

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 6 de junio al 10 de junio de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

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

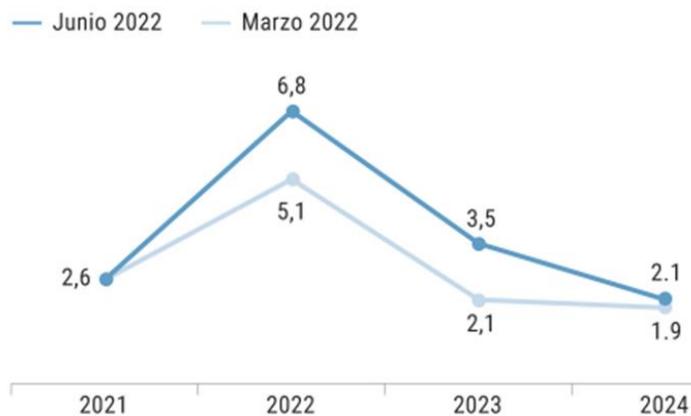
➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

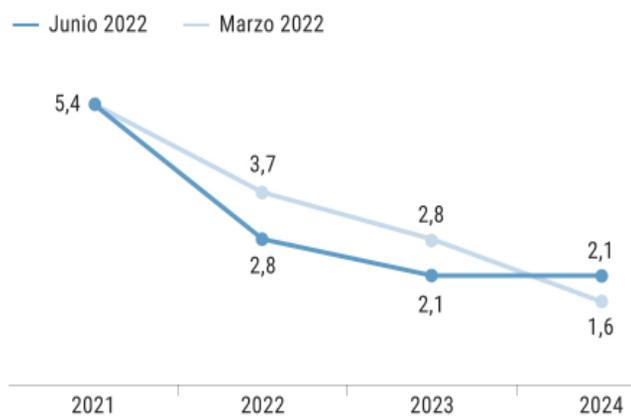
EUROZONA: BCE

PREVISIONES DE INFLACIÓN



FUENTE: Banco Central Europeo

PREVISIONES DE CRECIMIENTO



FUENTE: Banco Central Europeo

Análisis del dato

El BCE dejó claro su compromiso con la reducción de la inflación. Confirmó el fin de las compras del APP (las compras netas de activos a través del programa de compras de activos públicos) el 1 de julio, y la primera subida de tipos 11 años, que llegará en la reunión de julio y será de 25 puntos básicos. Según la entidad monetaria, en septiembre habrá una segunda subida, sin especificar su tamaño, y no descartando una subida mayor, dependiendo del contexto macro. Después, el banco central prevé incrementar los tipos de forma gradual y sostenida.

En cuanto a las previsiones económicas, la entidad comunicaba que la inflación permanecerá indeseablemente elevada durante algún tiempo. Esa constatación le obligó a revisar al alza las proyecciones que hizo en marzo para el IPC de la Eurozona (ver gráfico). En cuanto al crecimiento, según la entidad, la interrupción del comercio, que está provocando escasez de materiales, seguirá pesando sobre la confianza y frenando el crecimiento, especialmente a corto plazo. Pese a ello, se mantiene razonablemente optimista. La presidenta Lagarde, en la rueda de prensa posterior a la reunión, manifestó que las condiciones están dadas para que la economía continúe creciendo, debido a la reapertura en curso de la economía, con un mercado laboral sólido, apoyo fiscal y ahorros acumulados durante la pandemia. Agregó que una vez que los vientos en contra actuales disminuyan, se espera que la actividad económica se recupere nuevamente. Ese diagnóstico se tradujo en nuevas previsiones de crecimiento (ver gráfico).

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

El PIB registró en el primer trimestre de 2022 una expansión del 0,6% con respecto al cuarto trimestre del año pasado, cuando el crecimiento fue del 0,2%, según la última estimación del dato publicada por Eurostat, que supone una sustancial revisión al alza del ritmo de expansión respecto del crecimiento del 0,3% estimado con anterioridad.

Durante este primer trimestre, el gasto de consumo final de los hogares disminuyó un 0,7%. La formación bruta de capital fijo aumentó un 0,1% y las exportaciones aumentaron un 0,4%, mientras que las importaciones disminuyeron un 0,6%.

En comparación con el primer trimestre de 2021, el PIB de la zona euro creció un 5,4% (5,1% estimación anterior), lo que supone una aceleración de siete décimas respecto al alza interanual de los tres meses anteriores.

Los volúmenes de crecimiento fueron un 0,8% superiores al nivel registrado en el cuarto trimestre de 2019, antes del brote de Covid-19.

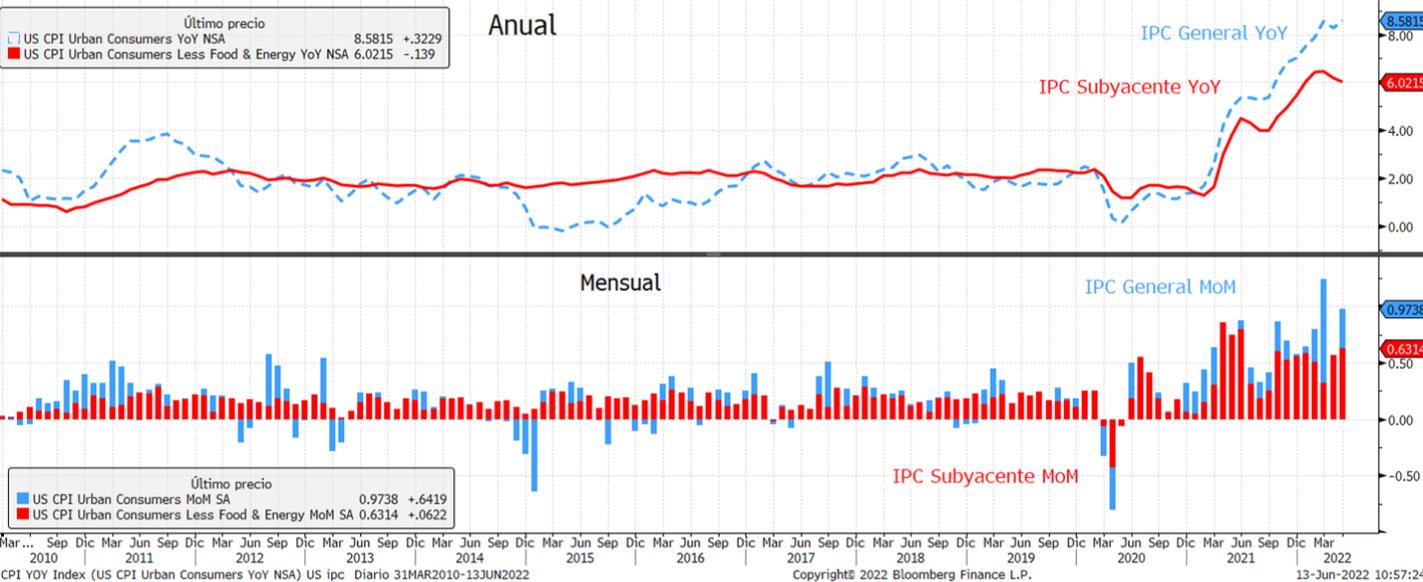
Por países, Irlanda (+10,8%) registró el mayor incremento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Letonia (+3,6%). Se observaron descensos en Francia (-0,2 %).

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

EEUU: IPC



Análisis del dato

La inflación subió en mayo un 8,6% interanual, el mayor aumento desde diciembre de 1981. El IPC creció 1% en comparación con abril, tras el modesto aumento del 0,3% del mes anterior, muy por encima de lo augurado por los analistas, que esperaban que las presiones inflacionistas disminuyeran ligeramente.

Los datos mostraron que la gasolina se disparó un 4,1% en el mes, con grandes aumentos también en la vivienda, las tarifas aéreas y en los vehículos usados y nuevos.

La inflación subyacente, descontados los precios más volátiles de la alimentación y la energía, subió un 0,6% en mayo, y al 6% en su tasa interanual.

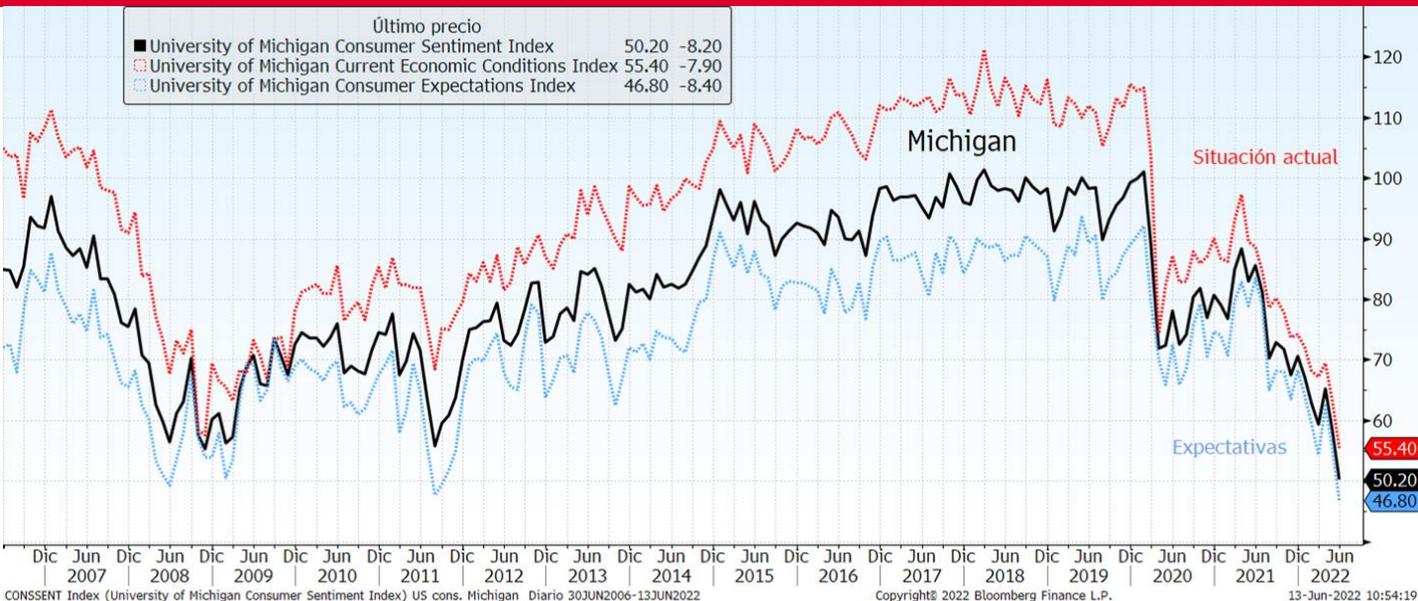
El consenso de mercado apuntaba esta semana que la tasa interanual de IPC sería del 8,3%, la misma que la registrada en abril. También esperaba una modesta mejora en la subyacente, del 6,2% al 5,9%.

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

EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR MICHIGAN



Análisis del dato

Según la estimación preliminar de la Universidad de Michigan, la confianza de los consumidores cayó nuevamente en junio, llegando a su nivel histórico más bajo desde que existe registro del dato en el año de 1952. Aunque el aumento de la inflación sigue deteriorando las finanzas de los hogares, el gasto de los consumidores se ha mantenido sólido hasta ahora.

El índice cayó un 14% respecto a mayo, situándose en 50,2 puntos, una disminución que sorprendió a los analistas, que esperaban que situara en 58.

El subíndice de condiciones actuales alcanzó un nivel de 55,4 desde los 63,3, frente a una previsión de 62,5. Por su parte, el subíndice de expectativas se situó en 46,8 (55,2 anterior), frente a una previsión de 54,5.

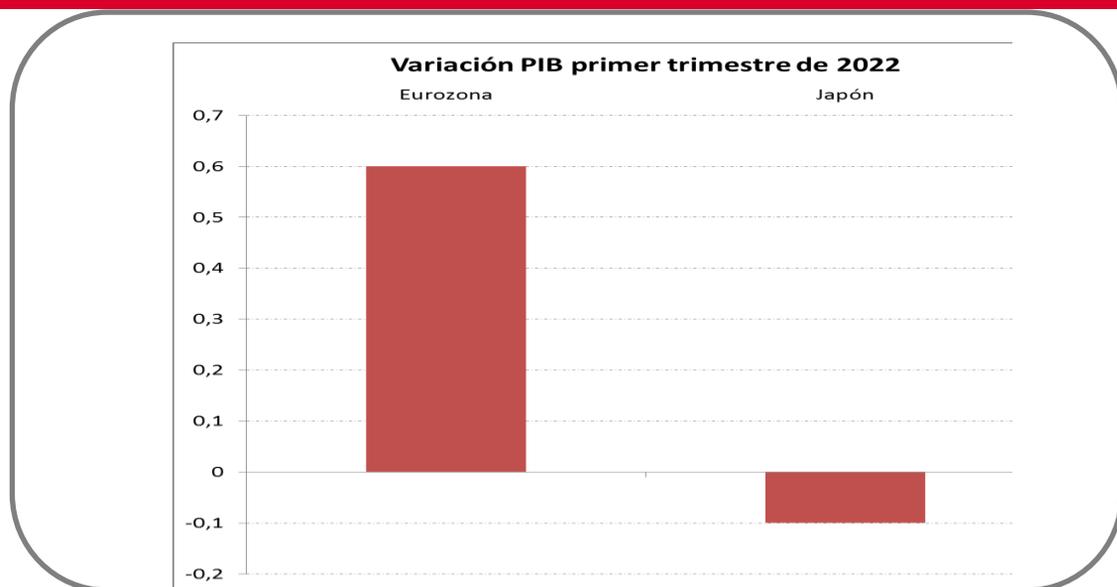
Las expectativas de inflación a 5 años repuntó hasta el 3,3%, desde el 3% anterior.

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

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

El Gobierno revisó una décima a la baja la contracción del PIB del país en el trimestre de enero a marzo, hasta el -0,1 % con respecto al trimestre precedente.

La resistencia del consumo privado y la reposición de existencias de las empresas, compensaron una caída del gasto empresarial. La revisión vino motivada principalmente por un reajuste del cálculo del consumo doméstico, que aumentó un 0,1 % frente al estancamiento señalado antes, y de las importaciones, que aumentaron un 3,3 %, una décima menos que en el informe preliminar publicado en mayo, según los datos revisados.

El organismo también revisó al alza, en dos décimas, el dato interanual del PIB, que arrojó un crecimiento de la economía nipona del 0,4 % con respecto al primer trimestre de 2021.

El PIB japonés cerró el último trimestre de 2021 con un avance trimestral del 1 %, según los datos revisados, tras una contracción del 0,8 % entre julio y septiembre.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
13/06	Reino Unido	PIB mensual	--
13/06	Reino Unido	Producción industrial mensual	--
13/06	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	--
13/06	España	Transacciones de viviendas YoY	--
14/06	Japón	Producción industrial mensual	--
14/06	Alemania	IPC UE armonizado MoM	--
14/06	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	--
14/06	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	--
14/06	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
15/06	China	Producción industrial interanual	-1.0%
15/06	China	Ventas al por menor interanual	-7.1%
15/06	Francia	IPC UE armonizado MoM	--
15/06	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	--
15/06	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/06	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.2%
15/06	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	0.0
15/06	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	1.25%
15/06	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	1.50%
16/06	Japón	Balanza comercial	--
16/06	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
16/06	España	Balanza comercial	--
16/06	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	--
16/06	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-1.2%
16/06	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1720k
16/06	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-0.2%
16/06	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	5.0
16/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
17/06	Eurozona	IPC mensual	--
17/06	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.4%
17/06	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--

RENTA VARIABLE

El balance semanal de las bolsas fue negativo para Europa y EE.UU, con pérdidas que superaron el 4%. Las bolsas asiáticas terminaron con ganancias. Pesó de nuevo estos días la preocupación por el crecimiento económico, derivada de un agresivo endurecimiento de la política monetaria de la mayoría de los Bancos Centrales, que tratan de frenar los persistentes elevados niveles de inflación. El martes, el Banco Central de Australia sorprendió al mercado, al anunciar una subida de tipos más agresiva de lo esperado. Incrementó el tipo de referencia 50pb, el mayor repunte en 22 años. El jueves, el BCE, en su reunión mensual, dejó claro que ahora mismo, su prioridad absoluta es atajar la subida de los precios. Confirmó el fin de las compras del APP (las compras netas de activos a través del programa de compras de activos públicos) el 1 de julio, y la primera subida de tipos en 11 años, que llegará en la reunión de julio y será de 25 puntos básicos. Según la entidad monetaria, en septiembre habrá una segunda subida, sin especificar su tamaño, aunque no descartando una subida mayor, dependiendo del contexto macro, lanzando así un mensaje más agresivo de lo que se estimaba. Después, el banco central prevé incrementar los tipos de forma gradual y sostenida. Por otra parte, el viernes, el dato de inflación norteamericana subió, cuando los analistas esperaban que ésta hubiera tocado techo en abril, acentuando así la presión sobre la Fed. El ajuste al alza en las políticas monetarias lleva aparejado un endurecimiento en las condiciones de financiación, en un momento en el que las economías se encaminan a un período de desaceleración del crecimiento, aumentando así los temores a que éstas puedan entrar en recesión. En Asia, el progresivo levantamiento de los bloqueos establecidos en su día en China para frenar los brotes de COVID-19, la posibilidad de que EE.UU levante algunos de sus aranceles a las importaciones del gigante asiático, y las perspectivas de un escenario regulatorio menos restrictivo respecto al sector tecnológico, junto con un yen más débil, que apoya a las exportaciones niponas, compensaron las malas noticias sobre nuevos casos de coronavirus en China.

RENTA FIJA:

Los intereses de la deuda soberana continuaron batiendo nuevos máximos, sobre todo en los plazos cortos, ante la postura más dura de los Bancos Centrales. En Europa, ya se estima que además de una primera subida de tipos del BCE de 25pb en julio, habrá otra de 50pb en septiembre, y en octubre una más de otros 50pb. Con ello, la rentabilidad del bund repuntó +24pb, hasta el 1,52%, en niveles máximos. El desencanto por la falta de concreción de un plan del BCE para evitar el deterioro en las primas de riesgo, activó la preocupación por la fragmentación en la Eurozona, afectando a los spreads de los periféricos europeos, que ampliaron sus spreads frente a Alemania, liderando Italia el movimiento, al subir hasta los 225pb, el mayor repunte semanal en dos años. El crédito amplió sus diferenciales en Europa. En EE.UU, tras la publicación del IPC, el mercado empieza a descontar, con una probabilidad del 50%, un incremento del tipo de referencia de 75pb en el mes de julio. La rentabilidad del treasury a 10 años se alzó +22pb, hasta el 3,16%.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En este entorno, el dólar actuó como activo refugio, apreciándose frente a las principales divisas. Destacar la debilidad del yen, que terminó estos días en mínimos de 24 años frente al dólar, afectado por una política descompasada del Boj, respecto a los principales Bancos Centrales, al priorizar el mantenimiento de potentes estímulos monetarios en Japón. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un +1,04%. La creciente demanda de gasolina en el mercado estadounidense, y el embargo europeo al crudo ruso, mantuvieron al tensión sobre el suministro, aunque las últimas noticias sobre la posible nueva extensión de COVID 19 en China mitigaron las alzas. El oro también actuó como refugio, y se apreció un 1,10% estos días.

Índices	10/06/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.390,60	-3,83%	-3,71%
EUROSTOXX 50	3.599,20	-4,88%	-16,27%
ALEMANIA	13.761,83	-4,83%	-13,37%
INGLATERRA	7.317,52	-2,86%	-0,91%
FRANCIA	6.187,23	-4,60%	-13,50%
ITALIA	24.680,41	-6,58%	-17,57%
S&P 500	3.900,86	-5,05%	-18,16%
DOW JONES	31.392,79	-4,58%	-13,61%
NASDAQ 100	11.832,82	-5,70%	-27,50%
NIKKEI 225	27.824,29	0,23%	-3,36%
SHANGHAI	3.284,83	2,80%	-9,75%
MSCI WORLD	2.641,69	-4,94%	-18,26%
MSCI EMERG	1.054,64	-0,58%	-14,40%

Tipos Gobiernos	10/06/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	0,97	31	159
ESPAÑA	1,33	42	194
EE.UU.	3,06	41	233
5 años			
ALEMANIA	1,33	31	178
ESPAÑA	2,19	41	235
10 años			
ALEMANIA	1,52	24	169
ESPAÑA	2,78	34	221
EE.UU.	3,16	22	165
Spread de credito (pb)	10/06/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	99,73	10	52
ITRX EUR XOVER (5A)	500,94	55	259

Divisas	10/06/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0519	-1,88%	-7,48%
Yen/€	141,40	0,83%	8,00%
gpb/€	0,85	-0,48%	1,63%

Materia Primas	10/06/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	125,80	1,04%	62,41%
ORO	1.871,60	1,10%	2,32%

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.