

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 25 de diciembre al 29 de diciembre de 2023

---

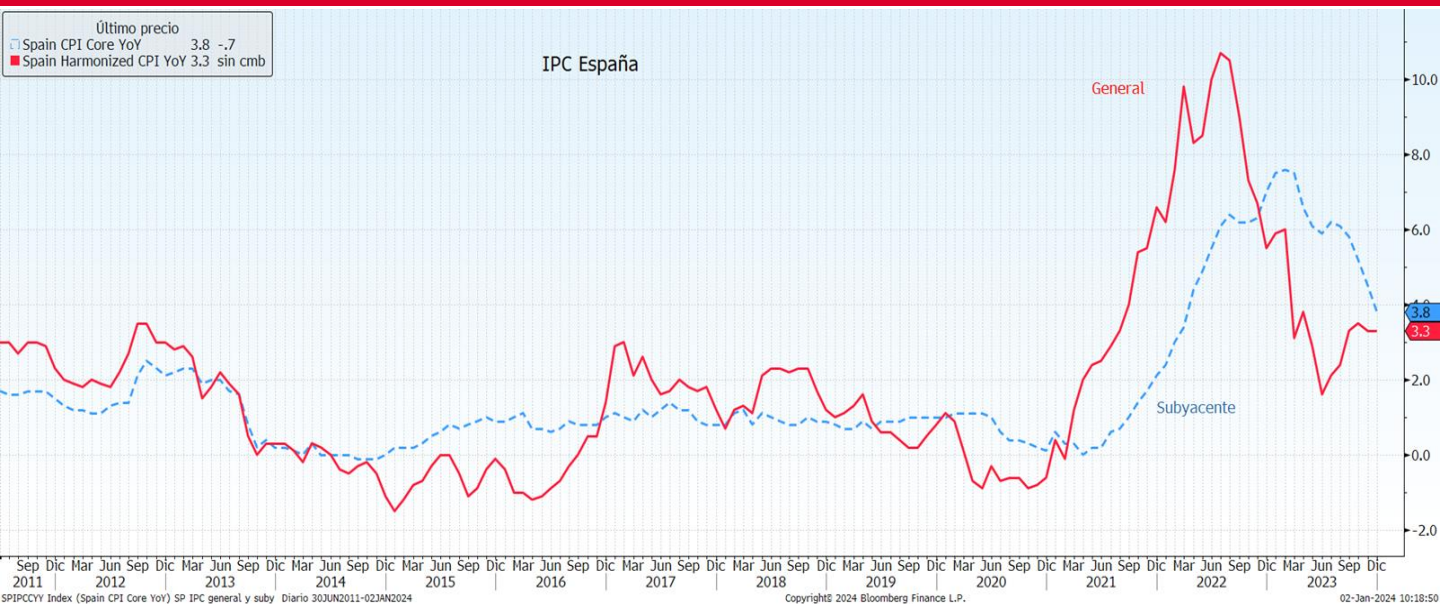
## ➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: IPC ESPAÑA



### Análisis del dato

Según el dato adelantado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación española se moderó en diciembre por tercer mes consecutivo, hasta el 3,1% interanual, una décima menos que en noviembre, gracias al mejor comportamiento de la electricidad y los alimentos. Supera, así, definitivamente, el repunte que vivió durante el verano.

La tasa anual de la inflación subyacente -sin alimentos no elaborados ni productos energéticos- se moderó en diciembre siete décimas hasta el 3,8 %, la más baja desde marzo del pasado año.

En tasa mensual, los precios de consumo se mantuvieron sin cambios respecto al mes de noviembre (0,0%).

En cuanto al Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA), la tasa de variación anual se situó en el 3,3%, la misma que la registrada el mes anterior, y en la mensual, los precios no variaron(0,0 %).

### 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 SEMANALES DE DESEMPLEO



#### Análisis del dato

Las peticiones semanales de desempleo han alcanzado las 218.000 en la semana finalizada el 23 de diciembre, lo que supone un ascenso de 12.000 en relación al nivel de los siete días previos, que fue revisado al alza hasta las 106.000 unidades. Esta cifra se ha quedado por encima de las 210.000 peticiones anticipadas por el consenso.

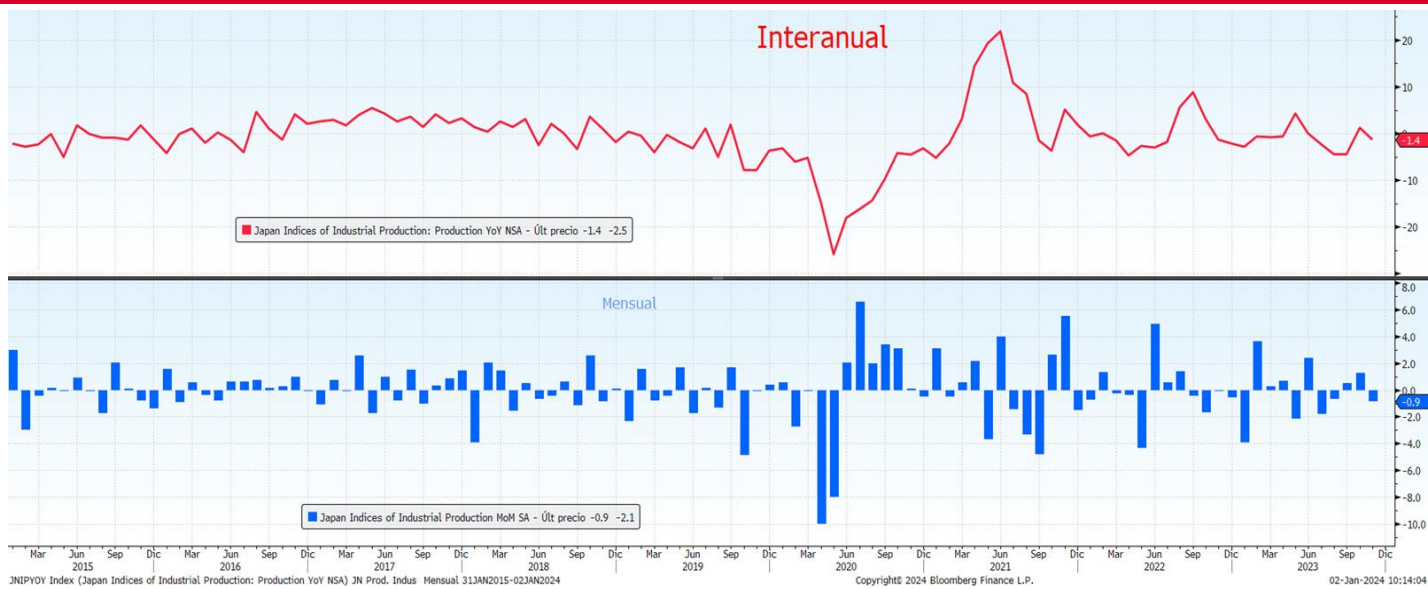
La media de cuatro semanas ha bajado en 250 peticiones, situándose en 212.000 frente a las 212.250 previas.

#### Descripción de indicador

Las peticiones semanales de subsidio de desempleo, se publican cada semana por el Departamento de Trabajo de EEUU. 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 un -0,9% en noviembre con respecto al mes precedente (-1,6% esperado). Este retroceso del índice se produjo tras el aumento mensual del 1,3% en octubre, según las cifras revisadas del Ministerio de Economía, Comercio e Industria nipón, que señaló en su informe que “la producción industrial fluctúa indecisa”. En relación a noviembre de 2022, el índice bajó un -1,4%.

Las industrias que contribuyeron en mayor medida a la caída de la producción industrial japonesa en el undécimo mes de 2023 fueron la de los vehículos motorizados, la de la maquinaria eléctrica y los equipos electrónicos para la información y comunicación, y la de la maquinaria orientada a uso general. Por el contrario, las que experimentaron los incrementos más significativos fueron la de la producción de maquinaria, la de otras manufacturas y la de los productos de plástico.

### 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	Period	Previsió
02/01	Reino Unido	BRC índice de precios de tiendas YoY	Dec	--
02/01	China	Fab PMI de China Caixin	Dec	50.3
02/01	España	PMI de fabricación de España HCOB	Dec	46.3
02/01	Italia	PMI de fabricación de Italia HCOB		
02/01	Francia	PMI de fabricación de Francia HCOB	Dec F	42.0
02/01	Alemania	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Dec F	43.1
02/01	Eurozona	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Dec F	44.2
02/01	Reino Unido	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Dec F	46.4
02/01	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Dec F	48.4
03/01	España	Cambio en desempleo		--
03/01	Estados Unidos	ISM manufacturero	Dec	47.2
03/01	Estados Unidos	Empleos disponibles JOLTS	Nov	8850k
03/01	Estados Unidos	Actas de reunión del FOMC		--
04/01	Japón	PMI Manufacturas		--
04/01	China	Composite PMI de China Caixin	Dec	--
04/01	China	Servicios PMI de China Caixin	Dec	51.6
04/01	Francia	IPC UE armonizado interanual	Dec P	4.1%
04/01	España	PMI de servicios de España HCOB	Dec	51.2
04/01	España	PMI composite de España HCOB	Dec	--
04/01	Italia	PMI composite de Italia HCOB		
04/01	Italia	PMI de servicios de Italia HCOB	Dec	50.0
04/01	Francia	PMI de servicios de Francia HCOB	Dec F	44.3
04/01	Francia	PMI composite de Francia HCOB	Dec F	43.7
04/01	Alemania	PMI de servicios de Alemania HCOB	Dec F	48.4
04/01	Alemania	PMI composite de Alemania HCOB	Dec F	46.7
04/01	Eurozona	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Dec F	48.1
04/01	Eurozona	PMI composite de la zona del euro HCOB	Dec F	47.0
04/01	Reino Unido	PM servicios R. U. S&P Global	Dec F	52.7
04/01	Reino Unido	PMI composite R. U. S&P Global	Dec F	51.7
04/01	Alemania	IPC UE armonizado interanual	Dec P	3.9%
04/01	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	Dec	113k
04/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 30	--
05/01	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Dec F	--
05/01	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Dec F	--
05/01	Alemania	Ventas al por menor mensuales	Nov	-0.5%
05/01	Eurozona	IPC mensual	Dec P	0.2%
05/01	Italia	IPC UE armonizado interanual	Dec P	0.5%
05/01	Estados Unidos	Tasa de desempleo	Dec	3.8%
05/01	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	Nov	2.0%
05/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Nov F	--
05/01	Estados Unidos	ISM Servicios		52.5



## RENTA VARIABLE

Esta última semana del 2023 fue de transición, sin variaciones relevantes en las bolsas, con escaso volumen de negociación, ligado a estas fechas navideñas, y con una agenda macro relajada. En Europa, con saldo mixto entre países, el Eurostoxx 50 cerró plano, permitiéndole consolidar el rally alcista iniciado en noviembre, y cerca de sus recientes máximos anuales, saldó 2023 con un alza del 19,19%, con índices como el Dax y el Cac cerca de sus récord históricos. En Wall Street, estos últimos días los tres principales índices terminaron con avances moderados, rozando también récords históricos, con un año muy positivo. Al frente de las ganancias anuales sobresalió el Nasdaq (+53,81%), gracias en buena medida a la fiebre inversora desatada por la inteligencia artificial. En Asia, el Nikkei sumó esta semana un +0,89%, lo que le permitió obtener la mayor revalorización anual de la última década, al subir un +28,24%. Sin embargo, las bolsas chinas, aunque cerraron su mejor semana en cinco meses (Shanghai +2,06%), terminaron 2023 con pérdidas anuales, como los principales mercados de renta variable con peores resultados del mundo, ante las dificultades que atraviesa su economía. Estos últimos días, en el entorno macro, tuvimos en EE.UU datos más moderados de peticiones semanales de desempleo y de ventas pendientes de vivienda, que reflejan una economía en retroceso, pero resistente, avalando por tanto un escenario de moderación económica, que implica un aterrizaje suave que evita la recesión. Este escenario, ayudaba a cimentar las apuestas a que la Fed podría recortar su tipo de interés oficial antes de lo esperado. En Europa, contamos con la publicación del IPC en España, que moderó su inflación una décima, con la subyacente bajando también, hasta mínimos de marzo. Esta fue la primera referencia positiva, para calibrar la evolución en diciembre de los precios en la eurozona, que se espera que continúen mejorando, clave para que el BCE adelante sus rebajas de los tipos de interés. Recordar que las expectativas de bajadas de tipos, tanto en Europa como en EE.UU insuflaron el rally bursátil de fin de año.

## RENTA FIJA:

Aunque también con escasos volúmenes de negociación, los tipos soberanos continuaron relajándose los últimos 5 días hábiles del año en EE.UU, sobre todo en los tramos más cortos (treasury a 2 años -7pb). En Europa, los cortos también cotizaron a la baja (tipo a 2 años alemán -3pb), pero las rentabilidades de la deuda a medio y largo plazo repuntaron algo (bund +4pb), con los periféricos ampliando sus spreads con Alemania. Sin embargo, en el balance de 2023, las expectativas del inicio de bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales explicaron la relajación de la tir del bund en -55pb. En EE.UU, el tipo a 2 años cayó -18pb, y aunque la referencia a 10 años terminó 2023 en tablas, en el 3,88%, quedó muy lejos de los máximos superiores al 5% alcanzados hace poco más de dos meses. Replicando a las bolsas, el crédito europeo redujo sus diferenciales de forma relevante en 2023

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se apreció estos últimos días un +0,23% contra el dólar, alineado con la ligera subida de los tipos soberanos en Europa, frente a la leve caída en EE.UU. Destacó la apreciación del yen, ante los comentarios lanzados por el presidente del Boj en una entrevista, comunicando que no será necesario esperar a las negociaciones salariales para comenzar a subir tipos. En el conjunto de 2023, las expectativas del mercado del inicio de las rebajas de tipos por parte de la Fed en el mes de marzo, afectaron en mayor medida que las del BCE, y con ello, el euro ganó un +3,12% de valor frente al dólar. En materias primas, el precio del petróleo bajó un -3,87% esta semana, y un -8,67% en 2023. Apoyó la debilidad del crecimiento de China, y la contención en la prima de riesgo geopolítico añadida a su cotización, quedando más en segundo plano la falta de consenso entre los países de la OPEP+ para ampliar sus recortes de producción. El precio del oro subió estos días un +0,48%, y en el año un +13,10%, algo por debajo de sus recientes récords.

Indices	29/12/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	10.102,10	-0,10%	22,76%
EUROSTOXX 50	4.521,65	0,00%	19,19%
ALEMANIA	16.751,64	0,27%	20,31%
INGLATERRA	7.733,24	0,46%	3,78%
FRANCIA	7.543,18	-0,34%	16,52%
ITALIA	32.479,11	0,03%	26,28%
S&P 500	4.769,83	0,32%	24,23%
DOW JONES	37.689,54	0,81%	13,70%
NASDAQ 100	16.825,93	0,29%	53,81%
NIKKEI 225	33.464,17	0,89%	28,24%
SHANGHAI	2.974,94	2,06%	-3,70%
MSCI WORLD	3.169,18	0,54%	21,77%
MSCI EMERG	1.023,74	3,17%	7,04%

Tipos Gobiernos	29/12/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	2,40	-3	-36
ESPAÑA	2,97	-6	4
EE.UU.	4,25	-7	-18
5 años			
ALEMANIA	1,95	3	-63
ESPAÑA	2,62	9	-54
10 años			
ALEMANIA	2,02	4	-55
ESPAÑA	2,99	9	-67
EE.UU.	3,88	-2	0
Spread de credito (pb)	29/12/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	58,21	-1	-32
ITRX EUR XOVER (	310,47	-6	-164

Divisas	29/12/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,1039	0,23%	3,12%
Yen/€	155,72	-0,71%	10,91%
gpb/€	0,87	-0,01%	-2,08%

Materia Primas	29/12/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	77,60	-3,87%	-8,67%
ORO	2.062,98	0,48%	13,10%

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.