

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 6 de marzo al 10 de marzo de 2023

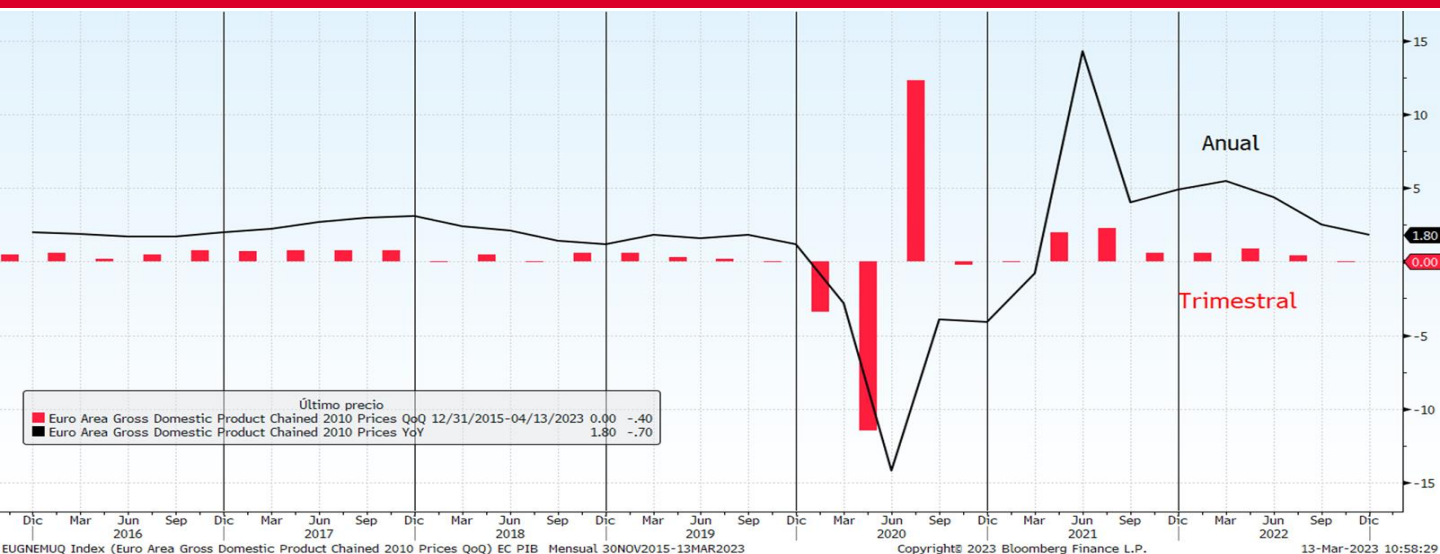
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

Según el dato definitivo, el PIB se estancó en el cuarto trimestre del año, al mantenerse estable en comparación con el tercero, lo que supone una décima menos de crecimiento que lo apuntado por la estimación preliminar. En el conjunto de 2022, el crecimiento anual desestacionalizado fue del 3,5% (5,3% en 2021), recortando también una décima su estimación preliminar.

Por componentes, entre octubre y diciembre, el consumo final de los hogares disminuyó un -0,9%, el gasto público aumentó un 0,7%, y la formación bruta de capital fijo cayó un -3,6%. Por su parte, las exportaciones aumentaron un 0,1% y las importaciones disminuyeron un -1,9%.

En el caso de España, el PIB registró una expansión del 0,2% en el cuarto trimestre de 2022, lo que supone la mejor evolución entre las grandes economías de la UE, ya que Alemania e Italia registraron contracciones del -0,4% y del -0,1%, respectivamente, mientras que el PIB de Francia creció un 0,1% trimestral.

En comparación, el crecimiento del PIB de Estados Unidos en 2022 fue del 2,1%, después de registrar una expansión del 0,7% en el cuarto trimestre del año pasado.

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: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

La tasa de desempleo subió dos décimas en febrero, hasta el 3,6%, cuando los analistas, no preveían cambios respecto al 3,4% de enero. Sin embargo, se crearon 311.000 empleos no agrícolas, 206.000 menos que los creados en enero, pero por encima de los 205.000 esperados.

Aunque todavía sigue siendo un dato sólido, los 311.000 puestos de trabajo creados están muy por debajo del más de medio millón (504.000) creados durante enero, y también por debajo del promedio de creación de empleo en 2022 (401.000). De esta forma, el paro en EE.UU. se aleja del mínimo registrado en enero, cuando el desempleo llegó a situarse en el 3,4%, lo que supuso su menor tasa desde 1969. El país cerró febrero con un total de 160,32 millones de trabajadores, lo que supone un incremento de 2,72 millones de empleados en comparación con el último mes de 2021.

En enero, las ganancias promedio por hora de todos los empleados en las nóminas privadas no agrícolas aumentaron 10 centavos, o un 0,3%, hasta los 33,03 dólares al día. En el ámbito interanual, las ganancias promedio por hora aumentaron un 4,4 %. La tasa de participación laboral, que mide el número de americanos que están en el mercado laboral -trabajando o buscando empleo- subió una décima hasta el 62,5%, aunque se mantiene por debajo de los niveles prepandémicos.

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

CHINA: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

Las exportaciones en el periodo enero-febrero volvieron a caer respecto al año anterior, y las importaciones también disminuyeron de nuevo, y a un ritmo más rápido, reflejando la ralentización de la economía mundial y la debilidad de la demanda interna. Las exportaciones chinas en los dos meses fueron un -6,8% inferiores a las del año anterior, aunque mejoraron el resultado esperado (-9,4%). Las importaciones bajaron un -10,2%, superando ampliamente la estimación del sondeo, que preveía una caída del -5,5%.

Con todo ello, el superávit comercial subió un 50% más de lo esperado.

En diciembre, las exportaciones cayeron un -9,9% anual por el enfriamiento de la demanda mundial, mientras que las importaciones disminuyeron un -7,5%.

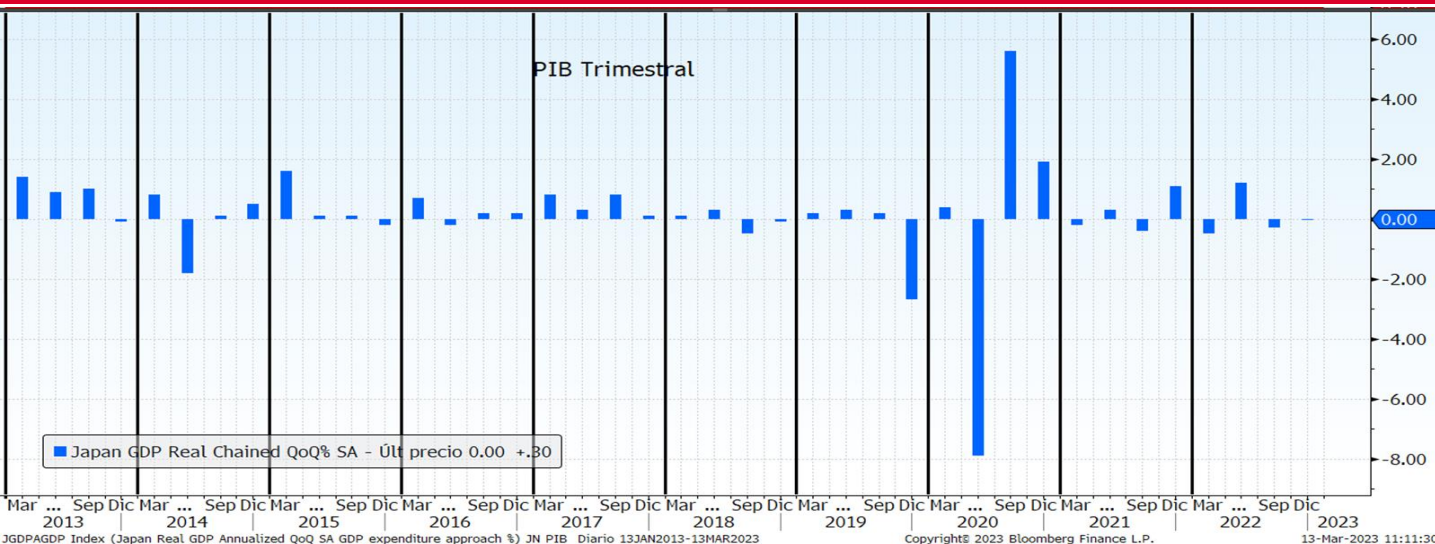
Según los analistas, es probable que el comercio exterior lastre el crecimiento económico este año. El consumo interno y los servicios han liderado la recuperación de China en lo que va de año, aunque con una demanda doméstica aún débil.

Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PIB / BoJ



Análisis del dato

El Gobierno revisó una décima a la baja **el crecimiento de su economía** en 2022, hasta el 1% (+0,8% esperado), debido a un crecimiento menor de lo preliminarmente calculado del consumo, el principal motor económico del país asiático. El consumo, que representa en torno al 60 % de la economía nacional japonesa, creció un 4,6 %, una décima menos. También se revisó a la baja su estimación del último trimestre de 2022, período en el que la economía japonesa permaneció estancada, frente al crecimiento del 0,2 % estimado con anterioridad.

Por otra parte, **el BoJ** decidió mantener sin cambios su política monetaria y de estímulos en la última reunión de la institución bajo la presidencia de Haruhiko Kuroda, quien dejará de ocupar el puesto de gobernador del banco central nipón el próximo 8 de abril, tras desempeñarlo durante una década, el periodo más largo en la historia de Japón. Por otro lado, el Banco de Japón destacó que la economía del país, a pesar de verse afectada por los altos precios de las materias primas, se recuperó a medida que avanzaba la reapertura de la actividad económica. Aunque la desaceleración de las economías internacionales pesó sobre las exportaciones y la producción industrial, el consumo privado siguió creciendo de forma moderada, a pesar de las subidas de los precios. En cuanto a la inflación, la entidad confía en que la tasa interanual se desacelere hacia mediados del ejercicio fiscal 2023.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

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
14/03	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Jan	3.8%
14/03	España	IPC UE armonizado MoM	Feb F	1.0%
14/03	Italia	Producción industrial mensual	Jan	-0.4%
14/03	Estados Unidos	IPC mensual	Feb	0.4%
15/03	China	Producción industrial YTD YoY	Feb	2.6%
15/03	China	Ventas menor al día YoY	Feb	3.5%
15/03	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	Feb	--
15/03	Francia	IPC UE armonizado MoM	Feb F	1.0%
15/03	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	Jan	0.5%
15/03	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	Mar	-7.7
15/03	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	Feb	0.2%
15/03	Alemania	Balanza cuenta corriente	Jan	--
16/03	Japón	Balanza comercial	Feb	-¥1141.4b
16/03	Japón	Producción industrial mensual	Jan F	--
16/03	Italia	IPC UE armonizado interanual	Feb F	9.9%
16/03	España	Balanza comercial	Jan	--
16/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	40603	--
16/03	Estados Unidos	Construcciones iniciales	Feb	1310k
16/03	Estados Unidos	Permisos de construcción	Feb	1350k
16/03	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	Feb	0.1%
16/03	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Mar	-14.8
16/03	Estados Unidos	New York Fed Services Business Activity	Mar	--
16/03	Eurozona	Tasa de refinanciación principal BCE	42430	3.50%
17/03	Italia	Balanza comercial total	Jan	--
17/03	Eurozona	IPC mensual	Feb F	0.8%
17/03	Estados Unidos	Producción industrial mensual	Feb	0.5%
17/03	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Mar P	67.0
17/03	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Mar P	--
17/03	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Mar P	--

RENTA VARIABLE

Las bolsas cerraron esta semana pasada con pérdidas en la mayoría de plazas. Esos días, previsiblemente, el protagonismo en los mercados financieros, iba a estar centrado en la comparecencia del presidente de la Fed en el Congreso, y en la publicación del informe oficial de empleo de Estados Unidos. Powell señaló en la Cámara Baja norteamericana, que probablemente, el nivel de llegada en el proceso de subida de tipos sea más elevado de lo inicialmente pensado, y además, añadió que si la totalidad de los datos macro indicaran que se justifica un endurecimiento más rápido, la entidad monetaria estaría preparada para aumentar el ritmo de subidas. Los mensajes "hawkish" del Presidente afectaron en negativo al ánimo de los inversores. Por otra parte, el informe de empleo en EE.UU, ofreció cifras mixtas, con una tasa de paro repuntando, pero también con un ritmo de creación de empleo, que siguió sorprendiendo en positivo. La doble lectura, llevó al mercado a moderar las expectativas de subida de tipos, perdiendo fuerza la posibilidad de que en marzo sea de +50pb. Pero lo más relevante de esta semana ocurrió a partir del jueves, día en el que se desencadenó un nuevo foco de alerta, que ha sacudido al conjunto de los mercados, dejando todo lo demás, en un segundo plano. Los problemas financieros de Silicon Valley Bank, uno de los principales prestamistas estadounidenses en el mundo de los startups, con una notable exposición al sector tecnológico, provocaron pánico vendedor en las bolsas. SVB llegó a perder la totalidad de su valor en bolsa, lo que también generó un efecto contagio importante en el resto de entidades bancarias norteamericanas, y también al resto del mercado, con pérdidas bursátiles a ambos lados del Atlántico, aunque más pronunciadas en EE.UU. El banco acabó siendo intervenido por las autoridades. Los acontecimientos se han precipitado durante el fin de semana, y ayer se conocía una segunda intervención de los reguladores estadounidenses, en este caso sobre Signature Bank. La sensibilidad extrema del sector bancario a una crisis de confianza ha llevado a la Reserva Federal a intervenir de manera expés para intentar evitar un mayor contagio en el sector, anunciando una serie de medidas, para estabilizar el sistema financiero. La autoridad monetaria aumentará las provisiones de liquidez para los bancos depositarios, para que puedan salvaguardar los depósitos. Se trata de evitar que los bancos tengan que "mal vender" activos en momentos de estrés. Asimismo, han acordado proteger a los depositantes de Silicon Valley Bank y el Signature Bank, que podrán acceder de nuevo a su dinero hoy mismo, asegurándoles la totalidad de sus depósitos.

RENTA FIJA:

A pesar del tono hawkish mostrado por Powell, los tipos se relajaron de forma muy relevante, tanto en Europa como en EE.UU (bund -21pb y treasury a 10 años -25pb), afectando la fuerte inestabilidad generada por los problemas de SVB, lo que explicó el giro hacia posiciones más defensivas de los inversores. Además, el mercado ha dado un giro en cuanto a las expectativas de las futuras subidas de los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales, ya que estiman que éstos, tratarán de evitar el ahogar en mayor medida a las entidades con más dificultades de financiación. Si hasta el viernes los analistas esperaban un repunte adicional de la Fed de 50 puntos básicos en su reunión de marzo, tras los acontecimientos con SVB, incluso se habla de una posible "pausa" por parte de la Reserva Federal. El crédito amplió sus spreads en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el euro terminó sin cambios contra el dólar, afectado este último por dos fuerzas contrapuestas. Por una parte, el endurecimiento monetario anunciado por el presidente de la Fed, explicó un claro fortalecimiento del dólar en la primera parte de la semana. Pero después, los acontecimientos con SVB, provocaron la debilidad de la divisa norteamericana. En materias primas, el precio del petróleo perdió un -3,76%, a pesar de que los inventarios de crudo norteamericano descendieron más de lo esperado. El repunte de la aversión al riesgo favoreció al precio del oro, que sumó un +0,63%.

Indices	10/03/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.285,00	-1,89%	12,83%
EUROSTOXX 50	4.229,53	-1,52%	11,49%
ALEMANIA	15.427,97	-0,97%	10,80%
INGLATERRA	7.748,35	-2,50%	3,98%
FRANCIA	7.220,67	-1,73%	11,54%
ITALIA	29.481,05	-2,01%	14,62%
S&P 500	3.861,59	-4,55%	0,58%
DOW JONES	31.909,64	-4,44%	-3,73%
NASDAQ 100	11.830,28	-3,75%	8,14%
NIKKEI 225	28.143,97	0,78%	7,85%
SHANGHAI	3.230,08	-2,95%	4,56%
MSCI WORLD	2.657,41	-3,65%	2,10%
MSCI EMERG	955,28	-3,31%	-0,12%

Tipos Gobiernos	10/03/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	3,10	-12	33
ESPAÑA	3,30	-10	38
EE.UU.	4,59	-27	16
5 años			
ALEMANIA	2,64	-19	6
ESPAÑA	3,26	-17	10
10 años			
ALEMANIA	2,51	-21	-6
ESPAÑA	3,54	-12	-12
EE.UU.	3,70	-25	-18

Spread de credito (pb)	10/03/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	82,38	6	-8
ITRX EUR XOVER (10A)	426,32	29	-48

Divisas	10/03/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0643	0,08%	-0,58%
Yen/€	143,63	-0,59%	2,30%
gpb/€	0,88	0,16%	-0,12%

Materia Primas	10/03/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	82,39	-3,76%	-3,04%
ORO	1.868,26	0,63%	2,43%

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.