

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 10 de abril al 14 de abril de 2023

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

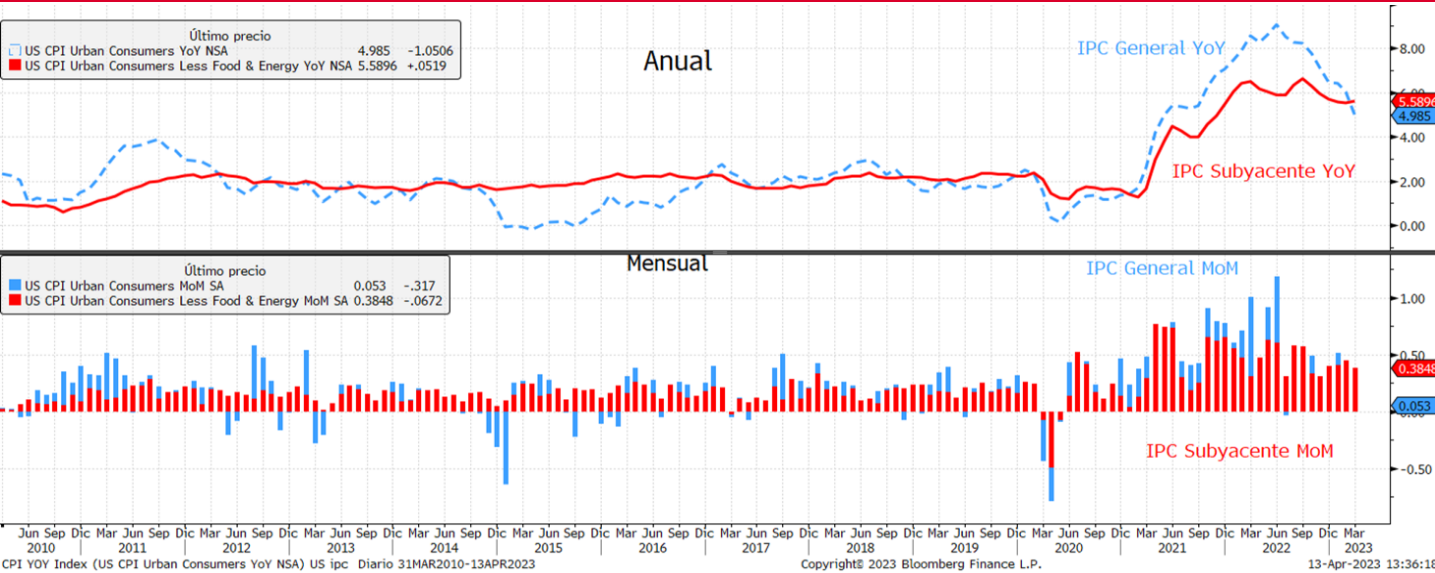
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: IPC



### Análisis del dato

El IPC general, en términos interanuales, se moderó hasta el 5% en marzo (frente al 6% de febrero), mínimos desde mayo de 2021, un dato que se situó una décima por debajo de lo que esperaba el consenso de los analistas (5,1%). Se trata de la novena lectura consecutiva que refleja una moderación de la inflación.

El IPC mensual avanzó un 0,1% (+0,4% en febrero), una décima por debajo del consenso de los analistas.

Dentro del desglose general del IPC, destacó la caída mensual de la energía (-3,5%, la mayor de los últimos meses) y la desaceleración de la comida (del 0,4% al 0%). Otra buena noticia dentro de los datos desagregados del IPC llegó desde la vivienda. El índice de vivienda subió seis décimas en el mes tras meses situándose cerca del 0,8% mensual. En términos interanuales se mantuvo por encima del 8%. Este componente es clave para que la inflación subyacente comience a desacelerar.

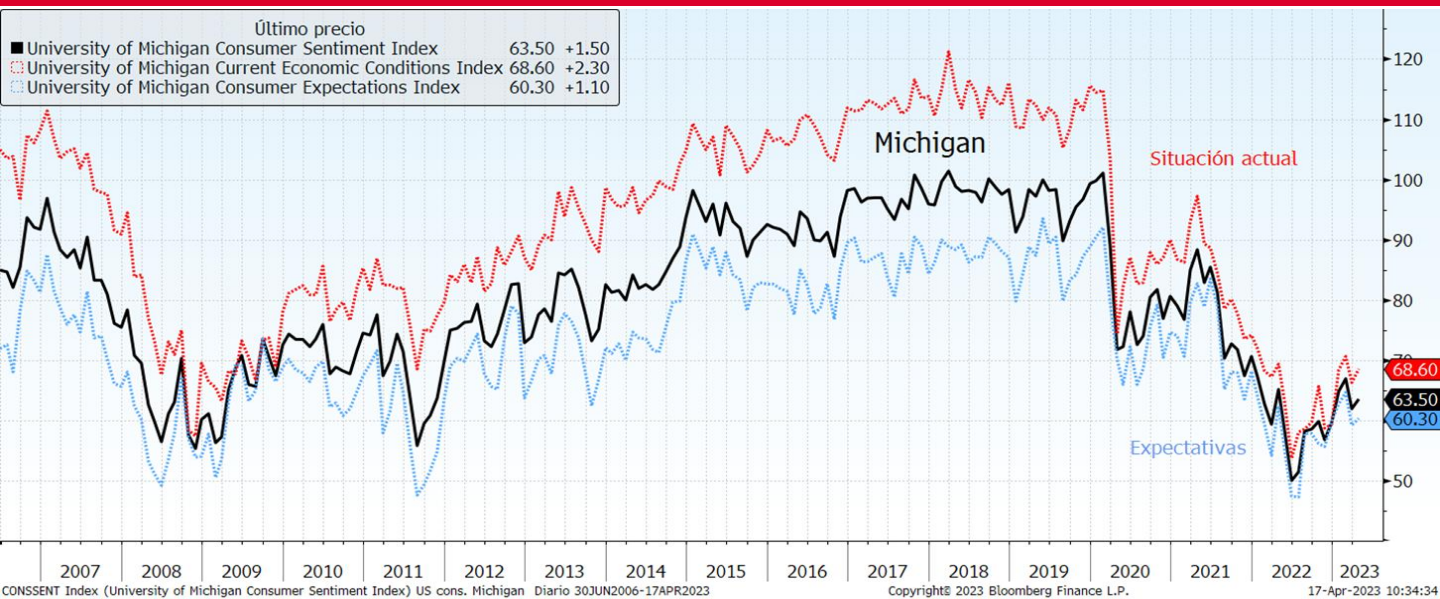
La inflación subyacente subió hasta el 5,6% interanual en marzo, en consonancia con lo esperado por los expertos. De este modo, este indicador "core", superó a la general por primera vez en este periodo extraordinario de altos precios. Por otro lado, la inflación mensual subyacente sumó un 0,4%, también en línea con lo 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

### EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR UNIV. MÍCHIGAN



### Análisis del dato

El sentimiento del consumidor mejoró ligeramente a principios de abril, según el Índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan, que subió a 63,5 (preliminar) desde los 62 de febrero. Esta lectura superó las expectativas del mercado, que esperaban un 62.

Mejoraron tanto las condiciones actuales (68,6 frente a 66,3), como las expectativas (60,3 frente a 59,2).

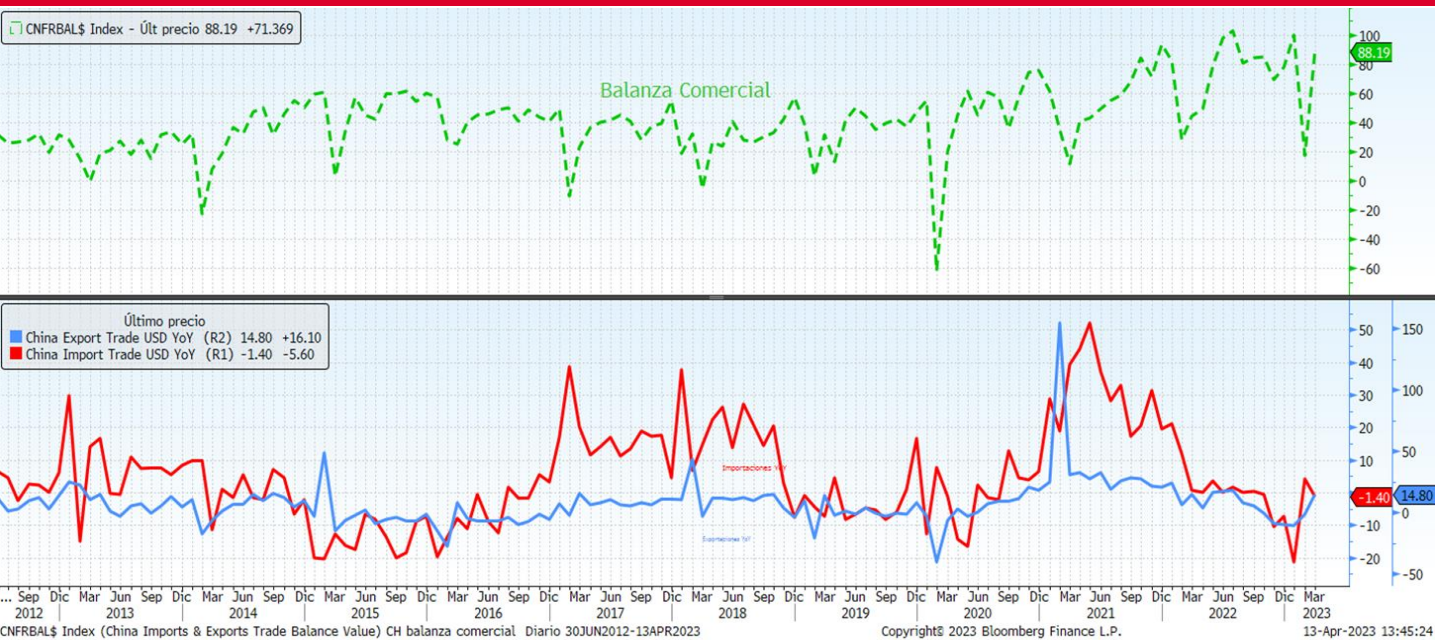
En cuanto a los precios, se prevé que la inflación para el próximo año pase al 4,6% desde el 3,6%, mientras que el indicador de cinco años se mantiene sin cambios en el 2,9%. Aunque los consumidores observaron una disminución de la inflación en los bienes duraderos y los automóviles, siguen esperando que persista una inflación elevada, al menos a corto plazo.

### 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

El valor denominado en dólares de los intercambios comerciales entre China y el resto del mundo aumentó un 7,4 % interanual en marzo, con unos datos, que superaron ampliamente las previsiones.

En concreto, las exportaciones aumentaron un +14,8 % frente al mismo mes del año anterior (-6,8% en febrero), cuando se había pronosticado una caída del -7%. Las importaciones bajaron tan solo un -1,4%, muy por debajo de la caída esperada del -5%.

Con ello, el superávit comercial chino cerró marzo en unos 601.010 millones de yuanes (79.556 millones de euros), prácticamente el doble (+99,95 %) que el registrado un año atrás.

#### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
17/04	Italia	IPC UE armonizado interanual	Mar F	8.2%
17/04	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	Apr	-16.5
17/04	Eurozona	EU Commission Economic Forecasts	0	0
18/04	China	PIB SA trimestral	1Q	2.1%
18/04	China	Ventas menor al día YoY	Mar	3.7%
18/04	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Feb	3.7%
18/04	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	Apr	15.2
18/04	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	Apr	-39.0
18/04	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	Apr	--
18/04	Eurozona	Balanza comercial SA	Feb	--
18/04	Estados Unidos	Permisos de construcción	Mar	1455k
18/04	Estados Unidos	Construcciones iniciales	Mar	1400k
18/04	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	Mar	-3.5%
19/04	Japón	Producción industrial mensual	Feb F	--
19/04	Reino Unido	IPC mensual	Mar	0.5%
19/04	Eurozona	IPC mensual	Mar F	0.9%
19/04	Estados Unidos	Federal Reserve Releases Beige Book	0	0
20/04	Japón	Balanza comercial	Mar	-¥1294.8b
20/04	Alemania	Índice de precios a la producción Mensual	Mar	-0.9%
20/04	España	Balanza comercial	Feb	--
20/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Apr 15	238k
20/04	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Apr	-19.0
20/04	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	Mar	4.50m
20/04	Eurozona	Confianza del consumidor	Apr P	-18.5
20/04	Francia	Ventas al por menor SA YoY	Mar	--
21/04	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Apr	-35
21/04	Japón	IPC interanual	Mar	3.2%
21/04	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Apr P	--
21/04	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	Apr P	--
21/04	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Apr P	--
21/04	Francia	S&P Global France Composite PMI	Apr P	--
21/04	Francia	PMI Manufacturas	Apr P	47.8
21/04	Francia	PMI Servicios	Apr P	53.2
21/04	Alemania	PMI Manufacturas	Apr P	45.5
21/04	Alemania	PMI Servicios	Apr P	53.2
21/04	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	Apr P	52.7
21/04	Eurozona	PMI Manufacturas	Apr P	48.0
21/04	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Apr P	53.5
21/04	Eurozona	PMI Servicios	Apr P	54.5
21/04	Reino Unido	PMI Manufacturas	Apr P	48.5
21/04	Reino Unido	PMI Servicios	Apr P	52.9
21/04	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Apr P	52.3
21/04	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Apr P	49.2
21/04	Estados Unidos	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Apr P	51.5
21/04	Estados Unidos	PMI composite EE. UU. S&P Global	Apr P	--

## RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas cerraron en positivo a nivel global. En Europa, el Eurostoxx 50 sumó un +1,89%, destacando la revalorización del CAC francés, que se alzó un +2,66%, apoyado por la buena evolución del sector de lujo. A nivel general, el índice más alcista fue el Nikkei (+3,54%), beneficiado por las ganancias de las empresas exportadoras, apoyadas por la debilidad del yen tras las declaraciones del nuevo gobernador Ueda, indicando que es apropiado mantener la política monetaria ultra acomodaticia. Tras los festivos de Semana Santa, los datos macro que se fueron conociendo, sobre todo en EE.UU y su posible efecto en las futuras decisiones de la Fed, centraron la atención de los inversores estos días, al tiempo que el viernes, daba comienzo la publicación de resultados empresariales de este primer trimestre. En cuanto a los datos macro en EE.UU, algunos fueron sólidos, como el de empleo publicado el viernes 7 de abril, que mostraba una economía más resistente de lo esperado. Sin embargo, otros ofrecieron lecturas mixtas. El de ventas minoristas, mejoraba menos de lo esperado, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, subía más de lo previsto, aunque apuntaba a un aumento futuro de la inflación. El dato final de IPC general sorprendió favorablemente, aunque continuó la tensión en la lectura subyacente. Además, las actas de la Fed constataron la posibilidad para este mismo año, de una moderada recesión en la economía estadounidense. Con todo ello, buena parte de los inversores priorizó la expectativa de que el alza de 25pb prevista en la próxima reunión será probablemente la última en la campaña del endurecimiento monetario más rápido de la Fed desde finales de la década de los 80. El alivio económico que pueden representar las bajadas de tipos previstas durante la segunda mitad del año, a pesar de la negativa de la Fed a validar públicamente las opciones de recortes de tasas este mismo año, explicó el tono positivo de las bolsas. Por otra parte, en cuanto a los resultados corporativos, JPMorgan, Wells Fargo y Citigroup, superaron en todos los casos las estimaciones iniciales del consenso. Las cifras de depósitos se miraron con especial atención, tras las turbulencias registradas en marzo, con la crisis de la banca regional.

## RENTA FIJA:

Los tipos soberanos se tensionaron de forma relevante, tanto en Europa como en EE.UU, con la rentabilidad del bund sumando +26pb, hasta el 2,44%, y la del treasury subiendo en menor medida, +12pb, hasta el 3,51%. Los diferenciales de los periféricos europeos tuvieron escasas variaciones, y el crédito redujo sus spreads. Los comentarios hawkish de miembros del BCE, llevaron a que el mercado plantee con una probabilidad razonablemente alta, que la facilidad de depósito pueda llegar a situarse en el 3,75%. En cuanto a la Fed, cotizó en mayor medida la expectativa de una nueva subida de tipos en mayo, aunque se mantuvo la previsión del giro de la Fed para la segunda parte del año.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, volvió a ponerse en precio el hecho de que las expectativas en cuanto a los movimientos de los bancos centrales son más restrictivas para Europa respecto a EE.UU, lo que apoyó la debilidad mostrada por el dólar, y el fortalecimiento del euro, que también se apreció frente a la libra. La política ultra-laxa del banco central japonés apoyó la debilidad del yen, En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un +2,69%, afectado por la mayor debilidad del dólar. El incremento sustancial, del 22%, en las cifras de importaciones de petróleo de China durante el mes de marzo mantiene su precio al borde de máximos anuales.

Indices	14/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.362,90	0,54%	13,78%
EUROSTOXX 50	4.390,75	1,89%	15,74%
ALEMANIA	15.807,50	1,34%	13,53%
INGLATERRA	7.871,91	1,68%	5,64%
FRANCIA	7.519,61	2,66%	16,16%
ITALIA	30.076,18	2,31%	16,94%
S&P 500	4.137,64	0,79%	7,77%
DOW JONES	33.886,47	1,20%	2,23%
NASDAQ 100	13.079,52	0,13%	19,56%
NIKKEI 225	28.493,47	3,54%	9,19%
SHANGHAI	3.338,15	0,32%	8,06%
MSCI WORLD	2.825,75	1,27%	8,57%
MSCI EMERG	1.000,49	1,36%	4,61%

Tipos Gobiernos	14/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	2,88	33	12
ESPAÑA	3,13	32	20
EE.UU.	4,10	12	-33
5 años			
ALEMANIA	2,47	29	-11
ESPAÑA	3,13	29	-3
10 años			
ALEMANIA	2,44	26	-13
ESPAÑA	3,48	25	-19
EE.UU.	3,51	12	-36
Spread de credito (pb)	14/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	81,70	-6	-9
ITRX EUR XOVER (	429,86	-29	-44

Divisas	14/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0992	0,80%	2,68%
Yen/€	147,09	2,06%	4,76%
gpb/€	0,89	0,84%	0,04%

Materia Primas	14/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	87,68	2,69%	3,19%
ORO	2.004,17	-0,19%	9,88%

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.