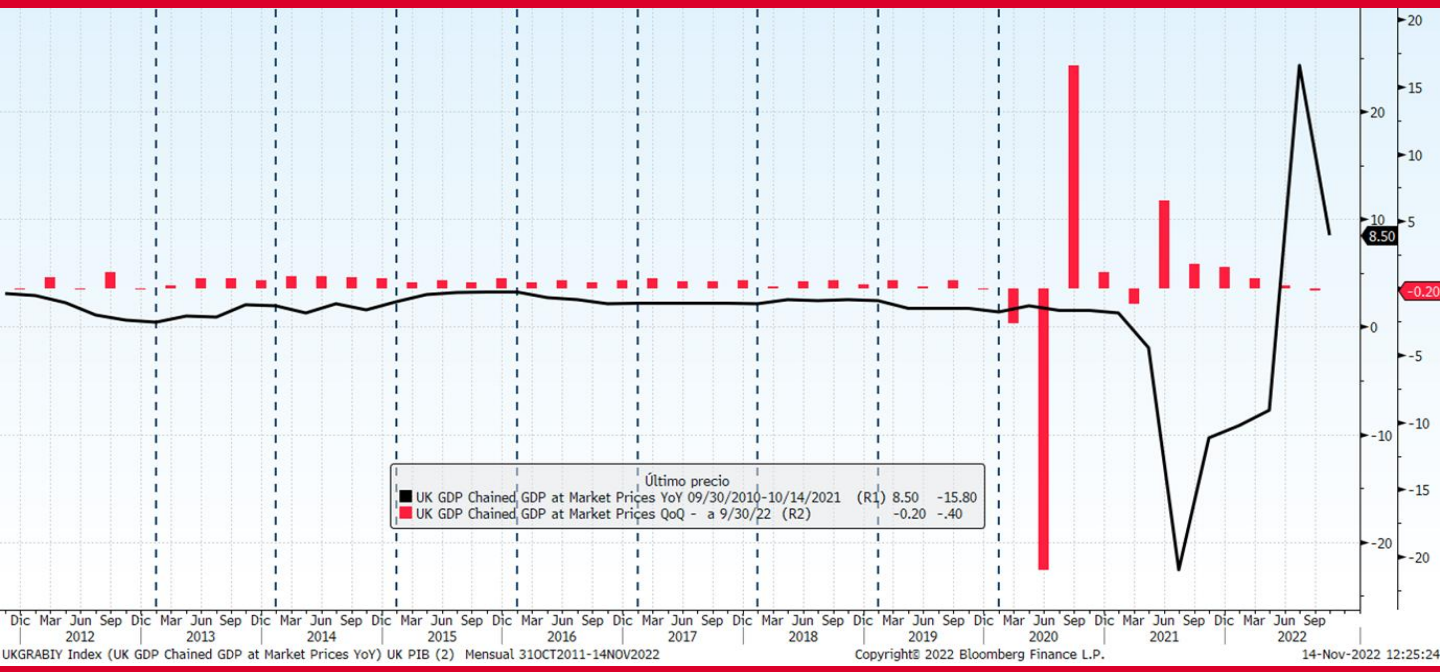
Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 7 de noviembre al 11 de noviembre 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

REINO UNIDO: PIB



Análisis del dato

El PIB registró en el tercer trimestre de 2022 una contracción del -0,2% respecto de los tres meses anteriores, cuando había crecido un 0,2%, según la estimación preliminar publicada, que resultó mejor de lo esperado (-0,5% previsto).

La caída del PIB en el trimestre reflejó además el impacto de la contracción del 0,6% durante el mes de septiembre, coincidiendo con el funeral de Estado en homenaje a Isabel II, donde algunas empresas cerraron u operaron de manera diferente, afectando a la actividad global de la economía.

De este modo, la segunda mayor economía de Europa se situa en el tercer trimestre de 2022 todavía un 0,4% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019, el último completo antes de la pandemia de Covid-19.

En comparación con la caída del 0,2% del PIB del Reino Unido en el tercer trimestre de 2022, la economía de Estados Unidos creció un 0,6%, mientras que la de la zona euro se expandió un 0,2%.

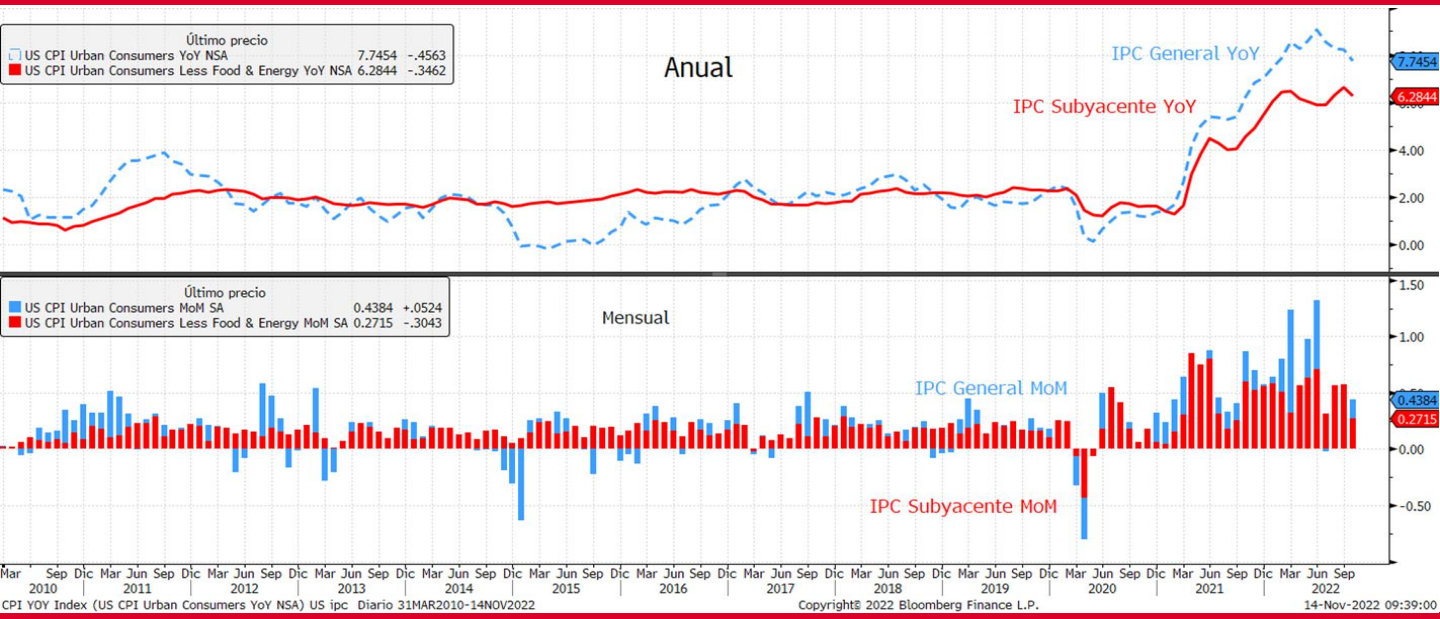
Descripción de indicador

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.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: IPC



Análisis del dato

Los precios al consumidor se enfriaron en octubre, y además el dato fue mejor de lo esperado. El IPC aumentó un 7,7% en términos interanuales (8,2% mes anterior y 8% esperado), disminuyendo el ritmo de septiembre, en lo que supone el menor aumento desde enero de 2022. En junio, la inflación alcanzó su cifra más alta en cuarenta años, el 9,1 %, aunque en julio bajó seis décimas hasta el 8,5 % y desde entonces, fue cayendo levemente a un ritmo de una o dos décimas cada mes, hasta las cuatro registradas en octubre. Destacó la moderación del incremento interanual del coste de la energía a un +17,6%, frente al aumento de un +19,7% el mes anterior. Los alimentos se encarecieron el +10,9 % en el último año, una cifra también menor que el mes precedente.

En cuanto a la tasa mensual, los precios repuntaron lo mismo que en septiembre, un 0,4%, aunque mejorando las estimaciones del mercado, que anticipaban un incremento hasta el 0,6%. En términos mensuales, el índice de vivienda contribuyó con más de la mitad al aumento mensual de los precios (+1,8%) y los índices de gasolina y alimentos (+0,6%) también aumentaron.

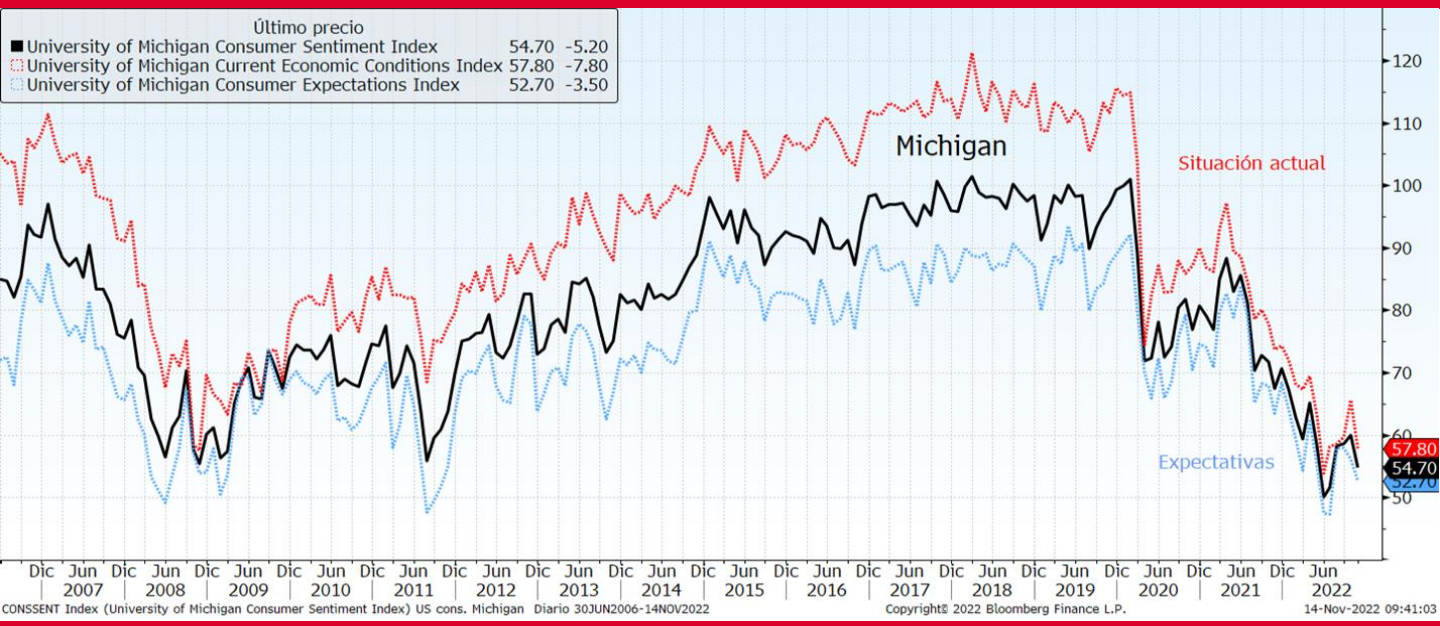
La inflación subyacente también se moderó hasta el 6,3% en octubre en términos interanuales, desde el 6,6% anterior, y el 6,5% esperado. Una evolución explicada por el mayor encarecimiento de los hoteles (+6,9%), así como de los nuevos vehículos (+8,4%) y el cuidado personal (+6,4%). En tasa mensual, el IPC subyacente se relajó hasta el 0,3%, desde el 0,6% del mes anterior. El mercado esperaba un 0,5%.

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 DE MÍCHIGAN



Análisis del dato

La Universidad de Michigan ha reportado su índice de confianza del consumidor, que ha bajado hasta 54,7 en noviembre, el menor nivel en cuatro meses, y una cifra inferior a lo esperado por los analistas (59,5), después de que en octubre acabara en 59,9. Según la encuesta, ésta se ha visto arrastrada por la persistente preocupación por la inflación y el aumento de los costos de los préstamos.

El subíndice de condiciones actuales ha registrado un nivel de 57,8, frente a una previsión de los economistas de 64, y un dato anterior de 65,6, y el subíndice de expectativas se ha situado en 52,7, frente a una previsión de 56, tras haber terminado el mes anterior en 56,2.

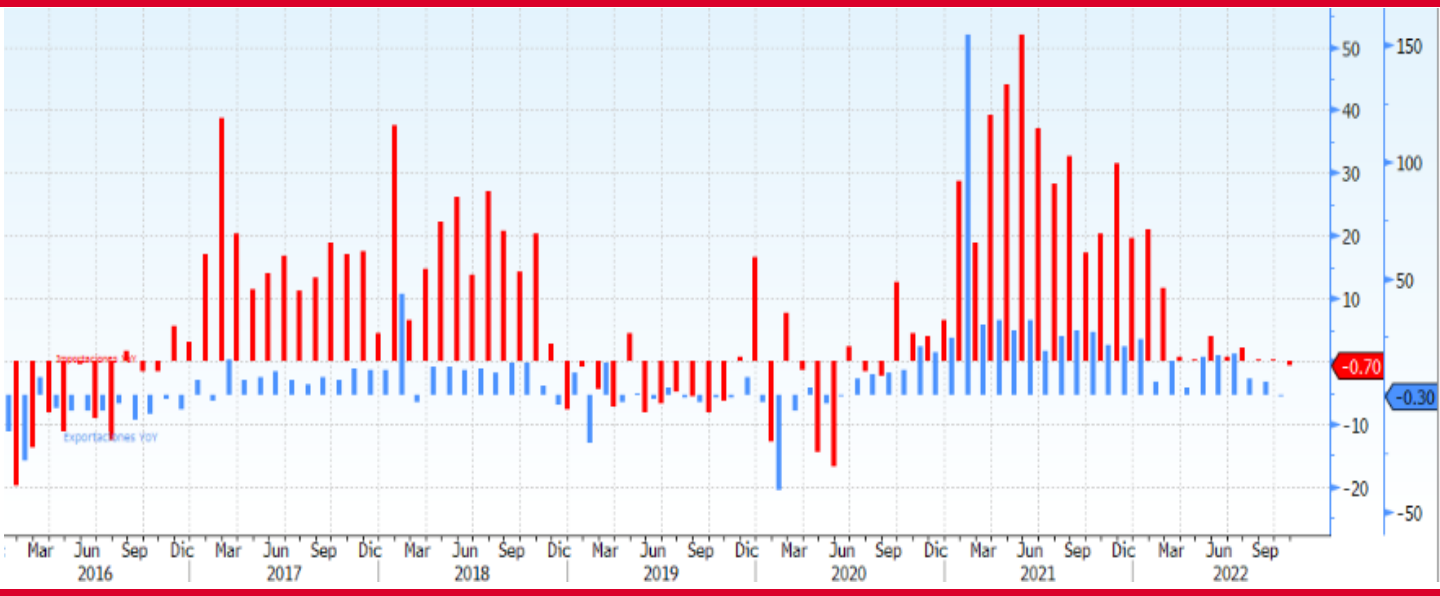
Las expectativas de inflación de la Universidad de Michigan han pasado del 5% al 5,1%, y las previsiones de inflación a 5 años, al 3,00% frente 2,90% anterior.

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: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

La balanza comercial se contrajo de manera inesperada en octubre, con la primera caída simultánea de importaciones y exportaciones desde mayo de 2020. Las restricciones del país chino por COVID-19, la debilidad inmobiliaria, y los riesgos de una recesión global hicieron mella en la demanda y oscurecieron aún más las perspectivas de una economía en dificultades.

Los envíos al exterior en octubre se redujeron un 0,3% con respecto al año anterior, lo que supone un brusco cambio en relación al aumento del 5,7% en septiembre, y en relación a las expectativas de los analistas de un aumento del 4,3%. Fue el peor dato desde mayo de 2020.

La escasa demanda interna, perjudicó a los importadores. Los envíos entrantes disminuyeron un 0,7%, cuando el aumento previsto era del 0,1% y el del septiembre había sido del 0,3%, lo que supone el resultado más débil desde agosto de 2020.

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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
14/11	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	Sep	0.2%
15/11	Japón	PIB anualizado SA trimestral	3Q P	1.2%
15/11	China	Producción industrial interanual	Oct	5.2%
15/11	China	Producción industrial YTD YoY	Oct	4.0%
15/11	China	Ventas al por menor interanual	Oct	0.7%
15/11	Japón	Producción industrial mensual	Sep F	--
15/11	Francia	Tasa de desempleo ILO	3Q	7.2%
15/11	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	Oct	--
15/11	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Sep	3.5%
15/11	Francia	IPC UE armonizado MoM	Oct F	1.3%
15/11	España	IPC UE armonizado MoM	Oct F	0.1%
15/11	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	Nov	-53.0
15/11	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	Nov	-68.1
15/11	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	Nov	--
15/11	Eurozona	Balanza comercial SA	Sep	--
15/11	Eurozona	PIB SA trimestral	3Q P	0.2%
15/11	Eurozona	PIB SA interanual	3Q P	2.1%
15/11	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	Nov	-5.0
15/11	Estados Unidos	IPP sin alimentos y energía MoM	Oct	0.4%
16/11	Reino Unido	IPC mensual	Oct	1.8%
16/11	Italia	IPC UE armonizado interanual	Oct F	12.8%
16/11	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	Oct	0.9%
16/11	Estados Unidos	Producción industrial mensual	Oct	0.2%
17/11	Japón	Balanza comercial	Oct	-Â¥1671.4b
17/11	Italia	Balanza comercial total	Sep	--
17/11	España	Balanza comercial	Sep	--
17/11	Eurozona	IPC mensual	Oct F	1.5%
17/11	Eurozona	IPC subyacente YoY	Oct F	5.0%
17/11	Estados Unidos	Construcciones iniciales	Oct	1420k
17/11	Estados Unidos	Permisos de construcción	Oct	1517k
17/11	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	Oct	-1.3%
17/11	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Nov	-6.0
17/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	41214	--
17/11	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	Nov	--
18/11	Japón	IPC interanual	Oct	3.7%
18/11	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Nov	-45
18/11	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Oct	0.3%
18/11	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	Oct	4.37m
18/11	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	Oct	-7.3%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

kutxabank gestión

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas subieron de forma relevante a ambos lados del Altántico, totalmente condicionadas por el dato de inflación publicado el jueves en EE.UU, que ofreció pistas sobre los futuros movimientos de la Fed. En los días previos, a la espera de la publicación de este indicador, tomaron relevancia las elecciones de "medio mandato" celebradas en Norteamérica, para renovar la Cámara de Representantes y el Senado. Finalmente, los resultados no confirmaron el castigo electoral a Joe Biden que presagiaban los sondeos. Los republicanos sí controlarán la Cámara baja, aunque con unos resultados más ajustados de lo esperado. Sin embargo, los demócratas mantendrán el control mayoritario del Senado, con una ventaja de 50-49, tras la victoria de Nevada, y teniendo en cuenta el voto de desempate de la vicepresidenta Harris. También cotizaron las especulaciones sobre una posible flexibilización en las políticas "Covid 0" en China. Después de varios días de especulaciones, y mientras continuaban al alza los contagios, las autoridades de Pekin dieron un pequeño paso hacia una mayor normalización tras la pandemia, al reducir los tiempos de las cuarentenas para los viajeros que entran en el país, y eliminar la sanción a las aerolíneas por introducir a pasajeros con coronavirus. Sin embargo, los inversores otorgaron mucha más relevancia a los futuros movimientos de la Fed, ya que un freno en el ritmo de subida de tipos, ayudaría a rebajar las presiones sobre el crecimiento. El jueves se publicó el IPC en EE.UU, y aunque las previsiones auguraban una tímida contención en las subidas de precios, ésta fue mayor de lo esperado, tanto en la componente general, como en la subyacente. La mejora ratificó las expectativas de un freno en el ritmo de las subidas de tipos de la Reserva Federal. Hasta la publicación del dato del inflación, el mercado ya se inclinaba mayoritariamente por un repunte de tipos de 50pb en diciembre, por debajo de los 75pb adoptados en las últimas reuniones. Aunque varias declaraciones de los miembros de la Fed continuaron apostando por mantener la firmeza en la política monetaria actual, el dato publicado alejó en mayor medida la opción de otra subida de 75pb. Se estima que los tipos hagan pico en el 4,9% en junio 2023 (vs 5,14% anterior) y que éstos cierren 2023 en el 4,43% (vs el 4,88% anterior). Wall Street fue el principal beneficiario del freno del IPC norteamericano, con la mayor subida bursátil de los últimos dos años en un solo día, aunque en el resto de plazas mundiales, también se dieron alzas muy relevantes, con el sector tecnológico a la cabeza (Nasdaq +8,84% en el balance semanal). En cuanto a los resultados empresariales del tercer trimestre, ya con el 80-90% publicado, tanto EE.UU. como Europa superan expectativas, con un 4% y 22% de variación interanual en BPA, superando en un 3% y 7% respectivamente.

Indices	11/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.098,10	1,96%	-7,07%
EUROSTOXX 50	3.868,50	4,88%	-10,00%
ALEMANIA	14.224,86	5,68%	-10,45%
INGLATERRA	7.318,04	-0,23%	-0,90%
FRANCIA	6.594,62	2,78%	-7,81%
ITALIA	26.508,39	5,21%	-11,47%
S&P 500	3.992,93	5,90%	-16,22%
DOW JONES	33.747,86	4,15%	-7,13%
NASDAQ 100	11.817,01	8,84%	-27,59%
NIKKEI 225	28.263,57	3,91%	-1,83%
SHANGHAI	3.087,29	0,54%	-15,18%
MSCI WORLD	2.674,08	6,66%	-17,26%
MSCI EMERG	935,73	5,73%	-24,05%

Tipos Gobiernos	11/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	2,21	8	283
ESPAÑA	2,37	4	299
EE.UU.	4,33	-33	360
5 años			
ALEMANIA	2,09	-9	254
ESPAÑA	2,67	-7	283
10 años			
ALEMANIA	2,16	-14	234
ESPAÑA	3,20	-15	264
EE.UU.	3,81	-35	230
Spread de credito (pb)	**11/11/2022**	**Variación Semanal**	**Var 2022**
ITRX EUROPE (5A)	97,59	-12	50
ITRX EUR XOVER (	481,89	-51	240

RENTA FIJA:

Las compras en renta variable se hicieron extensibles a la deuda soberana, ya que el dato de IPC publicado en EE.UU aumentó las esperanzas de un freno en el ritmo de subidas de tipos, primero de la Fed, y más adelante, del resto de los Bancos Centrales. En Europa, la rentabilidad del bund se relajó -14pb, hasta el 2,16%, y los periféricos redujeron sus diferenciales con Alemania. En EE.UU, el treasury a 10 años se "desplomó" -35pb, hasta el 3,81%. Por su parte, el crédito redujo sus spreads en Europa.

Divisas	11/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
$/€	1,0347	3,92%	-9,00%
Yen/€	143,66	-1,61%	9,73%
gpb/€	0,87	-0,09%	4,06%

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Tras conocerse el dato de inflación norteamericano, el dólar se depreció de forma relevante, tanto a nivel agregado, como frente a las principales divisas. El euro terminó cómodamente por encima de la paridad contra el dólar. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -3,90% en Europa, ya que a pesar de la debilidad del dólar, afectaron más las dudas económicas en China, por el aumento de contagios por Covid registrados.

Materia Primas	11/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	95,99	-3,90%	23,92%
ORO	1.771,24	5,31%	-3,17%

kutxabank gestión

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.