kutxabank gestión

Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

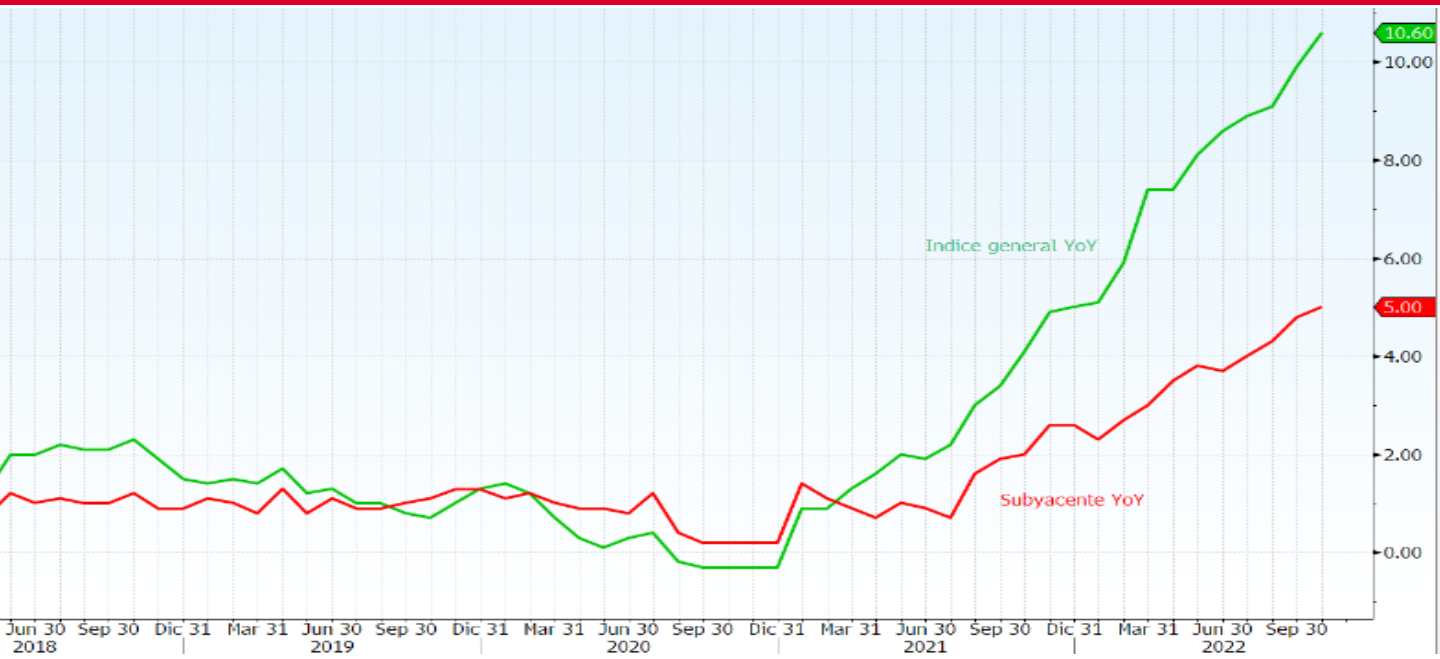
Semana del 14 de noviembre al 18 de noviembre de 2022

- **ENTORNO MACRO**:
  - EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
  - ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A…
- **ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS**
- **NUESTRA VISIÓN**

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

A pesar de los intentos del BCE de poner freno a la escalada inflacionista, en octubre, el IPC interanual se elevó hasta el 10,6%, según los datos de la última revisión del Eurostat, lo que supone una décima menos que la cifra adelantada y siete décimas más respecto al dato de septiembre. Además, el IPC subyacente repuntó a un 5% en el mes.

La mayor contribución a la tasa de inflación interanual provino de la energía, con unos precios que crecieron un 41,5%, seguida de los alimentos frescos, que se encarecieron un 15,5%, servicios. Mientras, los precios de los servicios registraron un avance del 4,3% y los bienes industriales no energéticos subieron un 6,1%.

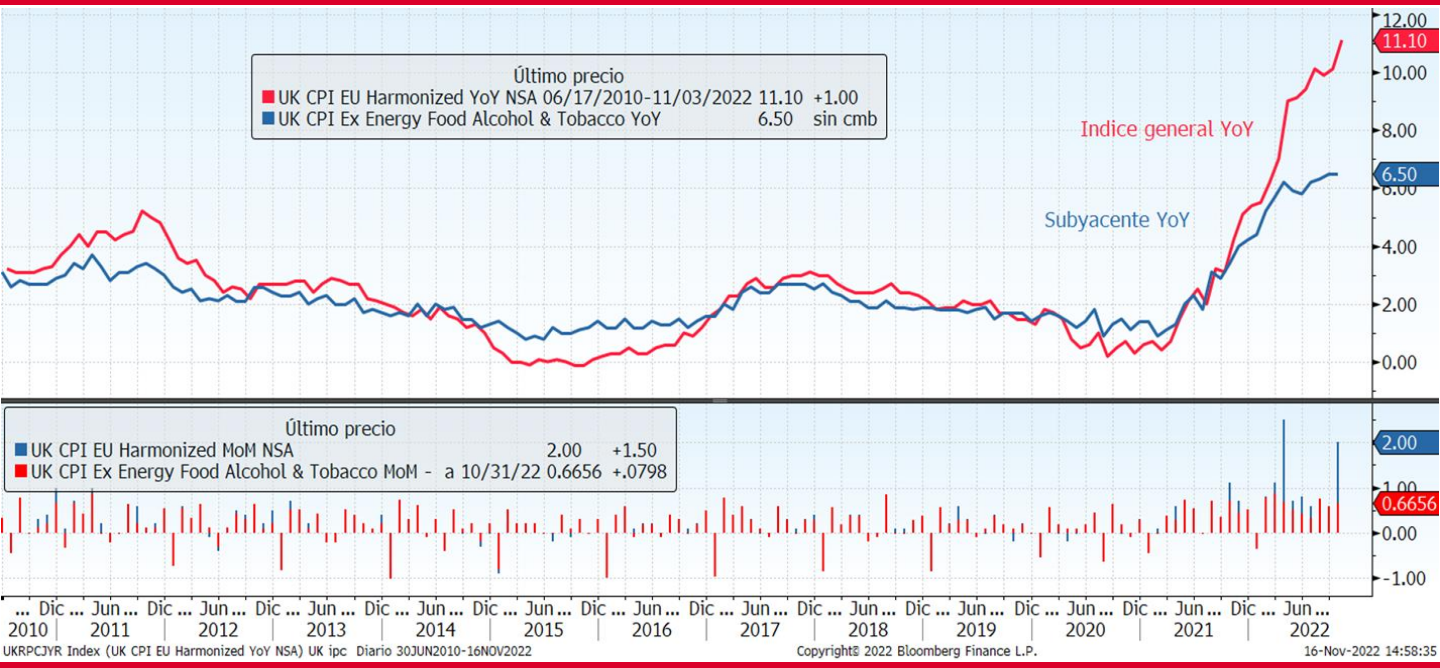
Por países, las tasas anuales más bajas se registraron en Francia (7,1%), España (7,3%) y Malta (7,4%). El dato español, además, se encuentra por debajo de la media de los Veintisiete y de la eurozona. Entre las cuatro principales economías de la UE (Alemania, Francia, Italia y España), la inflación solo disminuyó en España entre septiembre y octubre.

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

REINO UNIDO: IPC



Análisis del dato

Los precios registraron un incremento mensual del 2% en octubre frente al 1,7% esperado y 0,5% anterior. De este modo, la tasa interanual creció hasta el 11,1%, acelerándose más de lo que preveían los economistas, que esperaban que el alza fuera del 10,7% en el décimo mes del año.

Tras haber superado el nivel del 10,1% interanual del mes anterior, éste es su nivel más alto en cuatro décadas, debido sobre todo al aumento de los precios del gas y la electricidad, a pesar del tope de tarifas impuesto por el gobierno. Según la oficina nacional de estadística, si el gobierno no hubiera introducido esta medida, inflación habría sido del 13,8%. Además, el incremento en los precios de los alimentos también contribuyó a que la inflación alcanzara este nivel récord.

Por su parte, el IPC subyacente aumentó un 6,5% en los 12 meses hasta octubre, en línea con el dato del mes anterior, aunque 1 décima por encima de lo esperado.

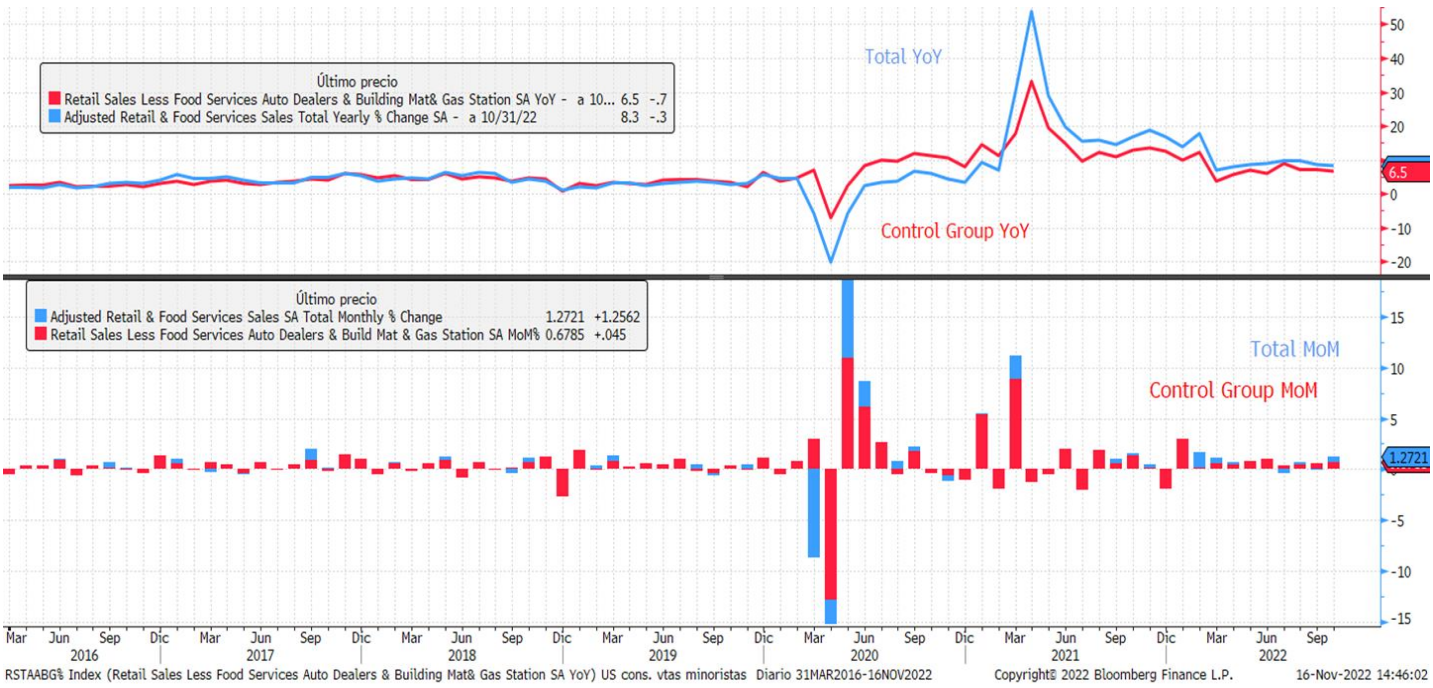
Descripción de indicador

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.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

Según los datos preliminares, en octubre las ventas minoristas (ajustadas estacionalmente y por festivos, pero no a la inflación) aumentaron un 1,3% respecto al mes anterior, tras permanecer constantes en septiembre (0,0%). La cifra fue mejor que la que esperaban los analistas de mercado que proyectaban un crecimiento del +1%.

En comparación con octubre de 2021, el volumen de comercio minorista repuntó un 7,5% interanual apoyado en fuerte crecimiento observado en las gasolineras (+17,8%) y en el sector de hostelería y restauración (+14,1%).

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

EE.UU: DATOS DE VIVIENDA

Análisis del dato

El mercado de vivienda dejó unos peores datos en octubre. La construcción de viviendas (viviendas iniciadas) disminuyó un 4,2%, lo que supone una tasa anual desestacionalizada de 1,425 millones de unidades. Una cifra que quedó por debajo de los 1,488 millones de unidades de septiembre, dato que fue revisado al alza desde los 1,439 millones de unidades comunicados inicialmente. Además, los permisos de construcción de futuras viviendas cayeron un 2,4%, a un índice de 1,526 millones de unidades en octubre en términos mensuales. De esta manera, se revirtió parcialmente el aumento de septiembre que fue de un 1,4%. En términos interanuales, el resultado es de una contracción del 10,1%. Por otra parte, las ventas de viviendas de segunda mano registraron una gran caída significativa en octubre (4,43 millones vs 4,38 esperadas y 4,71 en septiembre), por la presión de los altos precios, y también por el aumento de los costes de endeudamiento. En términos porcentuales, supuso una caída del 5,9% entre septiembre y octubre, la novena bajada mensual consecutiva, aunque una cifra mejor de lo esperado por el mercado.

Con todo, crece la incertidumbre sobre la situación del mercado de vivienda en EE.UU, debido la presión de las crecientes tasas de interés hipotecarias. Las tasas se han disparado en respuesta a al ciclo de subida de tipos de interés de la Fed más rápido desde los años 80. La de las hipotecas fijas a 30 años se sitúa de media por encima del 7%, la máxima desde 2002.

Descripción de indicador

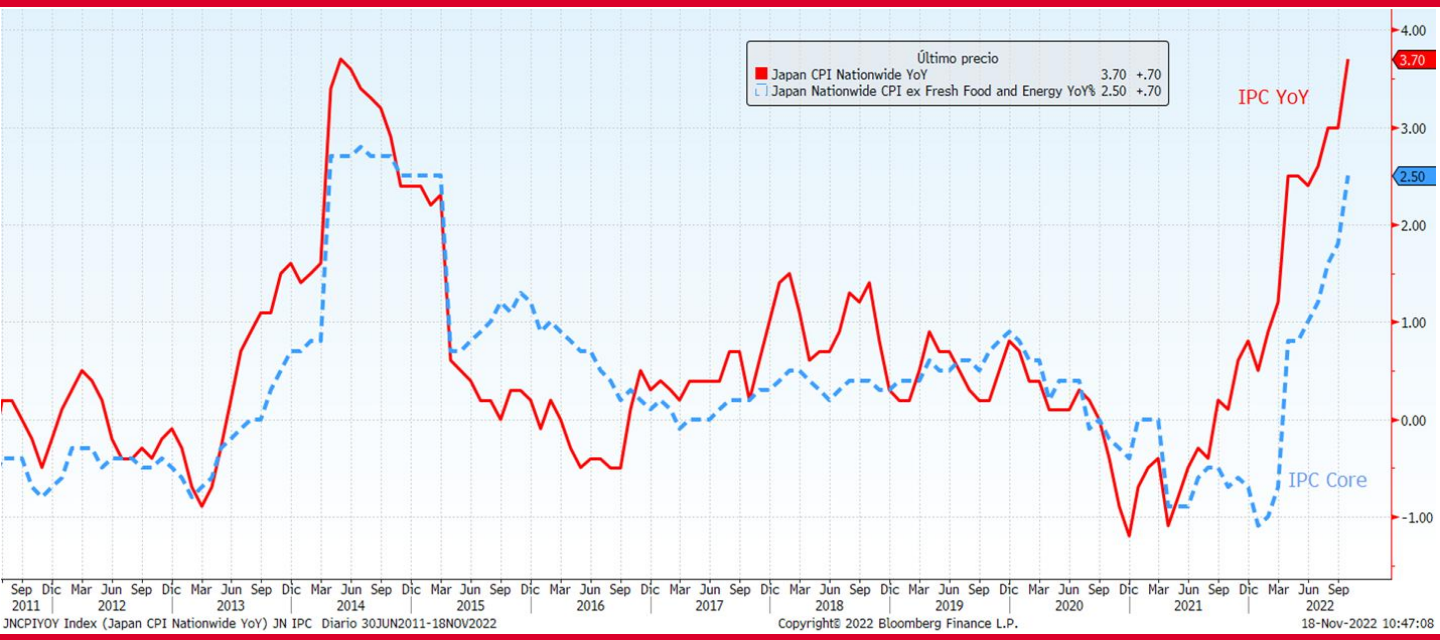
El Índice de Viviendas Iniciadas, mide el número de unidades residenciales cuya construcción ha comenzado a lo largo del mes en cuestión. El indicador de Permisos de Construcción, mide el número de licencias para construir, concedidas en un determinado periodo. Refleja la evolución del sector de la Construcción. La evolución de estos indicadores, muestra la evolución del sector de la construcción y el grado de confianza de las familias norteamericanas respecto a su propia situación financiera.

El índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano, mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. Ya que las viviendas de segunda mano representan una mayor proporción en el mercado que las viviendas nuevas, es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario.

El nivel de todos estos indicadores también nos indica el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPON: IPC



Análisis del dato

El IPC subió un 3,7% interanual en octubre, su ritmo más alto en unos 40 años, impulsado de nuevo por el encarecimiento energético y de las materias primas. El alza de los precios energéticos, del 15,2 % interanual.

Excluyendo alimentos frescos y energía, el índice subyacente registró un aumento del 2,5% interanual, desde el 1,8% del mes anterior.

La debilidad del yen, también elevó el costo de los productos básicos importados, que ya estaban aumentando debido a las limitaciones de la oferta mundial.

Este nuevo registro de subida de IPC en octubre supone el séptimo mes consecutivo por encima de la meta inflacionaria del 2 % del BoJ.

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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
21/11	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	Oct	0.8%
21/11	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	Oct	--
22/11	Eurozona	OCDE publica perspectivas económicas	0	0
22/11	Eurozona	Confianza del consumidor	Nov P	-26.0
22/11	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	Nov	-6
23/11	Francia	PMI Manufacturas	Nov P	46.9
23/11	Francia	PMI Servicios	Nov P	50.6
23/11	Francia	S&P Global France Composite PMI	Nov P	49.5
23/11	Alemania	PMI Manufacturas	Nov P	45.0
23/11	Alemania	PMI Servicios	Nov P	46.4
23/11	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	Nov P	44.9
23/11	Eurozona	PMI Manufacturas	Nov P	46.0
23/11	Eurozona	PMI Servicios	Nov P	48.0
23/11	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Nov P	47.0
23/11	Reino Unido	PMI Manufacturas	Nov P	45.6
23/11	Reino Unido	PMI Servicios	Nov P	48.0
23/11	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Nov P	47.5
23/11	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Oct P	0.4%
23/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	43770	--
23/11	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Nov P	50.0
23/11	Estados Unidos	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Nov P	48.0
23/11	Estados Unidos	PMI composite EE. UU. S&P Global	Nov P	--
23/11	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Nov F	55.5
23/11	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Nov F	--
23/11	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Nov F	--
23/11	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	Oct	576k
23/11	Estados Unidos	Actas de reunión del FOMC	37561	--
24/11	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Nov P	--
24/11	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Nov P	--
24/11	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	Nov P	--
24/11	Francia	Confianza empresarial	Nov	101
24/11	Alemania	Situación empresarial IFO	Nov	85.0
24/11	Alemania	Evaluación actual IFO	Nov	93.6
24/11	Alemania	Expectativas IFO	Nov	77.0
25/11	Japón	IPC en Tokio YoY	Nov	3.6%
25/11	Alemania	GfK confianza del consumidor	Dec	-39.8
25/11	Alemania	PIB SA trimestral	3Q F	0.3%
25/11	Francia	Confianza del consumidor	Nov	82
25/11	España	Indice de precios a la producción Mensual	Oct	--
25/11	Italia	Sentimiento Economico	Nov	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

kutxabank gestión

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas terminaron con alzas en Europa y Emergentes, saldo mixto en Asia, y con pérdidas en EE.UU, con el Nasdaq más castigado, afectado por las dificultades que están pasando las grandes tecnológicas. Los inversores se encuentran indecisos, y se mantienen a la espera de nuevas y definitivas referencias sobre las futuras subidas de tipos, en especial por parte de la Fed, en medio de una perspectiva cada vez mayor de entrada en recesión técnica de muchas economías. El FMI indicaba el lunes que los recientes datos confirman que las expectativas económicas mundiales son cada vez más sombrías. En Reino Unido, tras conocerse un indicador disparado de inflación, el remodelado ejecutivo de Londres publicó sus previsiones macro, contemplando una contracción del -1,4% en 2023, todo un vuelco respecto al +1,8% previsto en marzo. Desde China, el aumento en el número de positivos por Covid, avivaba el temor a nuevas restricciones, retrasando los planes de reapertura de las autoridades de Pekín, un obstáculo adicional tanto para el crecimiento económico como para la cadena de suministros. En la Eurozona, se publicó la rebaja en una décima del IPC respecto a la estimación inicial, y repuntó la confianza de los inversores alemanes. En EEUU, aunque también se publicó un registro mejor de lo esperado de ventas minoristas, que subían además a su mayor ritmo en ocho meses, éste se interpretó en negativo, ya que quita presión a la Fed para contener las próximas subidas de tipos. Y unos tipos de interés más altos durante más tiempo elevan los riesgos de recesión. En este sentido, los inversores vieron peligrar el anhelado giro de la Fed, ante los continuos comentarios hawkish de miembros de la Fed. Por ejemplo, el presidente de la Reserva Federal de San Luis, James Bullard, afirmó que es necesario seguir subiendo los tipos de interés, porque hasta ahora las alzas han tenido un "efecto limitado" sobre la inflación. siendo la horquilla entre el 5.00%-5.25% un "nivel mínimo", manifestando que los tipos podrían llegar hasta el rango del 5%-7%. Desde el entorno geopolítico, Biden y Xi Jinping, tras una reunión presencial, abrieron una nueva fase de cooperación, en frentes como la lucha por el clima o la seguridad alimentaria, al tiempo que enviaron una condena conjunta a las amenazas nucleares del Kremlin, un punto positivo para los mercados. Sin embargo, aumentaron las tensiones tras conocerse que un misil alcanzaba al territorio de Polonia, aunque las alarmas se relajaron después, al considerarse que este misil era de origen ucraniano.

Indices	18/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.127,80	0,37%	-6,72%
EUROSTOXX 50	3.924,84	1,46%	-8,69%
ALEMANIA	14.431,86	1,46%	-9,15%
INGLATERRA	7.385,52	0,92%	0,01%
FRANCIA	6.644,46	0,76%	-7,11%
ITALIA	26.678,38	0,64%	-10,90%
S&P 500	3.965,34	-0,69%	-16,80%
DOW JONES	33.745,69	-0,01%	-7,13%
NASDAQ 100	11.677,02	-1,18%	-28,45%
NIKKEI 225	27.899,77	-1,29%	-3,10%
SHANGHAI	3.097,24	0,32%	-14,91%
MSCI WORLD	2.658,90	-0,57%	-17,73%
MSCI EMERG	943,01	0,78%	-23,46%

Tipos Gobiernos	18/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	2,11	-10	273
ESPAÑA	2,34	-4	295
EE.UU.	4,53	20	380
5 años			
ALEMANIA	1,99	-10	244
ESPAÑA	2,51	-16	267
10 años			
ALEMANIA	2,01	-15	219
ESPAÑA	3,01	-19	244
EE.UU.	3,83	2	232

Spread de credito (pb)	18/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	94,44	-3	47
ITRX EUR XOVER (	471,86	-10	230

RENTA FIJA:

El tono más agresivo de los miembros de la Fed afectó a los tipos soberanos norteamericanos, sobre todo en los tramos cortos de una curva cada vez más invertida. El treasury a 2 años se tensionó de +20pb, hasta el 4,53%, mientras que el 10 años sumó +2pb, hasta el 3,83%. Sin embargo, en Europa, las rentabilidades de la deuda pública cayeron, con el bund bajando -15pb, hasta el 2,01%, y los periféricos relajando sus spreads con Alemania. El crédito por su parte, redujo sus spreads en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Aunque con volatilidad, pero sin movimientos significativos, el dólar se saldó con sesgo favorable, apoyado por los comentarios “duros” de miembros de la Fed. El euro retrocedió, aunque se mantuvo cómodamente por encima de la paridad frente a la divisa norteamericana. La libra sufrió un correctivo tras conocerse las advertencias de recesión lanzadas por el gobierno británico, pero consiguió remontar el bache, y terminó apreciándose frente al euro. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -8,24% en Europa. La OPEP recortó su estimación de crecimiento de la demanda de crudo, por la debilidad de la situación económica. Las dudas que generan los continuos aumentos de Covid en China, también apoyaron el movimiento. El sesgo menos moderado de la Fed afectó al precio del oro, que cayó un -1,16%.

Divisas	18/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
$/€	1,0325	-0,21%	-9,19%
Yen/€	144,92	0,88%	10,69%
gpb/€	0,87	-0,71%	3,32%

Materia Primas	18/11/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	88,08	-8,24%	13,71%
ORO	1.750,68	-1,16%	-4,29%

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.