

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 5 al 9 de junio de 2023

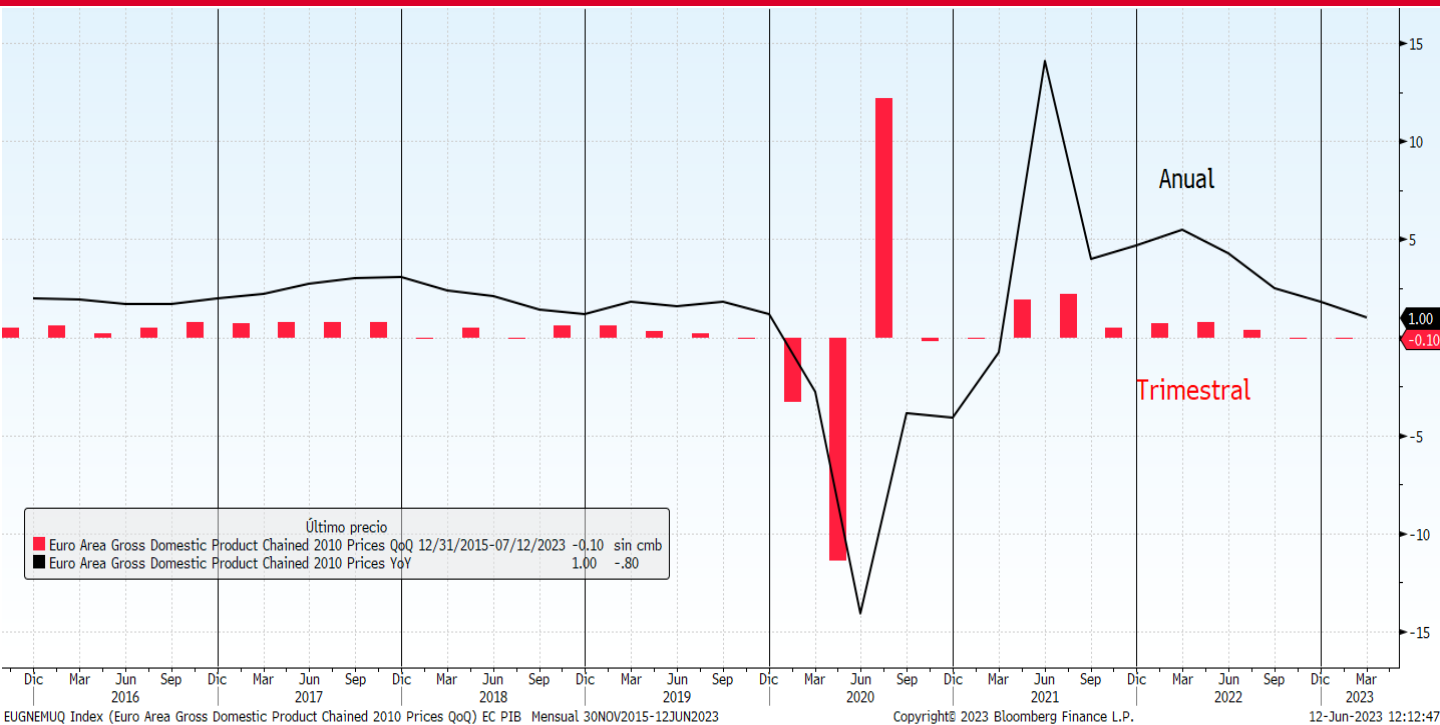
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

Según la nueva lectura de Eurostat, el PIB de la Eurozona retrocedió en el primer trimestre de 2023.

El dato se situó en -0,1% respecto al trimestre anterior, frente al 0% estimado y -0,1% del cuarto trimestre del 2022, encadenando así dos trimestres consecutivos de caída de la producción y situando a la zona monetaria en recesión técnica.

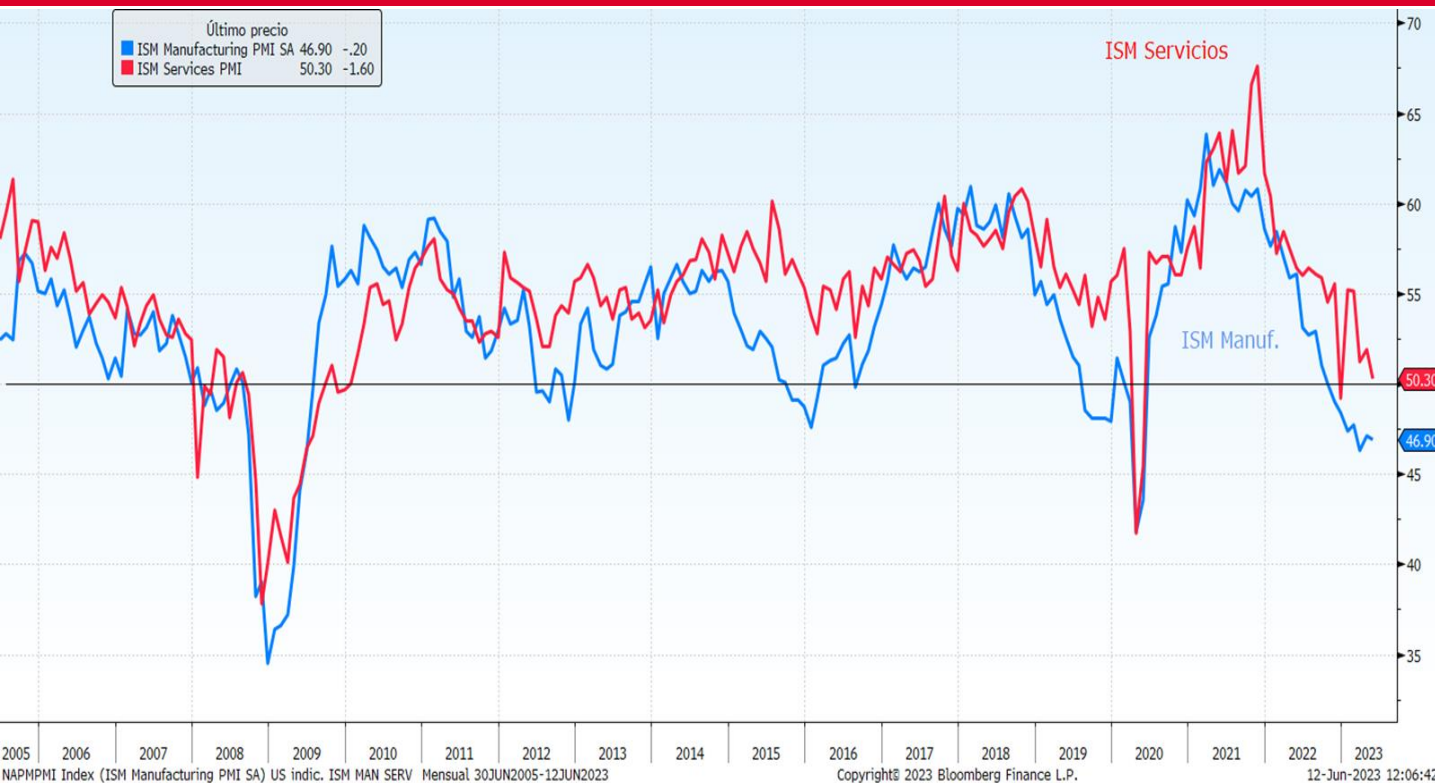
En términos interanuales la producción de la zona euro registró un avance de un 1,0%, frente a un 1,8% en el trimestre anterior, después de la caída del 0,2% observada entre octubre y diciembre de 2022.

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: ISM



Análisis del dato

El indicador ISM no manufacturero, que incluye empresas públicas y privadas (el indicador de S&P solo incluye privadas), se moderó hasta un 50,3 (-1,6 pp respecto a abril). La lectura se situó por debajo de las estimaciones de los analistas, que esperaban 51,5.

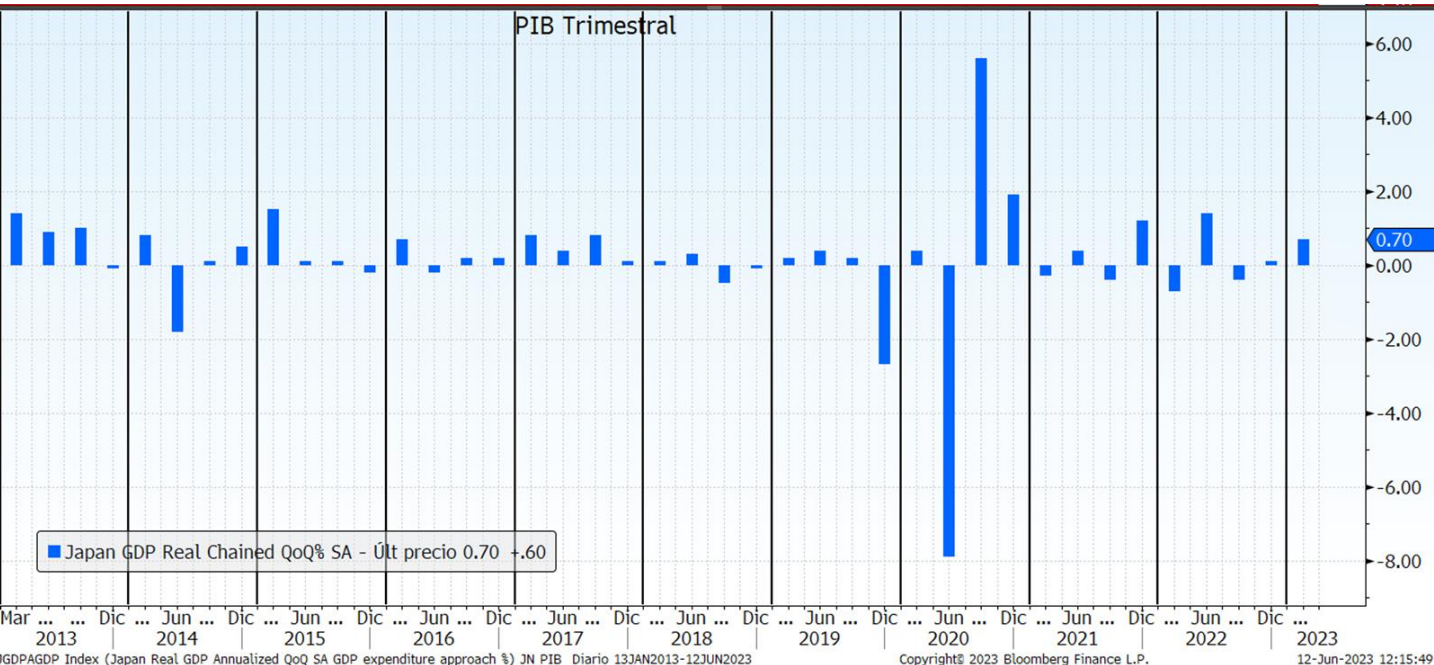
Por componentes, el de Precios Pagados bajó a 56,2 desde 59,6 del mes anterior, el de empleo cedió a 49,2 respecto a 50,8 anterior y el de Nuevos Pedidos cayó a 52,9 frente a 56,1 anterior.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPON: PIB



Análisis del dato

La estimación del crecimiento del **producto interior bruto** en el primer trimestre del año se revió al alza en tres décimas respecto a la cifra preliminar publicada a mediados de mayo. El dato se situó en el 0,7%, ante un aumento mayor de lo inicialmente calculado de la inversión de capital corporativo. Las inversiones realizadas por las empresas japonesas entre los pasados meses de enero y marzo se revisaron desde un 0,9% a un 1,4%.

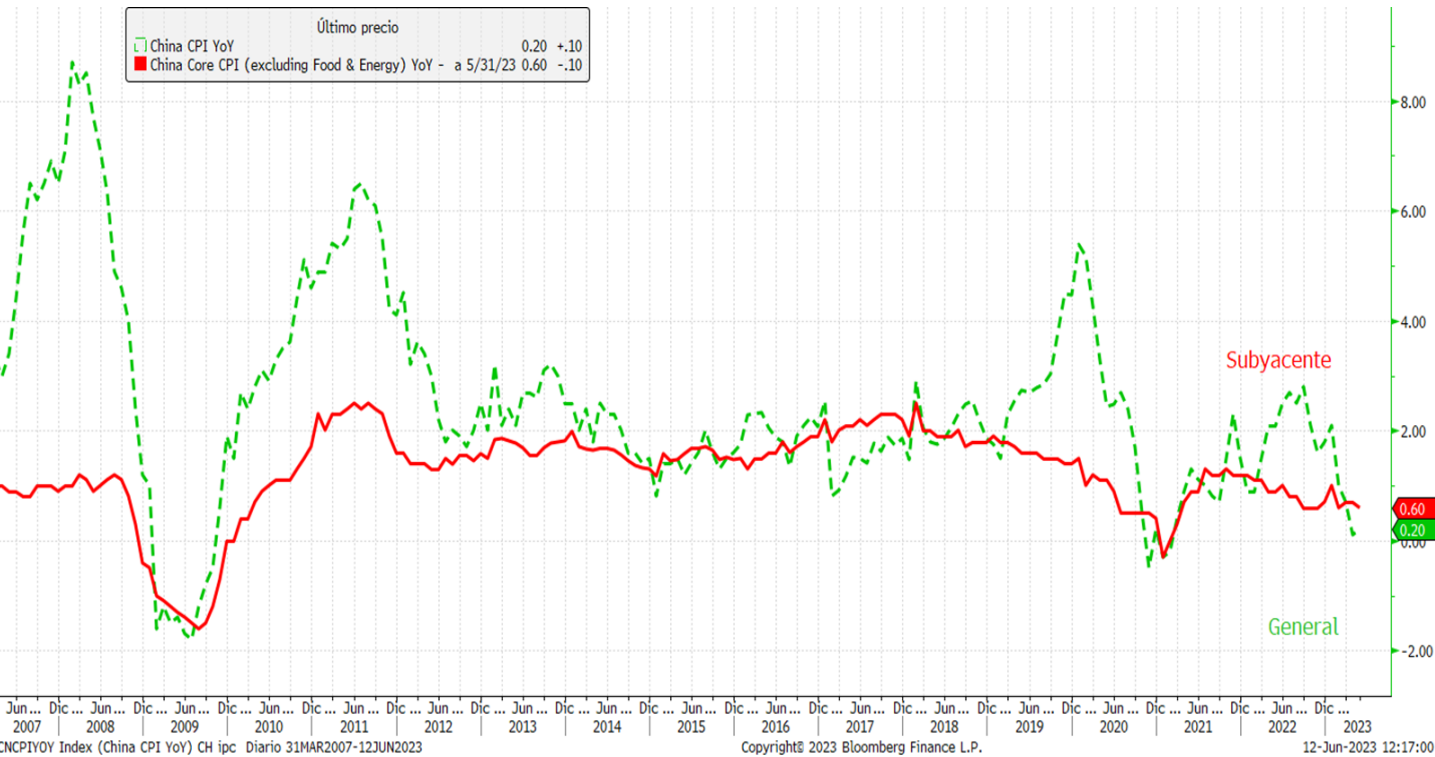
En lo que respecta a la variación con respecto al mismo trimestre de 2022, la economía japonesa creció un 1,9%, seis décimas por encima de lo inicialmente señalado.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: IPC



Análisis del dato

El índice de precios al consumidor en el gigante asiático se mantuvo en niveles muy bajos en el mes de mayo y se situó por debajo del pronóstico del consenso. El IPC mensual cayó un 0,2%, por encima de la bajada esperada del 0,1%, mientras que el interanual registró un avance del 0,2%, revirtiendo así la tendencia de desaceleración que venía produciéndose desde el pasado enero. En abril, el indicador había marcado su ritmo más bajo en un año al frenar su ritmo de crecimiento desde el 0,7 % de marzo hasta un 0,1 %. El dato quedó levemente por debajo de lo vaticinado por los analistas, que pronosticaron que crecería un 0,3 %.

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
12/06	Alemania	SURVEY REPORT: Germany Economic Forecasts in June 2023	0	0
13/06	Reino Unido	Cambio mensual de empleados en nómina	May	--
13/06	Reino Unido	Desempleo registrado	May	--
13/06	Reino Unido	Cambio en desempleados	May	--
13/06	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Apr	--
13/06	Reino Unido	Cambio de empleo 3M/3M	Apr	--
13/06	Alemania	IPC interanual	May F	--
13/06	Alemania	IPC UE armonizado interanual	May F	--
13/06	España	IPC interanual	May F	--
13/06	España	IPC UE armonizado interanual	May F	--
13/06	España	IPC subyacente YoY	May F	--
13/06	Italia	Tasa de desempleo trimestral	1Q	--
13/06	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	Jun	--
13/06	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	Jun	--
13/06	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	Jun	--
13/06	Estados Unidos	IPC interanual	May	--
13/06	Estados Unidos	IPC sin alimentos y energía YoY	May	--
14/06	Alemania	Índice de precios al por mayor interanual	May	--
14/06	Reino Unido	PIB mensual (MoM)	Apr	--
14/06	Reino Unido	Producción industrial interanual	Apr	--
14/06	Reino Unido	Producción manufacturera interanual	Apr	--
14/06	Reino Unido	Balanza comercial GBP/mill	Apr	--
14/06	Estados Unidos	Demanda final PPI MoM	May	--
14/06	Estados Unidos	Demanda final indice precios producción interanual	May	--
14/06	Estados Unidos	IPP sin alimentos y energía YoY	May	--
14/06	Estados Unidos	Tasas de interés en saldos de reservas	May	--
15/06	Japón	Balanza comercial	May	--
15/06	Japón	Exportaciones interanual	May	--
15/06	China	Precios de viviendas nuevas MoM	May	--
15/06	China	Producción industrial interanual	May	--
15/06	China	Ventas al por menor interanual	May	--
15/06	China	Tasa de desempleos por encuesta	May	--
15/06	Francia	IPC UE armonizado interanual	May F	--
15/06	Francia	IPC mensual	May F	--
15/06	Francia	IPC interanual	May F	--
15/06	Francia	IPC sin tabaco	May	--
15/06	España	Balanza comercial	Apr	--
15/06	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	May	--
15/06	Estados Unidos	Índice de precios al consumidor YoY	May	--
15/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	May	--
15/06	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	Jun	--
15/06	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Jun	--
15/06	Estados Unidos	Producción industrial mensual	May	--
16/06	Italia	IPC UE armonizado interanual	May F	--
16/06	Italia	Balanza comercial total	Apr	--
16/06	Italia	Balanza comercial EU	Apr	--
16/06	Estados Unidos	Actividad empresarial de servicios de la Fed de Nueva York	Jun	--
16/06	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Jun P	--
16/06	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Jun P	--
16/06	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Jun P	--
16/06	Estados Unidos	Inflación 1A U. de Mich.	Jun P	--
16/06	Estados Unidos	Inflación 5-10A U. de Mich.	Jun P	--
19/06	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	Jun	--

RENTA VARIABLE

La semana pasada ante la ausencia de referencias potentes capaces de sacudir el mercado, los principales índices americanos cerraron prácticamente planos, mientras que los europeos, ligeramente a la baja. En Estados Unidos, los datos conocidos continuaron mostrando dinamismo en el consumo y en el mercado laboral, y los datos de inflación se han moderado más rápidamente de lo esperado, lo que podría reabrir el debate sobre posibles nuevas subidas de tipos por parte de la Fed, aunque no se prevee que sea en la reunión del próximo miércoles ya que se espera que haga una pausa en la misma. En Europa, según la lectura de Eurostat, el dato de PIB retrocedió por segundo trimestre consecutivo situando así a la zona monetaria en recesión técnica, en gran medida por Alemania. No obstante, Christine Lagarde continuó proyectando un escenario de tipos de interés oficiales elevados durante un periodo de tiempo mas prolongado de lo esperado inicialmente por los inversores. En el resto del mundo, la caída de las exportaciones por encima de lo esperado en China, aumentaron las dudas sobre la recuperación de la economía, sin embargo, la inflación mostró la ausencia de presiones inflacionistas en el país, lo que permitiría la introducción de estímulos si fuera necesario. En este entorno y contra todo pronostico, el banco central de Canadá, tras cuatro meses de pausa, y la entidad monetaria Australiana, dieron la sorpresa y subieron lo tipos de referencia oficial 25pb, lo que añadió incertidumbre sobre las próximas actuaciones de la Fed y el BCE. Con todo, en EE.UU., el S&P avanzó 0,34%, el Dow jones sumó 0,34% y el Nasdaq, perjudicado por la tecnología no consiguió cerrar en positivo y cedió 0,13%. Al otro lado del atlántico, el Eurostoxx cayó 0,78% y el Ibox lo hacia en -0,08%. Por ultimo, el Nikkei y el Hang Seng anotaron 2,35% y 2,32% respectivamente, y los emergentes en su conjunto sumaron 1,83%.

RENTA FIJA:

Semana de subida de tipos tanto en Europa como en Estados unidos, como consecuencia de la subida de tipos sorpresa por parte del los bancos centrales de Canadá y Australia. Así, el treasury americano a 10 años repuntó 5pb, hasta el 3,74% y su homologo alemán, el bund, lo hacia en 6pb hasta el 2,38%. En la periferia, España e Italia redujeron sus primas de riesgo y las rentabilidades de sus bonos alcanzaron el 3,36% y 4,11% respectivamente. El crédito europeo por su parte, también estrechó sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, continuó la fortaleza del dólar. La divisa americana se fortaleció un 0,38% frente al euro. La moneda del bloque europeo también cedió un 0,63% frente a la libra. En cuanto a las materias primas, a pesar de los nuevos recortes en la producción saudí, el precio del petróleo europeo cerró un 1,84% abajo por la posibilidad de un mayor endurecimiento de la política monetaria global, que provocaría una ralentización de la actividad económica y reduciría la demanda de petróleo.

Indices	09/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.309,70	-0,08%	13,13%
EUROSTOXX 50	4.289,79	-0,78%	13,08%
ALEMANIA	15.949,84	-0,63%	14,55%
INGLATERRA	7.562,36	-0,59%	1,48%
FRANCIA	7.213,14	-0,79%	11,42%
ITALIA	29.282,40	0,34%	13,85%
S&P 500	4.298,86	0,39%	11,96%
DOW JONES	33.876,78	0,34%	2,20%
NASDAQ 100	14.528,36	-0,13%	32,80%
NIKKEI 225	32.265,17	2,35%	23,65%
SHANGHAI	3.231,41	0,04%	4,60%
MSCI WORLD	2.885,63	0,43%	10,87%
MSCI EMERG	1.002,33	1,83%	4,80%

Tipos Gobiernos	09/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	2,92	11	15
ESPAÑA	3,17	9	24
EE.UU.	4,60	10	17
5 años			
ALEMANIA	2,42	9	-16
ESPAÑA	3,05	9	-11
10 años			
ALEMANIA	2,38	6	-19
ESPAÑA	3,36	5	-30
EE.UU.	3,74	5	-14

Spread de credito (pb)	09/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	76,86	-1	-14
ITRX EUR XOVER (408,06	-6	-66

Divisas	09/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0749	0,38%	0,41%
Yen/€	149,70	-0,04%	6,62%
gpb/€	0,85	-0,63%	-3,47%

Materia Primas	09/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	74,71	-1,84%	-12,07%
ORO	1.961,19	0,68%	7,52%

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.