

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 19 de diciembre al 23 de diciembre de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

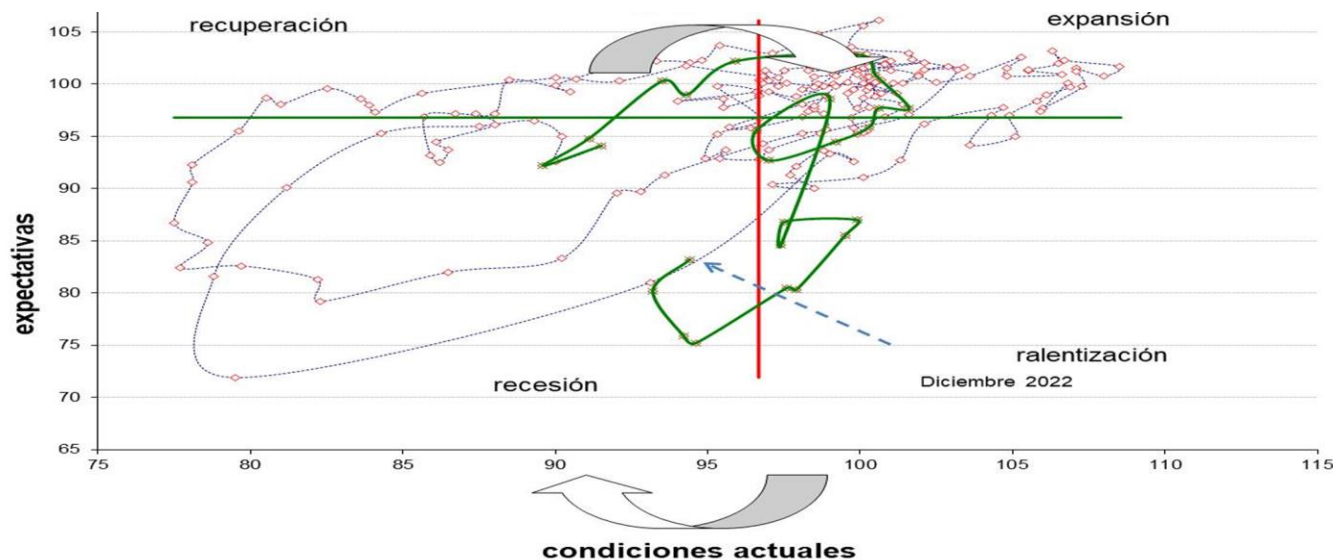
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

La confianza empresarial alemana ha subido más de lo esperado en diciembre, ya que según el sondeo publicado por IFO, la mayor economía europea se acerca a finales de año con mejores perspectivas a pesar de la crisis energética y la elevada inflación. El índice de clima empresarial de IFO se ha alzado hasta el nivel de 88,6, desde una lectura revisada de 86,4 en noviembre, cuando el consenso de mercado esperaba un nivel de 87,4.

El indicador que mide cómo proyectan las empresas su situación actual también ha registrado una subida mayor de la esperada en diciembre, hasta 94,4 desde el 93,2 revisado de noviembre, lo que supone un giro de 180 grados tras seis descensos consecutivos. Analistas consultados esperaban una lectura de 93,5.

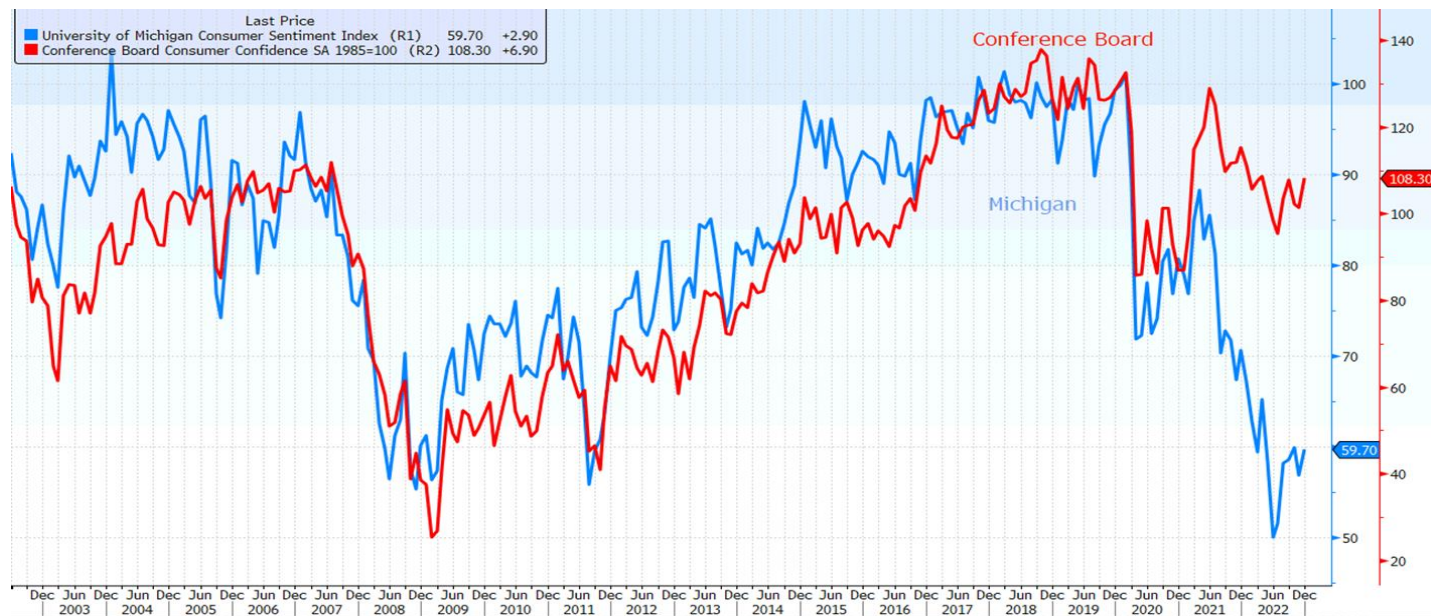
Según el presidente del instituto, las empresas alemanas afrontan la temporada navideña con esperanza. En las últimas semanas se han multiplicado los indicios de que la economía alemana podría evitar lo peor de una recesión económica, provocada por la caída del suministro energético de Rusia tras la invasión de Ucrania.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: CONFIANZA CONSUMIDOR MICHIGAN



Análisis del dato

La confianza de los consumidores ha repuntado a 59,7 puntos en diciembre, después de registrar una caída el mes previo, según Michigan University, en la lectura final del indicador. El resultado representa un incremento de 2,9 unidades, frente a noviembre. También supera el pronóstico de los analistas encuestados, quienes esperaban un índice de 59,1 puntos al cierre del año, que fue la lectura preliminar del indicador.

El apartado que mide las condiciones actuales de la economía para los consumidores ha subido en diciembre, para ubicarse en 59,4 unidades, mientras que el apartado de las expectativas futuras de los consumidores ha crecido hasta los 59,9 puntos, a pesar de las preocupaciones de una inminente recesión en Estados Unidos el próximo año.

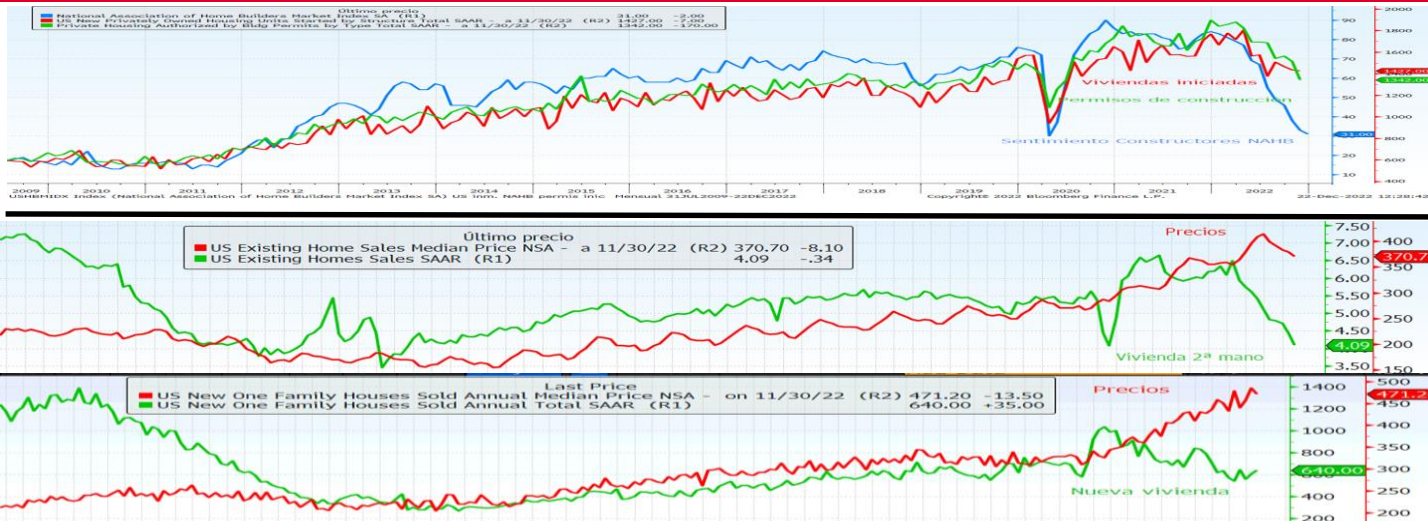
Según la encuesta, el sentimiento sigue siendo relativamente pesimista, pues está un 15% por debajo de la cifra de hace un año, pero las actitudes extremadamente negativas de los consumidores se han suavizado este mes, sobre la base de la disminución de las presiones inflacionarias. Las expectativas de inflación a un año mejoran considerablemente, pero se mantienen elevadas, pasando de 4,9% en noviembre a 4,4% en diciembre, la lectura más baja en 18 meses, pero aún muy por encima de hace dos años.

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

EE.UU: DATOS DE VIVIENDA



Análisis del dato

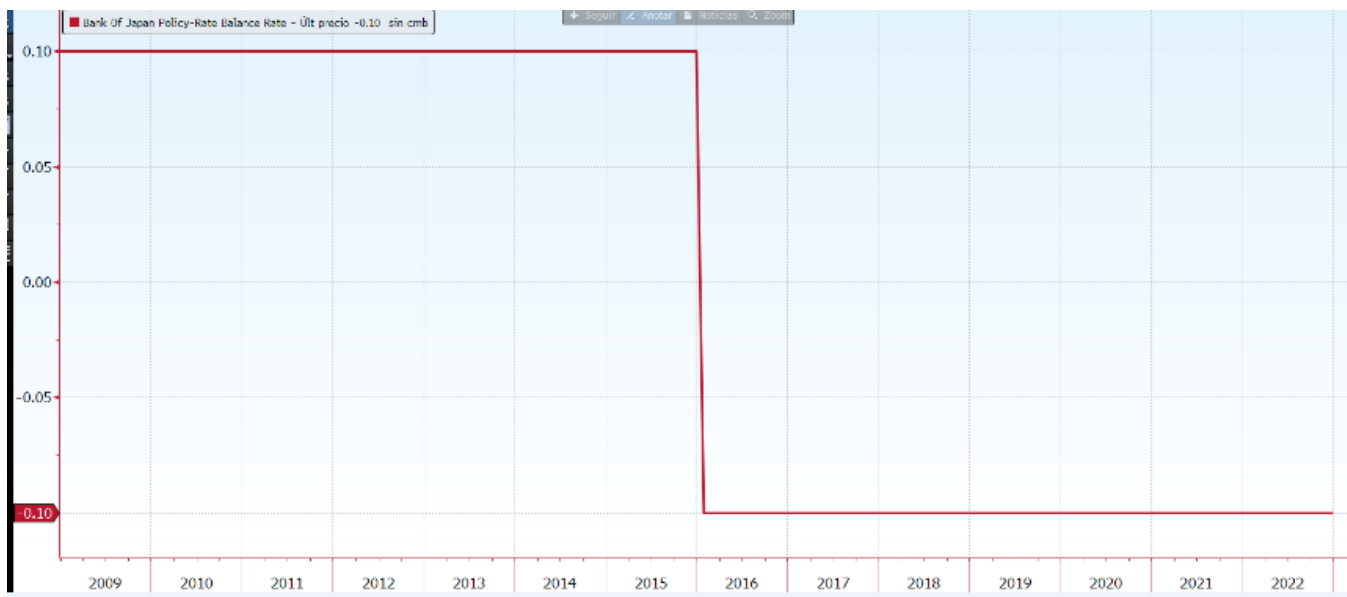
La construcción de viviendas unifamiliares se hundió a un mínimo de dos años y medio en noviembre y los permisos para futuras edificaciones cayeron, debido a que las tasas hipotecarias más altas continuaron deprimiendo la actividad del mercado inmobiliario. El mercado de la vivienda se ha llevado la peor parte del ciclo de alza de tasas de interés más rápido de la Reserva Federal desde la década de 1980. Los inicios de viviendas unifamiliares, que representan la mayor parte de la construcción de viviendas, bajaron un 4,1% a una tasa anual desestacionalizada de 828.000 unidades el mes pasado. El nivel fue el más bajo desde mayo de 2020. La construcción de viviendas multifamiliares está siendo impulsada por una fuerte demanda para alquiler, ya que las tasas hipotecarias en alza obligan a muchos potenciales compradores a seguir siendo inquilinos. El salto en los proyectos de viviendas multifamiliares compensó parte del arrastre de las unidades de casas unifamiliares, lo que resultó en que **los inicios de construcción de viviendas en general** cedieran solo un -0,5% (-2,1% en octubre) a un ritmo de 1,427 millones de unidades el mes pasado (1,4 millones esperado). **Los permisos para la construcción** de viviendas futuras se desplomaron un 11,2% (-3,3% en octubre) a un ritmo de 1,342 millones de unidades el mes pasado. **Las ventas de casas usadas** cayeron a un mínimo de dos años y medio en noviembre, presionadas también por las tasas hipotecarias más altas. Bajaron un 7,7% a una tasa anual de 4,09 millones de unidades el mes pasado (4,20 previstas), el nivel más bajo desde mayo de 2020. Como excepción, la **venta de viviendas nuevas**, que representa menos de un 15% del sector, mejoró por 2º mes consecutivo.

Descripción de indicador

El índice de Viviendas Iniciadas, mide el número de unidades residenciales cuya construcción ha comenzado a lo largo del mes en cuestión. El indicador de **Permisos de Construcción**, mide el número de licencias para construir, concedidas en un determinado periodo. Refleja la evolución del sector de la Construcción. El índice de **Ventas de Viviendas Nuevas**, mide el número de viviendas de nueva construcción con compromiso de venta. La evolución de estos indicadores, muestra la evolución del sector de la construcción y el grado de confianza de las familias norteamericanas respecto a su propia situación financiera. **El índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano**, mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. Ya que las viviendas de segunda mano representan una mayor proporción en el mercado que las viviendas nuevas, es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario. El nivel de todos estos indicadores también nos indica el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: BoJ



Análisis del dato

El Banco de Japón (BoJ), mantuvo inalterados los tipos de interés de referencia, pero respecto a los rendimientos de la deuda, amplió el rango de cotización de los rendimientos de los bonos a diez años. En concreto, mantuvo en el -0,1% los tipos de interés a corto plazo y se comprometió a continuar con sus programas de compras flexibles para que los bonos a 10 años se mantengan en torno al 0%, pero modificó el margen para la curva de rendimientos. Así, la banda permitida para los rendimientos a largo plazo de la deuda pasa a ser de 50 puntos básicos a cada lado, frente a los 25 puntos básicos anteriores.

La decisión del BoJ tiene como objetivo "mejorar el funcionamiento del mercado e incentivar la formación de una curva de rendimientos más ágil, mientras mantenemos condiciones financieras adaptables", señaló la entidad monetaria en su informe.

Los bonos de deuda pública a largo plazo son considerados como un indicador para la evolución futura de los tipos de interés, y con esta actuación, inesperada para la mayoría de analistas, el BoJ gana margen de maniobra para seguir aplicando su estrategia de estímulos en el contexto de inflación creciente en Japón. Los expertos confirman que este es el primer paso hacia la normalidad de la política monetaria.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
27/12	Japón	Ventas al por menor mensuales	Nov	0.2%
27/12	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	Nov	-\$96.7b
27/12	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	Nov	-0.1%
27/12	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	Dec	-16.0
28/12	Japón	Producción industrial mensual	Nov P	-0.3%
28/12	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	Dec	-11
28/12	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	Nov	-1.2%
29/12	España	Ventas al por menor interanual	Nov	--
29/12	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0	0
29/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 24	--
30/12	España	IPC UE armonizado MoM	Dec P	0.2%

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas europeas cerraron con ganancias moderadas (Eurostoxx 50 +0,34%), las norteamericanas con saldo mixto, con el sector tecnológico como el más perjudicado (Nasdaq -2,30%), y el tono fue mucho más negativo en Asia. Ya la semana anterior, el BCE y la Fed habían dejado claro que las subidas de tipos continuarán en 2023, y que las tasas se pueden mantener altas durante más tiempo de lo previsto por los analistas. Esta semana le tocaba el turno al Banco de Japón, y el único de los grandes bancos centrales que no había variado aún la posición de su política monetaria, sorprendió a los mercados, al ampliar el rango de fluctuación aceptado para la cotización del bono japonés a diez años. Esta actuación "hawkish", apoyó el repunte de las rentabilidades de los bonos a nivel global, perjudicando sobre todo al sector inmobiliario, y beneficiando al bancario, lo que explicó que el IBEX 35, con gran peso en este sector financiero, terminara con un alza del +1,93%. En Japón, además de repuntar los tipos, el yen se fortaleció, perjudicando a la renta variable nipona (Nikkei -4,69%). En China, la bolsa se vio lastrada también, por la mala evolución de la pandemia (Shanghai -3,85%). En Wall Street, los datos macro fueron muy seguidos. El crecimiento norteamericano superó las previsiones, y también la confianza del consumidor. Las peticiones de subsidio por desempleo aumentaron, aunque por debajo de lo esperado. Sin embargo, la interpretación de los datos fue negativa en Wall Street, ya que unas lecturas mejores de lo esperado en los indicadores, apoyarían una línea de endurecimiento monetario sostenido en el tiempo. O dicho de otra manera, cotizó el temor a que la Reserva Federal mantenga su agresiva política monetaria para enfriar la economía y controlar la inflación. En Europa, las tensiones inflacionarias continuaron mostrando señales de moderación en la Eurozona, con el índice de precios a la producción en Alemania disminuyendo por segundo mes consecutivo. Además, la confianza del consumidor continuó su recuperación, tras los mínimos históricos que tocó en septiembre.

RENTA FIJA:

Las curvas de gobierno volvieron a estar sesgadas al alza en términos globales, con unos inversores, que trataban de encontrar un nuevo punto de equilibrio en materia de política monetaria. La decisión del Boj de relajar levemente la política de control de la curva de tipos apoyó además al repunte generalizado de las rentabilidades. En Europa, el bund sumó +25pb, hasta el 2,40%, y en EE.UU, el treasury a 10 años se tensionó de +27pb, hasta el 3,75%. El crédito por su parte redujo sus spreads en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el protagonismo lo tuvo el yen, que se apreció de forma relevante, tras las medidas adoptadas por el Banco Central de Japón. El euro perdió un -2,59% frente a la divisa nipona, aunque se apreció un +1,04% contra la libra. La divisa británica aún no ha conseguido recuperarse de las pérdidas sufridas tras la reunión del BoE. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo se alzó un +5,92% en Europa, con varios puntos a favor de la subida: Por una parte, Rusia estaría planteándose recortar su envío de productos petrolíferos, tras el tope de precios impuesto en sus exportaciones. La noticia de la caída de inventarios de crudo en Norteamérica, afectados éstos por las frías temperaturas en muchas zonas de EE.UU, o el temor ante el impacto sobre las instalaciones petroleras, por las tormentas previstas allí, también beneficiaron la evolución al alza del precio de la materia prima, junto con la perspectiva de compras de reservas estratégicas de crudo por parte de EE.UU. Quedó en un segundo plano el aumento importante de casos de Covid en China, el primer importador de crudo.

Indices	23/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.269,10	1,93%	-5,10%
EUROSTOXX 50	3.817,01	0,34%	-11,20%
ALEMANIA	13.940,93	0,34%	-12,24%
INGLATERRA	7.473,01	1,92%	1,20%
FRANCIA	6.504,90	0,81%	-9,06%
ITALIA	25.889,12	0,71%	-13,54%
S&P 500	3.844,82	-0,20%	-19,33%
DOW JONES	33.203,93	0,86%	-8,63%
NASDAQ 100	10.985,45	-2,30%	-32,69%
NIKKEI 225	26.235,25	-4,69%	-8,88%
SHANGHAI	3.045,87	-3,85%	-16,32%
MSCI WORLD	2.605,19	-0,03%	-19,39%
MSCI EMERG	954,78	-0,26%	-22,50%

Tipos Gobiernos	23/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	2,76	34	338
ESPAÑA	2,84	16	346
EE.UU.	4,32	14	359
5 años			
ALEMANIA	2,45	23	290
ESPAÑA	3,02	18	318
10 años			
ALEMANIA	2,40	25	258
ESPAÑA	3,47	22	291
EE.UU.	3,75	27	224
Spread de crédito (pb)	23/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	92,90	-4	45
ITRX EUR XOVER (475,35	-31	234

Divisas	23/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0617	0,29%	-6,62%
Yen/€	140,99	-2,59%	7,69%
gpb/€	0,88	1,04%	4,82%

Materia Primas	23/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	83,31	5,92%	7,55%
ORO	1.798,20	0,29%	-1,69%

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.