

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 2 de enero al 6 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 IPC descendió, más de lo esperado, en diciembre. Según la lectura preliminar, la inflación de la zona económica europea se relajó hasta el 9,2% tras caer 0,3% desde el 10,1% del mes anterior, gracias a la caída de los precios de la energía en las últimas semanas (-6,5%).

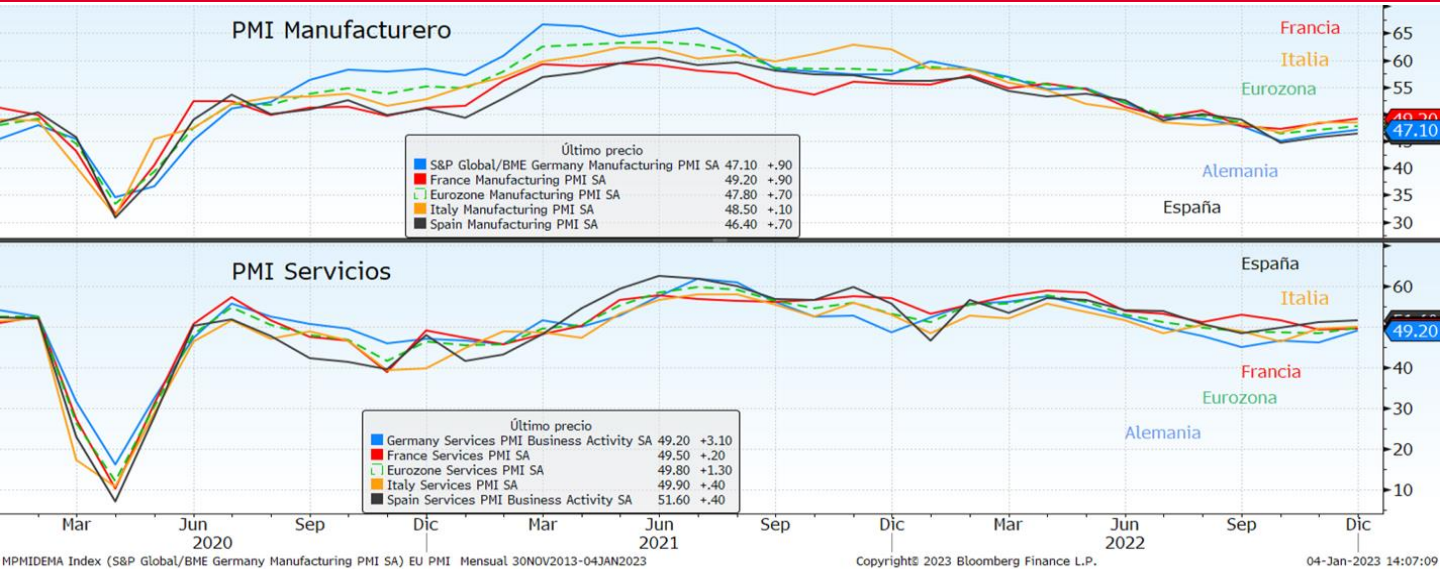
Por el contrario, el IPC subyacente (excluye energía y alimentos frescos) repuntó hasta máximos. El dato alcanzó el 5,2% desde el 5% del mes de noviembre y dejó ver una inflación más persistente.

### 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

### EUROZONA: PMIs



### Análisis del dato

Las fábricas de la eurozona frenaron su desaceleración en diciembre, según **el índice PMI manufacturero**, que volvió a deteriorarse por sexto mes consecutivo, pero lo hizo a un ritmo inferior al de meses anteriores. El índice de gestores de compra se situó en 47,8 puntos, frente a los 47,1 de noviembre. La creciente debilidad de la demanda de los clientes siguió siendo evidente en la caída de los nuevos pedidos recibidos y permitió a las empresas poner al día pedidos atrasados. No obstante, en diciembre el crecimiento del empleo continuó en el sector manufacturero, mientras que la confianza empresarial también subió hasta su máxima de siete meses.

**El PMI de servicios** de la Eurozona aumentó en diciembre 1,3 puntos hasta 49,8, registrando su máximo en cinco meses. Ante esta evolución al alza del sector servicios, junto a la subida del PMI manufacturero, **el indicador compuesto** aumentó en 1,5 puntos a 49,3 puntos (vs. 47,8 puntos el mes anterior).

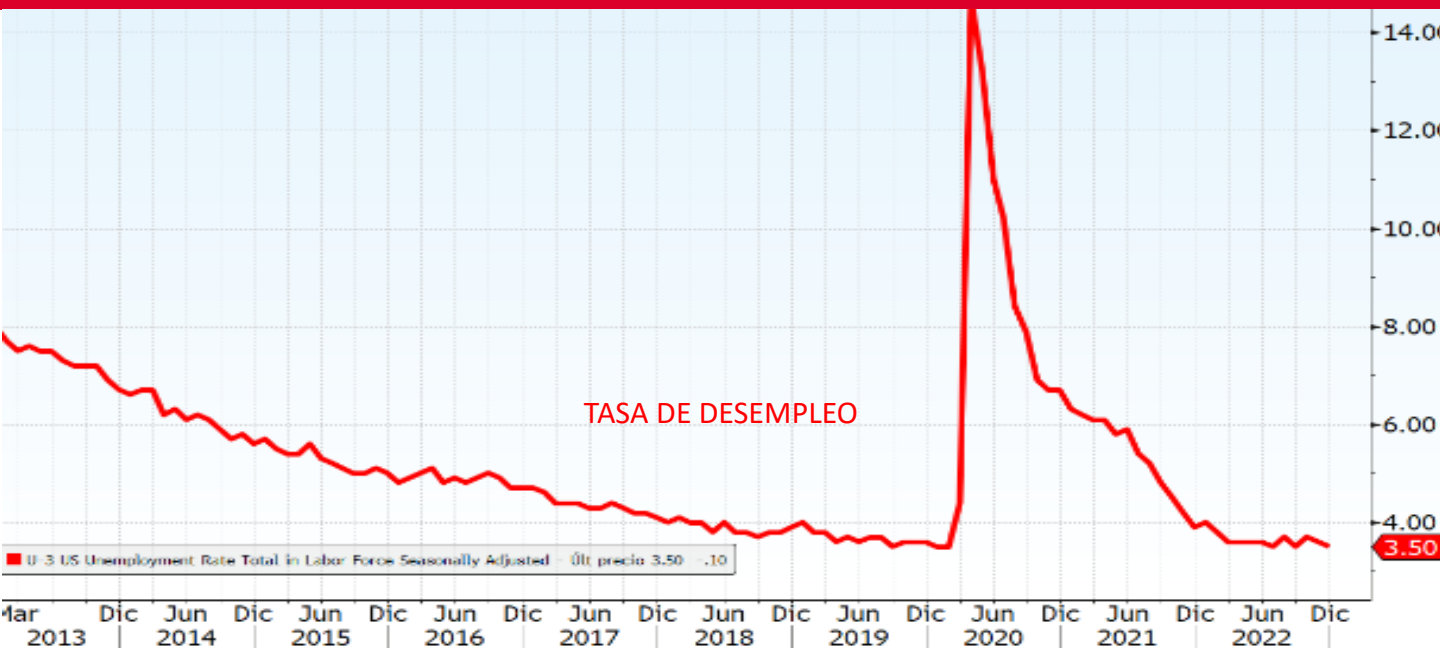
Por países, en Alemania, el PMI compuesto repuntó hasta 49,0 puntos, frente a 46,3 del mes anterior. En Francia, el indicador compuesto se situó en 49,1 puntos, 0,4 puntos por encima de su registro de noviembre. En Italia, alcanzó 49,6 puntos frente a 48,9 puntos en noviembre. Por último, en España, el aumentó en 0,3 puntos a 49,6 puntos.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: INFORME DE EMPLEO



#### Análisis del dato

Según el informe de empleo, la tasa de desempleo en Estados Unidos bajó dos décimas en diciembre, y se situó en el 3,5%, su menor nivel en el ciclo, por debajo del 3,6% en noviembre y del 3,7% esperado.

En el último mes del año se crearon 223.000 nuevos puestos de trabajo, por encima de los 200.000 que esperaban los expertos, pero 40.000 menos que durante noviembre, en un momento en el que todos observan los efectos que pueden estar teniendo sobre el mercado laboral las subidas de tipos de interés para contener la inflación.

Por sectores, en diciembre se produjeron aumentos notables de creación de empleo en el ocio y la hostelería, en la atención sanitaria, la construcción y la asistencia social.

Los salarios, aunque se incrementaron un +0,3%, su crecimiento se desaceleró en diciembre.

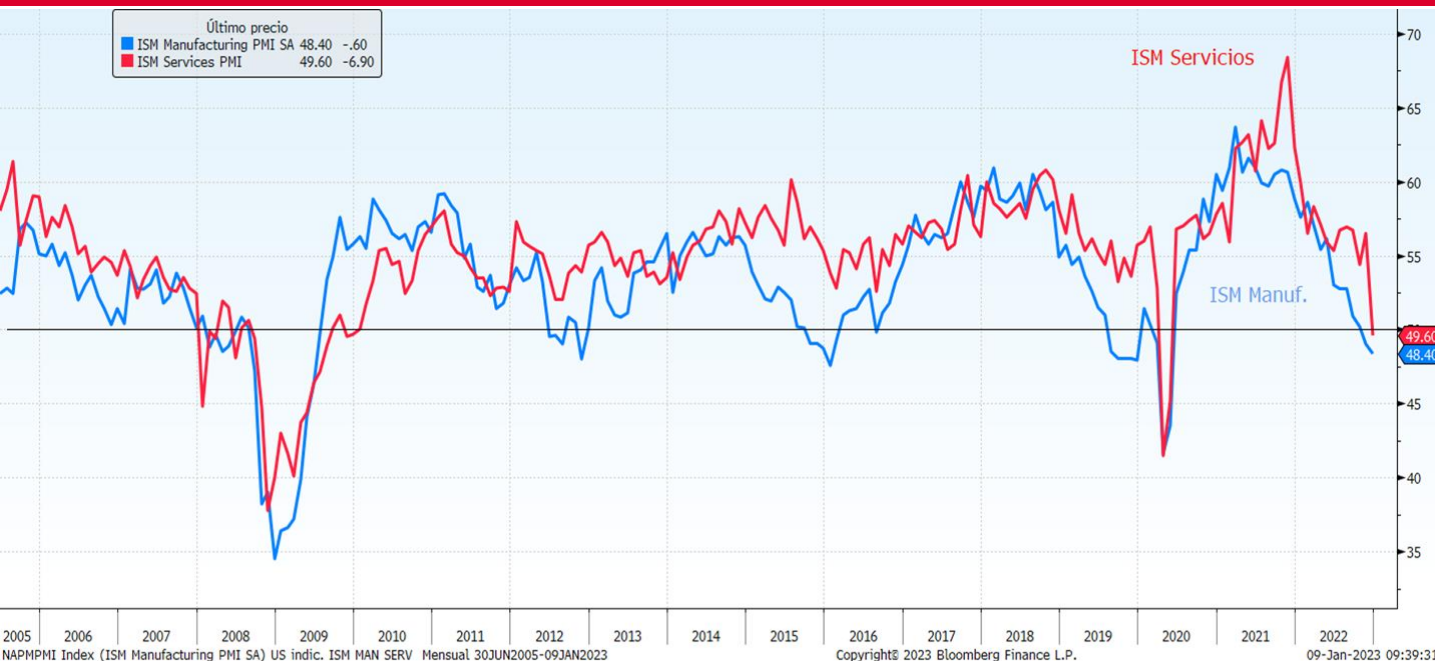
#### Descripción de indicador

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



### Análisis del dato

**El ISM manufacturero** volvió a contraerse en diciembre. El indicador manufacturero cayó a 48,4 desde 49,0 en noviembre, contrayéndose por segundo mes consecutivo. Fue la lectura más débil desde mayo de 2020, cuando la economía se vio azotada por la primera oleada de casos COVID-19, y empujó el índice justo por debajo del nivel de 48,7. No obstante, el promedio de los precios pagados por las fábricas por los insumos alcanzara un mínimo de más de dos años y medio, lo que apunta a una desinflación de los bienes.

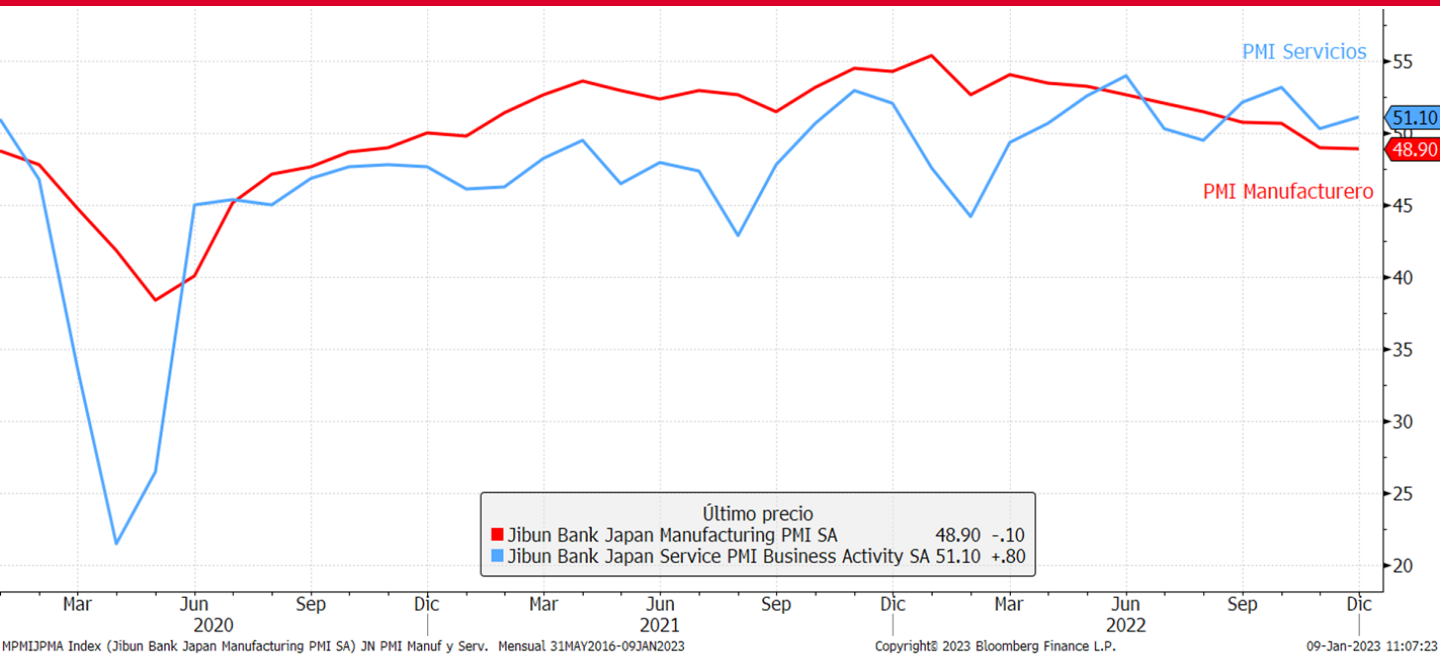
**El ISM de servicios** entró en terreno de contracción en diciembre, tras dos años y medio, como consecuencia del mayor ritmo de subidas de tipos de la Reserva Federal. El dato rompió la barrea de 50 puntos y cayó hasta los 49,6 puntos, desde 56,5 puntos del mes anterior, situándose así en niveles de la pandemia e indicando una contracción en el sector que representa más de dos tercios de la actividad económica del país. Por componentes, excepto el de exportaciones, todos empeoraron.

### Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: PMIs



### Análisis del dato

**El PMI manufacturero** cayó en diciembre al ritmo más pronunciado en 26 meses. El indicador bajó a 48,9 puntos desde los 49,0 finales de noviembre. Aunque ligeramente superior a su lectura preliminar de 48,8 puntos, el registro fue el más débil desde octubre de 2020 y marcó el segundo mes por debajo de la línea de 50 que separa la contracción de la expansión. Según la encuesta, la desaceleración se centró en gran medida en el entorno de demanda actual, que es débil tanto a nivel internacional como nacional. La producción y los nuevos pedidos extendieron su contracción por sexto mes en diciembre, aunque a un ritmo más lento que el mes pasado, tal y como mostraron los subíndices de la encuesta. Si bien la encuesta mostró que la inflación de los precios de los insumos se estaba enfriando a un mínimo de 15 meses, lo que indica una disminución de las presiones de los costes, el resto de los resultados apuntaron a peores perspectivas para las empresas japonesas a principios de 2023.

**El PMI de servicios** aumentó en diciembre hasta 51,1 puntos (vs. 50,3 puntos en noviembre). Este repunte vino de la mano del aumento del turismo y la mejora sostenida de la situación del Covid-19, lo que impulsó una expansión ligeramente más rápida de la actividad empresarial.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PMIs CAIXIN



### Análisis del dato

**El PMI manufacturero Caixin** cayó en diciembre por quinto mes consecutivo, de nuevo a causa de la propagación de la covid y las medidas impuestas para contenerla. El indicador pasó de los 49,4 puntos de noviembre hasta los 49. El dato de diciembre está ligeramente por encima de lo esperado por los analistas que pronosticaban que el indicador se situaría en torno a los 48,8. Caixin, subraya que la contracción de la actividad en diciembre vino dada tanto por la parte de la oferta como por la demanda, apartado este último en el que las malas noticias también llegaron desde el extranjero ante la tendencia negativa de la economía a nivel global. Pese a ello, los negocios consultados mostraron su mayor nivel de optimismo desde el pasado mes de febrero y expresaron su confianza en que el desmantelamiento de la política de 'cero covid' y la consiguiente desaparición de las duras restricciones y confinamientos en el país supondrán un impulso para la recuperación económica nacional.

**El PMI de servicios Caixin** volvió a contraerse en diciembre por cuarto mes consecutivo como consecuencia del impacto de los brotes de Covid-19 y las restricciones implementadas, aunque su ritmo de caída fue algo menos intenso que en meses anteriores. En concreto, el indicador de servicios en diciembre repuntó a 48 puntos desde los 46,7 del mes anterior.

Por su parte, **el PMI compuesto de Caixin**, subió a 48,3 en diciembre desde los 47,0 del mes anterior, manteniéndose en tendencia de contracción por cuarto mes consecutivo.

### 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
09/01	Alemania	Producción industrial SA Mensual	Nov	--
09/01	Francia	Balanza comercial	Nov	--
09/01	Italia	Tasa de desempleo	Nov	--
09/01	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	Jan	--
09/01	Eurozona	Tasa de desempleo	Nov	--
09/01	China	IPC interanual	Dec	--
10/01	Japón	IPC en Tokio YoY	Dec	4.0%
10/01	Francia	Producción industrial mensual	Nov	--
10/01	España	Producción industrial mensual	Nov	--
10/01	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	Nov F	--
10/01	China	Producción industrial interanual	Dec	--
10/01	China	Ventas al por menor interanual	Dec	--
11/01	Italia	Ventas al por menor interanual	Nov	--
11/01	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	Dec	--
12/01	Japón	Balanza comercial base BoP	Nov	-¥1704.3b
12/01	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0	0
12/01	Estados Unidos	IPC mensual	Dec	0.0%
12/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Jan 7	--
12/01	Alemania	Balanza cuenta corriente	Nov	--
13/01	Reino Unido	PIB mensual	Nov	--
13/01	Reino Unido	Producción industrial mensual	Nov	--
13/01	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	Nov	--
13/01	Francia	IPC UE armonizado MoM	Dec F	--
13/01	España	IPC UE armonizado MoM	Dec F	--
13/01	Alemania	PIB NSA interanual	2022	--
13/01	Italia	Producción industrial mensual	Nov	--
13/01	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	Nov	--
13/01	Eurozona	Balanza comercial SA	Nov	--
13/01	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Jan P	--
13/01	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Jan P	--
13/01	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Jan P	--
13/01	China	Balanza comercial	Dec	\$76.95b
13/01	China	PIB interanual	4Q	--



## RENTA VARIABLE

Las Bolsas dejaron un balance muy positivo en la primera semana de este 2023 recién estrenado, con fuertes subidas, sobre todo en Europa (Eurostoxx 50 +5,91%), al cotizar numerosos datos macroeconómicos que fueron bien recibidos por los inversores. Apoyaron a los índices europeos, los datos de IPC publicados en la Eurozona, que pese a ser aún muy altos, reflejaron una moderación, situándose además por debajo de las previsiones, algo que podría permitir al BCE llevar a cabo una política monetaria algo menos agresiva, al reducirse la presión en los precios. Además, los PMIs manufactureros se situaron en general en línea con las previsiones, y los de servicios mejoraron algo más, hasta situarse en la Eurozona al borde de la zona de expansión, registrando su máximo en cinco meses. En EE.UU, las actas de la última reunión de la Fed auguran nuevas subidas de tipos de interés, hasta que se controle la inflación, y por ello, los recortes de tasas esperados por los analistas para finales de 2023 podrían retrasarse hasta 2024. Por otra parte, los datos macro de actividad no fueron buenos. El ISM manufacturero retrocedió ligeramente en diciembre, pero el ISM de servicios entró en contracción, situando la referencia en el mismo contexto que su homólogo manufacturero y, por lo tanto, dejando a la economía un paso más cerca de una recesión, al menos desde un punto de vista teórico. Por otra parte, en el informe de empleo, aunque la tasa de paro cayó, y se crearon 223.000 empleos en diciembre, por encima de los 200.000 que esperaban los expertos, fueron 40.000 menos que en noviembre. Además, el crecimiento de los salarios se desaceleró, lo que supone menor presión sobre la inflación. La lectura de los datos se interpretó como una menor presión para la Fed, y con ello, expectativas de actuaciones más moderadas de la entidad monetaria, empujando así a las bolsas norteamericanas al alza. En China, a pesar de los malos datos de Covid 19, y de unos PMIs en zona de contracción, primaron las esperanzas de los beneficios que dará a largo plazo la reapertura en el Gigante Asiático. Este pasado domingo se materializaba la apertura de sus fronteras, evidenciando la nueva fase en la que se encuentra tras el estallido de la pandemia.

## RENTA FIJA:

La volatilidad estuvo muy presente en este comienzo del año. En Europa, primó la moderación en el crecimiento de los precios, y en EE.UU, los malos datos de actividad publicados. Con ello, el bund se relajó -36pb, hasta el 2,21%, y en EE.UU, el treasury a 10 años bajó su rendimiento en -32pb, hasta el 3,56%. El crédito por su parte redujo sus spreads en Europa. El mercado sigue poniendo en precio un nivel de llegada muy próximo al 3,5% por parte del BCE, y en EE.UU, se baraja la idea de que los próximos movimientos de la Fed sean de 25 puntos básicos.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, con idas y vueltas, el euro terminó depreciándose ligeramente frente al dólar (-0,57%), y el mismo porcentaje frente a la divisa británica. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo cayó un -9,16% en los primeros días de este año, afectado por el temor sobre la evolución de la economía global, con especial atención a los casos Covid de China. A esto se le añade la combinación de un invierno más benigno en Europa con el consiguiente ahorro de energía, el control de los precios de la energía, y la búsqueda de aprovisionamientos alternativos, que parece que permiten hablar en Europa de que se han dejado atrás los peores escenarios.

Indicadores	06/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	8.701,10	5,74%	5,74%
EUROSTOXX 50	4.017,83	5,91%	5,91%
ALEMANIA	14.610,02	4,93%	4,93%
INGLATERRA	7.699,49	3,32%	3,32%
FRANCIA	6.860,95	5,98%	5,98%
ITALIA	27.247,57	5,94%	5,94%
S&P 500	3.895,08	1,45%	1,45%
DOW JONES	33.630,61	1,46%	1,46%
NASDAQ 100	11.040,35	0,92%	0,92%
NIKKEI 225	25.973,85	-0,46%	-0,46%
SHANGHAI	3.157,64	2,21%	2,21%
MSCI WORLD	2.649,76	1,81%	1,81%
MSCI EMERG	988,68	3,38%	3,38%

Tipos Gobiernos	06/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	2,58	-18	-18
ESPAÑA	2,83	-9	-9
EE.UU.	4,25	-18	-18
5 años			
ALEMANIA	2,25	-33	-33
ESPAÑA	2,85	-31	-31
10 años			
ALEMANIA	2,21	-36	-36
ESPAÑA	3,27	-40	-40
EE.UU.	3,56	-32	-32

Spread de crédito (pb)	06/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	81,57	-9	-9
ITRX EUR XOVER (	425,88	-48	-48

Divisas	06/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0644	-0,57%	-0,57%
Yen/€	140,62	0,16%	0,16%
gpb/€	0,88	-0,57%	-0,57%

Materia Primas	06/01/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	77,19	-9,16%	-9,16%
ORO	1.865,69	2,28%	2,28%

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.