

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 12 de septiembre al 16 de septiembre de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

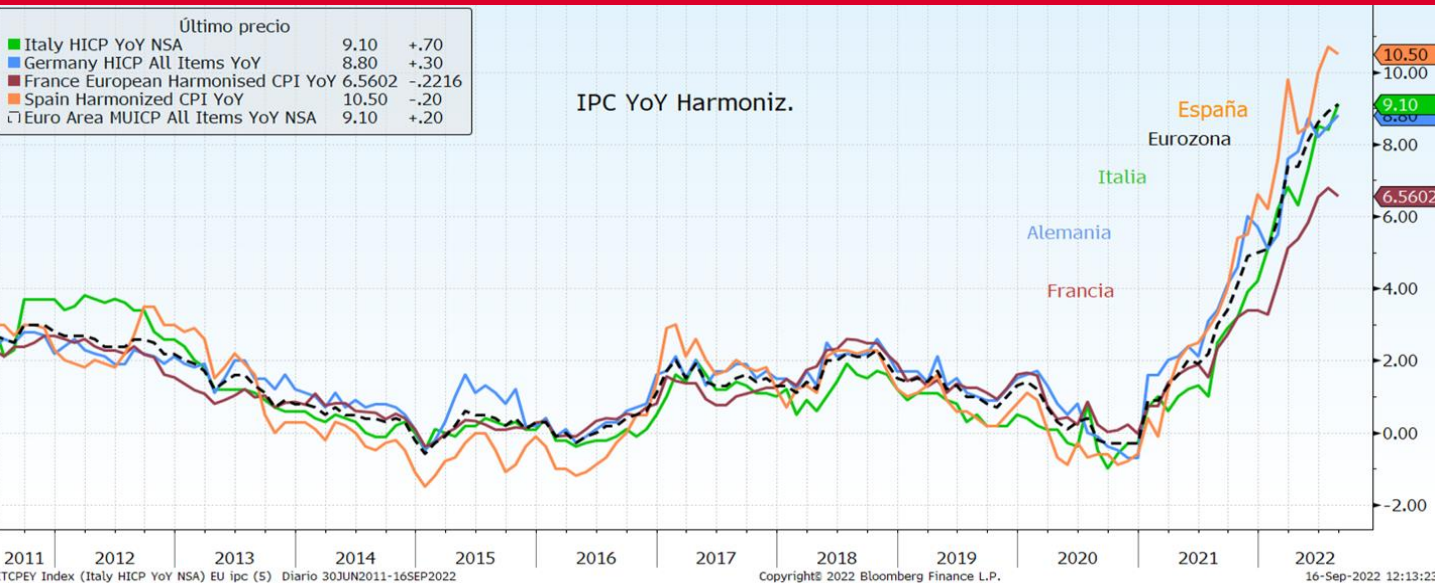
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

La inflación en la Zona Euro aumentó dos décimas en agosto, y alcanzó el 9,1%, otro máximo histórico, según los datos publicados por Eurostat, que confirmaron la estimación preliminar. Supone multiplicar por tres el crecimiento de los precios experimentado en agosto de 2021, cuando la inflación fue del 3%.

La mayor contribución a la inflación en agosto procedió de la energía (3,95 puntos), seguido de los alimentos, el alcohol y el tabaco (2,25 puntos), los servicios (1,62 puntos) y los bienes industriales no energéticos (1,33 puntos).

Por países, entre otros, Grecia (11,2%), España (10,5%) y Bélgica (10,5%) superaron el 10%. Por debajo del umbral de los dos dígitos se situaron países como Portugal (9,3%), Italia (9,1%) o Irlanda (9%), y entre los de menores tasas de inflación el mes pasado, estaban Alemania (8,8%), Luxemburgo (8,6%), Finlandia (7,9%), Malta (7%) y Francia (6,6%).

Por otro lado, la inflación subyacente -que excluye del cálculo los productos más volátiles como la energía y los alimentos- se situó el mes pasado en el 4,3% en la Eurozona, tres décimas más que en julio.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial cayó un 2,3% en el mes de julio (-1% esperado) respecto a junio, frente a los datos de crecimiento del mes anterior, que fueron del 1,1%. Estos son los primeros datos negativos a nivel mensual que se dan desde el mes de marzo y es la caída más pronunciada desde abril de 2020, en plena primera ola de Covid-19.

En términos interanuales, en julio de 2022 la producción industrial de la zona euro disminuyó un 2,4%. En la comparación interanual, la producción de bienes de capital cayó un 5,4%, los bienes intermedios lo hicieron un 1,8% y los bienes de consumo no duraderos, un 1,1%. Por el contrario, la producción de energía se elevó un 1,1% y los bienes de consumo duraderos, un 1,4%.

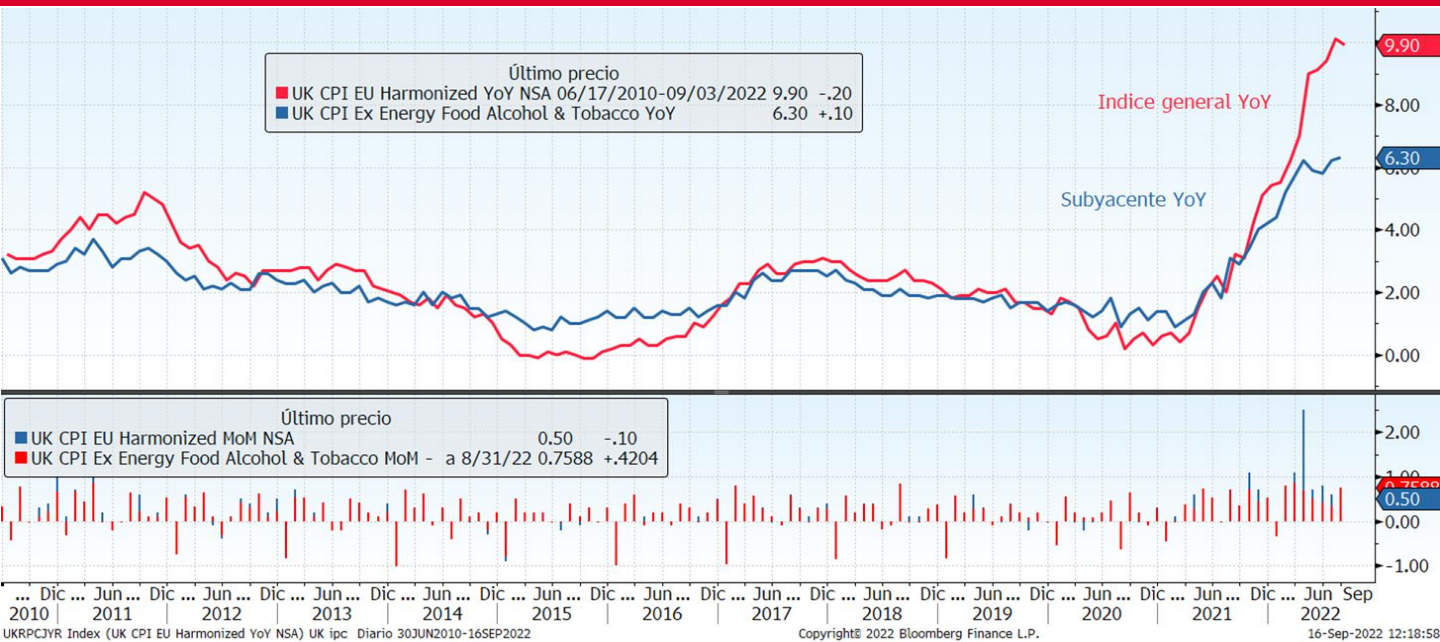
Entre los Estados miembros, las mayores disminuciones mensuales se observaron en Irlanda (-18,9%), Estonia (-7,4%) y Austria (-3,2%), mientras que los repuntes más acusados se registraron en Lituania (+6,5%), Suecia (+5,8%) y Malta (+4,2%). España se situó, concretamente, en el noveno lugar. España está dentro de los países cuya producción industrial ha crecido en términos interanuales, es decir, con respecto a julio del año pasado. La actividad del sector secundario español creció un 4,9%. Aunque en términos mensuales se ha comportado peor, ya que sufrió una caída del 1%.

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

REINO UNIDO: IPC



Análisis del dato

En agosto, el crecimiento del IPC se moderó ligeramente hasta un 9,9% interanual (10,2 previsto), un 0,2% por debajo de su tasa del mes anterior, que suponía su nivel más elevado de la serie histórica.

Se trata de la primera ralentización desde septiembre de 2021, pero aún se mantiene en el nivel más alto en casi 40 años.

La contribución más significativa a esta moderación fue la caída mensual del precio de los carburantes, contrastando con el progresivo encarecimiento de los alimentos.

Por su parte, el IPC mensual subió un 0,5% en agosto (0,6% esperado), tras un aumento del 0,6% en julio.

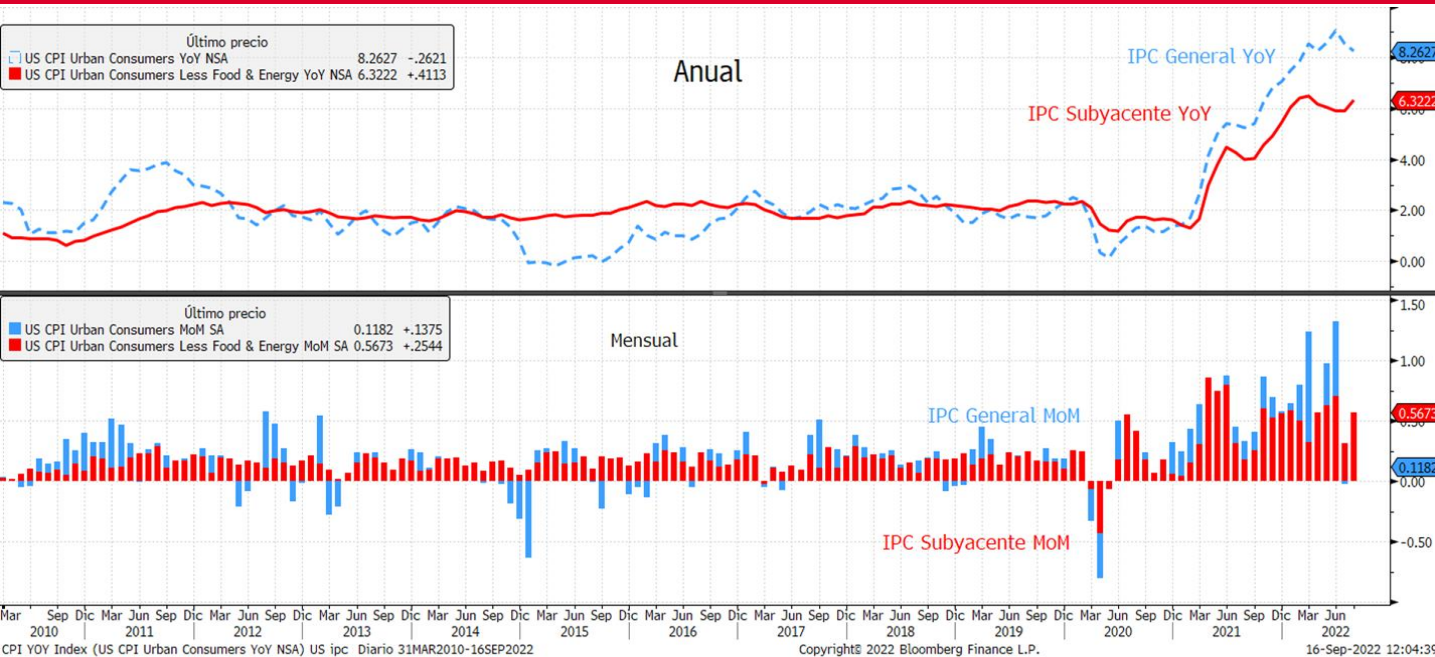
A su vez, la inflación subyacente se situó en un 6,3% anual (vs. 6,2% anual el mes anterior).

Descripción de indicador

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



Análisis del dato

La inflación volvió a bajar en agosto respecto a agosto del año anterior, por segundo mes consecutivo en términos interanuales, y situó su tasa en el 8,3%, más de lo esperado (8,1%), aunque dos décimas menos que en julio, y por debajo del 9,1% de junio, que fue el nivel más alto en 4 décadas.

En términos mensuales (agosto respecto a julio), los precios al consumidor subieron por sorpresa en agosto 1 décima después de haberse mantenido estables en julio, ya que el descenso de los precios de la gasolina se vio compensado por el aumento de los costos de los alquileres y los alimentos, lo que indica que la inflación sigue siendo una pesada carga para los hogares estadounidenses.

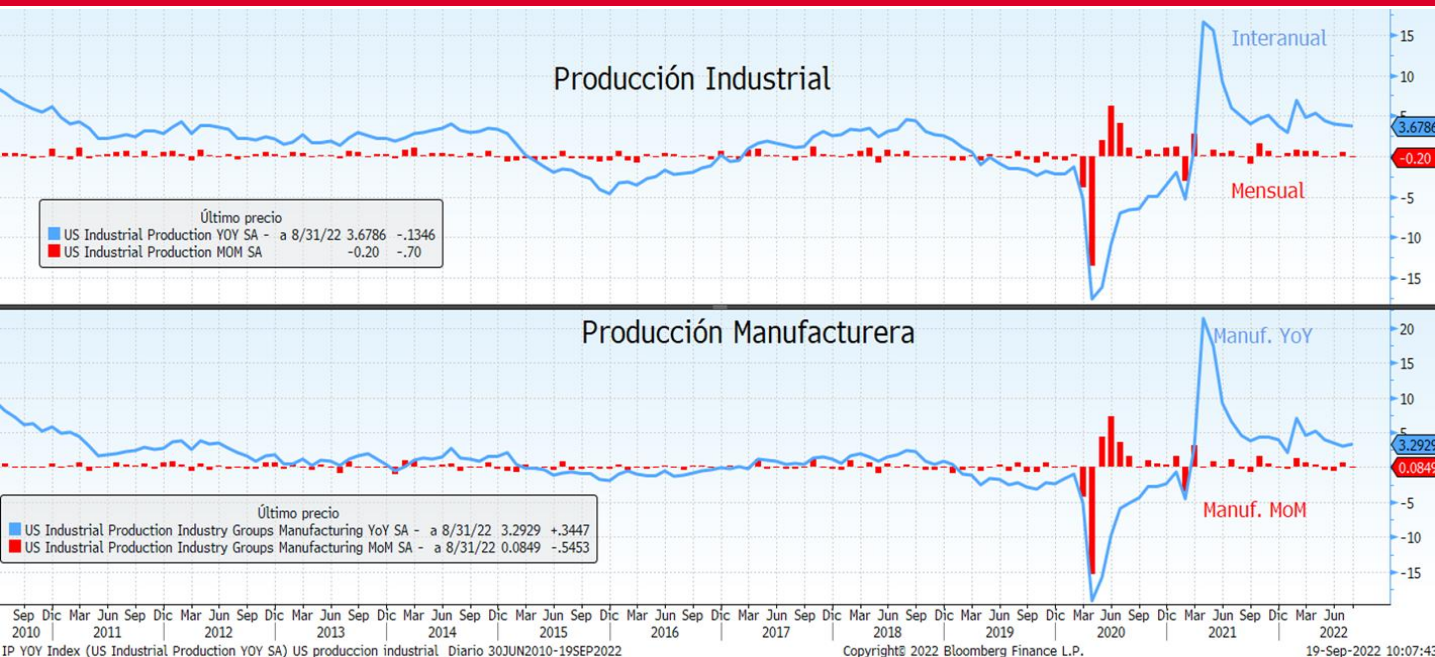
Excluyendo las volátiles categorías de alimentos y energía, los precios subieron un 0,6% de julio a agosto, más de lo que muchos economistas esperaban, dando señal de la persistencia de la inflación. En términos interanuales, la inflación subyacente subió un 6,3% (5,9% en julio y 6,1% esperado).

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

Tras un aumento intermensual del 0,5% en julio, la producción industrial se contrajo 0,2% en agosto con respecto a julio, cuando el consenso del mercado estimaba un avance intermensual del 0,1 %. Se trata de la peor lectura desde finales de 2021. Por sectores, la producción manufacturera aumentó por segundo mes consecutivo un 0,1% mensual, mientras que en minería permaneció constante. En contraste, la rama de utilities disminuyó un 2,3% mensual.

En términos anuales, la producción industrial disminuyó hasta el 3,7 % interanual en agosto, desde el 3,8% de julio, ligando 18 meses en terreno positivo.

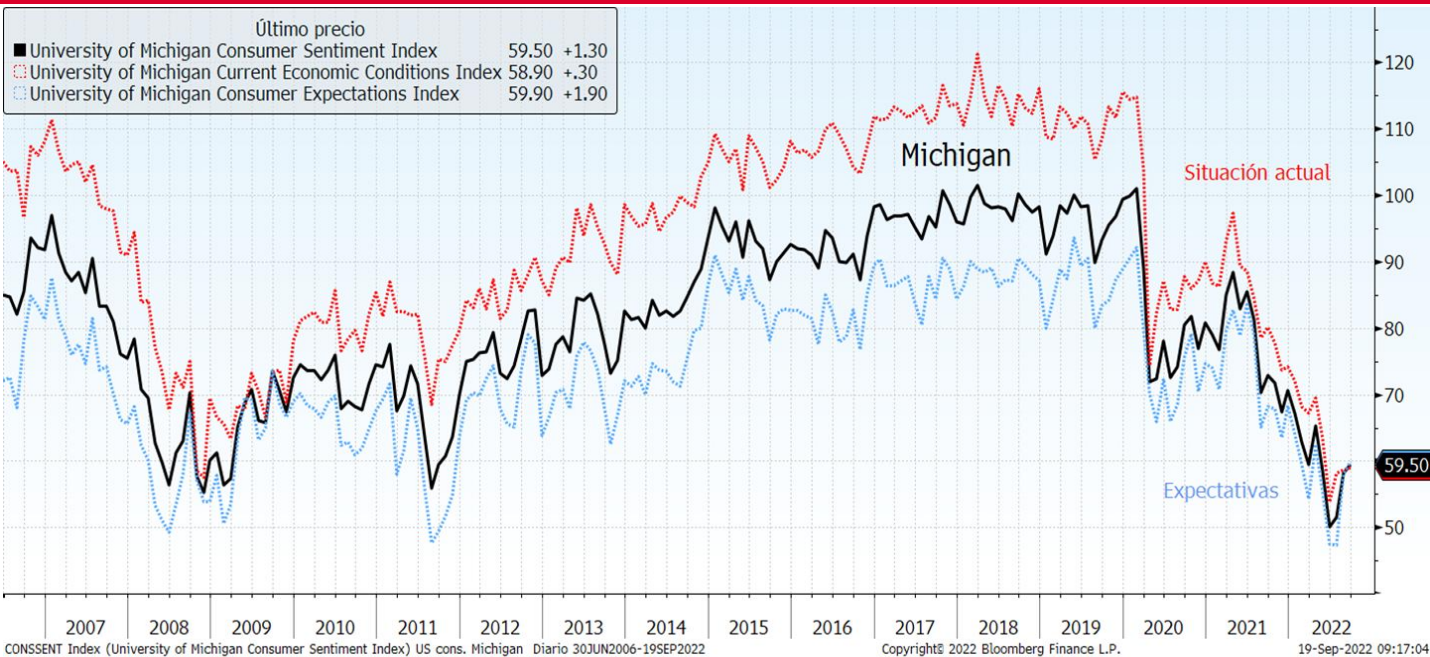
La capacidad utilizada de la industria estadounidense pasó del 80,2% en julio a 80% en agosto, por debajo del 80,3% esperado

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: CONFIANZA CONSUMIDOR MICHIGAN



Análisis del dato

El dato preliminar de septiembre de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan mostró una recuperación, aunque con cifras por debajo de lo esperado en el dato general y el de expectativas.

La confianza de los consumidores mejoró moderadamente en septiembre, gracias al descenso de los precios de la gasolina. El índice principal registró un avance desde 58,2 a 59,5, cuando el consenso del mercado era de 60. El índice de condiciones actuales pasó de 58,6 a 58,9, mientras que el de expectativas pasó de 58 a 59,9, mejorando las estimaciones (59,7).

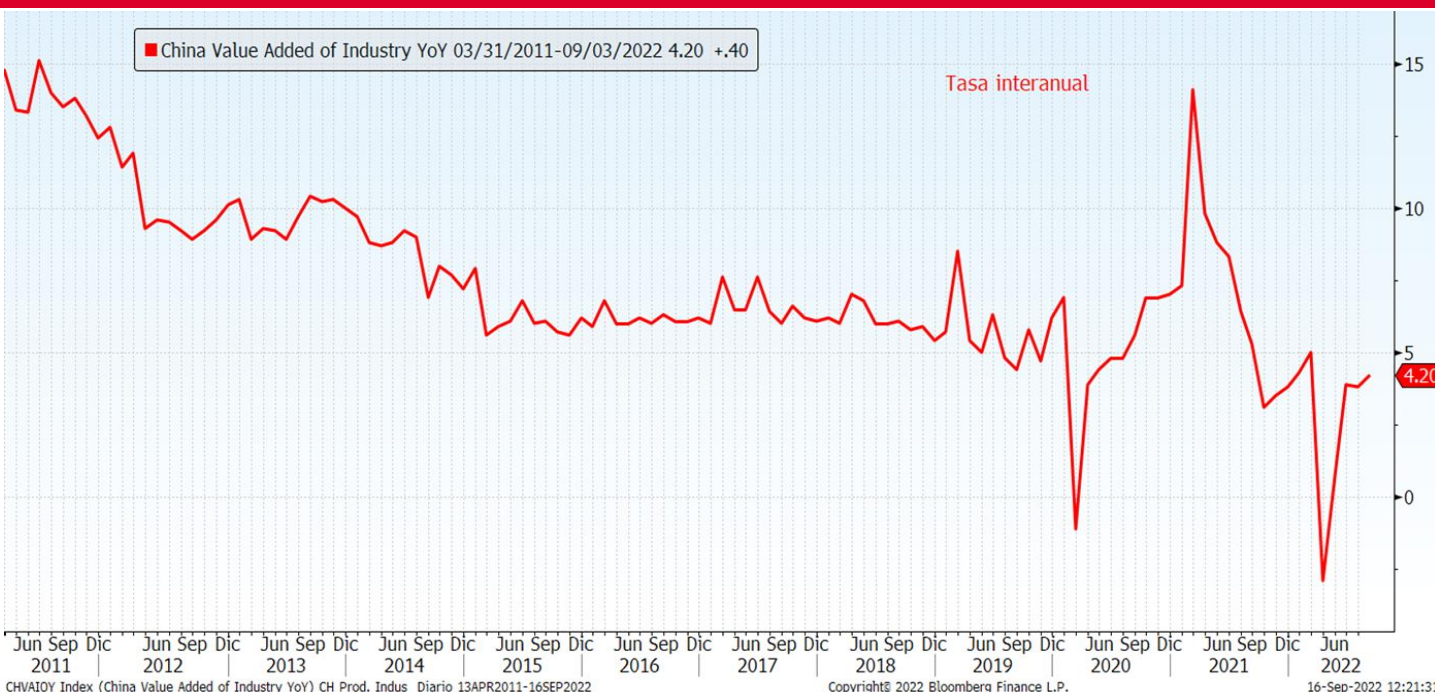
En lo que respecta a la inflación, la perspectiva de inflación a cinco años de la encuesta se situó en el 2,8%, cayendo por debajo del rango de 2,9%-3,1% por primera vez desde julio de 2021. Las expectativas de inflación a 1 año pasaron de 4,8% a 4,6%, la lectura más baja desde septiembre de 2021.

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

CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial creció un 4,2% interanual en agosto. Esta cifra supone un repunte de 0,4 puntos con respecto a julio (+3,8 % interanual) y supera por ese mismo margen a los pronósticos más extendidos entre los expertos, que avanzaban un resultado similar al del mes anterior. El crecimiento del ritmo más rápido desde marzo, se dio gracias a la continua reactivación de la manufactura en importantes centros económicos como Shanghái, Jilin, Guangzhou y Shenzhen.

En la comparación intermensual, la producción industrial del gigante asiático subió un 0,32%. Según la división del indicador en grandes segmentos industriales, el de producción y suministro de electricidad, calefacción, gas y agua fue el que mayor repunte experimentó (+13,6 %), seguido del minero (+5,3 %) y el manufacturero (+3,1 %).

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
20/09	Japón	IPC interanual	Aug	2.9%
20/09	España	Balanza comercial	Jul	--
20/09	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	Aug	-4.1%
20/09	Estados Unidos	Construcciones iniciales	Aug	1460k
21/09	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	Aug	4.70m
21/09	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	Aug	-2.3%
21/09	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	44440	3.00%
22/09	Francia	Confianza empresarial	Sep	102
22/09	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0	0
22/09	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	44805	22,5
22/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	42979	220k
22/09	Eurozona	Confianza del consumidor	Sep P	-25.2
22/09	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	Sep	--
22/09	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	44805	--
23/09	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Sep	-42
23/09	España	PIB trimestral	2Q F	1.1%
23/09	Francia	PMI Manufacturas	Sep P	49.8
23/09	Francia	PMI Servicios	Sep P	50.4
23/09	Francia	S&P Global France Composite PMI	Sep P	49.9
23/09	Alemania	PMI Manufacturas	Sep P	48.3
23/09	Alemania	PMI Servicios	Sep P	47.2
23/09	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	Sep P	46.4
23/09	Eurozona	PMI Manufacturas	Sep P	49.0
23/09	Eurozona	PMI Servicios	Sep P	49.1
23/09	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Sep P	48.2
23/09	Reino Unido	PMI Manufacturas	Sep P	47.8
23/09	Reino Unido	PMI Servicios	Sep P	50.0
23/09	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Sep P	49.0
23/09	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Sep P	51.3
23/09	Estados Unidos	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Sep P	45.0
23/09	Estados Unidos	PMI composite EE. UU. S&P Global	Sep P	--

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, los temores a la recesión se apoderaron de nuevo de las bolsas. Lideraron las caídas los índices norteamericanos. El S&P 500 sufrió su peor caída porcentual semanal desde junio, el Nasdaq tuvo su mayor pérdida de viernes a viernes desde enero, mientras que octubre de 2020 fue la última vez que el índice Dow Jones sufrió una caída semanal más pronunciada. Las expectativas de subidas más agresivas de tipos de la Fed, las advertencias de recesión de dos importantes instituciones financieras mundiales (Banco Mundial y FMI), y la delicada situación del sector inmobiliario chino, el motor del crecimiento del gigante asiático en lustros anteriores, golpearon de nuevo la confianza de los inversores. Apoyó también a este sentimiento negativo, la rebaja de previsiones lanzada por el gigante estadounidense FedEx, una compañía que se ve como termómetro de la demanda global. La espiral de subidas de tipos de los bancos centrales es uno de los factores más determinantes en la evolución de los mercados financieros. Y detrás de este endurecimiento de las políticas monetarias está la inflación. De ahí que las firmas de análisis lleven meses señalando una contención de los precios, como una de las claves para la mejora de los mercados. Sin embargo, el dato de inflación publicado el martes en EE.UU, que aunque mejoró en agosto, superó las previsiones, con una inflación subyacente además en aumento, desvaneció las esperanzas de que la Fed pudiera ceder y reducir su política de ajuste en un futuro cercano. Con ello, primó de nuevo la preocupación de que un período prolongado de endurecimiento de la política monetaria, pueda llevar a la economía a la recesión, afectando así al ánimo de los inversores. Apoyaron a este sentimiento negativo los comentarios del Banco Mundial, que afirmó que la economía mundial podría estar acercándose a una recesión, ya que los bancos centrales están abordando de forma agresiva la inflación persistente. El Fondo Monetario Internacional tampoco se quedó atrás, al mencionar que esperaba una desaceleración en el tercer trimestre. En China, los últimos datos sobre precios y ventas del sector inmobiliario, elevaron de nuevo el temor a una crisis del ladrillo, lo que tampoco apoyó a la renta variable.

RENTA FIJA:

A pesar del temor a la recesión, con un sentimiento generalizado de aversión al riesgo, la determinación de los bancos centrales en su lucha contra la inflación, evitó un repliegue de los tipos soberanos, y la semana se cerró con un nuevo incremento en los costes de financiación. La rentabilidad del bund repuntó +6pb, hasta el 1,76%, y el tipo a 10 años en España sumó +5pb, hasta el 2,91%. En EE.UU, el riesgo de una Fed más agresiva hizo que los rendimientos del Tesoro a dos años aumentaran 31pb, para alcanzar el nivel más alto desde 2007. El treasury a 10 años subió +14pb, hasta el 3,45%. El crédito, por su parte, amplió sus diferenciales en Europa. Para la reunión de esta semana de la Fed, se descuenta una subida de 75pb, aunque dejando la puerta abierta a ver un aumento de 100pb, con una probabilidad del 14%.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro terminó prácticamente en la paridad con el dólar, pendiente del plan de choque energético de Bruselas para disipar algunas de las alertas latentes sobre la escasez de energía para el invierno, y de la próxima reunión de la Fed. La libra se mostró débil frente a la divisa del bloque de los 19, al cotizar la debilidad de los datos macro en Reino Unido. En cuanto a materias primas, aunque con volatilidad, el precio del petróleo terminó bajando un -0,81%, su tercera semana de caídas, ante la preocupación de una demanda más débil, a pesar de conocerse que por el lado de la oferta, disminuyen las probabilidades de un acuerdo con Irán. El precio del oro cayó un -2,43%, a mínimos de más de dos años, a medida que aumentaban las probabilidades de mayores alzas de tasas de la Fed.

Indices	16/09/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	7.984,70	-0,60%	-8,37%
EUROSTOXX 50	3.500,41	-1,95%	-18,57%
ALEMANIA	12.741,26	-2,65%	-19,79%
INGLATERRA	7.236,68	-1,56%	-2,00%
FRANCIA	6.077,30	-2,17%	-15,04%
ITALIA	24.020,59	-0,23%	-19,78%
S&P 500	3.873,33	-4,77%	-18,73%
DOW JONES	30.822,42	-4,13%	-15,18%
NASDAQ 100	11.861,38	-5,77%	-27,32%
NIKKEI 225	27.567,65	-2,29%	-4,25%
SHANGHAI	3.126,40	-4,16%	-14,10%
MSCI WORLD	2.569,29	-4,23%	-20,50%
MSCI EMERG	944,12	-2,70%	-23,37%

Tipos Gobiernos	16/09/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	1,53	21	215
ESPAÑA	1,79	25	240
EE.UU.	3,87	31	313
5 años			
ALEMANIA	1,64	11	210
ESPAÑA	2,28	15	244
10 años			
ALEMANIA	1,76	6	193
ESPAÑA	2,91	5	235
EE.UU.	3,45	14	194
Spread de credito (pb)	16/09/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	112,32	5	65
ITRX EUR XOVER (552,82	29	311

Divisas	16/09/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0016	-0,26%	-11,91%
Yen/€	143,17	-0,01%	9,36%
gpb/€	0,88	1,20%	4,34%

Materia Primas	16/09/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	91,59	-0,81%	18,24%
ORO	1.675,06	-2,43%	-8,43%

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.