

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 8 de agosto al 12 de agosto de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

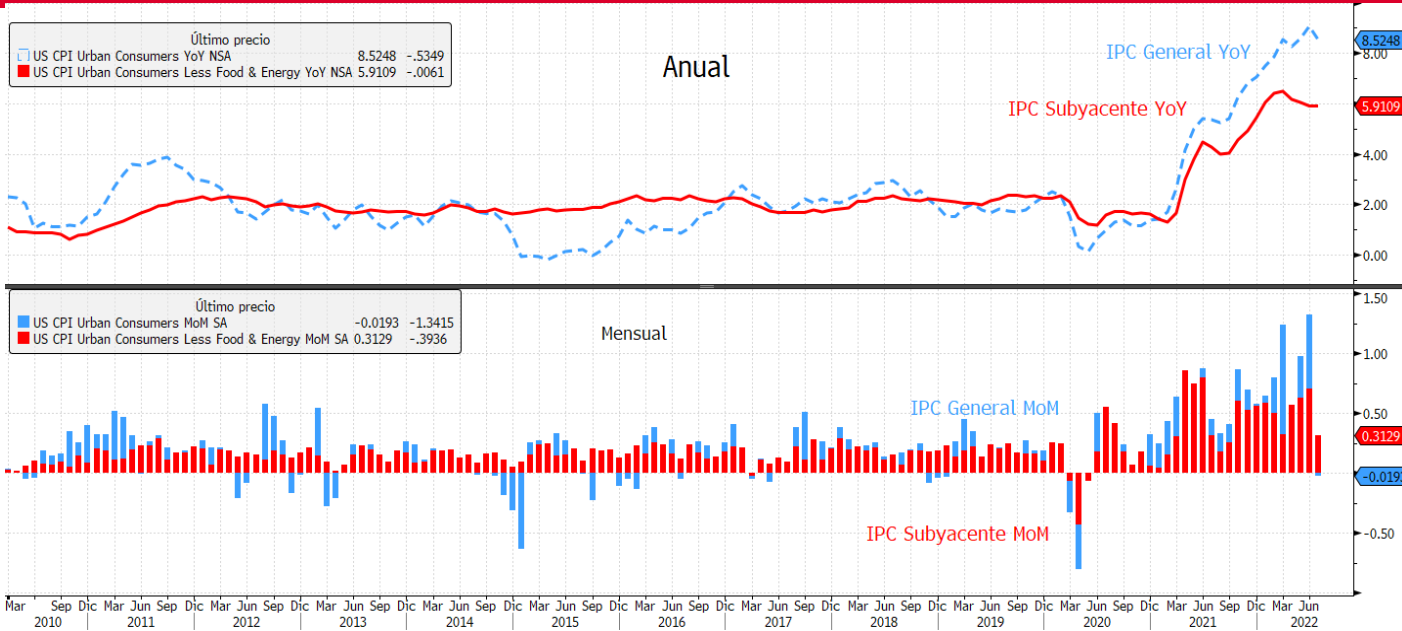
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: IPC



Análisis del dato

La tasa de inflación interanual se situó el pasado mes de julio en el 8,5%, seis décimas por debajo del 9,1% observado en junio y de las expectativas del 8,7% que manejaban los analistas. Por su parte, la inflación subyacente quedó en el 5,9%, niveles del mes anterior pero mejorando también las previsiones del mercado (+6,1%e). Esto venía a indicar que la caída de la inflación se concentraba en una relajación en la evolución de los precios de los componentes más volátiles y que la demanda interna continua fuerte. Concretamente, el alivio de la subida de los precios en julio respondió a la moderación del encarecimiento de la energía al 32,9% desde el 41,6% de junio. Por contra, la escalada de los precios de los alimentos se aceleró al 10,9% desde el 10,4% de junio, el mayor aumento desde mayo de 1979.

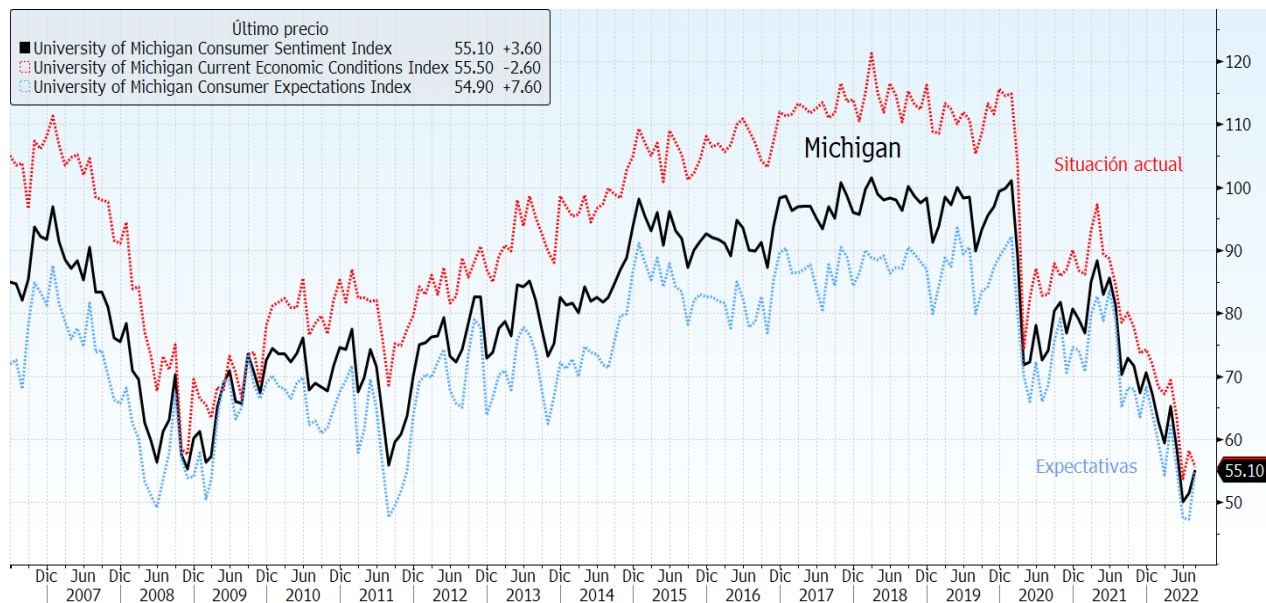
Con todo, la moderación del dato de inflación ha reforzado la idea de que EE.UU. ha podido dejar atrás el pico en los niveles de inflación y ha ampliado el margen de maniobra de la Fed a la hora de acelerar o frenar el ritmo de subidas de tipos. Esta mayor discrecionalidad de su política monetaria, derivada de una caída de las expectativas de inflación, ha provocado que el mercado otorgue una menor probabilidad a una subida de 75 pb en su próxima reunión de septiembre. No obstante, las declaraciones hawkish de varios miembros de la Reserva Federal han relajado ese optimismo al señalar que el camino por recorrer hasta una normalización de la inflación aún es largo y que son necesarias más subidas para contener los 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

EE.UU: Confianza del consumidor. Univer. Michigan



Análisis del dato

La confianza de los consumidores americanos mejoró por segundo mes consecutivo desde los mínimos de principios de verano. Así, la encuesta preliminar de la Universidad de Michigan reflejó, para agosto, un aumento del índice hasta el nivel de 55.1 respecto a los 51.5 del mes anterior y tras registrar en en Junio un mínimo histórico de 50 puntos. A pesar de la mejora, la confianza aún se ubica 14.9 puntos por debajo del registro de hace un año y las estimaciones esperaban un registro de 52.5.

Curiosamente, las condiciones actuales fueron más débiles de lo esperado por el precio más elevado de los alquileres y del coste de los alimentos, y ello a pesar de los precios más bajos de la gasolina.

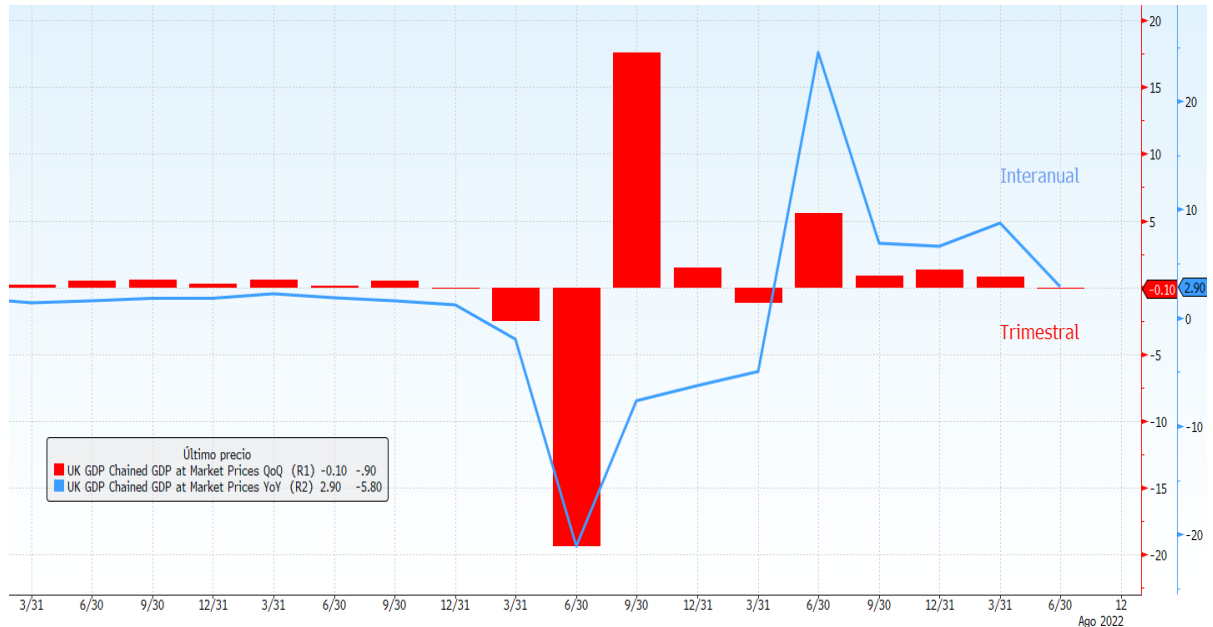
Sin embargo, en cuanto a las expectativas futuras, éstas aumentaron muy por encima de las estimaciones y ayudaron a impulsar el índice de sentimiento general para el mes. Todos los componentes de este subíndice mejoraron, sobre todo “entre los consumidores de rentas bajas y medias, para quienes la inflación es especialmente importante”, señaló la institución. Las perspectivas de inflación a corto plazo de los hogares se redujeron de nuevo gracias a la caída de los precios de la gasolina. A un año cayeron a un mínimo de seis meses, a 5 desde 5.2%, mientras que las perspectivas de inflación a cinco años aumentaron a 3 desde 2.9%, manteniéndose dentro del rango que ha prevalecido en el último año.

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

REINO UNIDO: PIB



Análisis del dato

El crecimiento de la economía de Reino Unido cayó en el segundo trimestre al registrar su producto interior bruto una contracción del 0,1% entre abril y junio, después de crecer a un ritmo del 0,8% en los primeros tres meses de 2022.

La actividad económica disminuyó debido a la desaceleración de los servicios- pulmón económico del país- que descendió el 0,4 %, principalmente los servicios médicos y sociales vinculados al coronavirus, pues la campaña de lucha contra el covid-19 empleó a miles de personas. Este repliegue fue parcialmente compensado por una recuperación en el turismo y en el servicio de restaurantes, sobre todo gracias al levantamiento de las restricciones sanitarias y por la celebración del Jubileo de Platino de la reina. Mientras, el sector industrial no registró variación, y la construcción subió el 2,3 %.

Esta caída del PIB se conoce después de que el Banco de Inglaterra advirtiera la semana pasada de que el Reino Unido puede entrar en recesión -dos trimestres consecutivos de contracción económica- a finales de año y después de anunciar una probable mayor subida de tipos de interés para contener la presión inflacionista.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). 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 Reino Unido, 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

CHINA: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

El superávit de la balanza comercial china alcanzó un nuevo record en julio (101.000 millones \$) impulsado por el fuerte aumento de las exportaciones, que crecieron inesperadamente al ritmo más rápido del 2022. En concreto, éstas aceleraron su avance hasta el 18% con respecto al año anterior desde un aumento del 17,9% en junio, superando las expectativas de los analista que pronosticaban un aumento del 15,0%. La mayor fortaleza en las ventas exteriores se registraron en el sector automotriz, en productos de acero y textiles. Además, contribuyó de manera muy importante el hecho de que el tráfico de contenedores de comercio exterior en ocho grandes puertos chinos aumentó un 14,5% en julio, muy por encima del ritmo del 8,4% de junio, lo que otorga un respiro a la economía del país que exhibió una importante desaceleración en los últimos mes tras las restricciones establecidas por el gobierno debido a los rebotes del coronavirus. El punto sombrío lo arrojan las importaciones. Aunque crecieron un 2,3% frente al 1% de junio, éstas quedaron por debajo de lo pronosticado por los expertos que era de un avance del 4%. Éste impulso más débil se achaca a la falta de confianza de los consumidores chinos, impactada por las sucesivas cuarentenas, así como a la desaceleración del sector inmobiliario. Con pocos indicios de que las autoridades chinas estén dispuestas a flexibilizar su enfoque de Covid cero en la segunda mitad de este año, es muy probable que la demanda interna siga siendo 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
15/08	Japón	PIB anualizado SA trimestral	2.7%
15/08	China	Producción industrial interanual	4.5%
15/08	China	Ventas al por menor interanual	5.0%
15/08	Japón	Producción industrial interanual	--
15/08	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	5.0
15/08	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	54
16/08	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	--
16/08	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	--
16/08	Eurozona	Balanza comercial SA	--
16/08	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-3.3%
16/08	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-1.9%
16/08	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.2%
17/08	Reino Unido	IPC interanual	--
17/08	Eurozona	PIB SA trimestral	--
17/08	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.2%
17/08	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
18/08	España	Balanza comercial	--
18/08	Eurozona	IPC interanual	--
18/08	Eurozona	IPC subyacente YoY	--
18/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
18/08	Estados Unidos	Reclamos continuos	--
18/08	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	-6.0
18/08	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-5.3%
18/08	Estados Unidos	Índice Líder	-0.5%
19/08	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
19/08	Japón	IPC interanual	2.6%
19/08	Reino Unido	Ventas al por menor	--
19/08	Alemania	Indice precios producción interanual	--

RENTA VARIABLE

Semana tranquila la que se ha vivido en los mercados financieros con volúmenes de negociación más reducidos, propios de la temporada estival, que deja subidas generalizadas de los índices bursátiles. La atención de éstos se mantiene puesta en los mensajes que puedan llegar desde la parte macro. Mientras, desde la micro se sigue contando con el respaldo de los resultados empresariales, que continúan sorprendiendo a pesar de la menor intensidad en la publicación, y desde el frente geopolítico, continúan las tensiones entre EE.UU y China, con el gobierno chino anunciando nuevas maniobras militares en Taiwán. Durante la semana, se ha especulado sobre los futuros pasos de la Fed, abrazando la posibilidad de que ésta modere su ritmo de endurecimiento tras el alivio que generó el dato de inflación americana. Ésta mostraba una desaceleración mayor de la esperada, consecuencia de una menor presión de los precios de la gasolina, lo que llevó a los inversores a rebajar las expectativas de una subida de tipos en septiembre de 75 pb a 50 pb. No obstante, el camino hasta una normalización de la inflación aún es largo y desde la Fed han enfocado sus declaraciones en este sentido, recordando que serán necesarias más subidas para contener los precios. Esto moderó, en parte, el optimismo que se había reflejado en los activos de riesgo, tanto equity como crédito, generado por el dato de inflación. En la parte final de la semana, la buena sensación que dejó la confianza consumidora americana, en su componente de expectativas, sirvió nuevamente de impulso para las acciones, especialmente las tecnológicas, y ayudó al S&P a acabar la semana con una subida superior al 3% y el Nasdaq del 2,7%. En Europa, las alzas fueron algo más moderadas, con preocupación por la sequía en el Rhin y los problemas logísticos de la difícil navegabilidad, que eleva los costes y genera dudas sobre los suministros, especialmente los energéticos. En el resto de áreas también subidas del entorno al 1%.

RENTA FIJA:

La semana termina sin grandes variaciones en la deuda más conservadora a lo largo de toda la curva. El bono americano a 10 años repitió al ofrecer una rentabilidad del 2,83%, después de que la bajada de tipos experimentada por el mejor dato de inflación fuera contrarrestada con el tono Hawkish de la FED. Movimientos similares también en la deuda Alemana, que terminó un ligero alza de 3 pb hasta el nivel de 0,99%. Las diferencias sí fueron un poco más amplias para los periféricos europeos, 6 pb para el español, para ofrecer un 2,10% y 5 pb el italiano, que cerró en 3,07%, por lo que las primas de riesgo de éstos se ampliaron mínimamente. Por último, el crédito logró reducir sus diferenciales, especialmente los de más riesgo.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El mercado de divisas estuvo marcado por la publicación del IPC americano y las menores expectativas de subidas de los tipos de la Fed, lo que debilitó ligeramente al dólar contra el euro, que terminó cambiándose a 1,026\$/eur. La moneda europea también terminó la semana ligeramente más fuerte con la libra, tras un mal dato de Pib de Reino Unido y a pesar del anuncio del Banco de Inglaterra de una probable mayor subida de tipos para contener la presión inflacionista. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo experimentó una recuperación del 1% tras las fuertes caídas de la semana, aunque sigue habiendo una gran incertidumbre por la desaceleración económica y los altos precios de otras materias primas como el gas, que preocupa por las disponibilidades de cara a otoño.

Indicadores	12/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.400,40	2,85%	-3,60%
EUROSTOXX 50	3.776,81	1,38%	-12,13%
ALEMANIA	13.795,85	1,63%	-13,15%
INGLATERRA	7.500,89	0,82%	1,58%
FRANCIA	6.553,86	1,26%	-8,38%
ITALIA	25.138,52	1,67%	-16,04%
S&P 500	4.280,15	3,26%	-10,20%
DOW JONES	33.761,05	2,92%	-7,09%
NASDAQ 100	13.565,87	2,71%	-16,88%
NIKKEI 225	28.546,98	1,32%	-0,85%
SHANGHAI	3.276,89	1,55%	-9,97%
MSCI WORLD	2.834,51	3,00%	-12,29%
MSCI EMERG	1.016,83	1,39%	-17,47%

Tipos Gobiernos	12/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	0,61	2	123
ESPAÑA	0,74	6	136
EE.UU.	3,24	2	251
5 años			
ALEMANIA	0,76	4	121
ESPAÑA	1,32	7	147
10 años			
ALEMANIA	0,99	3	116
ESPAÑA	2,10	6	153
EE.UU.	2,83	0	132
Spread de crédito (pb)	12/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	92,88	-9	45
ITRX EUR XOVER (5A)	468,77	-50	227

Divisas	12/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0259	0,75%	-9,77%
Yen/€	136,91	-0,44%	4,58%
gpb/€	0,85	0,22%	0,60%

Materia Primas	12/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	99,02	1,26%	27,83%
ORO	1.802,40	1,52%	-1,47%

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.