

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 8 de mayo al 12 de mayo de 2023

➤ ENTORNO MACRO:

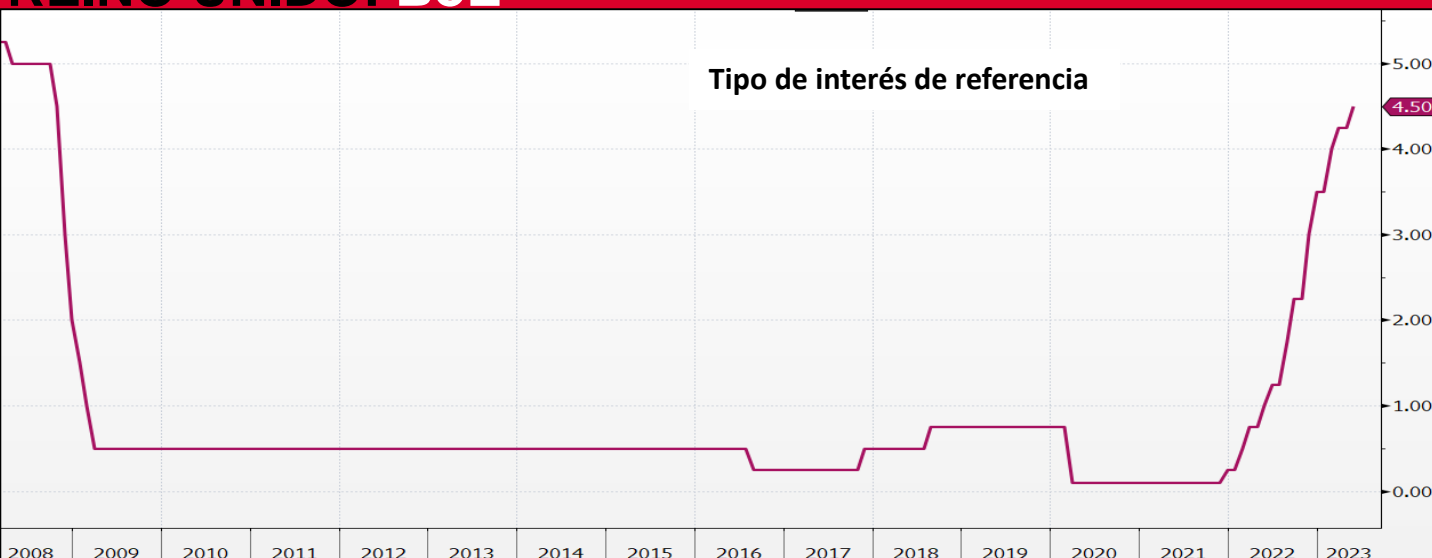
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: BoE



Análisis del dato

El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra, tras su reunión mensual, decidió, tal y como se esperaba, elevar en 25 puntos básicos el tipo de interés de referencia para sus operaciones, que pasará a situarse en el 4,5%, su nivel más alto desde el otoño de 2008, ante los últimos datos de la inflación en el Reino Unido, que sigue por encima del 10%, la tasa más alta entre los países desarrollados. Con esta última subida, amplía a doce reuniones consecutivas la secuencia de incrementos del precio del dinero acometida por el BoE, que adoptó la decisión por una mayoría de 7 votos a favor y 2 en contra, que preferían mantener la tasa en el 4,25%. La Entidad repitió lo que ya dijo en febrero y marzo, que serán necesarias más subidas "si persisten las presiones inflacionistas".

La institución espera que la economía del Reino Unido se mantenga estable durante la primera mitad del año, después de registrar una menor debilidad de lo esperado en febrero. Destaca las noticias positivas sobre las perspectivas a corto plazo para la actividad global, lo que, a menos que se produzca un nuevo 'shock', sugiere que el endurecimiento de las condiciones crediticias relacionado con las recientes turbulencias financieras solo tendrá un pequeño impacto en el PIB. Además, en cuanto al mercado laboral, se espera que la tasa de desempleo se mantenga por debajo del 4% hasta finales de 2024.

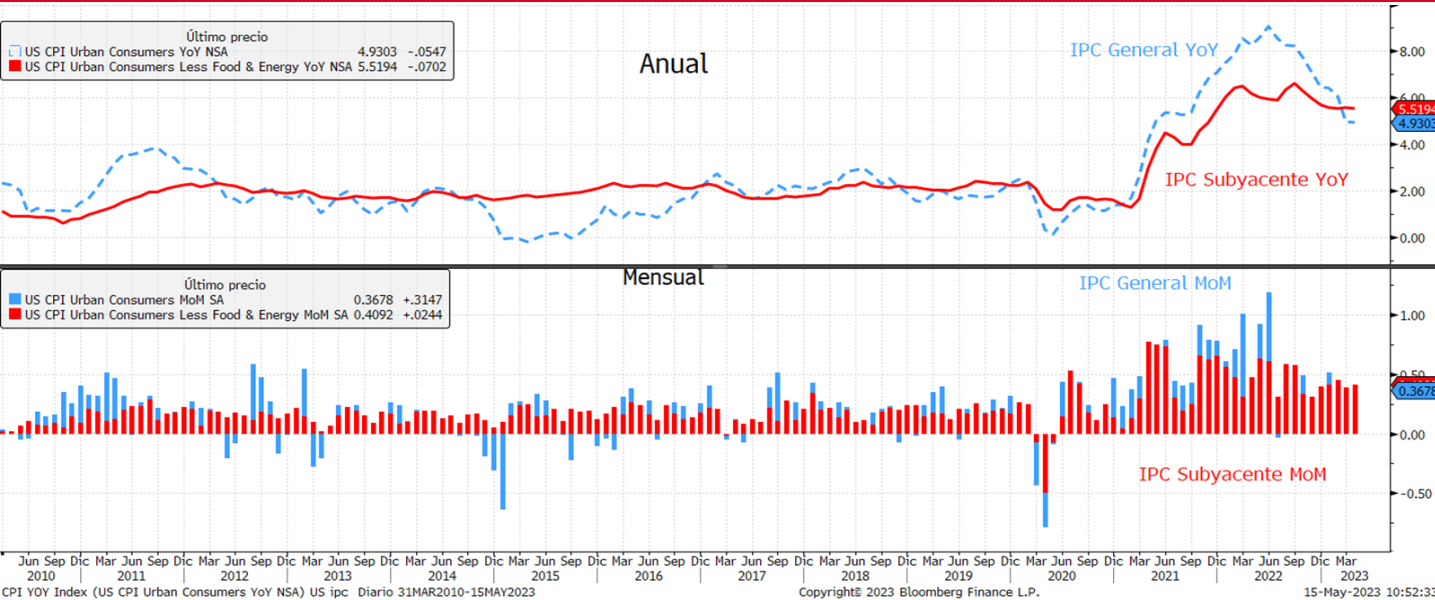
En cuanto a la inflación, el BoE prevé que «caiga bruscamente a partir de abril», en parte como consecuencia del efecto base por los fuertes incrementos registrados hace un año. En cualquier caso, continúa considerando que los riesgos en torno al pronóstico de inflación «están significativamente sesgados al alza».

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC



Análisis del dato

El IPC volvió a bajar en abril, por décimo mes consecutivo, y se situó en el 4,9%, una décima menos que en marzo. La inflación ha bajado desde el 9,1% de mediados de 2022, y se ha situado por debajo del 5% por primera vez en dos años. El consenso de analistas esperaba un registro del 5% en abril, sin cambio respecto a marzo.

Por otra parte, aunque la inflación subyacente ya supera a la general, y las subidas de precios se han enquistado en los servicios, ésta también se redujo una décima en abril, hasta el 5,5%, en línea con lo esperado.

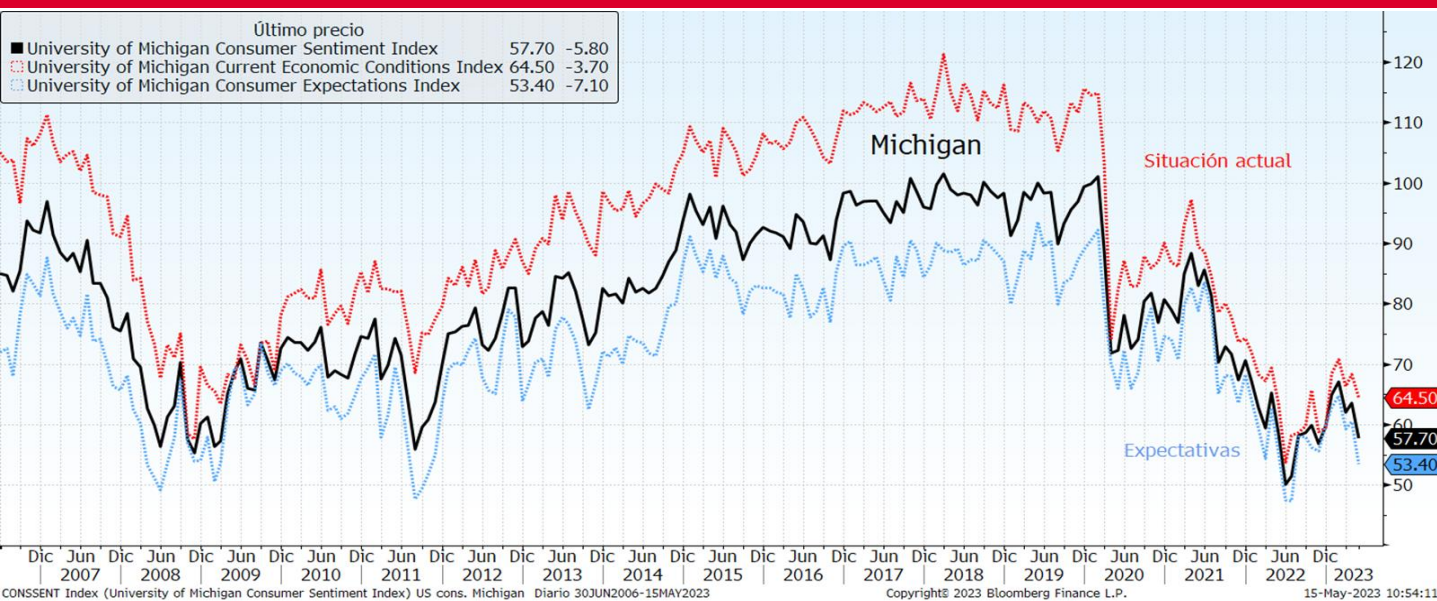
Sin embargo, en términos mensuales los precios subieron cuatro décimas, también en línea con lo previsto. El precio de la vivienda fue el que más contribuyó en abril al aumento mensual de todos los artículos, seguido de las subidas en los coches y camiones usados y en la gasolina. El encarecimiento de la gasolina compensó con creces los descensos de otros productos energéticos, y el índice de precios de la energía subió un 0,6% en abril.

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 MICHIGAN



Análisis del dato

El índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan ha caído 5,8 puntos en la lectura preliminar de mayo, situándose en 57,7, por debajo de los 63,5 puntos de abril. El resultado decepciona los 63 puntos previstos por el consenso. Éste es el nivel más bajo visto por el indicador en seis meses, desde noviembre de 2022.

Según publica el comunicado de la Universidad de Michigan, la confianza del consumidor cayó un 9% en medio de renovadas preocupaciones sobre la trayectoria de la economía, borrando más de la mitad de las ganancias logradas después del mínimo histórico de junio pasado. Las dificultades que se están dando para llegar a un acuerdo y elevar el límite de endeudamiento del Gobierno federal avivan además las preocupaciones sobre las perspectivas de la economía, según la encuesta.

El componente de expectativas del consumidor se sitúa en 53,4, el nivel más bajo desde julio, frente a 59,8 esperado, y el de condiciones actuales en 64,5 frente a los 67,0 que pronosticaba el consenso.

Por último, el componente de expectativa de inflación de los consumidores a 5 años ha subido dos décimas, elevándose al 3,2% desde el 3% anterior, el nivel más alto visto desde el año 2011.

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

Las exportaciones del Gigante Asiático crecieron en abril un 8,5% interanual, por debajo del crecimiento registrado en marzo (+14,8%), pero por encima de lo proyectado por el consenso de mercado.

Por su parte, las importaciones retrocedieron un -7,9% interanual (vs. -1,4% en marzo), sorprendiendo en negativo, ante el menor dinamismo de la demanda interna y un componente estacional propio de abril.

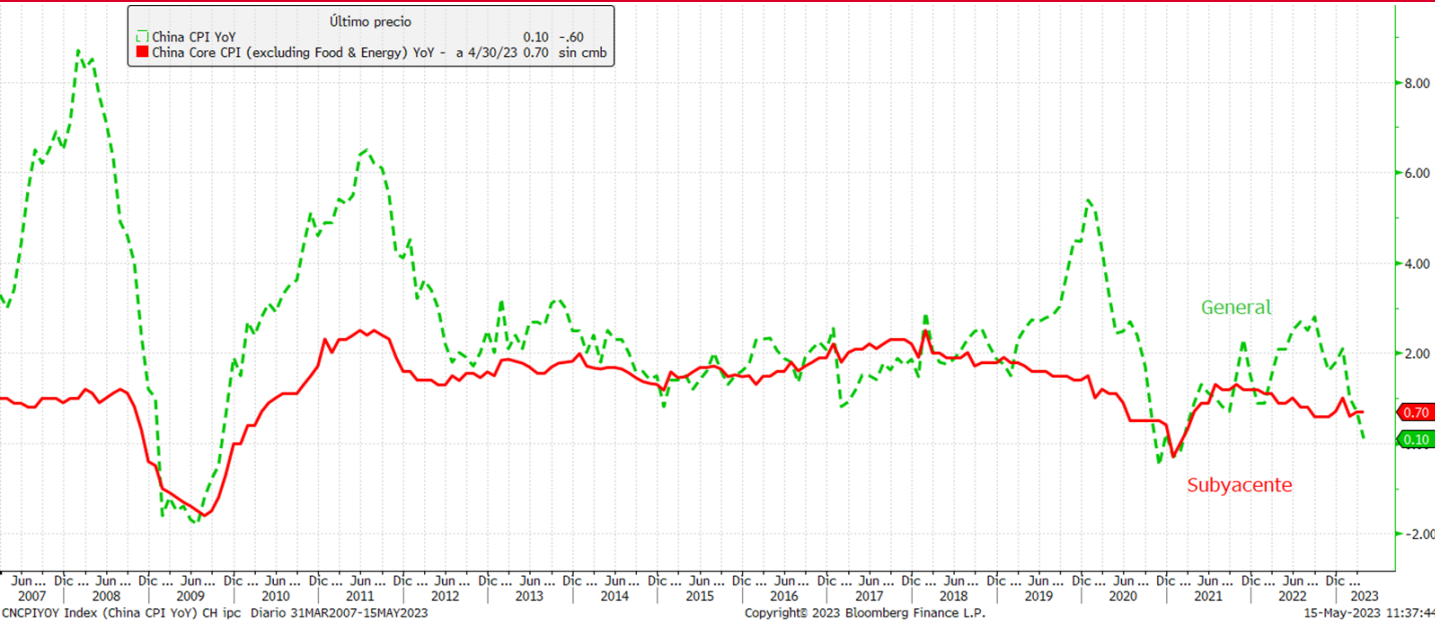
De esta manera, el superávit comercial de China se situó en 90,21 billones de \$, ligeramente superior al de marzo. Una evolución del comercio, que estuvo impulsada por el sector servicios, ya que el sector manufacturero mostró signos de agotamiento, con el PMI manufacturero Caixin cayendo en terreno de contracción (+49,5 puntos).

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: IPC



Análisis del dato

El IPC volvió a frenar su avance, al registrar un crecimiento del 0,1 % interanual en abril. En marzo, el indicador ya había marcado su ritmo más bajo en un año al frenar su ritmo de crecimiento desde el 1 % de febrero hasta un 0,7 %. El dato quedó además 0,3 puntos por debajo de lo vaticinado por los analistas y marca un mínimo desde comienzos de 2021.

Según la oficina de estadísticas, la moderación de los precios, se debió al "efecto de la alta base comparativa" marcada en abril de 2022, cuando el IPC se vio afectado, tanto por grandes rebotes de covid y las consiguientes restricciones impuestas por las autoridades en el marco de la ya desmantelada política de 'cero covid', como por el repunte de los precios internacionales de las materias primas.

En la comparación intermensual, los precios al consumidor cayeron un 0,1 % frente a los de marzo, contradiciendo lo avanzado por los analistas, que habían anunciado un crecimiento del 0,1 %.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
15/05	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	Mar	--
15/05	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	May	--
16/05	China	Producción industrial interanual	Apr	--
16/05	Reino Unido	Desempleo registrado	Apr	--
16/05	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	May	--
16/05	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	May	--
16/05	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	May	--
16/05	Eurozona	PIB SA trimestral	1Q P	--
16/05	Eurozona	Balanza comercial SA	Mar	--
16/05	Italia	IPC UE armonizado interanual	Apr F	--
16/05	Estados Unidos	Ventas al por menor sin autos MoM	Apr	--
16/05	Estados Unidos	Producción industrial mensual	Apr	--
17/05	Japón	PIB anualizado SA trimestral	1Q P	--
17/05	Japón	Producción industrial mensual	Mar F	--
17/05	Francia	Tasa de desempleo ILO	1Q	--
17/05	Eurozona	IPC mensual	Apr F	--
17/05	Estados Unidos	Permisos de construcción	Apr	--
17/05	Estados Unidos	Construcciones iniciales	Apr	--
17/05	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	Apr	--
18/05	Japón	Balanza comercial	Apr	--
18/05	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0	0
18/05	España	Balanza comercial	Mar	--
18/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	41395	--
18/05	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	May	--
18/05	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	Apr	--
19/05	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	May	--
19/05	Japón	IPC interanual	Apr	--
19/05	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	Apr	--

RENDA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas cerraron con pérdidas moderadas en Europa (Eurostoxx 50 -0,52%), con la excepción del Ibex 35, que consiguió subir un +0,95%. En Wall Street, el balance fue mixto, y también en Asia, donde aunque predominó el tono negativo, ante las dudas que genera la recuperación económica en China, el Nikkei subió un +0,79%. Estos días, los datos macro que se fueron publicando, sobre todo el IPC en EE.UU, compartieron protagonismo con la reunión del Banco Central inglés, mientras continuaba la presentación de resultados empresariales, que llega a su recta final. En el entorno macro, en EE.UU, la esperada 'desinflación' sigue en marcha, aunque a un ritmo muy lento. El dato general de IPC se redujo una décima, por debajo de lo esperado, que era que se mantuviera en los niveles del mes anterior. Esta tímida contención de los precios se trasladó igualmente al IPC subyacente, esta vez en línea con lo previsto, aunque la inflación mensual subió cuatro décimas. El efecto de los datos no fue muy relevante en las bolsas. Además, tuvimos un mal registro de confianza del consumidor de la Universidad de Míchigan, cuyo indicador cayó a su nivel más bajo desde noviembre, y sus expectativas en cuanto a la inflación subieron a su nivel más alto desde 2011, retrasando algo las previsiones sobre el plazo para el primer recorte de tipos por parte de la Fed. La resistencia de la economía se presenta clave en los mercados financieros ante una posible ausencia de estímulos monetarios en forma de bajas de tipos, y los datos publicados mantuvieron la amenaza de caídas en el PIB norteamericano, algo que no apoyó al optimismo. Por otra parte, el bloqueo en las negociaciones para aumentar el techo de la deuda norteamericana, también invitó a la cautela. Además, continuaron sin despejarse las dudas sobre el futuro de los bancos regionales en EE.UU, y se mantuvo una fuerte volatilidad en este sector. Volviendo a la macro, se publicó el dato de IPC en China, con ausencia de tensiones inflacionistas, que se confirmaba también con la publicación de la cifra de precios industriales en China, que registraba su menor tasa en tres años, en plena pandemia. Estos datos, junto al descenso muy por debajo de lo esperado del registro de importaciones, aumentaron el temor a una evolución mucho más débil de lo previsto del consumo en China, a pesar de la reapertura, lo que también se dejó notar en las bolsas. En Europa, el PIB de Reino Unido evitó la recesión en el primer trimestre, aunque se contrajo en el mes de marzo. Además, el Banco Central inglés subió 25pb los tipos, tal y como se esperaba, y dejó abierta la puerta a mayores alzas, con el objetivo de controlar la inflación, que registra la tasa más alta entre los países desarrollados, por encima del 10%. Y en el lado positivo, los resultados empresariales. Publicados ya el 80-90% tanto en Europa como en EE.UU., el balance es positivo: 70-77% de las compañías superando expectativas, con sorpresas positivas de 7%-10%.

RENDA FIJA:

Los tipos soberanos subieron o bajaron estos días, en función de las mayores o menores expectativas de bajada de tipos por parte de la Fed en la segunda parte de 2023, siendo por tanto las referencias norteamericanas las que dirigieron el movimiento, sobre todo en los tipos cortos, a ambos lados del Atlántico. En el balance global, el treasury a 10 años repuntó +3pb, hasta el 3,46%, aunque en Europa, la rentabilidad del bund bajó -2pb, hasta el 2,28%. El crédito mantuvo sin apenas cambios sus spreads en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, la apreciación del dólar acompañó a la subida de los tipos de la deuda en EE.UU, y el euro perdió un -1,54% contra la divisa norteamericana. La divisa del bloque europeo también se depreció contra el yen y ligeramente frente a la libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo cayó un -1,65%, perjudicado por la fortaleza del dólar, el incremento inesperado de inventarios semanales de crudo en EE.UU, y la preocupación por las referencias económicas en China y EE.UU. El precio del oro, bajó un -0,30%, aunque se mantiene cerca de sus máximos históricos.

Indicadores	12/05/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.234,10	0,95%	12,21%
EUROSTOXX 50	4.317,88	-0,52%	13,82%
ALEMANIA	15.913,82	-0,30%	14,29%
INGLATERRA	7.754,62	-0,31%	4,06%
FRANCIA	7.414,85	-0,24%	14,54%
ITALIA	29.482,74	-0,09%	14,63%
S&P 500	4.124,08	-0,29%	7,41%
DOW JONES	33.300,62	-1,11%	0,46%
NASDAQ 100	13.340,18	0,61%	21,94%
NIKKEI 225	29.388,30	0,79%	12,62%
SHANGHAI	3.272,36	-1,86%	5,93%
MSCI WORLD	2.809,35	-0,45%	7,94%
MSCI EMERG	973,00	-0,88%	1,74%

Tipos Gobiernos	12/05/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	2,59	2	-17
ESPAÑA	2,94	3	2
EE.UU.	3,99	7	-44
5 años			
ALEMANIA	2,22	-1	-36
ESPAÑA	2,93	0	-23
10 años			
ALEMANIA	2,28	-2	-30
ESPAÑA	3,36	-2	-31
EE.UU.	3,46	3	-41
Spread de credito (pb)			
ITRX EUROPE (5A)	86,48	-1	-4
ITRX EUR XOVER (451,66	-1	-22

Divisas	12/05/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0849	-1,54%	1,35%
Yen/€	147,24	-0,75%	4,87%
gpb/€	0,87	-0,11%	-1,55%

Materia Primas	12/05/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	74,38	-1,65%	-12,46%
ORO	2.010,77	-0,30%	10,24%

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.