

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 24 de abril al 28 de abril de 2023

➤ ENTORNO MACRO:

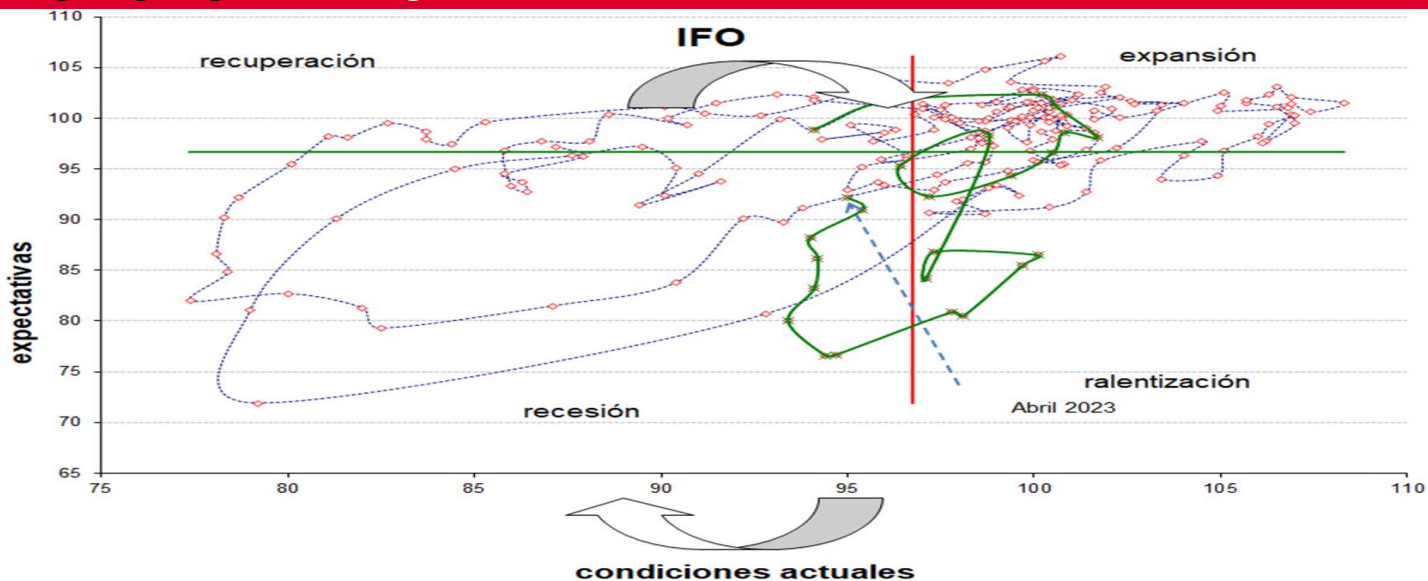
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

La confianza empresarial alemana ha vuelto a subir en abril, por sexto mes consecutivo, aunque muy ligeramente, a 93,6, frente al 93,3 del mes anterior, lo que representa su mejor resultado desde febrero de 2022, según el índice del Instituto IFO. Sin embargo, se ha situado por debajo de las expectativas del consenso de mercado (94).

El componente de la evaluación económica actual ha descendido por primera vez en cuatro meses, al situarse en 95,4 frente a 95 de marzo, también por debajo de lo esperado (96).

Mientras, las proyecciones comerciales de cara a los próximos seis meses registran un aumento al pasar de 91 a 92,2, lo que representa máximo de 14 meses y superando la estimación (91,5), aunque se mantienen por debajo de su promedio histórico.

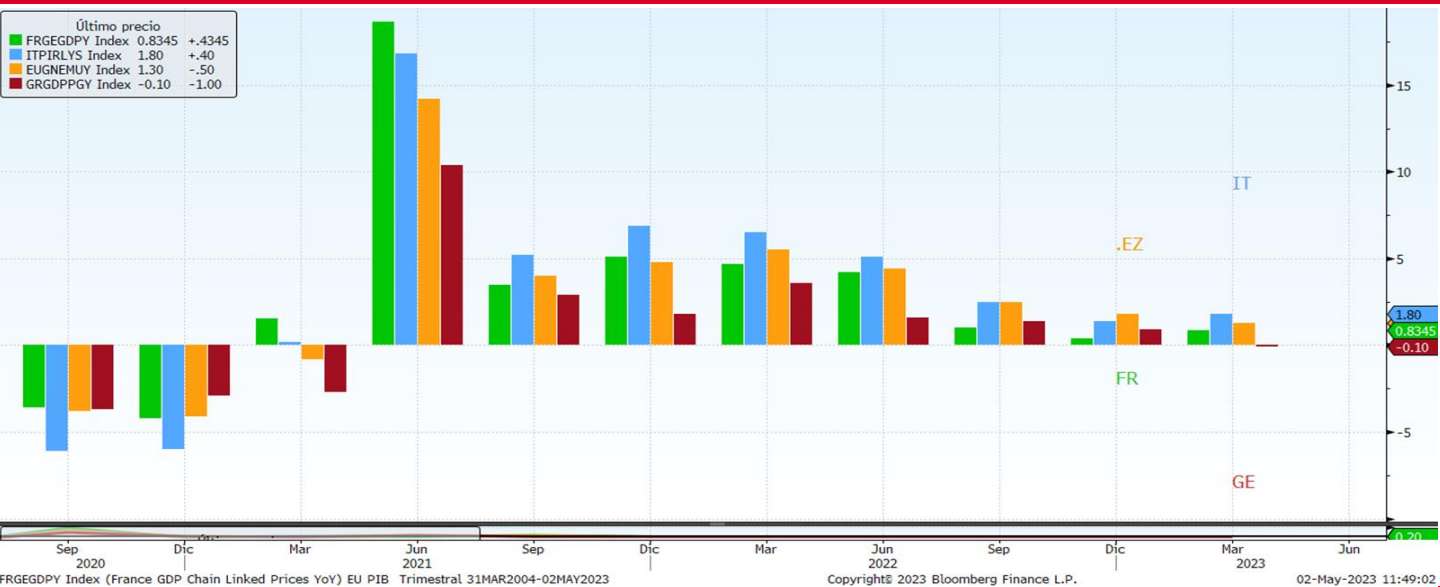
En cuanto a la inflación, el IFO informa que la proporción de empresas que desean aumentar los precios ha vuelto a caer en abril.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

El producto interior bruto de la eurozona creció un 0,1% en el primer trimestre del año, saliendo así del estancamiento del último trimestre de 2022, según los datos preliminares. En comparación con el primer trimestre de 2022, el PIB de la eurozona registró un crecimiento del 1,3%, frente al 1,8% observado un año antes.

La economía de la zona euro entre enero y marzo se vio impulsada, principalmente, por el crecimiento del 0,5% registrado por España e Italia, dos de las cuatro mayores economías de la moneda común, mientras que la expansión en Francia fue del 0,2%. El PIB de Alemania, motor económico de la UE, se mantuvo estable con una tasa trimestral del 0% que contrasta con la contracción del 0,4% observada en el último trimestre de 2022.

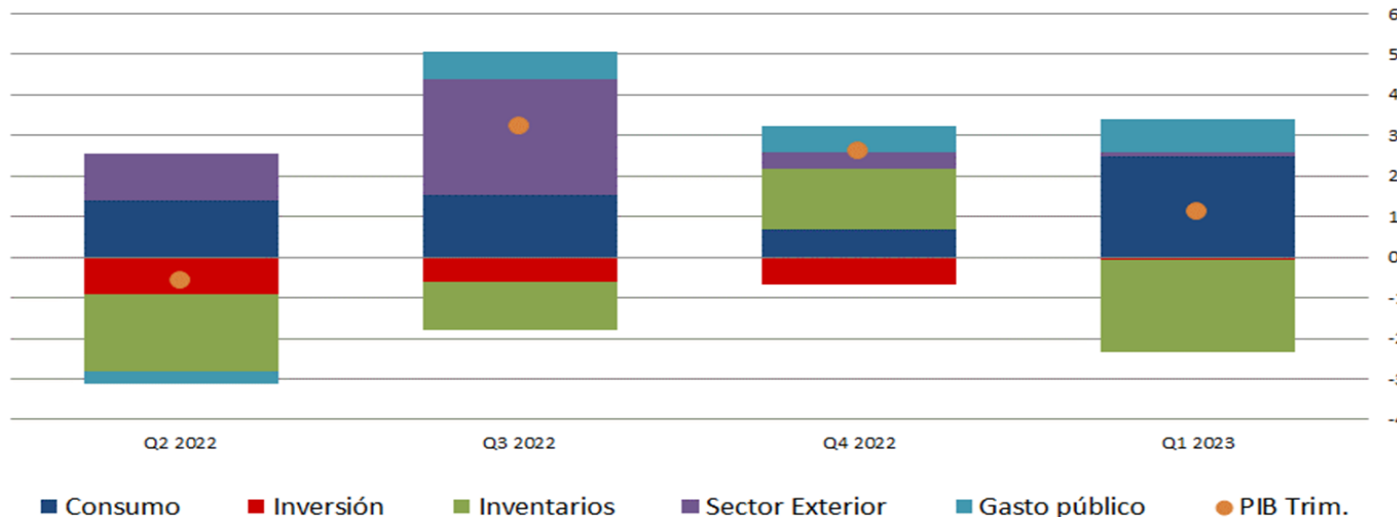
Descripción de indicador

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: PIB

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

El PIB de Estados Unidos experimentó un ascenso intertrimestral del 1,1% en el primer trimestre de 2023, según la primera estimación del dato. El dato de crecimiento entre enero y marzo supuso una ralentización frente al cuarto trimestre de 2022, cuando la economía estadounidense registró una expansión del 2,6%. El crecimiento de los primeros meses del año se debió a los avances del consumo, las exportaciones, el gasto público a nivel federal, estatal y local, y a la inversión fija no residencial. Por su parte, cayeron la inversión en inventarios privados y fija residencial.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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

JAPON: BoJ



BANK OF JAPAN

Análisis del dato

El Banco de Japón mantuvo sin cambios la política expansiva de control de la curva de rentabilidades en línea con lo esperado, aunque anunció una revisión integral de su política monetaria que acometerá en el período de año – año y medio. Así mismo, revisó al alza las expectativas de inflación para el año fiscal que termina en marzo de 2024 a +1,8% (+1,6%ant) y a +2% para el próximo (+1,8%ant).

Descripción de indicador

El BoJ es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
01/05	Japón	PMI Manufacturas	Apr F	--
01/05	Estados Unidos	ISM manufacturero	Apr	46.8
02/05	España	PMI Manufacturas	Apr	--
02/05	Italia	PMI Manufacturas	Apr	--
02/05	Francia	PMI Manufacturas	Apr F	--
02/05	Alemania	PMI Manufacturas	Apr F	--
02/05	Eurozona	PMI Manufacturas	Apr F	--
02/05	Reino Unido	PMI Manufacturas	Apr F	--
02/05	Italia	IPC UE armonizado MoM	Apr P	--
02/05	Eurozona	IPC mensual	Apr P	--
02/05	Eurozona	IPC subyacente YoY	Apr P	--
02/05	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	Mar	0.6%
02/05	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Mar F	--
02/05	Alemania	Ventas al por menor mensuales	Mar	0.4%
03/05	España	Cambio en desempleo	Apr	--
03/05	Italia	Tasa de desempleo	Mar	--
03/05	Eurozona	Tasa de desempleo	Mar	--
03/05	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	Apr	145k
03/05	Estados Unidos	ISM Servicios	Apr	51.8
03/05	Estados Unidos	FOMC Decisión de tasa (techo)	37742	5.25%
04/05	China	Fab PMI de China Caixin	Apr	50.5
04/05	Alemania	Balanza comercial SA	Mar	--
04/05	España	PMI Compuesto	Apr	--
04/05	España	PMI Servicios	Apr	--
04/05	Italia	PMI Compuesto	Apr	--
04/05	Italia	PMI Servicios	Apr	--
04/05	Francia	PMI Compuesto	Apr F	--
04/05	Francia	PMI Servicios	Apr F	--
04/05	Alemania	PMI Servicios	Apr F	--
04/05	Alemania	PMI Compuesto	Apr F	--
04/05	Eurozona	PMI Compuesto	Apr F	--
04/05	Eurozona	PMI Servicios	Apr F	--
04/05	Reino Unido	PMI Servicios	Apr F	--
04/05	Reino Unido	PMI Compuesto	Apr F	--
04/05	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	Mar	--
04/05	Eurozona	Tasa de refinanciación principal BCE	38108	--
04/05	Estados Unidos	Balanza comercial	Mar	-\$69.2b
04/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Apr 29	--
05/05	China	Composite PMI de China Caixin	Apr	--
05/05	China	Servicios PMI de China Caixin	Apr	57.7
05/05	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	Mar	--
05/05	Francia	Producción industrial mensual	Mar	--
05/05	España	Producción industrial mensual	Mar	--
05/05	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	Mar	--
05/05	Estados Unidos	Tasa de desempleo	Apr	3.6%

RENTA VARIABLE

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance moderadamente negativo en Europa y ligeramente positivo en EE.UU y Asia. Los resultados empresariales y las dudas respecto al sistema bancario, centraron la atención de los inversores. Esta semana volvieron a emerger las dudas sobre el sistema bancario con la publicación de los resultados de First Republic, donde se reconoció una fuga masiva en el volumen de depósitos de más de 70.000 millones de dólares a lo largo de este primer trimestre. Tras haber perdido más de la mitad de sus depósitos, la entidad sufrió una caída de más del 50% en su cotización bursátil lo que volvió a situar a las entidades regionales del país en el ojo del huracán. También se conoció que el regulador bancario podría bajarle el rating interno, lo que conllevaría una restricción en el acceso a la financiación de la Fed por parte de la entidad bancaria. Además, las instituciones (Tesoro, Fed y FDIC) mantuvieron reuniones con el sector para ver la forma de poner un cortafuegos en la compañía. Finalmente, JPMorgan se hacía con el banco fallido FRB en un acuerdo impulsado por el gobierno tras este tomar el control del banco en lo que era la segunda mayor quiebra de un banco en la historia de EE.UU. y la tercera quiebra de un banco regional desde marzo. El acuerdo para la adquisición por parte de JPMorgan se llevó a cabo después de que distintos intentos por el ámbito privado no tuvieran éxito. En plano macroeconómico, balance mixto. En Europa, el IFO mejoró aunque menos de los esperado. En EE.UU, la confianza del consumidor por la Conference Board cayó situándose en su lectura más baja en nueve meses. Destacar el PIB del primer trimestre americano que aunque repuntó 1,1%, se quedó por debajo de lo estimado por el mercado y lejos del incremento del 2,6% anualizado del trimestre anterior. En cuanto a la publicación de resultados empresariales, comentar los buenos números publicados por los gigantes tecnológicos de Wall Street, con todo ello, el 43% de los resultados americanos publicados y con el 36% de los europeos, las compañías siguieron superando al consenso, con sorpresas positivas en el S&P del 81% y en el Stoxx600 del 74%. El crecimiento interanual del BPA del primer trimestre se situó en EE.UU. en el 0% (mejorando vs -6% esperado) y en Europa en un 4% (mejorando del -7%).

Indices	28/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.241,00	-1,85%	12,30%
EUROSTOXX 50	4.359,31	-1,12%	14,91%
ALEMANIA	15.922,38	0,26%	14,36%
INGLATERRA	7.870,57	-0,55%	5,62%
FRANCIA	7.491,50	-1,13%	15,72%
ITALIA	29.248,28	-2,27%	13,72%
S&P 500	4.169,48	0,87%	8,59%
DOW JONES	34.098,16	0,86%	2,87%
NASDAQ 100	13.245,99	1,89%	21,08%
NIKKEI 225	28.856,44	1,02%	10,58%
SHANGHAI	3.323,28	0,67%	7,58%
MSCI WORLD	2.835,93	0,46%	8,96%
MSCI EMERG	977,05	-0,38%	2,16%

Tipos Gobiernos	28/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	2,69	-23	-7
ESPAÑA	3,01	-18	9
EE.UU.	4,01	-18	-42
5 años			
ALEMANIA	2,31	-22	-27
ESPAÑA	2,98	-22	-18
10 años			
ALEMANIA	2,31	-17	-26
ESPAÑA	3,36	-16	-30
EE.UU.	3,42	-15	-45

Spread de credito (pb)	28/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	82,98	0	-8
ITRX EUR XOVER (435,07	-5	-39

Divisas	28/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,1019	0,30%	2,93%
Yen/€	150,07	1,81%	6,89%
gpb/€	0,88	-0,74%	-0,96%

Materia Primas	28/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	81,31	-0,94%	-4,31%
ORO	1.990,00	0,35%	9,10%

RENTA FIJA:

Semana de bajada en las rentabilidades de los bonos europeos y americanos. La crisis en la banca regional estadounidense y la desaceleración en el crecimiento de la economía en EE.UU y Alemania, provocaron movimientos a la baja de los tipos. La rentabilidad del bono americano a diez años bajó 15 pbs hasta el 3,42%. En Europa, misma tendencia que en Estados Unidos. Así, el tipo de interés del bund alemán a diez años retrocedió 17pbs hasta el 2,31% y el español al mismo plazo bajó 16pbs hasta el 3,36%. El crédito, por su parte, prácticamente se mantuvo sin variación.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, continuó la depreciación del dólar frente al euro, cerrando la semana en niveles de 1,10\$/€ La moneda europea también se apreció frente al Yen y se depreció ligeramente frente a la Libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo cayó un 0,94%. El temor a una recesión y el nuevo episodio de crisis bancaria pesaron sobre la cotización del Brent. El oro, por su parte, subió un 0,35% hasta los 1.990\$/onza.

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.