

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 15 de agosto al 19 de agosto de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

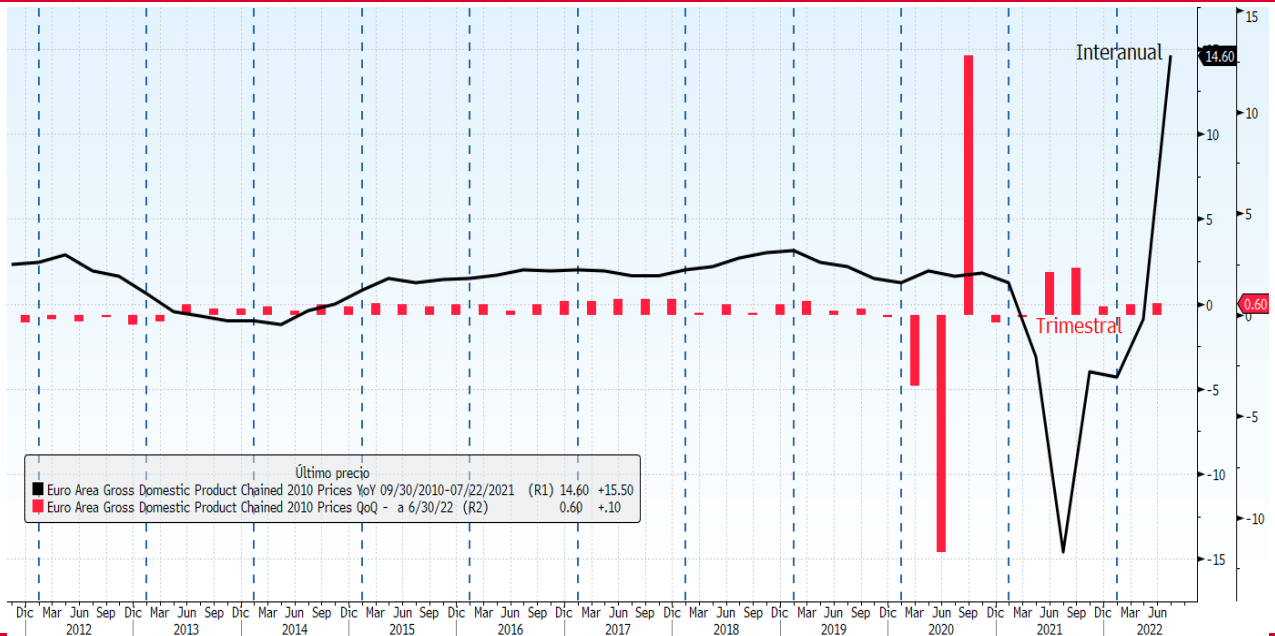
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

El PIB de la Zona Euro creció entre abril y junio de este año un 0,6 % en comparación con el trimestre anterior, una décima más que la expansión registrada en el primer trimestre, según los últimos datos de Eurostat. De esta manera, la economía de la eurozona fue capaz de mantener el ritmo de su expansión en la primera mitad del año pese a las tensiones globales y al miedo a una recesión en los próximos meses, alimentada por el impacto de la guerra, el aumento de los precios, la crisis energética y el frenazo de otras grandes potencias. No obstante, los analistas esperaban que el crecimiento se hubiera podido expandir una décima más rápida, un 0,7%.

Por países, España registró el mayor crecimiento entre las cuatro grandes economías de la zona euro, con un crecimiento económico en el segundo trimestre del 1,1% (nueve décimas por encima que el aumento entre enero y marzo), siendo éste una décima más que Italia y tan sólo superado por Países Bajos (2,6%). Mientras, Alemania dejó un registro estancando en el 0% frente a la expansión del 0,8% del trimestre anterior. Francia, a su vez, se apuntó un crecimiento económico en el segundo trimestre del 0,5%, con lo que vuelve a crecer tras la caída del 0,2% en el primer trimestre.

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

EUROZONA: ZEW ALEMÁN



Análisis del dato

El índice de confianza del inversor alemán, el ZEW, cayó por sexto mes consecutivo, alcanzando el nivel más bajo desde 2008 ante la inseguridad energética de la Eurozona.

En concreto, el índice de expectativas se situó en agosto en los -55,3 puntos, frente a los -53,8 del mes de julio. Asimismo, la evaluación de la coyuntura actual empeoró, hasta los -47,6 puntos desde los -45,8 del mes pasado. Las altas tasas de inflación y los crecientes costes energéticos han empezado afectar a las expectativas del índice. La encuesta señala que podría esperarse un descenso de beneficios corporativos para la segunda parte del año y una mayor erosión de los márgenes.

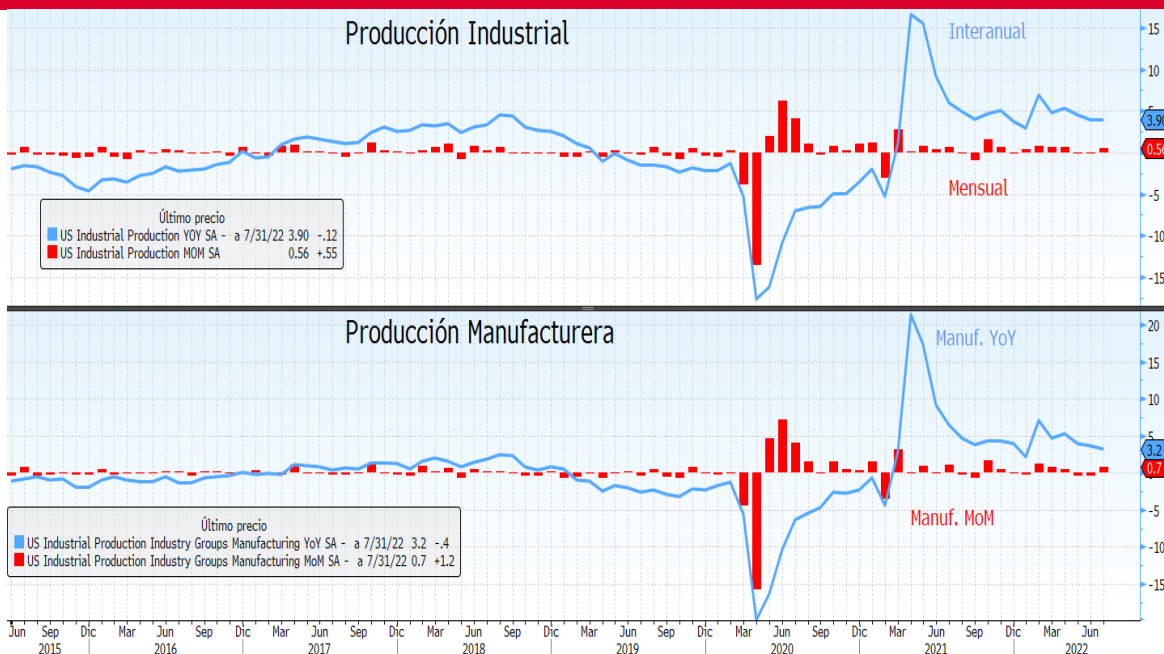
Con todo, los investigadores del ZEW esperan una “nueva caída en el ya débil crecimiento económico en Alemania”.

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

EE.UU: PRODUCCION INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial de EEUU repuntó respecto al mes anterior un 0,6% mensual (vs. -0,2% en junio) en un contexto marcado por el impacto de los mayores costes de producción y la persistencia de los problemas en las cadenas de suministro.

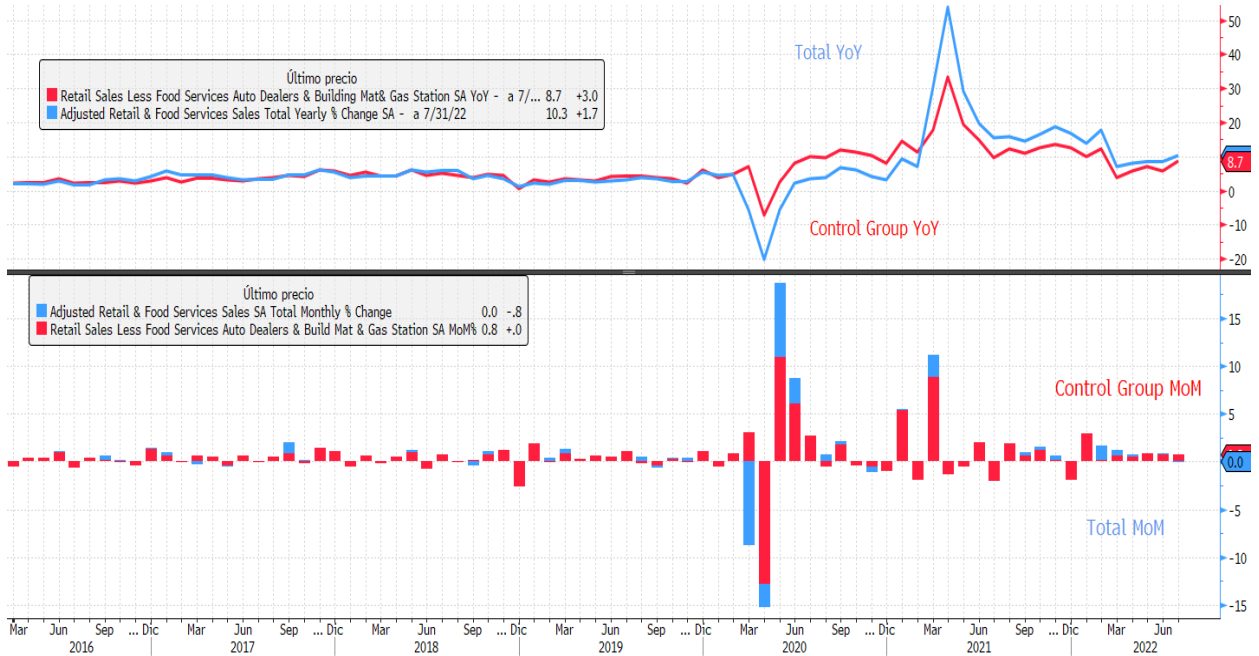
De esta forma, la producción en el sector manufacturero repuntó un 0,7% mensual, tras caer dos meses seguidos. Lo que más impulsaba su avance era el sector autos. En términos interanuales, el índice de producción industrial se situó en un 3,9%.

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

EE.UU: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

En julio las ventas minoristas americanas se mantuvieron estables (0.0%) respecto al mes anterior, tras contraerse un 0,8% mensual en junio. En comparación con junio de 2021, el volumen de comercio minorista repuntó un 10,0% interanual.

Los analistas achacan a que el dato no ofreciera cambios en julio a una caída de los precios de la gasolina que afectó los recibos en las estaciones de servicio. Sin embargo, el gasto de los consumidores en su conjunto se mantuvo, lo que podría mitigar aún más los temores de que la economía se encontrara en una recesión.

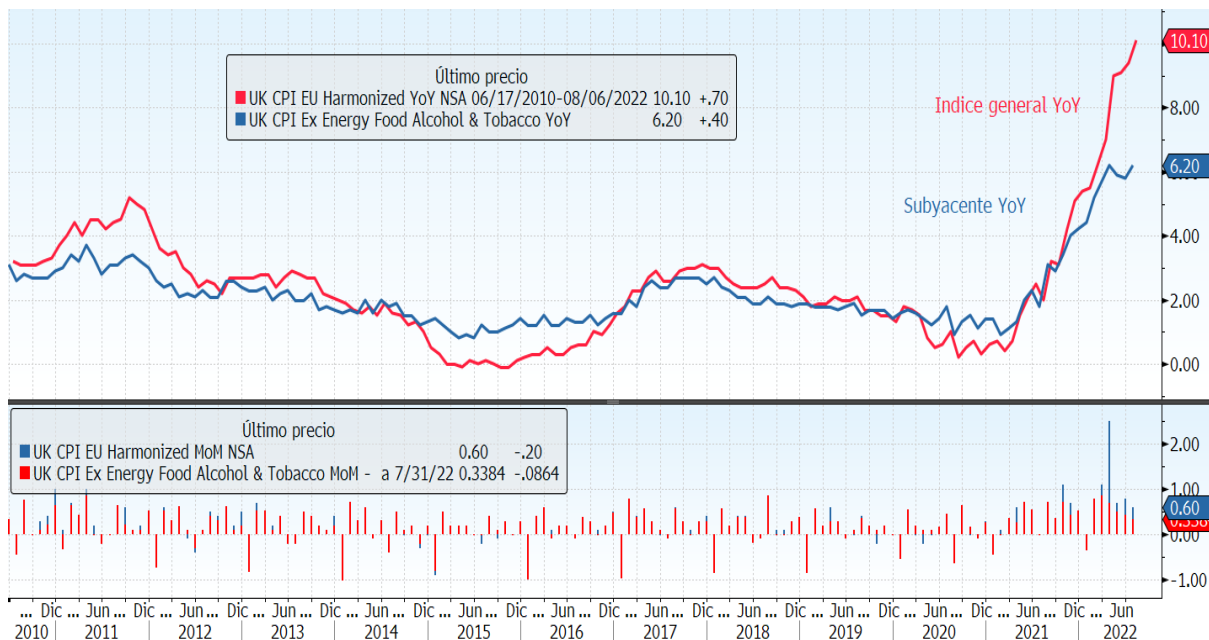
Excluyendo automóviles, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentación, las ventas minoristas aumentaron un 0,8% tras crecer un 0,7% en junio.

Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: IPC / CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

El IPC de Reino Unido creció un 10,1% anual en julio, 0,7 pp por encima de su tasa del mes anterior (9,4% anual), situándose en su mayor nivel en cuarenta años. Una tendencia al alza explicada por el mayor incremento de los precios de los alimentos, la energía y transporte. A su vez, la inflación subyacente se situó en un 6,2% anual (vs. 5,8% anual el mes anterior).

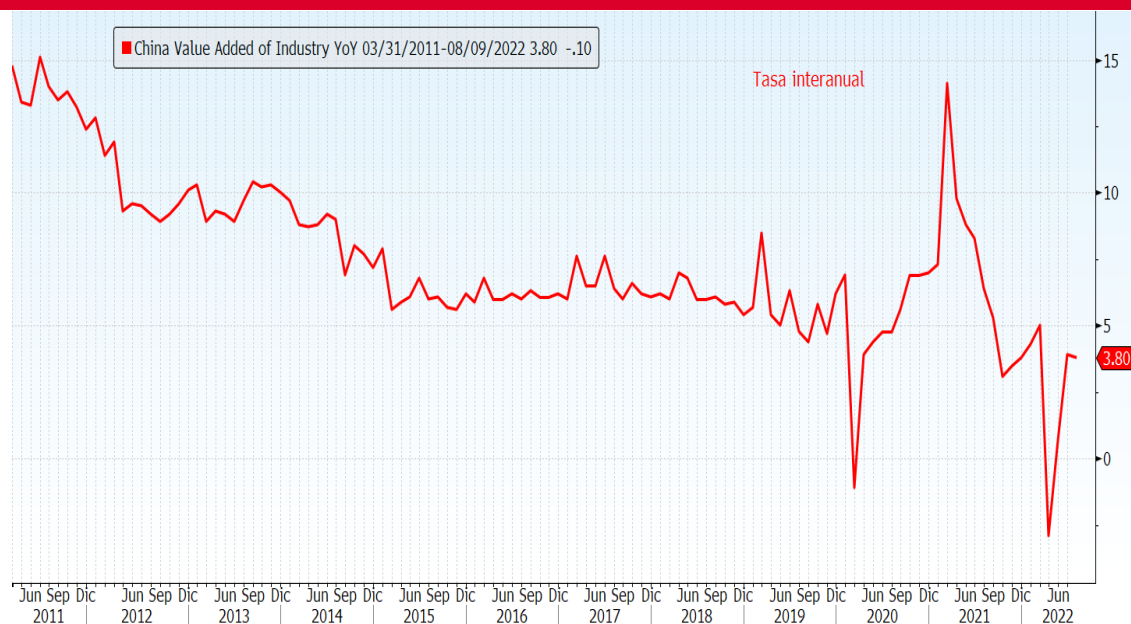
Este dato vuelve a poner encima de la mesa la necesidad de plantear una política monetaria más restrictiva por parte del BoE. De hecho, hace dos semanas la entidad inglesa ya anunció una probable mayor subida de tipos de interés para contener las presión inflacionista, a la vez de que alertó de que Reino Unido puede entrar en recesión -dos trimestres consecutivos de contracción económica- a finales de año. Por el momento, 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. Ahora además, la reciente encuesta de confianza del consumidor se situó en el nivel de -44 (vs -42e vs -41 anterior), el peor dato desde 1974. Este dato, peor de lo esperado, incrementa las dudas y el temor ante una posible recesión de la economía británica, con un consumo esperado que se contrae nuevamente.

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: PRODUCCION INDUSTRIAL / VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

La economía china dio muestras de una ralentización inesperada, cuando la producción industrial y las ventas minoristas de julio crecieron a un ritmo inferior al esperado (Producción Industrial +3,8%a/a vs +4,3%e vs +3,9%ant vs Ventas Minoristas +2,7%a/a vs 5%e vs 3,1%ant).

Ambos indicadores se vieron afectados por la política de COVI-zero del gobierno y las sucesivas cuarentenas así como por la crisis inmobiliaria. Esos registros empañan la sorpresa positiva que supuso la semana pasada unas exportaciones que crecían al mayor ritmo del 2022 y por encima de lo que pronosticaban los analistas. En cualquier caso, las pobres importaciones ya dejaron un punto sombrío y adelantaron una debilidad de la demanda interna china. El frenazo de la actividad en China forzó una bajada de tipos sorpresa. Así el banco de china redujo en 10 puntos básicos los tipos de operaciones a 7 días, hasta el 1,33%, y otros 10 puntos básicos los tipos de la facilidad marginal de crédito, dos movimientos con los que intentará reducir la desaceleración económica.

Por otro lado, se espera que durante el tercer trimestre el gobierno lleve a cabo políticas para estimular la demanda, de forma razonable y moderada, así como acelerar la construcción de infraestructuras y establecer medidas para apoyar al empleo juvenil de acuerdo con declaraciones del portavoz de la Comisión de Desarrollo y Reforma Nacional.

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	Periodo	Previsión
22/08	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	Jul	--
23/08	Japón	PMI Servicios	Aug P	--
23/08	Japón	PMI Manufacturas	Aug P	--
23/08	Francia	PMI Manufacturas	Aug P	49.0
23/08	Francia	PMI Servicios	Aug P	53.1
23/08	Alemania	PMI Manufacturas	Aug P	48.1
23/08	Alemania	PMI Servicios	Aug P	49.0
23/08	Eurozona	PMI Manufacturas	Aug P	48.9
23/08	Eurozona	PMI Servicios	Aug P	50.5
23/08	Reino Unido	PMI Manufacturas	Aug P	51.0
23/08	Reino Unido	PMI Servicios	Aug P	52.0
23/08	Estados Unidos	PMI Manufacturas	Aug P	52.0
23/08	Estados Unidos	PMI Servicios	Aug P	50.2
23/08	Estados Unidos	Indice de actividad FED de Richmond	Aug	--
23/08	Estados Unidos	Ventas de nuevas viviendas MoM	Jul	-1.7%
24/08	Estados Unidos	Ordenes de bienes duraderos	Jul P	0.6%
24/08	Estados Unidos	Preventas de viviendas	Jul	-2.5%
25/08	Alemania	PIB QoQ	2Q F	0.0%
25/08	Francia	Clima empresarial	Aug	101
25/08	España	Precios Produccion MoM	Jul	--
25/08	Alemania	IFO clima empresarial	Aug	86.8
25/08	Estados Unidos	Peticiones semanales de desempleo	Aug 20	--
25/08	Estados Unidos	PIB anualizado QoQ	2Q S	-0.9%
25/08	Estados Unidos	PCE indice de precios de gastos de consumo personal	2Q S	--
26/08	Alemania	GKF confianza del consumidor	Sep	-31.8
26/08	Francia	Confianza del consumidor	Aug	79
26/08	Eurozona	M3 Masa moentaria	Jul	5.6%
26/08	Italia	Indice confianza consumidora	Aug	91.6
26/08	Estados Unidos	Ingresos personales	Jul	0.6%
26/08	Estados Unidos	Gastos Personales	Jul	0.3%
26/08	Estados Unidos	Deflactor del PCE YoY	Jul	--
26/08	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	Aug F	55.1

RENTA VARIABLE

De nuevo, sesiones marcadas por el bajo volumen de negociación, que trajo consigo algo más volatilidad, y dejan unos resultados semanales negativos entre el 1-2%% en unas bolsas preocupadas por la desaceleración china, los mensajes de actuación decidida por parte de los bancos centrales para contener la inflación y la incertidumbre energética en Europa. En cuanto al gigante asiático ofreció, inesperadamente, unos peores datos de producción industrial y ventas minoristas que dieron muestras de una debilidad en la demanda interna, ya señalada en el flojo dato de importaciones de la semana pasada. El frenazo de la actividad en China forzó una bajada de tipos sorpresa por parte del Banco central, mientras se espera que durante el tercer trimestre el gobierno lleve a cabo políticas expansivas para fomentar la demanda. Además de la preocupación por un recesión global, el foco estuvo de nuevo puesto en la inflación, con el elevado dato de IPC de Reino Unido de julio (10% interanual), la confirmación del 8,9% de la Eurozona y los datos más inflacionistas de precios de producción en Alemania. Estos trajeron nuevos mensajes hawkish por parte de sus autoridades monetarias, recordando que habrá más subidas de tipos y que queda mucho trabajo por hacer antes de dar por concluida su misión de normalización de la inflación. Desde el BCE, se señaló hacia una probable acción de 50 puntos básicos en la reunión de septiembre y desde el BoE se alertó de la posibilidad que les lleve a entrar en recesión a final de año. Por el momento, y a diferencia de UK de la semana pasada, el PIB de la Eurozona mantuvo el ritmo de crecimiento en el 2T22 (+0,6%) a pesar de las tensiones globales, aunque el de Alemania dio muestras de un estancamiento, envuelto en una crisis energética por la cual ha reconocido que le va ser muy difícil alcanzar los objetivos de almacenamiento que se había marcado para rebajar su dependencia de Rusia. Al otro lado del Atlántico, aunque los datos conocidos fueron mixtos señalaron todavía una fortaleza de la economía capaz de soportar unos niveles de tipos suficientemente restrictivos hasta controlar la inflación, tal como señalaban las actas de la última reunión Fed. No obstante, la novedad estribó en que las próximas subidas van a depender de la información que reciban y que en algún momento será oportuno reducir el ritmo de los incrementos.

RENTA FIJA:

Repuntes importante de tipos en la deuda soberana, especialmente la europea, que recogió la necesidad de plantear una política monetaria más restrictiva del grueso de los bancos centrales. Con ello, el bund alemán escaló 24 pb hasta el nivel de 1,23%. Los periféricos también lo acusaron con ampliaciones en su diferenciales frente al bono germano, de 5 pb para España y de 19 para Italia. En EE.UU, los repuntes se frenaron algo con la publicación de la actas de la Fed y algún dato macro positivo. Aún así, terminó subiendo 14 pb hasta el 2,97%. El crédito, por su parte, también se vio perjudicado y amplió sus diferenciales de manera importante.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se fortaleció contra las principales divisas. Contra el euro, quedó al borde de la paridad con el deteriorado sentimiento económico europeo. Contra el yen con el que cotizó al cierre a 136 Y/\$ y frente el Yuan chino alcanzó máximos de dos años. Por su parte, la moneda europea, experimentó mínimas variaciones contra estas divisas. En cuanto al crudo, cayó un 2,9% en la semana, hasta su nivel más bajo desde febrero, debido a las preocupaciones sobre la demanda, tras los decepcionantes datos chinos. El oro, por su parte, también perdió atractivo con los repuntes de tipos y fortaleza del dólar y redujo un 3% su valor.

Indicadores	19/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.338,10	-0,74%	-4,31%
EUROSTOXX 50	3.730,32	-1,23%	-13,22%
ALEMANIA	13.544,52	-1,82%	-14,73%
INGLATERRA	7.550,37	0,66%	2,25%
FRANCIA	6.495,83	-0,89%	-9,19%
ITALIA	24.646,64	-1,96%	-17,69%
S&P 500	4.228,48	-1,21%	-11,28%
DOW JONES	33.706,74	-0,16%	-7,24%
NASDAQ 100	13.242,90	-2,38%	-18,86%
NIKKEI 225	28.930,33	1,34%	0,48%
SHANGHAI	3.258,08	-0,57%	-10,49%
MSCI WORLD	2.787,71	-1,65%	-13,74%
MSCI EMERG	1.001,46	-1,51%	-18,71%

Tipos Gobiernos	19/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	0,82	22	144
ESPAÑA	1,04	30	166
EE.UU.	3,23	-1	250
5 años			
ALEMANIA	1,04	29	150
ESPAÑA	1,65	33	180
10 años			
ALEMANIA	1,23	24	141
ESPAÑA	2,39	29	182
EE.UU.	2,97	14	146

Spread de crédito (pb)	19/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	102,54	10	55
ITRX EUR XOVER (5A)	519,53	51	278

Divisas	19/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0038	-2,15%	-11,72%
Yen/€	137,67	0,56%	5,16%
gpb/€	0,85	0,39%	0,99%

Materia Primas	19/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	96,14	-2,91%	24,12%
ORO	1.747,06	-3,07%	-4,49%

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.