

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 10 de octubre al 14 de octubre 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



Análisis del dato

La producción industrial se disparó en agosto muy por encima de las expectativas, ya que los fabricantes impulsaron la inversión pese a los temores de una próxima recesión. Se incrementó un 1,5% en el mes de agosto (+0,6% esperado), frente a la caída del 2,3% del mes anterior, y en relación con agosto de 2021, se elevó un 2,5% (+1,2% esperado).

En términos interanuales, la producción de bienes de capital creció un 2,8%, mientras que la de productos duraderos de consumo avanzó un 0,9%. Por el contrario, la producción de bienes energéticos cayó un 2,1% y la de bienes de consumo intermedios un 0,5%.

Entre los estados miembros, los mayores aumentos interanuales se registraron en Lituania (+14,4%), y los mayores descensos se observaron en Bélgica (-10,3%). En el caso de España, la producción industrial, en comparación con agosto de 2021, se disparó un 5,4%.

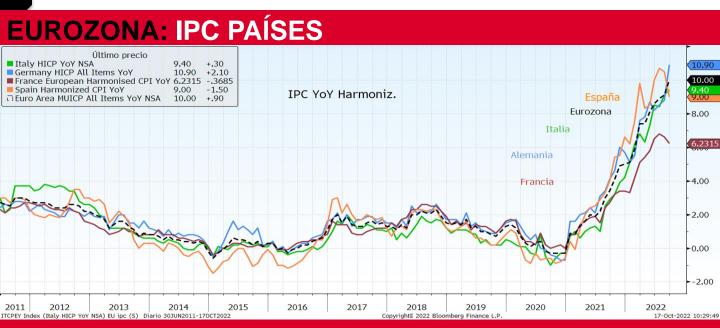
Entre las mayores economías del bloque, la producción industrial de Francia aumentó un 2,5% respecto al mes anterior, y la de Italia un 2,3%, mientras que la de Alemania descendió un 0,5%. En España, la producción industrial aumentó un 0,5% en términos mensuales, frente a la caída del -1% anterior

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



Análisis del dato

El IPC de Alemania repuntó al 10% en septiembre, frente al 7,9% registrado en agosto, confirmando su estimación preliminar, lo que supone el mayor encarecimiento del coste de la vida desde la reunificación del país. Según Destatis, las principales razones de la alta inflación siguen siendo "los enormes aumentos de precios de los productos energéticos". También ha advertido, que se están observando cada vez más aumentos de precios para muchos otros bienes, especialmente alimentos, La tasa de inflación armonizada de Alemania se situó en septiembre en el 10,9%, nueve décimas por encima del índice general.

La inflación interanual **en Francia** se situó en el 5,6% en septiembre, tres décimas menos que en agosto, por un avance más reducido de los precios de la energía y de los servicios. De su lado, la tasa de inflación armonizada, se moderó en septiembre al 6,2% desde el 6,6% registrado en agosto.

En España, el INE rebajó una décima más el dato del IPC de septiembre avanzado a finales de mes. La inflación retrocedió hasta el 8,9%, 1,6 puntos porcentuales por debajo del nivel de agosto, lo que pone fin a tres meses consecutivos por encima del 10%. La fuerte caída desde el doble dígito se explicó sobre todo, en la bajada de la electricidad frente a la subida registrada en septiembre de 2021, y en menor medida, en el descenso de los carburantes. Si se ignora la rebaja del impuesto especial sobre la electricidad y las variaciones sobre otros impuestos (IPC a impuestos constantes) el índice alcanzó en septiembre el 9,3% interanual. El Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) situó su tasa interanual en el 9%, un punto y medio inferior a la registrada en el mes anterior, y tres décimas menos de la lectura preliminar.

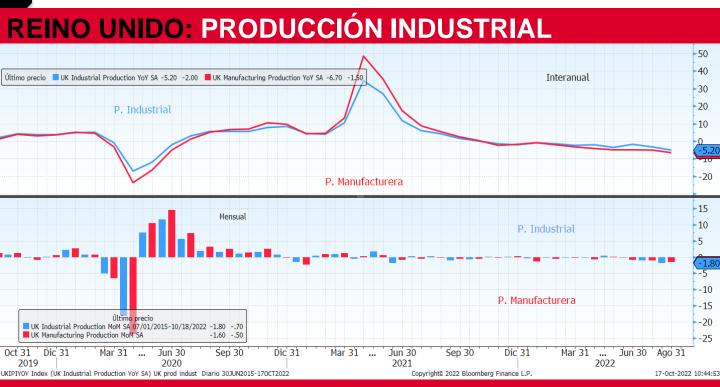
En Italia, la inflación subió en septiembre hasta el 8,9% interanual, un nivel no visto desde julio de 1985, confirmando sus datos provisionales, con un IPCA del 9,4%, 1 décima menos de la estimación preliminar.

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



Análisis del dato

En agosto, la producción industrial cayó un -1,8% (-0,1% esperado tras el -1,1% en julio) respecto al mes anterior, situándose un 0,9% por debajo del nivel previo a la pandemia.

Entre sus segmentos, destacó el retroceso de la minería (-8,2%), debido a paradas por mantenimiento, y manufacturas (-1,6%). En contraste, el sector de abastecimiento de agua y alcantarillado aumentó ligeramente.

Respecto a agosto de 2021, la producción industrial cayó un -5,2%, frente a la caída del -3,2% del mes anterior.

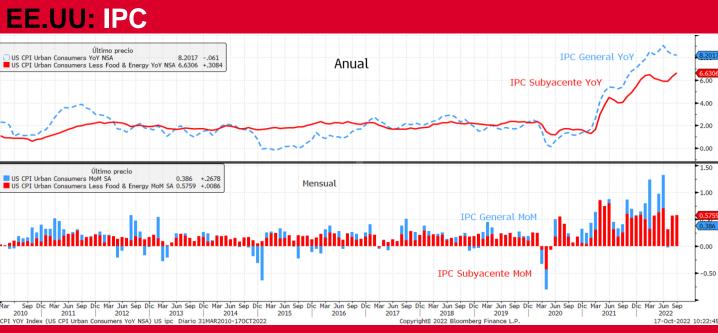
En esta coyuntura, según la estimación de la Oficina Nacional de Estadística de Reino Unido, en agosto, el PIB se contrajo un 0,3% mensual, lastrado por la caída de la producción industrial.

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



Análisis del dato

En el informe relativo a septiembre, el IPC general se situó en el 8,2% interanual y el subyacente - excluyendo energía y alimentos sin procesar- en el 6,6%, máximo desde agosto de 1982. El mes anterior ambas métricas fueron del 8,3% y del 6,3% respectivamente. Los datos quedan por encima de lo esperado por el mercado, que estimaba en ambos indicadores una décima menos de lo registrado. En su evolución intermensual, el IPC general avanzó un 0,4% frente al 0,2% previsto y el 0,1% de agosto. El IPC subyacente se aceleró un 0,6%, igual que el mes previo, y una décima por encima de lo esperado. La escalada de los indicadores de precios constata la persistencia de una inflación que no será fácil derrocar.

Analizando el desglose del IPC por componentes, la gasolina registra un notorio descenso del 4,9% mensual en septiembre que hace descender un 2,1% el subíndice de la energía, insuficiente para compensar la subida en otros productos como la comida (+0,8%), la vivienda (+0,7%) o los servicios (excluyendo los energéticos +0,8%).

Revisando la variación interanual por componentes, la comida sube un 11,2%, la energía un 19,8%, la gasolina un 18,2%, la electricidad un 15,5%, los servicios un 6,7% y la vivienda un 6,6%.

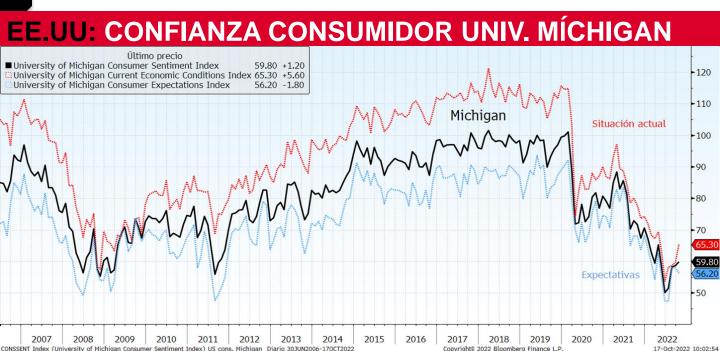
La economía de EEUU aguanta fuerte tras su recuperación después de la pandemia y la solidez de un mercado laboral muy ajustado, da alas a unas subidas salariales, que junto con la fortaleza de la vivienda, generan presiones inflacionistas.

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



Análisis del dato

El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan ha subido por cuarto mes consecutivo, esta vez a 59,8, según el dato preliminar, desde 58,6 en septiembre. Este dato ha superado las expectativas del mercado, que lo situaban en 59, y supone el nivel más alto en seis meses. El índice está ahora 9,8 puntos por encima del mínimo histórico alcanzado en junio.

Sin embargo, aunque el índice de condiciones actuales ha subido a 65,3 (59,9 previsto) desde 59,7, el índice de expectativas ha bajado a 56,2 (58,5 previsto) desde el nivel de 58.

Además, las expectativas de inflación a un año han aumentado por primera vez en siete meses, hasta el 5,1% (4,7% en septiembre) y las expectativas de inflación a cinco años han subido hasta el 2.9% desde el 2,7%. El aumento de las perspectivas de inflación se produce en momentos en que los precios de la gasolina vuelven a subir. El alivio durante el verano contribuyó a mejorar la confianza y a reducir las expectativas de precios en los últimos meses.

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



Análisis del dato

La inflación subió hasta el 2,8% en el mes de septiembre (2,9% estimado). Se trata del mayor incremento interanual que viven los precios en el país desde abril de 2020, cuando se alzó un 3,3%.

La subida del IPC desde el 2,5% de agosto, se debió en gran medida al repunte de los precios del cerdo, que aumentaron un 36% interanual, en lo que representa su mayor alza desde agosto de 2020. La carne de cerdo es un alimento básico en el gigante asiático, y por tanto tiene un peso importante en el índice oficial de precios al consumo.

La inflación de los alimentos saltó al 8,8% interanual en el noveno mes del año, desde el 6,1% de agosto. Sin embargo, otros indicadores apuntan a una moderación de la demanda. Y es que si se excluyen los alimentos y la energía, la inflación solo aumentó un 0,6% en septiembre respecto a las cifras de hace un año, lo que supone el ritmo más lento registrado desde marzo de 2021.

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.



ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador		Previsión
17/10	Japón	Producción industrial mensual	Aug F	
17/10	Italia	IPC UE armonizado interanual	Sep F	9.5%
17/10	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	Oct	-4.3
17/10	China	Balanza comercial		\$80.30b
18/10	China	oducción industrial interanual		4.8%
18/10	China	PIB interanual	3Q	3.3%
18/10	China	Ventas al por menor interanual	Sep	3.1%
18/10	China	Ventas menor al día YoY	Sep	0.9%
18/10	Italia	Balanza comercial total	Aug	
18/10	España	Balanza comercial	Aug	
18/10	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	Oct	-66.6
18/10	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	Oct	-68.5
18/10	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	Oct	
18/10	Estados Unidos	Producción industrial mensual	Sep	0.1%
19/10	Reino Unido	IPC mensual	Sep	0.4%
19/10	Eurozona	IPC mensual	Sep F	1.2%
19/10	Estados Unidos	Permisos de construcción	Sep	1530k
19/10	Estados Unidos	Construcciones iniciales	Sep	1463k
19/10	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	Sep	-7.0%
19/10	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0	0
20/10	Japón	Balanza comercial	Sep	-Â¥2154.7b
20/10	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	Sep	1.3%
20/10	Francia	Confianza empresarial	Oct	101
20/10	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Oct	-5.0
20/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	42278	230k
20/10	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	Sep	4.69m
20/10	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	Sep	-2.3%
21/10	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Oct	-52
21/10	Japón	IPC interanual	Sep	2.9%
21/10	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Sep	-0.5%
21/10	Eurozona	Confianza del consumidor	Oct P	-30.0

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS



RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas cerraron con saldo mixto, aunque la cautela no se rebajó. Además, la volatilidad estuvo también muy presente. El posicionamiento tan bajista de los mercados no hace necesario un gran estímulo para activar y acelerar puntualmente las subidas en bolsa, que se desvanecen con la misma rapidez. La amenaza de una recesión global por el endurecimiento de las políticas monetarias de los Bancos Centrales, el recrudecimiento del conflicto bélico en Ucrania, y las muestras de debilidad en algunos datos macro publicados, no invitan a mantener el optimismo. El dato más esperado de estos días fue el IPC norteamericano, que volvió a ser más alto de lo esperado, diluyendo las esperanzas de una contención en los precios, en mayor medida en el caso de la inflación subyacente. Los inversores continuaron preocupados de que las agresivas alzas de las tasas de interés de la Fed puedan llevar a la economía a una gran recesión. De hecho, los datos de la Universidad de Michigan mostraron que la confianza del consumidor mejoró en octubre, pero las expectativas de inflación, un dato muy seguido por la Fed, empeoraron a medida que subían los precios de la gasolina. El dato de precios a la producción en EE.UU también fue mayor de lo esperado. Acompañaron a estos datos, comentarios hawkish de miembros de la Reserva Federal. A nivel global, se publicó la rebaja de las previsiones económicas del FMI para 2023. En Reino Unido, la decisión de la primera ministra británica, Liz Truss, de despedir a su ministro de Hacienda, y desechar partes de su paquete económico, que habían causado agitación en los mercados británicos, fue bien recibida en un primer momento. Sin embargo, los mercados necesitan un poco más de claridad sobre la situación actual de los planes fiscales para el país. Por eso, el Ftse británico terminó cayendo un -1,89%. En China, las autoridades chinas prometían nuevos y más contundentes estímulos económicos para neutralizar el impacto de los confinamientos por Covid en el crecimiento, lo que apoyó al Shanghai (+1.57%).

RENTA FIJA:

También tuvimos bruscos movimientos en los títulos soberanos. En Reino Unido, no fue suficiente el giro de 180 grados en la política fiscal del país, con un gobierno revirtiendo los planes de reducción de impuestos, que había provocado la intervención de emergencia del BoE, con compras temporales para estabilizar la curva doméstica, que terminaron el pasado viernes. La falta de credibilidad política y económica en Reino Unido afectó a los tipos británicos, contagiando al resto de mercados. Además, continuó el temor a la determinación de los bancos centrales de continuar con su cruzada contra la inflación, aún a costa del crecimiento, lo que volvió a elevar los costes de financiación. En Europa, la rentabilidad del bund se tensionó +15pb, hasta el 2,35%, y los periféricos estrecharon algo sus spreads con Alemania. En EE.UU, el treasury a 10 años sumó +14pb, hasta el 4,02%. Tras el dato de IPC publicado, el mercado da un 96% de probabilidades a un alza de 75pb en la próxima reunión de la Fed. Por su parte, el crédito redujo ligeramente sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La vuelta atrás de las medidas de bajada de impuestos en Reino Unido benefició a la libra, que se apreció frente al euro en el balance semanal. El yen continuó perdiendo valor, y terminó en mínimos de 32 años frente a la divisa norteamericana, y el euro terminó estos días casi en tablas frente a la divisa norteamericana. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo cayó un -7,30%. Las dudas sobre el crecimiento económico eclipsaron los efectos del recorte de producción adoptado por la OPEP+ la semana anterior.

Indices	14/10/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	7.382,50	-0,73%	-15,28%
EUROSTOXX 50	3.381,73	0,19%	-21,33%
ALEMANIA	12.437,81	1,34%	-21,70%
INGLATERRA	6.858,79	-1,89%	-7,12%
FRANCIA	5.931,92	1,11%	-17,07%
ITALIA	22.757,68	0,13%	-23,99%
S&P 500	3.583,07	-1,55%	-24,82%
DOW JONES	29.634,83	1,15%	-18,45%
NASDAQ 100	10.692,06	-3,15%	-34,49%
NIKKEI 225	27.090,76	-0,09%	-5,91%
SHANGHAI	3.071,99	1,57%	-15,60%
MSCI WORLD	2.376,64	-1,70%	-26,46%
MSCI EMERG	863,33	-3,83%	-29,93%

Tipos Gobiernos	14/10/2022	Variación Semanal	Var 2022	
2 años				
ALEMANIA	1,96	9	258	
ESPAÑA	2,22	4	283	
EE.UU.	4,50	19	376	
5 años				
ALEMANIA	2,11	8	257	
ESPAÑA	2,79	7	295	
10 años				
ALEMANIA	2,35	15	252	
ESPAÑA	3,52	10	295	
EE.UU.	4,02	14	251	
Spread de	14/10/2022	Variación	iación Var	
credito (pb)	14/10/2022	Semanal	2022	
ITRX EUROPE (5A)	131,11	-1	83	
ITRX EUR XOVER (625,73	-10	384	

Divisas	14/10/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	0,9722	-0,23%	-14,49%
Yen/€	144,62	2,15%	10,46%
gpb/€	0,87	-1,00%	3,47%

Materia Primas	14/10/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	91,35	-7,30%	17,93%
ORO	1.644,47	-2,97%	-10,10%



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.