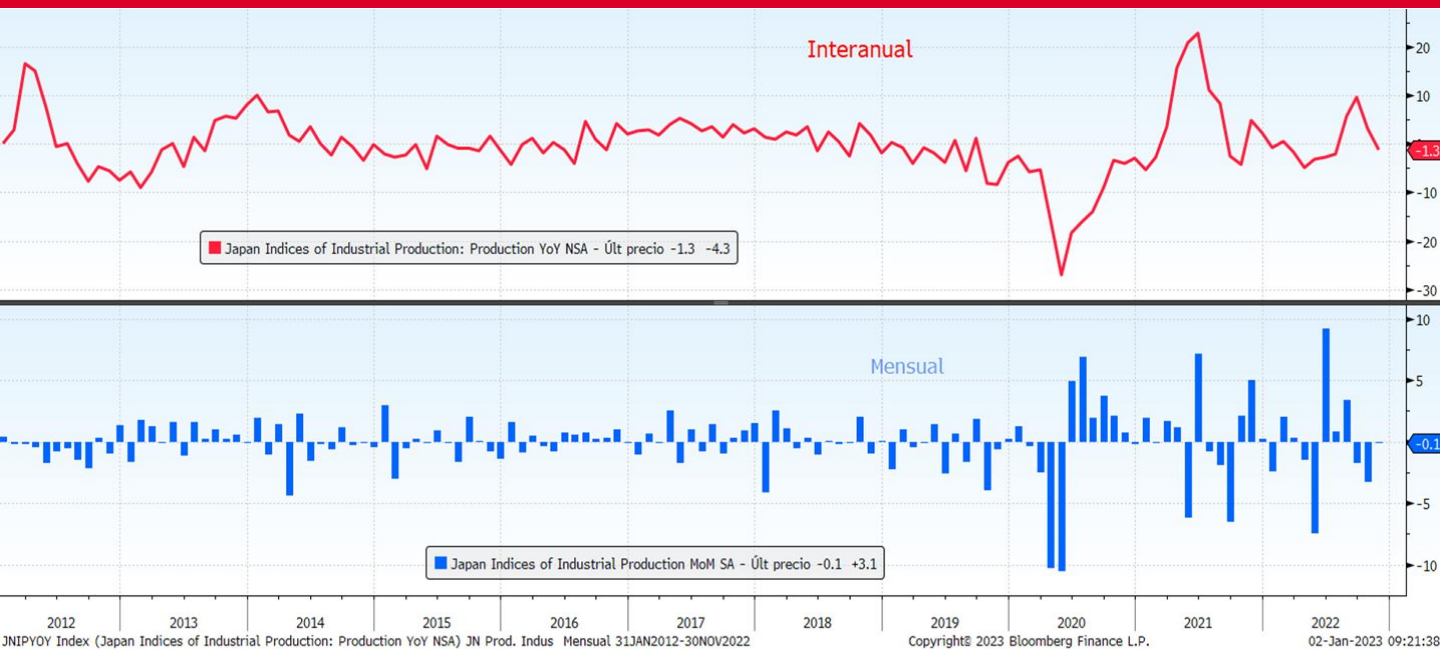
El promedio móvil de las últimas cuatro semanas fue de 221.000 peticiones de desempleo, lo que representa una disminución de 250 en relación con el promedio de la semana anterior, que fue revisado a la baja en 500, desde 221.750 hasta 221.250.

Descripción de indicador

Las peticiones semanales de subsidio de desempleo, se publican cada semana por el Departamento de Trabajo de EE.UU. Se trata de un indicador que muestra el número de personas que presentan por primera vez la solicitud de subsidio de desempleo. El número de reclamaciones de desempleo se utiliza como una medida de la salud del mercado de trabajo. Cuanto menor es el número de peticiones, más fuerte será el mercado de trabajo y viceversa.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial cayó en noviembre un -0,1% con respecto al mes anterior, en lo que supone el tercer mes consecutivo de retroceso. Esta contracción viene precedida de un descenso del índice del -3,2% en octubre y de un -1,7% en septiembre, según las cifras revisadas del Ministerio de Economía, Comercio e Industria nipón.

Las industrias que contribuyeron en mayor medida al descenso de la producción industrial del país asiático en noviembre fueron la de maquinaria de uso general, la de maquinaria de producción y la de productos químicos orgánicos e inorgánicos. Por otro lado, los sectores industriales cuya producción creció más en el undécimo mes del año fueron el químico (excluyendo productos orgánicos e inorgánicos y medicinas), el de productos plásticos y el de maquinaria eléctrica y equipos electrónicos de información y comunicaciones.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
02/01	España	S&P Global Spain Manufacturing PMI	Dec	45.9
02/01	Italia	S&P Global Italy Manufacturing PMI	Dec	48.5
02/01	Francia	PMI Manufacturas	Dec F	48.9
02/01	Alemania	PMI Manufacturas	Dec F	47.4
02/01	Eurozona	PMI Manufacturas	Dec F	47.8
03/01	China	Fab PMI de China Caixin	Dec	49.1
03/01	Alemania	Tasa de paro	Dec	5.6%
03/01	Reino Unido	PMI Manufacturas	Dec F	44.7
03/01	Alemania	IPC UE armonizado MoM	Dec P	-0.5%
03/01	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Dec F	46.2
04/01	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	Dec F	--
04/01	Francia	IPC UE armonizado MoM	Dec P	0.4%
04/01	Francia	Confianza del consumidor	Dec	84
04/01	España	S&P Global Spain Composite PMI	Dec	--
04/01	España	S&P Global Spain Services PMI	Dec	50.8
04/01	Italia	S&P Global Italy Composite PMI	Dec	--
04/01	Italia	S&P Global Italy Services PMI	Dec	49.5
04/01	Francia	S&P Global France Composite PMI	Dec F	48.0
04/01	Francia	PMI Servicios	Dec F	48.1
04/01	Alemania	PMI Servicios	Dec F	49.0
04/01	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	Dec F	48.9
04/01	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Dec F	48.8
04/01	Eurozona	PMI Servicios	Dec F	49.1
04/01	Estados Unidos	ISM manufacturero	Dec	48.5
04/01	Estados Unidos	Actas de reunión del FOMC	Dec 14	--
05/01	China	Composite PMI de China Caixin	Dec	--
05/01	China	Servicios PMI de China Caixin	Dec	46.8
05/01	Alemania	Balanza comercial SA	Nov	7.5b
05/01	Reino Unido	PMI Servicios	Dec F	--
05/01	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Dec F	49.0
05/01	Eurozona	Índice de precios a la producción Mensual	Nov	-0.5%
05/01	Italia	IPC UE armonizado MoM	Dec P	--
05/01	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	Dec	140k
05/01	Estados Unidos	Balanza comercial	Nov	-\$74.8b
05/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 31	--
05/01	Estados Unidos	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Dec F	44.4
05/01	Estados Unidos	PMI composite EE. UU. S&P Global	Dec F	--
05/01	China	Balanza comercial	Dec	--
06/01	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Dec F	--
06/01	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Dec F	--
06/01	Alemania	Ventas al por menor mensuales	Nov	1.5%
06/01	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	Nov	-0.5%
06/01	Eurozona	Confianza del consumidor	Dec F	-22.2
06/01	Eurozona	IPC mensual	Dec P	-0.1%
06/01	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	Nov	0.5%
06/01	Eurozona	Confianza económica	Dec	94.5
06/01	Eurozona	Confianza industrial	Dec	-1.3
06/01	Eurozona	Confianza de servicios	Dec	3.2
06/01	Estados Unidos	Tasa de desempleo	Dec	3.7%
06/01	Estados Unidos	Índice ISM Services	Dec	55.0
06/01	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	Nov	-0.8%
06/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Nov F	--

RENTA VARIABLE

Esta última semana del año estuvo presente la volatilidad, aunque el volumen de negociación fue escaso en las bolsas, acorde con estas fechas navideñas. En el balance final, salvo alguna excepción, los índices retrocedieron de forma moderada. En medio de una escasez de novedades macro y monetarias, los brotes de Covid disparados en China, y los temores a tipos de interés más altos, durante más tiempo, afectaron de nuevo al ánimo de los inversores. La semana comenzó con buenas noticias procedentes de China, con el estímulo de la reapertura de fronteras, una medida de las más destacadas desde que el Gigante Asiático comenzó a flexibilizar su estricta política de "cero Covid". Supone un importante estímulo para revitalizar el crecimiento, lo que paliaría las alertas de una recesión global. Sin embargo, parece que este impulso macro tendrá que esperar, ya que la oleada de positivos por coronavirus que se está dando en el país asiático, con los hospitales saturados, obstaculizan las esperanzas de reactivación del crecimiento en China, poniendo en riesgo la cadena de suministros, y añadiendo más dudas sobre la magnitud de la desaceleración prevista en la economía mundial. Las bolsas pusieron precio a estas dudas en el crecimiento, al tiempo que mantenían los temores a una inflación más prolongada. A este respecto, las cifras de paro semanal publicadas en EE.UU evitaron sorpresas, y calcaron las previsiones de mercado, al registrar un leve deterioro. Los inversores leyeron en el dato que las alzas de tasas de interés de la Fed podrían estar afectando a la fortaleza del mercado laboral, calmando con ello ese día los riesgos de una Fed más agresiva de lo esperado. Con ello, la renta variable Norteamericana tuvo el jueves la mayor subida en dos meses. Sin embargo, en el balance semanal, cotizó en mayor medida la dificultad que existe para contener la inflación, más aún si vuelven los problemas de suministro desde China, y teniendo en cuenta que las subidas en el precio del petróleo enfrían también las esperanzas de una rápida normalización de los precios. Se puso en precio que en este contexto, los principales Bancos Centrales suban el tono restrictivo de sus políticas monetarias, afectando con ello a la economía real.

RENTA FIJA:

Con la mirada puesta en la persistente inflación, las curvas de gobierno continuaron tensionándose, con un repunte generalizado en los tipos soberanos. En Europa, el bund sumó +17pb, hasta el 2,57%, y en EE.UU, el treasury a 10 años subió algo menos, +13pb, hasta el 3,87%. El crédito por su parte redujo muy ligeramente sus spreads en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, aunque estos últimos días los movimientos fueron poco significativos, el euro terminó apreciándose un +0,83% frente al dólar, y un +0,49% contra la libra, aunque perdió algo de valor frente a la divisa nipona (-0,42%). En el mercado de materias primas, el precio del petróleo subió un +1,99%. A pesar de la ola de contagios por Covid en China, el mayor importador de crudo, se mantuvieron las expectativas que generan sus planes de reapertura. Además, apoyaron al alza las advertencias de recortes de producción en Rusia, tras el tope de precios fijado en sus exportaciones, y el temporal de frío que azota EE.UU.

Indices	30/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.229,10	-0,48%	-5,56%
EUROSTOXX 50	3.793,62	-0,61%	-11,74%
ALEMANIA	13.923,59	-0,12%	-12,35%
INGLATERRA	7.451,74	-0,28%	0,91%
FRANCIA	6.473,76	-0,48%	-9,50%
ITALIA	25.719,96	-0,65%	-14,10%
S&P 500	3.839,50	-0,14%	-19,44%
DOW JONES	33.147,25	-0,17%	-8,78%
NASDAQ 100	10.939,76	-0,42%	-32,97%
NIKKEI 225	26.094,50	-0,54%	-9,37%
SHANGHAI	3.089,26	1,42%	-15,13%
MSCI WORLD	2.602,69	-0,10%	-19,46%
MSCI EMERG	956,38	0,17%	-22,37%

Tipos Gobiernos	30/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	2,76	0	338
ESPAÑA	2,93	9	354
EE.UU.	4,43	10	369
5 años			
ALEMANIA	2,58	13	303
ESPAÑA	3,16	14	332
10 años			
ALEMANIA	2,57	17	275
ESPAÑA	3,66	19	310
EE.UU.	3,87	13	236

Spread de crédito (pb)	30/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	90,60	-2	43
ITRX EUR XOVER (474,11	-1	232

Divisas	30/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0705	0,83%	-5,85%
Yen/€	140,40	-0,42%	7,24%
gpb/€	0,89	0,49%	5,34%

Materia Primas	30/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	84,97	1,99%	9,70%
ORO	1.824,02	1,44%	-0,28%

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.