

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 5 de diciembre al 9 de diciembre de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

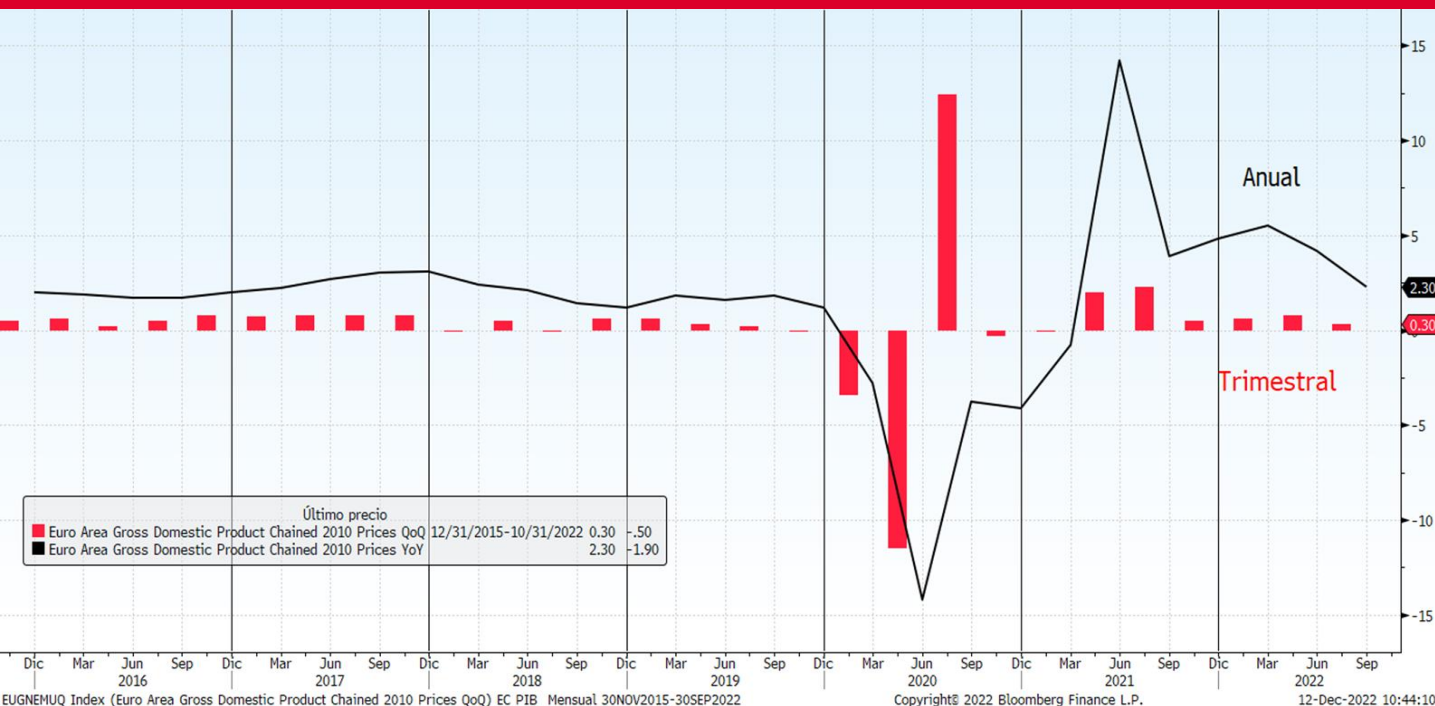
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

El PIB moderó su ritmo de expansión entre julio y septiembre al 0,3% desde el 0,8% observado en el segundo trimestre del año, según la última estimación publicada por Eurostat, que revisó una décima al alza el dato de actividad de la zona euro en el tercer trimestre del año.

Aun así, se trata del ritmo de crecimiento más débil de la economía de la zona euro desde el primer trimestre de 2021.

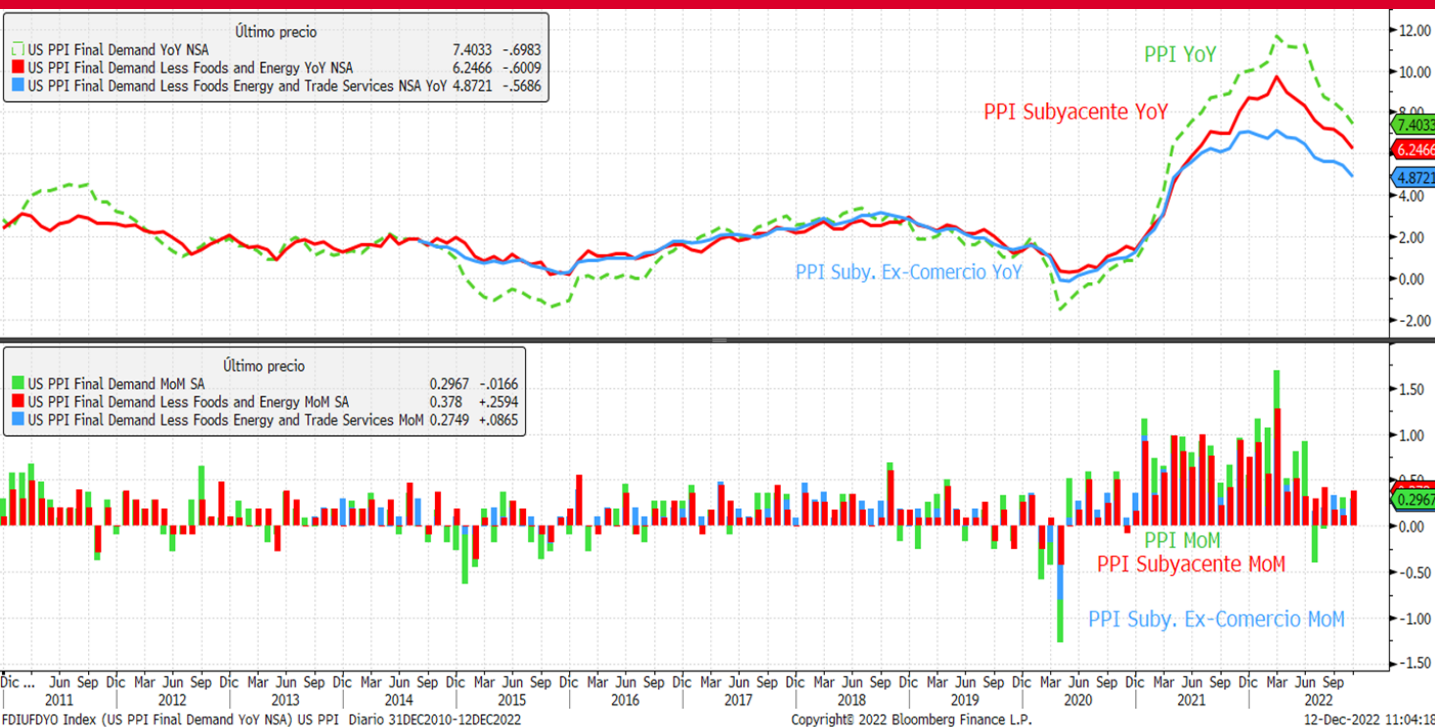
En términos interanuales la producción de la zona monetaria europea registró un avance de un 2,3%, frente a un 4,2% en el segundo trimestre.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: ÍNDICE DE PRECIOS A LA PRODUCCIÓN



Análisis del dato

En noviembre, el Índice de Precios al Productor (IPP) repuntó un 0,3%, igualando su tasa del mes anterior.

Por segmentos, los precios de los servicios aumentaron un 0,4% respecto a octubre, mientras que los de los bienes lo hicieron de forma más moderada en un 0,1% mensual.

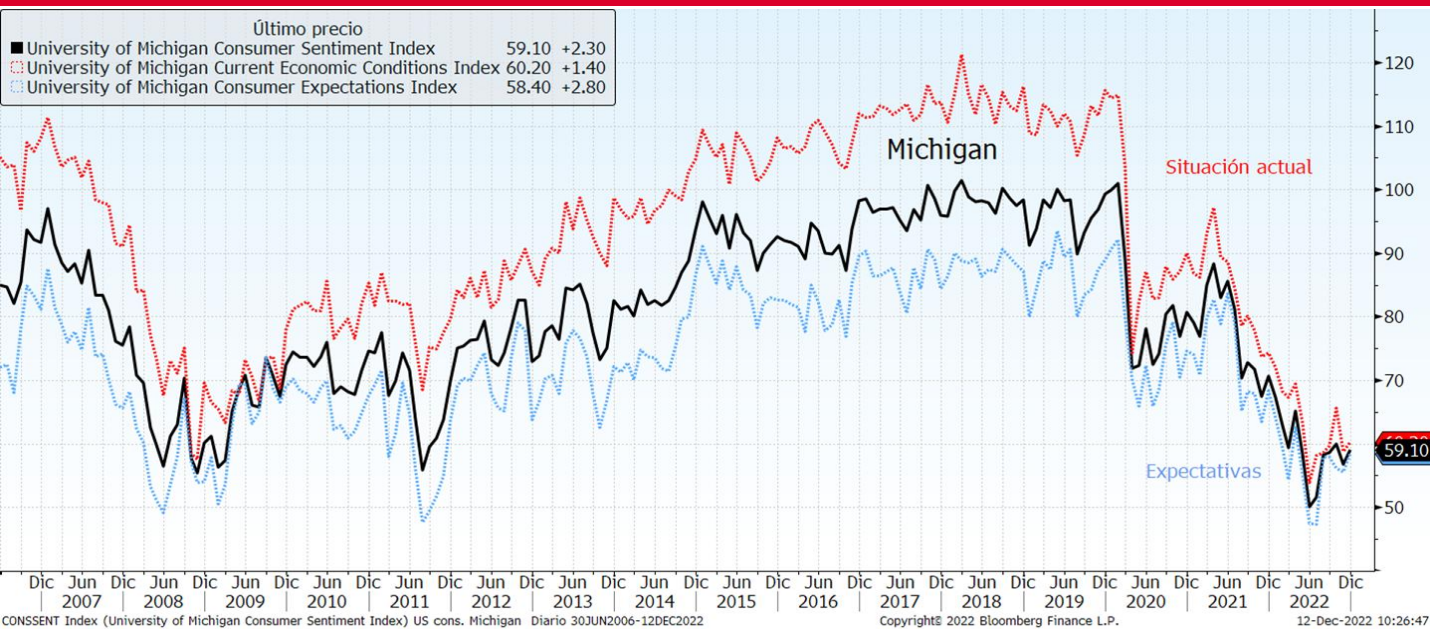
En términos interanuales, el IPP se situó un 7,4% por encima de sus niveles de noviembre de 2021 (7,2% previsto y 8,1% en octubre). Por su parte, los precios de la demanda final excluyendo alimentos, energía y servicios comerciales se incrementaron un 4,9% interanual.

Descripción de indicador

El índice de precios al productor (IPP), es un indicador que se utiliza para el seguimiento del dato de la inflación. Mide la evolución de los precios de los bienes y servicios comprados y vendidos por los productores conforme salen del productor. Por tanto, mide la evolución de los precios en el primer canal de comercialización.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: CONFIANZA UNIVERSIDAD DE MICHIGAN



Análisis del dato

El índice de confianza del consumidor alcanzó un nivel de 59,1 en diciembre (56,8 en noviembre), una cifra superior a lo esperado por los analistas, que habían previsto que se situara en 56,9. Todos los componentes del índice subieron. El subíndice de condiciones alcanzó un registro de 60,2 (58,8 previo), frente a una previsión de los economistas de 58, y el de expectativas se situó en 58,4 (55,6 en noviembre), en máximos de 8 meses, frente a los 56 estimados.

Parece que los estadounidenses miran con mayor optimismo el crecimiento de la economía del país, ya que la confianza del consumidor aumentó, recuperando la mayor parte de las pérdidas de noviembre. Sin embargo, aún se mantiene baja, desde una perspectiva histórica.

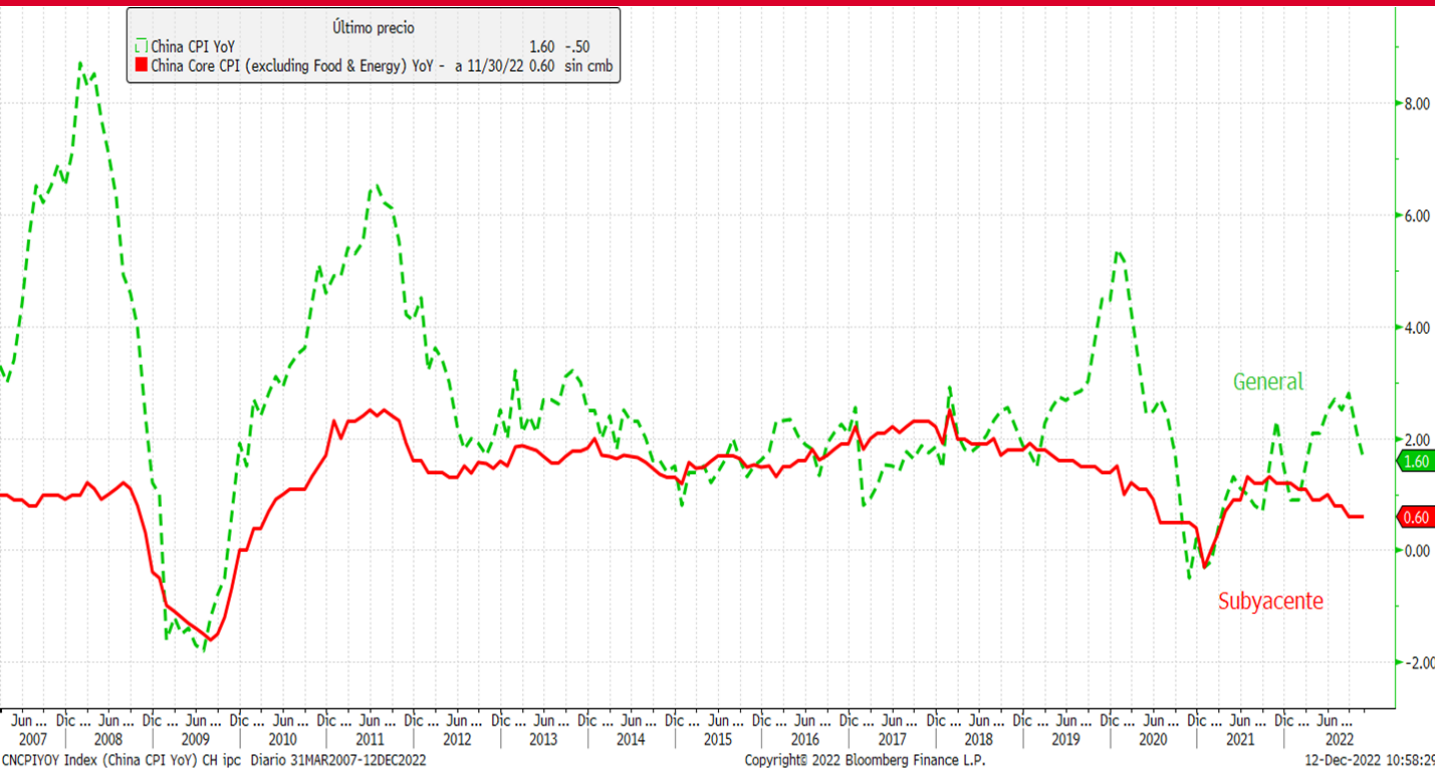
Las expectativas de inflación de los consumidores, que recoge la Universidad de Michigan en su sondeo, mejoraron considerablemente en diciembre de cara a los próximos 12 meses, aunque se mantuvieron "relativamente altas". La expectativa de inflación a un año cayó desde el 4,9% anterior al 4,6% en diciembre, lo que supone la lectura más baja de los últimos 15 meses, aunque todavía se mantiene muy por encima del registro de hace dos años. El dato sigue mejorando a lo largo del año, y se mantiene por debajo del máximo de marzo y abril del 5,4%.

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

CHINA: IPC



Análisis del dato

El IPC ralentizó su avance hasta el 1,6% interanual en noviembre, situándose dentro de los parámetros esperados por los analistas. Es la lectura más baja del indicador desde marzo.

El cerdo, carne favorita de los consumidores chinos y uno de los principales componentes que hacen oscilar la media de la evolución de los precios, siguió costando un 34,4% más que en noviembre de 2021 pero cayó un 0,7% frente a octubre después de que el Gobierno liberase parte de las reservas nacionales para contrarrestar la subida de precios experimentada después de que muchos ganaderos prefirieran guardar sus gorrinos para épocas festivas, como el Año Nuevo chino.

En la comparación intermensual, el dato de inflación descendió un 0,2 % frente a octubre.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
12/12	Reino Unido	PIB mensual	Oct	0.4%
12/12	Reino Unido	Producción industrial mensual	Oct	0.0%
12/12	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	Oct	-£15021m
13/12	Alemania	IPC UE armonizado MoM	Nov F	0.0%
13/12	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Oct	3.7%
13/12	Italia	Producción industrial mensual	Oct	-0.4%
13/12	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	Dec	-26.4
13/12	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	Dec	-55.0
13/12	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	Dec	--
13/12	Estados Unidos	IPC mensual	Nov	0.3%
13/12	Alemania	Balanza cuenta corriente	Oct	--
14/12	Japón	Producción industrial mensual	Oct F	--
14/12	Reino Unido	IPC mensual	Nov	0.6%
14/12	España	IPC UE armonizado MoM	Nov F	-0.5%
14/12	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	Oct	-1.5%
14/12	Estados Unidos	FOMC Decisión de tasa (piso)	Dec 14	4.25%
15/12	Japón	Balanza comercial	Nov	-¥1680.3b
15/12	China	Producción industrial interanual	Nov	3.7%
15/12	China	Ventas al por menor interanual	Nov	-3.9%
15/12	Francia	IPC UE armonizado MoM	Nov F	0.5%
15/12	Francia	Confianza empresarial	Dec	101
15/12	España	Balanza comercial	Oct	--
15/12	Reino Unido	Tasa bancario Banco de Inglaterra	Dec 15	0
15/12	Eurozona	Tasa de refinanciación principal BCE	Dec 15	0
15/12	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	Dec	-1.0
15/12	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	Nov	0.0%
15/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 10	--
15/12	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Dec	-10.0
15/12	Estados Unidos	Producción industrial mensual	Nov	0.2%
16/12	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Dec	-42
16/12	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Dec P	--
16/12	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	Dec P	--
16/12	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Dec P	--
16/12	Francia	S&P Global France Composite PMI	Dec P	48.7
16/12	Francia	PMI Manufacturas	Dec P	48.0
16/12	Francia	PMI Servicios	Dec P	49.2
16/12	Alemania	PMI Manufacturas	Dec P	46.2
16/12	Alemania	PMI Servicios	Dec P	46.4
16/12	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	Dec P	46.5
16/12	Italia	Balanza comercial total	Oct	--
16/12	Eurozona	PMI Manufacturas	Dec P	47.1
16/12	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Dec P	48.0
16/12	Eurozona	PMI Servicios	Dec P	48.6
16/12	Reino Unido	PMI Manufacturas	Dec P	46.4
16/12	Reino Unido	PMI Servicios	Dec P	48.5
16/12	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Dec P	48.0
16/12	Eurozona	Balanza comercial SA	Oct	--
16/12	Eurozona	IPC mensual	Nov F	-0.1%
16/12	Italia	IPC UE armonizado interanual	Nov F	12.5%
16/12	Estados Unidos	PMI composite EE. UU. S&P Global	Dec P	--
16/12	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Dec P	47.9
16/12	Estados Unidos	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Dec P	46.5

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana se saldó con pérdidas cercanas al -1% en Europa, y con saldo más negativo en EE.UU, liderando el Nasdaq las caídas (-3,59%). Sin embargo, en Asia y emergentes, el balance fue positivo, sobre todo en las bolsas chinas (Shanghai +1,61%). A pesar del crecimiento de casos de coronavirus, y de la publicación de datos macro como el IPC en China, cuya relajación evidencia un debilitamiento de la demanda por la pandemia, o de los peores datos de importaciones y exportaciones chinos en dos años y medio, los inversores dieron prioridad a las nuevas constataciones de una mayor reapertura. Las medidas de flexibilización adoptadas para suavizar la política de “cero Covid” por parte del Gobierno de Pekín, para tratar de lograr un balance más equilibrado entre el control de la pandemia, y la recuperación de su economía apoyó a las bolsas asiáticas. Sin embargo, en el resto de regiones, los inversores se mantuvieron más cautos. La evolución de los índices estuvo más marcada por las referencias macro publicadas. Todavía hay muchas dudas sobre la posible relajación de la política monetaria de los Bancos Centrales. En EE.UU, conocimos entre otros, el ISM no manufacturero, que mejoró las estimaciones, o la confianza del consumidor, con todos sus componentes sumando. Los datos publicados estos días, dejaron sensaciones positivas sobre la economía norteamericana, aumentando con ello el temor a que la Fed decida no suavizar el ritmo de subida de tipos. Además, el registro de precios industriales subió, cuando el mercado había anticipado un freno, lo que apoyó también la cautela de los inversores. En Europa, las referencias macro siguieron apuntando a una contracción de la economía, aunque el dato de producción industrial alemán publicado mejoró las estimaciones, y el PIB del tercer trimestre se revisó ligeramente al alza en la Eurozona. Los PMIs continuaron deteriorándose en noviembre, aunque a un ritmo menos intenso que en octubre. Sobre todo tras las referencias publicadas, la atención del mercado se centrará esta próxima semana en las referencias clave que se irán conociendo (IPC en EE.UU, reunión mensual del BCE y la Fed).

RENTA FIJA:

En el mercado de tipos soberanos, cotizó de nuevo la incertidumbre sobre el ritmo de ajuste de la política monetaria de los Bancos Centrales, especialmente la Fed. El precio del petróleo, uno de los principales desencadenantes de los niveles históricos de inflación alcanzados este año, se relajó de forma importante, apoyando la relajación de los tipos hasta el jueves. Sin embargo, el viernes, las rentabilidades de la deuda se dieron la vuelta, tensionándose de forma relevante, tras la publicación del dato de precios industriales en EE.UU. En el balance neto, la rentabilidad del bund subió +8pb, hasta el 1,93%, y los periféricos se mantuvieron bastante estables. En EE.UU, el treasury a 10 años repuntó su tipo en +9pb, hasta el 3,58%. El crédito por su parte amplió sus spreads en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La estabilidad en los cruces predominó estos días, con movimientos poco significativos en las principales divisas, a la espera de las reuniones del BCE y la Fed. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo cayó un -10,65%, cotizando en mínimos del año, con saldo negativo en el acumulado de 2022. Fueron noticia, el acuerdo para limitar a 60\$ el precio del crudo ruso, y el mantenimiento del recorte de producción de la OPEP+. A pesar de la caída superior de lo esperado de los inventarios de crudo en EE.UU, y del accidente en el oleoducto que une Canadá y EE.UU, que puede implicar una interrupción de suministro durante varias semanas, las dudas sobre el crecimiento económico acentuaron las caídas de la commodity.

Indices	09/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.289,20	-1,11%	-4,87%
EUROSTOXX 50	3.942,62	-0,89%	-8,28%
ALEMANIA	14.370,72	-1,09%	-9,53%
INGLATERRA	7.476,63	-1,05%	1,25%
FRANCIA	6.677,64	-0,96%	-6,65%
ITALIA	26.320,45	-1,36%	-12,09%
S&P 500	3.934,38	-3,37%	-17,45%
DOW JONES	33.476,46	-2,77%	-7,88%
NASDAQ 100	11.563,33	-3,59%	-29,15%
NIKKEI 225	27.901,01	0,44%	-3,09%
SHANGHAI	3.206,95	1,61%	-11,89%
MSCI WORLD	2.662,86	-2,57%	-17,60%
MSCI EMERG	978,28	0,45%	-20,59%

Tipos Gobiernos	09/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	2,16	5	278
ESPAÑA	2,39	3	300
EE.UU.	4,34	7	361
5 años			
ALEMANIA	1,94	7	240
ESPAÑA	2,52	9	267
10 años			
ALEMANIA	1,93	8	211
ESPAÑA	2,96	8	239
EE.UU.	3,58	9	207

Spread de crédito (pb)	09/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	89,41	2	42
ITRX EUR XOVER (458,59	15	217

Divisas	09/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0540	0,05%	-7,30%
Yen/€	143,86	1,68%	9,88%
gpb/€	0,86	0,21%	2,22%

Materia Primas	09/12/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	75,81	-10,65%	-2,13%
ORO	1.797,32	-0,02%	-1,74%

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.