

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 11 de julio al 15 de julio 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: ZEW ALEMÁN



#### Análisis del dato

La encuesta ZEW sobre el sentimiento de los inversores mostró que la confianza alemana cayó en julio al nivel más bajo desde 2011. Los subíndices de situación actual y de expectativas cayeron 18,2 y 25,8 puntos, respectivamente, situándose significativamente por debajo de las estimaciones de consenso que anticipan un deterioro más moderado. El indicador de expectativas se desplomó hasta -53,8 (-28 en junio) y el de situación actual llegó a -45,8 en julio (-27,6 mes anterior). En ambos casos, el pesimismo de los inversores fue ligeramente superior al observado al comienzo de la pandemia en marzo de 2020.

El índice ZEW de sentimiento económico de la Eurozona de julio se situó en -51,1, frente a la lectura de junio de -28,0 y a la esperada de -32,8. Al tiempo, la evaluación de la situación actual empeoró hasta los -44,4 puntos, frente a los -26,4 del mes anterior.

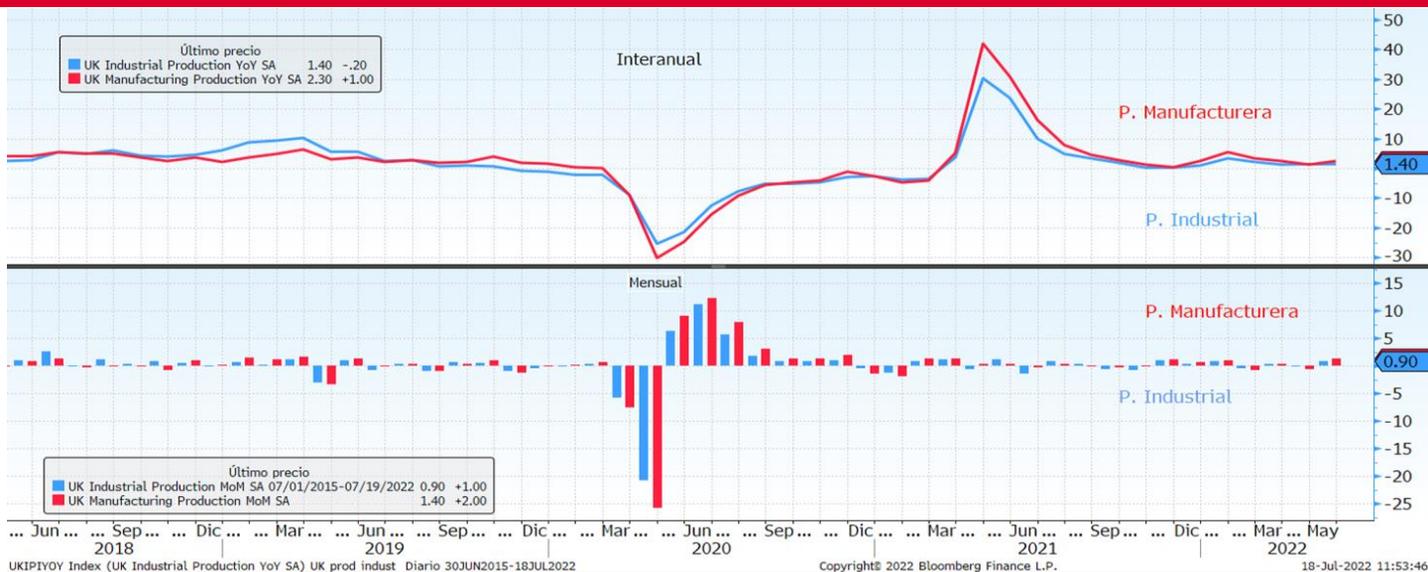
Según el presidente del ZEW, la gran preocupación actual por el suministro de energía en Alemania, la subida de tipos de interés anunciada por el BCE y las nuevas restricciones relacionadas con la pandemia en China han provocado un considerable deterioro de las perspectivas económicas.

#### Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el "sentimiento económico" existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



### Análisis del dato

En mayo, la producción industrial aumentó un 0,9% respecto al mes anterior, manteniéndose un 0,53% por debajo de su nivel pre-pandemia de febrero de 2020.

Entre sus segmentos, destacó el repunte del sector manufacturero (+1,4%), liderado por la reparación (+3,4%) y los productos farmacéuticos básicos (+3,2%). A su vez, aumentó la producción de gas y electricidad en un 0,3%. En contraste, la industria extractiva se contrajo un 2,7%, y el abastecimiento de agua y alcantarillado y gas y electricidad disminuyó un 0,2%.

Respecto a mayo de 2021, la producción industrial se incrementó un 1,4%, frente a un 1,6% del mes anterior.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: IPC



### Análisis del dato

La inflación batió en junio un nuevo récord en los últimos cuarenta años, al situar su tasa interanual en el 9,1 % (8,6% en mayo), el ritmo anualizado más rápido desde 1981.

Los datos publicados mostraron un fuerte aumento mensual, del 1,3% (1% en mayo), el ritmo más elevado desde septiembre de 2005, impulsado sobre todo por aumentos significativos en los precios de la gasolina, alquileres y comestibles, aunque el incremento de precios fue generalizado.

Los datos superaron las previsiones de los expertos, que apuntaban a una subida del 8,8% interanual y del 1,1% mensual.

La inflación subyacente mensual, descontados los precios más volátiles de energía y alimentos fue de un 0,7%, y la interanual el 5,9%, dos décimas más de lo previsto.

El presidente Biden, si bien reconoció que la tasa de inflación era “inaceptablemente alta”, argumentó que también estaba “desactualizada”, ya que no reflejaba una caída clara en los precios de la energía desde mediados de junio. Insistiendo en que abordar la inflación era la principal prioridad, Biden admitió que su administración necesitaba “avanzar más rápidamente, para controlar los aumentos de precios”.

### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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

### EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La **producción industrial** de **EEUU** se contrajo respecto al mes anterior por primera vez desde finales de 2021, registrando una ligera caída de un **0,2% mensual** (vs. +0,0% en mayo) en un contexto marcado por el impacto de los mayores costes de producción y la persistencia de los problemas en las cadenas de suministro. De esta forma, la producción en el sector manufacturero disminuyó por segundo mes consecutivo un 0,5% mensual, al mismo tiempo que en la rama de *utilities* retrocedió un 1,4% mensual. En contraste, en el sector minero aumentó un 1,7%.

En términos interanuales, el índice de producción industrial se situó un **4,2% por encima de sus niveles de junio de 2021**.

#### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PIB



### Análisis del dato

La economía creció un 0,4% interanual en el segundo trimestre del año, un período marcado por una oleada de rebotes atribuida a la variante ómicron del coronavirus, que provocó confinamientos en varios puntos del país, incluida la megalópolis de Shanghái. Su lectura ha sido inferior a lo esperado por los analistas, que vaticinaban un crecimiento de alrededor del 1%.

El crecimiento de la segunda economía del mundo en el segundo trimestre se ha enfriado con respecto al crecimiento registrado en los tres primeros meses del año, cuando todavía no se había notado el efecto de las severas restricciones impuestas ante los peores rebotes de la covid en dos años. En la comparación con el primer trimestre, el PIB se contrajo un -2,6 % (-1,5% previsto y +1,4% trimestre anterior).

La ONE también facilitó el avance de la economía china durante la primera mitad del año, que ascendió al 2,5 %, dato que supone una ralentización con respecto al 12,7 % alcanzado en el primer semestre de 2021, aunque en aquel entonces la estadística se beneficiaba de la base comparativa de la primera mitad de 2020, período en que estalló la pandemia de covid.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
18/07	Italia	Balanza comercial total	--
18/07	España	Balanza comercial	--
19/07	Reino Unido	Desempleo registrado	--
19/07	Eurozona	IPC mensual	0.8%
19/07	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1590k
19/07	Estados Unidos	Permisos de construcción	1666k
19/07	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	2.7%
20/07	Reino Unido	IPC mensual	0.7%
20/07	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	1.0%
20/07	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.40m
20/07	Eurozona	Confianza del consumidor	-25.0
21/07	Japón	Balanza comercial	-¥1509.7b
21/07	Francia	Confianza empresarial	103
21/07	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.250%
21/07	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	1.7
21/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
21/07	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	-0.100%
22/07	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-43
22/07	Japón	IPC interanual	2.4%
22/07	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
22/07	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
22/07	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
22/07	Francia	S&P Global France Manufacturing PMI	51.0
22/07	Francia	S&P Global France Services PMI	53.1
22/07	Francia	S&P Global France Composite PMI	51.6
22/07	Alemania	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	51.0
22/07	Alemania	S&P Global Germany Services PMI	51.5
22/07	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	50.4
22/07	Eurozona	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	51.0
22/07	Eurozona	S&P Global Eurozone Services PMI	52.0
22/07	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	50.9
22/07	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	52.0
22/07	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Services PMI	53.5
22/07	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	52.5
22/07	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	51.0
22/07	Estados Unidos	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	52.0
22/07	Estados Unidos	PMI composite EE. UU. S&P Global	--

## RENTA VARIABLE

Esta semana, aumentaron de nuevo los temores a una recesión global, con incógnitas centradas en la magnitud del frenazo económico. La perspectiva de un mayor endurecimiento por parte de los bancos centrales, los nuevos brotes de COVID en China, la escasez de energía en Europa, y en Italia la nueva crisis política, explicaron de nuevo la cautela de los inversores, que optaron por la venta de activos de mayor riesgo a nivel global, salvo en el caso del Nikkei, que terminó subiendo un +1,02%, apoyado por la debilidad del yen, que impulsó a las empresas exportadoras. El dato macro más esperado de estos días fue el IPC norteamericano, que sorprendió, elevándose a nuevos máximos, trasladando así más presión a la Fed para subir los tipos de interés. Sin embargo, el comportamiento de los mercados tras la publicación del indicador fue de mayor calma que en la lectura del mes anterior. Por otra parte, en China, los brotes de coronavirus, y la aparición de una nueva subvariante de ómicron, ponen de nuevo a prueba la política de “cero COVID” de las autoridades chinas. Si en China los brotes de Covid amenazan su crecimiento, en Europa el principal lastre es la escasez energética. Han comenzado los trabajos anuales de mantenimiento en el gasoducto Nord Stream I, que comunica Rusia con Alemania, y aunque en principio está previsto que el suministro se interrumpa durante diez días, en el mercado no descartan que Rusia aproveche para prolongar el corte en el envío de gas, avivándose la amenaza de racionamientos energéticos a las empresas, con el consiguiente impacto económico. Por si esto fuera poco, en Italia, después de que el Movimiento 5 Estrellas, miembro de la coalición del Gobierno italiano, no apoyara una votación de confianza parlamentaria que incluía medidas para combatir la alta inflación del país, Draghi presentó su dimisión, aunque ésta no fue aceptada por el presidente Mattarella, que encargó al ex presidente del BCE formar un nuevo gobierno. Los riesgos de un posible colapso del gobierno, con la incertidumbre que eso conlleva, se vieron reflejados en los mercados, liderando el Mib italiano las pérdidas en bolsa (-3,76%).

## RENTA FIJA:

A pesar del dato de inflación publicado en EE.UU, la contención del precio del petróleo y las dudas macro, explicaron el perfil más defensivo de los inversores, con huida a la calidad, dejándose notar en el comportamiento de los tipos soberanos, que cayeron de forma generalizada. La economía europea sale especialmente damnificada, debido a la crisis energética, lo que explicó una mayor relajación en las rentabilidades “core” europeas (bund -21pbs, treasury al mismo plazo -17pbs). La tensión política en Italia se trasladó a todos los periféricos europeos, que ampliaron sus spreads con Alemania, liderando el país transalpino el movimiento (20pbs). El crédito, amplió sus diferenciales en Europa.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En este contexto, el dólar continuó fortaleciéndose, ejerciendo de activo refugio, y el euro se mantuvo pegado a la paridad frente a la divisa norteamericana, en sus mínimos de 20 años, afectado por la escasez energética en Europa. A la espera de novedades políticas para designar al sucesor de Boris Johnson, la libra perdió un ligero valor contra la divisa del bloque europeo. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 3,44%, como consecuencia del bache económico previsto, que modera las perspectivas de demanda de combustible, a pesar de los problemas de suministro energético en Europa. La OPEP, en su último informe mensual, rebajó las estimaciones de crecimiento de la demanda de petróleo para 2023. La fortaleza del dolar pasó de nuevo factura al precio del oro, que cayó un -1,97%.

Indices	15/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	7.945,90	-1,91%	-8,81%
EUROSTOXX 50	3.477,20	-0,84%	-19,10%
ALEMANIA	12.864,72	-1,16%	-19,01%
INGLATERRA	7.159,01	-0,52%	-3,05%
FRANCIA	6.036,00	0,05%	-15,62%
ITALIA	22.956,33	-3,76%	-23,33%
S&P 500	3.863,16	-0,93%	-18,95%
DOW JONES	31.288,26	-0,16%	-13,90%
NASDAQ 100	11.983,62	-1,17%	-26,57%
NIKKEI 225	26.788,47	1,02%	-6,96%
SHANGHAI	3.228,06	-3,81%	-11,31%
MSCI WORLD	2.568,64	-1,34%	-20,52%
MSCI EMERG	961,85	-3,77%	-21,93%

Tipos Gobiernos	15/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
<b>2 años</b>			
ALEMANIA	0,47	-6	109
ESPAÑA	0,87	8	148
EE.UU.	3,12	2	239
<b>5 años</b>			
ALEMANIA	0,83	-13	129
ESPAÑA	1,57	-10	172
<b>10 años</b>			
ALEMANIA	1,13	-21	131
ESPAÑA	2,29	-13	173
EE.UU.	2,92	-17	141
<b>Spread de credito (pb)</b>		<b>Variación Semanal</b>	<b>Var 2022</b>
		15/07/2022	
ITRX EUROPE (5A)	122,35	6	75
ITRX EUR XOVER (5A)	605,81	30	364

Divisas	15/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0080	-1,03%	-11,35%
Yen/€	139,72	0,80%	6,72%
gpb/€	0,85	0,43%	1,14%

Materia Primas	15/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	109,09	-3,44%	40,83%
ORO	1.708,17	-1,97%	-6,62%

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.