

## ¿Qué ha pasado?

### Datos PMI esperanzadores

Los PMIs de enero sorprendieron al alza tanto en Europa como en EE.UU. El Compuesto europeo (50,2 vs 49,3 anterior) vuelve a la zona de expansión (>50) por primera vez desde junio 2022 y el de Servicios americano (46,6 vs 44,7 anterior) rebotó con fuerza.

### Datos de inflación continúa a la baja

Los datos de inflación del mes de diciembre en EE.UU. quedaron totalmente en línea con las expectativas del consenso: -0,1% mensual y +6,5% interanual (tasa general con menores crecimientos por 6 meses consecutivos) y respecto a la subyacente +0,3% mensual y +5,7% interanual versus el 6% anterior.

El indicador favorito de la Fed, el deflactor del Consumo americano retrocedió de nuevo (+5,0% vs +5,5%) consolidando la expectativa de que la Fed subirá en febrero sólo 25pb y no 50pb y que la tasa terminal no supere el 5% y eso proporciona un buen soporte a las recientes subidas de las bolsas.

### FMI revisa al alza sus previsiones económicas.

Eleva ligeramente sus perspectivas de crecimiento global para 2023 tras a un consumo resistente en Estados Unidos y Europa, una moderación de los costes de la energía y la reapertura de la economía china. A nivel global estima un crecimiento del PIB de +3,4% en 2022, +2,9% en 2023 (+0,2% vs previsión de octubre) y +3,1% en 2024 (-0,1%). Para EE.UU. estima +1,4% en 2023 (+0,4%) y +1,0% en 2024 (-0,2%). En la Eurozona +0,7% (+0,2%) y +1,6% en 2024 (-0,2%) respectivamente. Estima que la inflación global descenderá desde +8,8% en 2022 hasta +6,6% en 2023 y +4,3% en 2024.

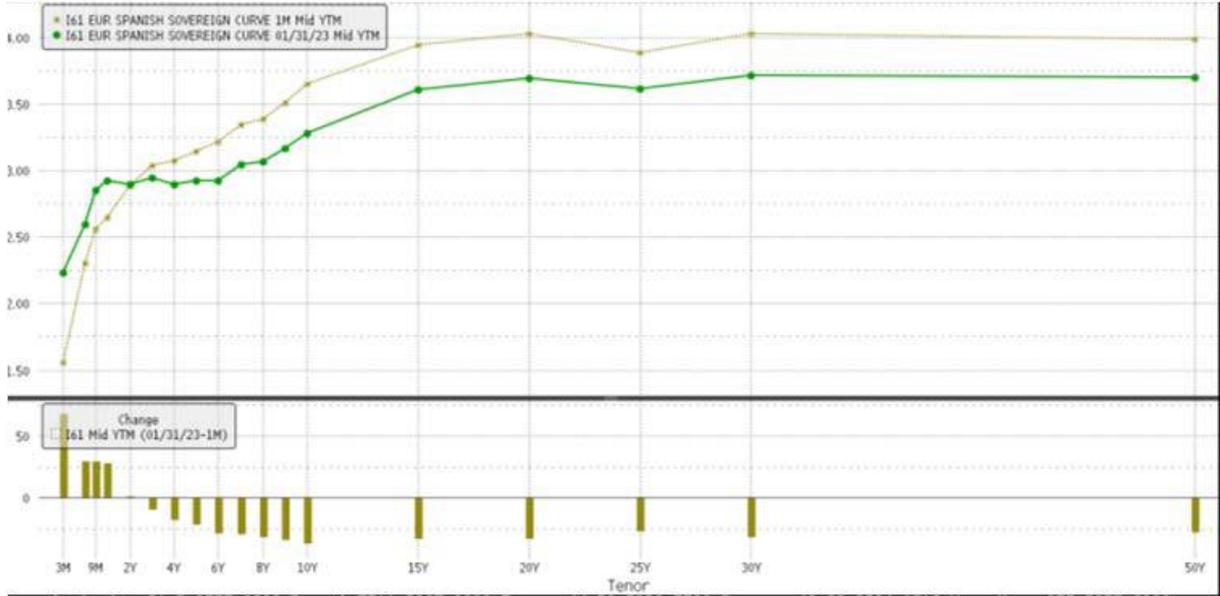
### Fortaleza de la economía USA

El PIB de EE.UU. del último trimestre fue +2,9% vs +2,6% estimado y respecto al 3,2% anterior. El PIB confirma la resiliencia de la economía norteamericana, pero las empresas han comenzado a invertir con mucha más cautela. Esto refleja la preocupación por una recesión inminente o un período de crecimiento débil.

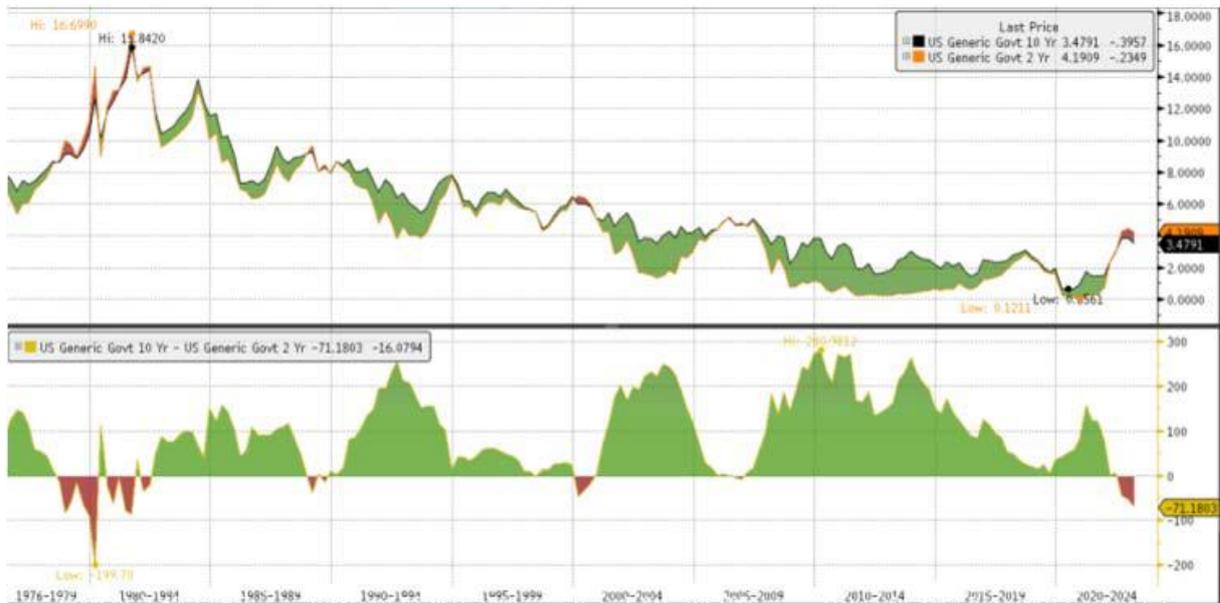
### China reabre sus fronteras en enero

China reabre sus fronteras desde el 8 de enero sin cuarentenas para extranjeros, con el impacto positivo que esto conlleva para el crecimiento mundial. Gracias a esto, los sectores relacionados con aerolíneas y turísticas subieron con fuerza en el mercado. Más de 3 años después de los primeros brotes de coronavirus en China, el país da un gran paso en la relajación de las restricciones impuestas por la pandemia.

Curva España mes vs mes.

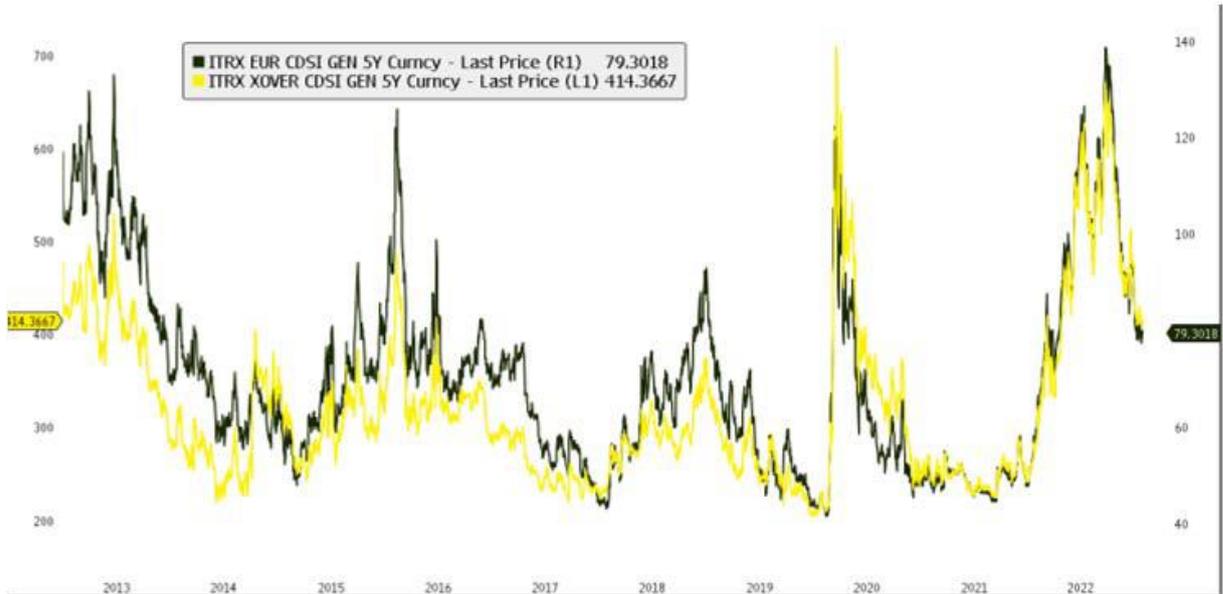


Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.





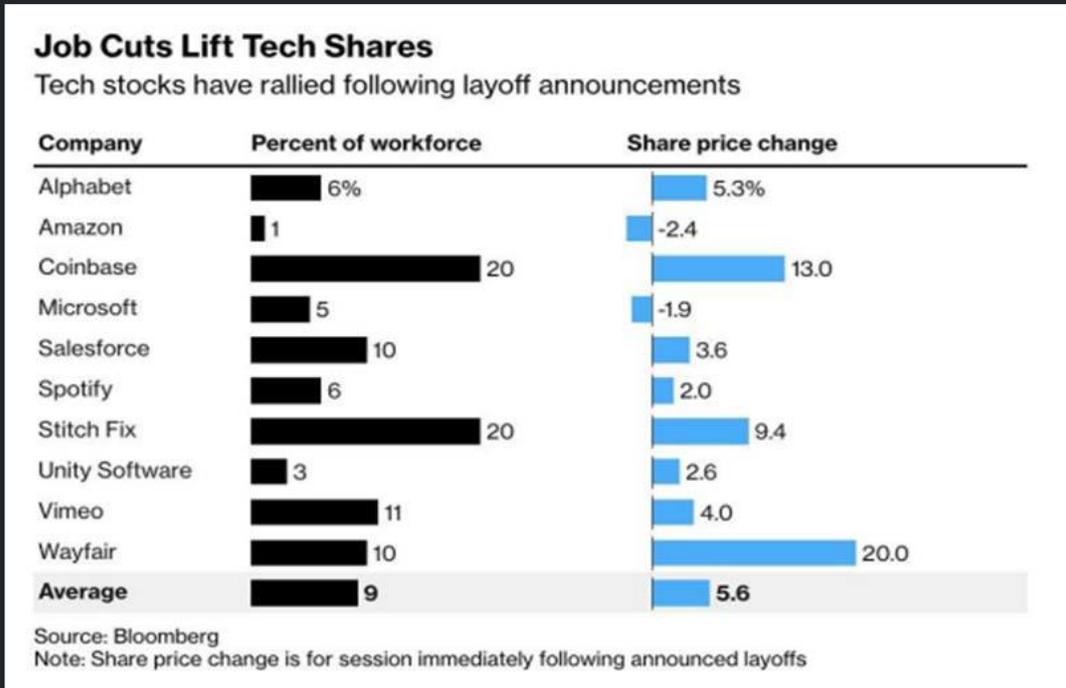
### iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



### Principales índices bursátiles.



## Destacamos... Ajuste de personal en el sector tecnológico



Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Carteras.

Durante las últimas semanas estamos viendo recortes de empleo en varias compañías del sector tecnológico, ajustando las enormes contrataciones que hubo durante los periodos de confinamiento. Como se puede apreciar en el gráfico, el mercado le sentó bien dichos despidos porque rebotaron significativamente en la mayoría de los casos. Destacar que el índice tecnológico americano, el Nasdaq ha tenido el mejor arranque de enero (+10,68%) desde el año 2001, revertiendo algo las abultadas pérdidas del 2022.



## Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
Rangos de inversión RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
Posicionamiento	12,5%	26,6%	49,9%	79,6%

<b>EFFECTIVO</b>		<b>3</b>
<b>USD</b>		<b>3</b>
<b>MATERIAS PRIMAS</b>		<b>2</b>
	España	<b>3</b>
	Europa	<b>3</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>		
	EEUU	<b>3</b>
	Emergentes	<b>3</b>
	Japón	<b>3</b>
	3Gov. Core EUR	<b>4</b>
	Gob. Periférica EUR	<b>4</b>
	Gob. USA	<b>4</b>
<b>RENDA FIJA</b>		
	Corp. IG	<b>4</b>
	Corp. HY	<b>3</b>
	Emergente	<b>3</b>
<b>ALTERNATIVOS</b>		
	Alternativos	<b>3</b>
	Activos reales	<b>3</b>