

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 12 al 16 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

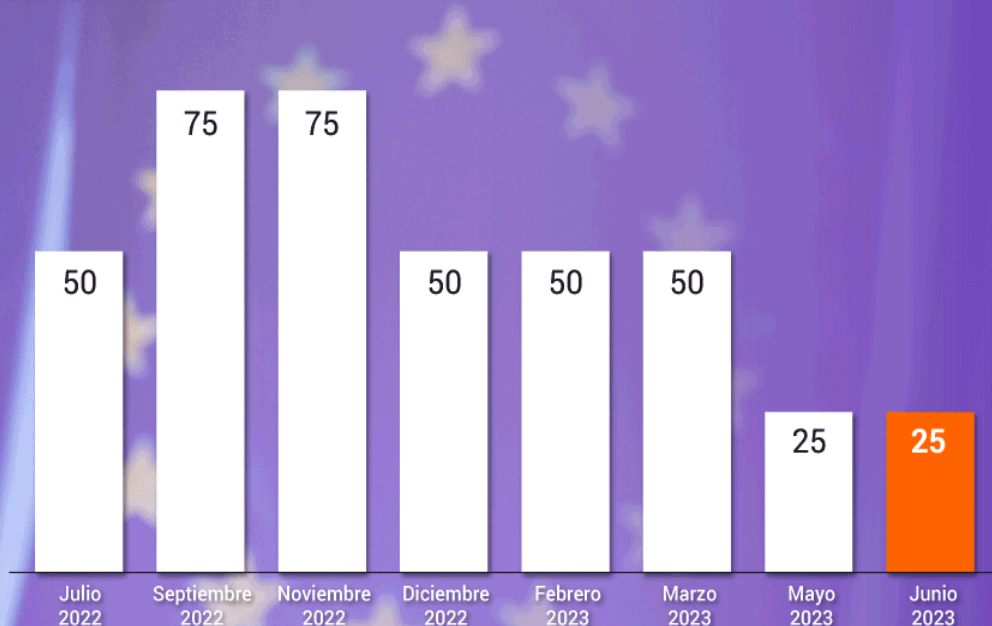
## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: BCE



#### Últimas subidas de tipos del BCE

En puntos básicos.



#### Análisis del dato

La entidad monetaria europea siguió con el guion previsto y subió 25 pb su tipo de referencia, hasta situarlo en el 4%, tras la octava subida consecutiva.

Lagarde confirmó, además, que es muy probable que vuelva a subir tipos en julio. Considera que aun tienen "terreno por cubrir", y mantiene un "enfoque dependiente de los datos", lo que mantiene las posibles bajadas de tipos como una incógnita, que de producirse será en un futuro más lejano aún.

Además, revisó ligeramente a la baja las previsiones de crecimiento en 2023 e incrementó las de inflación ante los inesperados aumentos de los últimos datos de la tasa subyacente y la solidez del mercado laboral.

#### 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. Actualmente está presidido por Christine Lagarde, abogada y política francesa. 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: ZEW ALEMAN



### Análisis del dato

La confianza de los inversores alemanes ha mejorado ligeramente en junio, poniendo fin a tres caídas mensuales consecutivas, según el indicador del Centro de Investigaciones Económicas Europeas de Leibniz (ZEW, por sus siglas en alemán).

En concreto, el índice ZEW se ha situado en junio en -8,5 puntos, frente a los -10,7 del mes de mayo, manteniéndose por segundo mes en territorio negativo, lo que parece indicar que los expertos no anticipan una mejora de la situación económica durante la segunda mitad del año.

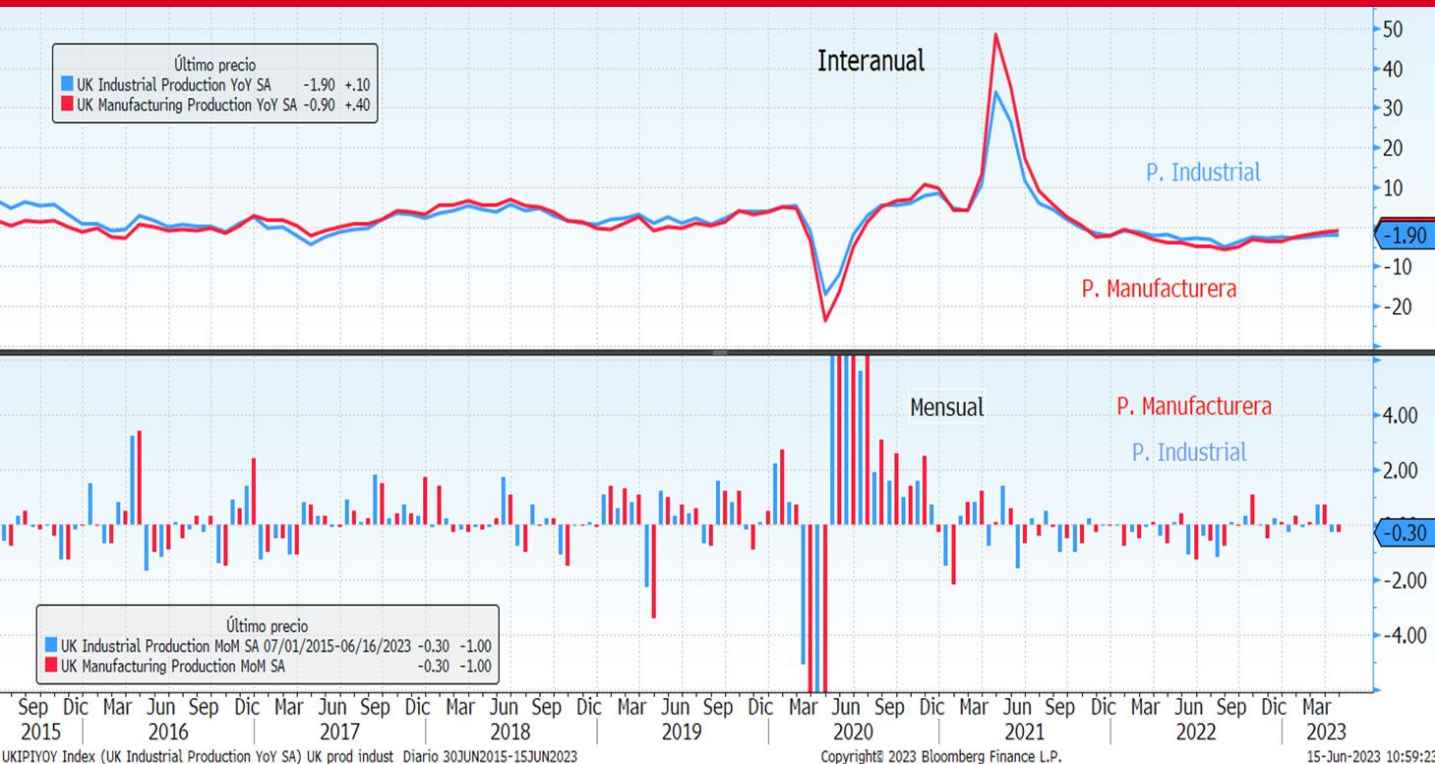
En contraste con la ligera mejoría de las expectativas en junio, la valoración de la situación actual por parte de los inversores germanos ha empeorado de manera sustancial, pasando a ser de -56,5 puntos, frente a los -34, de mayo, su peor lectura desde el pasado mes de enero.

### Descripción de indicador

El Sentimiento Económico del Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung alemán (ZEW) determina el sentimiento de los inversores institucionales alemanes. Se calcula a partir de las respuestas a los encuestados (inversores y analistas) sobre sus expectativas, con un plazo de seis meses, y percepción actual con respecto a la actividad económica (inflación, tipos de interés, tipos de cambio sobre diversas economías mundiales, expectativas sobre precio del petróleo...) y los mercados de capitales. El número de participantes es aproximadamente de 350 analistas e inversores institucionales. El ZEW es la diferencia entre respuestas positivas y negativas.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: PRUDUCCION INDUSTRIAL



### Análisis del dato

La actividad en el sector manufacturero del Reino Unido se desaceleró en abril, según las últimas cifras de producción industrial y manufacturera publicadas.

En términos interanuales, el indicador retrocedió -1,9% frente a -2,0% del mes anterior.

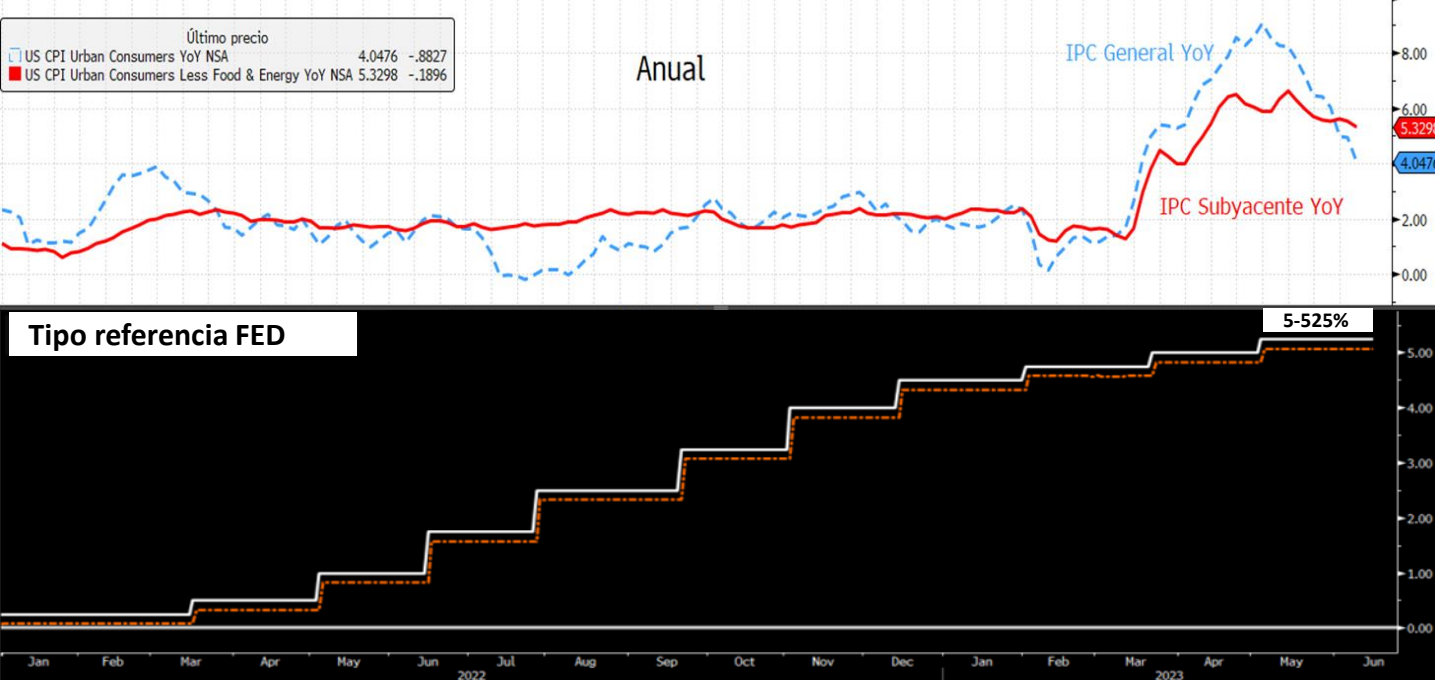
En términos intermensuales cayó -0,3% respecto al dato anterior (+0,7%).

### Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: IPC y FED



### Análisis del dato

El índice de precios al consumo americano mostró nuevas señales de desaceleración tras caer al 4% en su tasa general, con la tasa subyacente en el 5,3%.

Este dato permitió a la Reserva Federal continuar con lo establecido y llevar a cabo la primera pausa en su ajuste monetario desde marzo de 2022 y mantener sus tasas de interés de referencia en 5-5.25%. No obstante, el tono empleado por Powell fue algo más duro. Alertó que, pese a la pausa, en la entidad están preparados para nuevas subidas "si surgen riesgos" que impidan bajar la inflación al objetivo del 2%. En su comunicado, además, aumentó al 1% la proyección de crecimiento de la mayor economía mundial en 2023 y rebajó ligeramente el pronóstico de inflación.

### Descripción de indicador

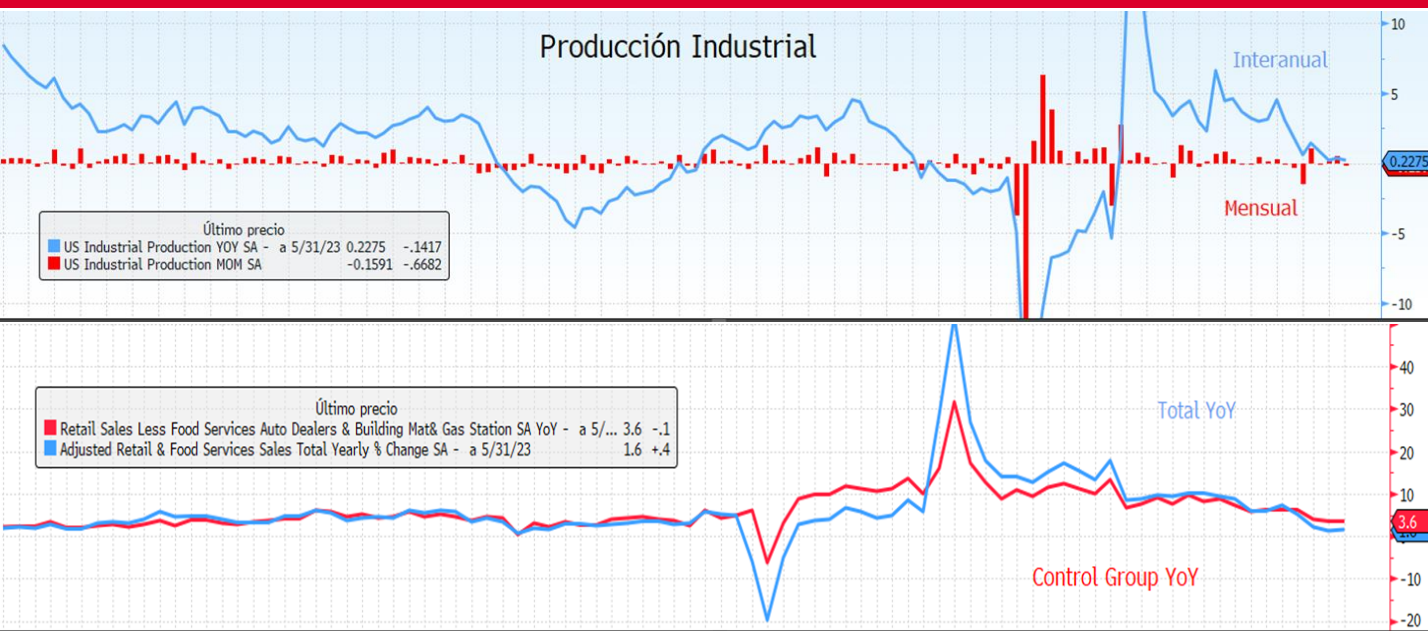
El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, lo que se conoce comúnmente como "cesta de la compra". No recoge el precio de los productos, sino cuánto ha aumentado o disminuido de media su valor de forma porcentual. Su variación determina la inflación del país.

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.



## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: PRODUCCION INDUSTRIAL Y VENTAS MINORISTAS



### Análisis del dato

La producción industrial de EE.UU. se contrajo inesperadamente en mayo tras un aumento del 0.5% en abril. La producción industrial bajó un 0.2% en mayo tras dos meses consecutivos de subidas. El índice del sector manufacturero subió un 0.1%, mientras que los índices de la minería y de los servicios públicos cayeron un 0.4% y un 1.8%, respectivamente

Las ventas minoristas repuntaron en mayo un 1,6% interanual, ante el incremento del comercio online y de los establecimientos de restauración. En comparación con abril, el volumen de comercio minorista se incrementó un 0,3%, si bien moderó ligeramente su ritmo de crecimiento frente al mes anterior (+0,4%).

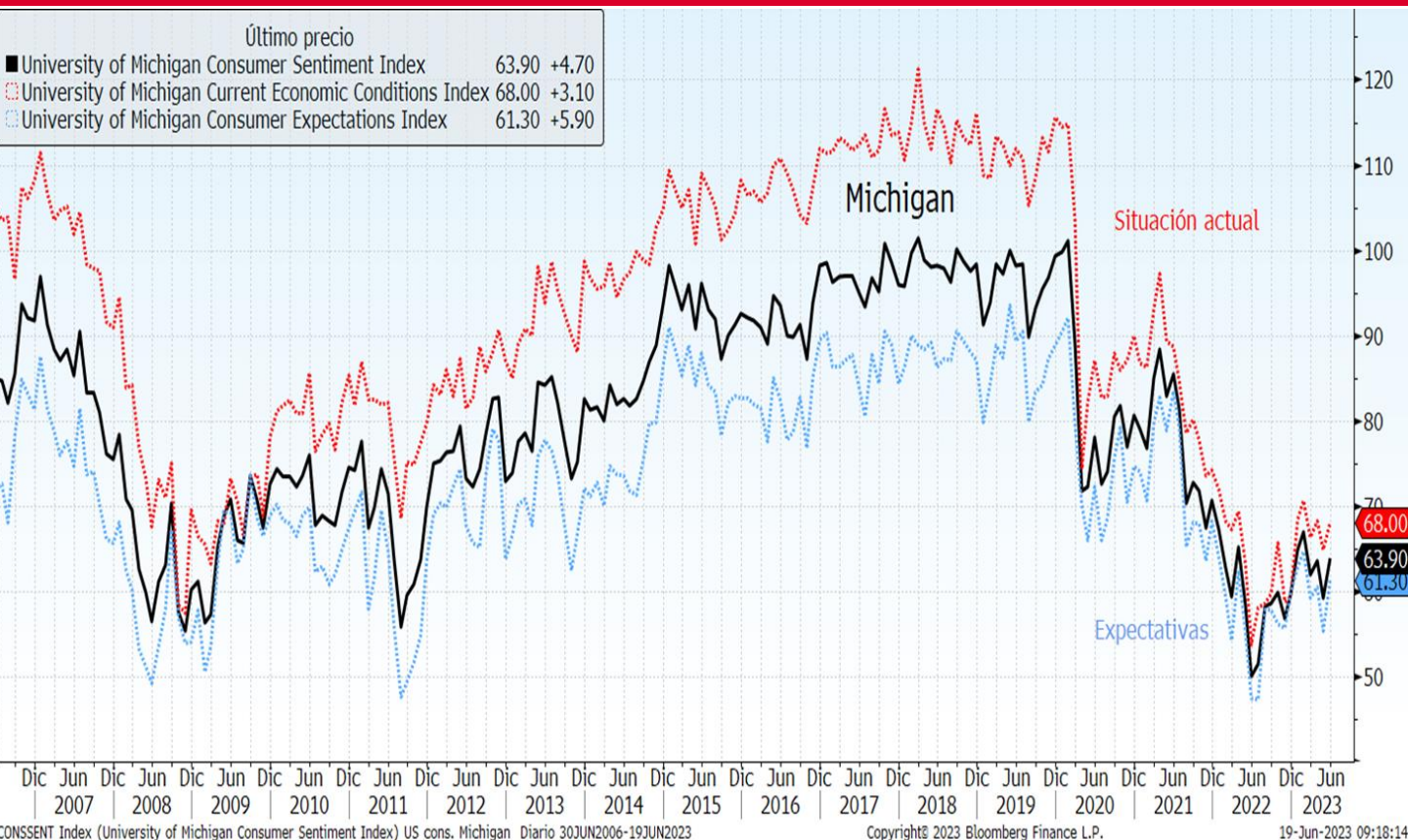
### Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor. Se obtiene a partir de unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas. 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. Lo publica mensualmente la Univ. de Michigan basándose en una encuesta hecha a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y su situación financiera personal, actual y de futuro. Una confianza alta impulsará la expansión económica, baja por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR DE MICHIGAN



#### Análisis del dato

La confianza del consumidor retrocedió en mayo. En concreto, el índice de sentimiento de la Universidad de Michigan se situó en 59,2 puntos, 4,3 puntos por encima de su registro de abril.

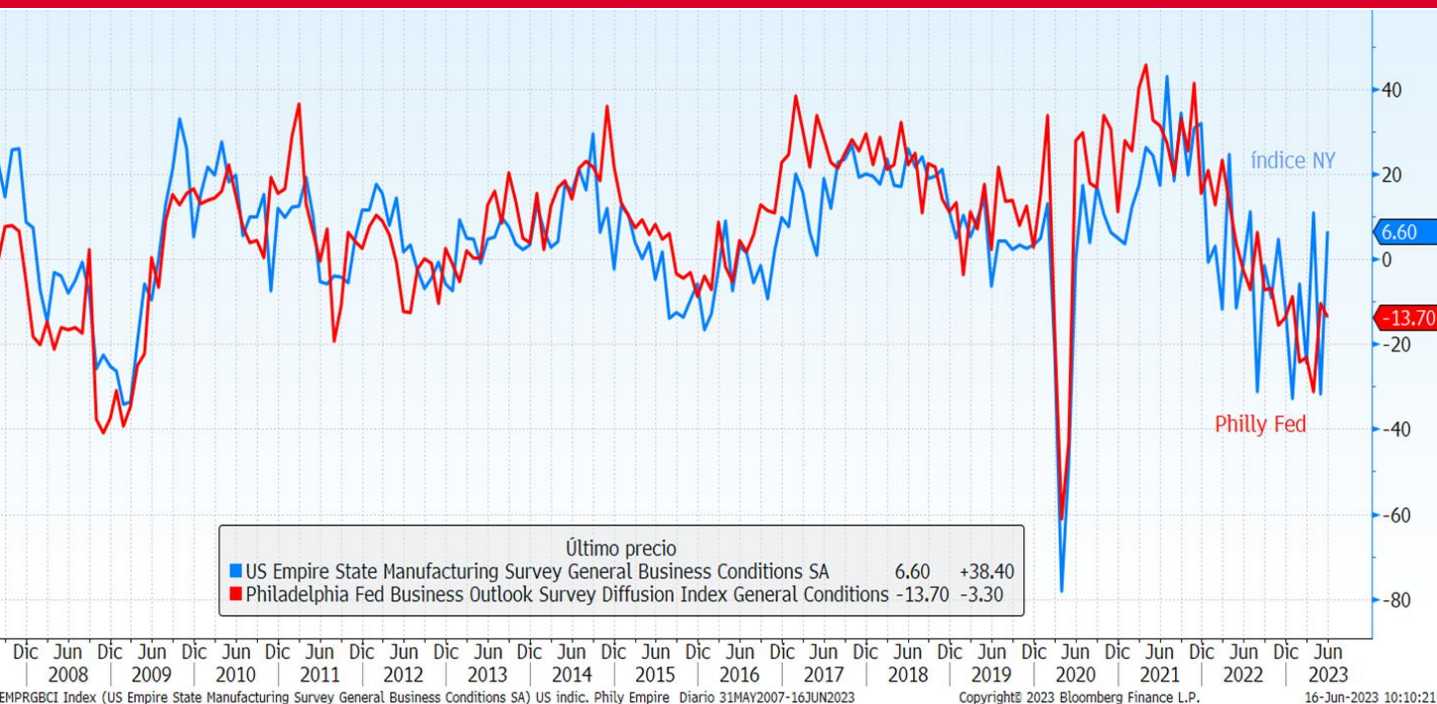
El subíndice de expectativas retrocedió hasta 55,4 puntos (-5,1 puntos), mientras que el de condiciones actuales lo hizo 3,3 puntos hasta 64,9 puntos.

#### 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

### EEUU: IND. ACTIVIDAD PHILADELPHIA FED Y EMPIRE STATE



### Análisis del dato

El índice Empire Manufacturing de la Reserva Federal de Nueva York ha mostrado un ligero avance de la actividad industrial en junio. En concreto, el indicador general de condiciones comerciales ha aumentado a 6,6 puntos (vs. -31,8 puntos en mayo), por encima de lo previsto por el consenso de mercado de -16,0 puntos. Así, el indicador de actividad manufacturera en el estado de Nueva York ha vuelto a terreno de expansión tras el dato de mayo. Entre los subíndices, ha destacado el incremento de los envíos hasta 22,0 puntos (+38,4 puntos respecto mayo) y de nuevos pedidos a 3,1 puntos (+31,1 frente al mes anterior). En junio, el índice de la actividad del sector manufacturero elaborado por la Fed de Filadelfia ha retrocedido 3,3 puntos a -13,7 puntos tras haber alcanzado su mínimo de tres años el pasado abril (-31,3 puntos). De esta manera, las órdenes de pedidos y los indicadores de actividad general del sector continúan en niveles históricamente muy negativos. En cambio, el indicador de precios continúa con una dinámica a la baja, mientras que el empleo se mantiene estable.

### Descripción de indicador

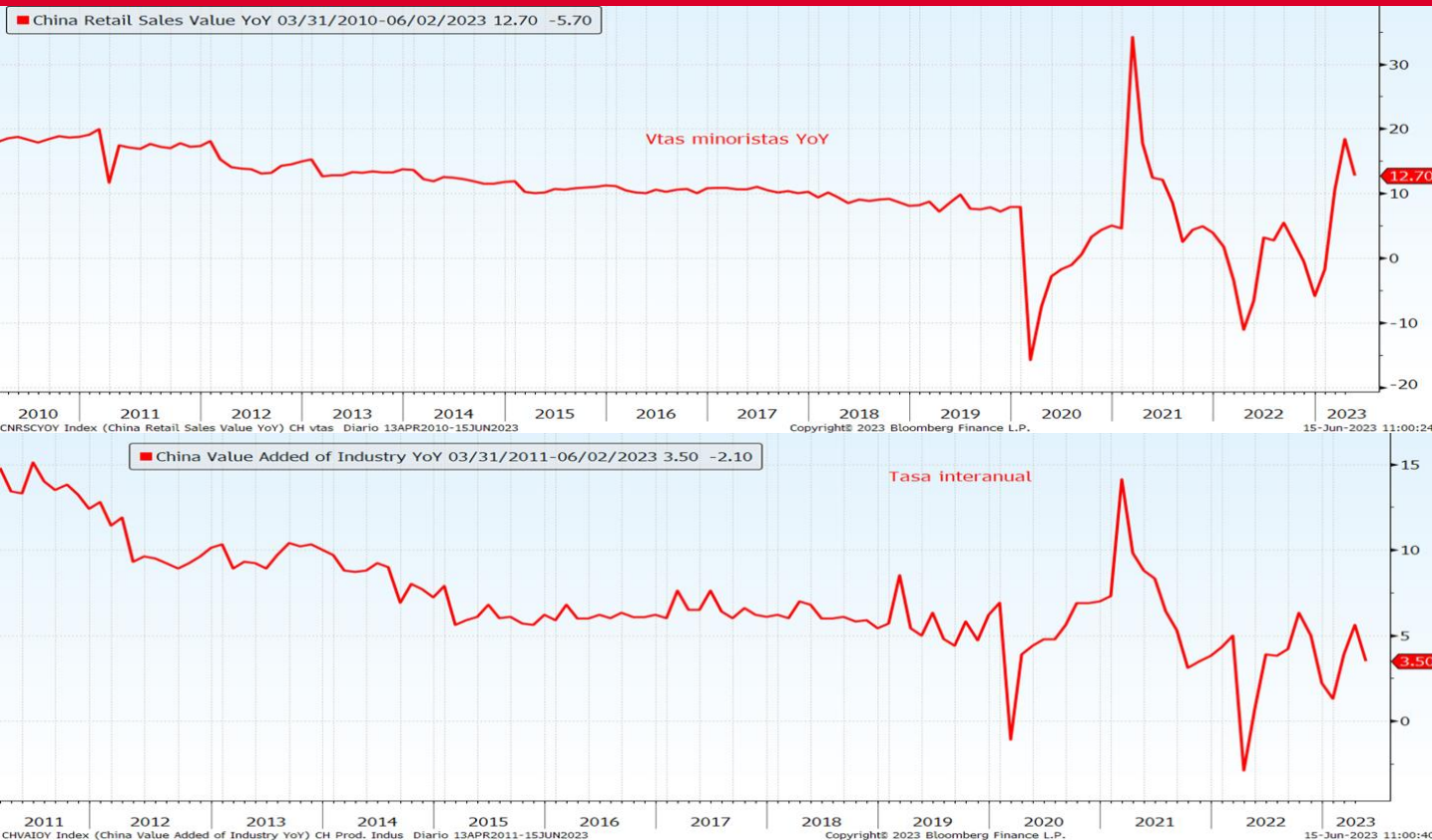
El Índice de Actividad Manufacturera de Empire State de la Fed de Nueva York mide las condiciones para los negocios en el sector manufacturero del estado de New York. Este indicador mensual se basa en una encuesta realizada a centenares de grandes empresas que operan en el estado de Nueva York. Un nivel por encima de 0 indica una mejora en las condiciones, por debajo de 0, indica un empeoramiento.

El Índice de fabricación Fed de Filadelfia determina la salud económica del sector manufacturero en el distrito de Filadelfia.



## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PRODUCCION INDUSTRIAL Y VENTAS MINORISTAS



#### Análisis del dato

La producción industrial creció un 3,5 % interanual en mayo, cifra que supone una desaceleración frente al dato de abril (5,6%). La cifra del quinto mes del año quedó algo por debajo de los pronósticos más extendidos entre los analistas, que esperaban un avance de alrededor de un 3,6 % con respecto al mismo período de 2022.

Las ventas al por menor aumentaron un 12,7 % interanual, cifra inferior a la de 18,4 % alcanzada en abril y que queda por debajo de lo esperado por los expertos, que avanzaron que crecería un 13,6 %.

#### Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial.

Las ventas minoristas miden los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Period	Previsió
19/06	Reino Unido	Precios de viviendas Rightmove MoM	Jun	--
20/06	Eurozona	BCE Cuenta corriente	Apr	--
20/06	Eurozona	Producción de Construcción interanual	Apr	--
20/06	Eurozona	Producción de construcción Mensual	Apr	--
20/06	Japón	Producción industrial interanual	Apr F	--
20/06	Estados Unidos	Construcciones iniciales	May	1400k
20/06	Estados Unidos	Permisos de construcción	May	1425k
20/06	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	May	-0.1%
20/06	Estados Unidos	Actividad no de fabricación de la Fed de Philadelphia	Jun	--
20/06	Alemania	Índice de precios a la producción Mensual	May	-0.7%
21/06	Reino Unido	IPC mensual	May	0.5%
21/06	Reino Unido	IPC interanual	May	8.4%
21/06	Reino Unido	IPC subyacente YoY	May	6.8%
21/06	Reino Unido	Índice precios al por menor	May	374.7
21/06	Reino Unido	Producción IPP NSA MoM	May	-0.1%
21/06	Reino Unido	PPI Input NSA YoY	May	1.2%
21/06	Francia	Ventas al por menor SA YoY	May	--
22/06	Francia	Confianza empresarial	Jun	100
22/06	Francia	Confianza de fabricación	Jun	98
22/06	Reino Unido	Tasa bancario Banco de Inglaterra	44713	47,5
22/06	Eurozona	Confianza del consumidor	Jun P	-17.0
22/06	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	May	-0.10
22/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	42887	255k
22/06	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	May	4.25m
22/06	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	Jun	-4
23/06	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Jun	-26
23/06	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM	May	-0.2%
23/06	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	May	-0.3%
23/06	España	PIB interanual	1Q F	3.8%
23/06	Francia	PMI composite de Francia HCOB	Jun P	51.0
23/06	Eurozona	PMI composite de la zona del euro HCOB	Jun P	52.5
23/06	Reino Unido	PMI composite del Reino Unido Global S&P/CIPS	Jun P	53.6
23/06	Japón	IPC interanual	May	3.2%
23/06	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Jun P	--
23/06	Estados Unidos	PMI composite EE. UU. S&P Global	Jun P	53.5
23/06	Estados Unidos	Actividad de servicios de la Fed de Kansas City	Jun	--
23/06	Alemania	PMI composite de Alemania HCOB	Jun P	53.3
26/06	España	Índice precios producción interanual	May	--
26/06	Japón	Servicios IPP YoY	May	--
26/06	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	Jun	--
26/06	Alemania	Situación empresarial IFO	Jun	--
26/06	Alemania	Evaluación actual IFO	Jun	--
26/06	Alemania	Expectativas IFO	Jun	--

## RENTA VARIABLE

La pasada semana las bolsas cerraron con tono positivo en medio de la publicación del esperado dato de inflación en Estados Unidos y las reuniones de la Fed y el BCE. El índice de precios al consumo americano mostró nuevas señales de desaceleración tras caer al 4% y la tasa subyacente se situó en 5,3%. Este dato permitió a la Reserva Federal continuar con lo establecido, llevar a cabo la primera pausa en su ajuste monetario desde marzo de 2022 y mantener sus tasas de interés de referencia en 5-5.25%. No obstante, el tono empleado por Powell fue algo más duro. Alertó que, pese a la pausa, en la entidad están preparados para nuevas subidas "si surgen riesgos" que impidan bajar la inflación al objetivo del 2%. En su comunicado, además, aumentó al 1% la proyección de crecimiento de la mayor economía mundial en 2023 y rebajó ligeramente el pronóstico de inflación. La entidad monetaria europea por su parte, también siguió con el guion previsto y subió 25 pb su tipo de referencia, hasta situarlos en 4%, tras la octava subida consecutiva. Lagarde confirmó, además, que es muy probable que vuelva a subir tipos en julio. Considera que aun tienen "terreno por cubrir", y mantiene un "enfoque dependiente de los datos", lo que mantenía las posibles bajadas de tipos como una incógnita y más lejanas aun. Además, revisó ligeramente a la baja las previsiones de crecimiento en 2023 e incrementó las de inflación ante los inesperados aumentos de los últimos datos de la tasa subyacente y la solidez del mercado laboral. En cuanto al resto de bancos centrales, el Banco Central de Japón a pesar un dato de inflación mas fuerte de lo esperado, optó por mantener su política monetaria con tipos de interés de referencia negativos, y el chino, sorprendió al bajar los tipos de interés a corto plazo, ambos con el objetivo de impulsar la frágil recuperación económica. Con todo, en Europa el Eurostoxx subió un 2,49% y el Ibex un 1,99%. Al otro lado del atlántico, el Nasdaq sumó 3,82%, el S&P 2,58% y el Dow Jones 1,25%. Y en Asia, el Nikkei aceleró 4,47% y el Hang Seng 3,35%.

## RENTA FIJA:

Semana de subida de tipos especialmente en Europa tras las decisiones de la Fed y el BCE. El Treasury americano a 10 años repuntó 2 pb, hasta el 3,76% y su homólogo alemán, el bund, lo hizo en 10 pb hasta el 2,47%. En la periferia, España aun habiendo subido los tipos 2 pb, redujo su prima de riesgo (-7 pb), al igual que Italia, que lo hizo en mayor medida (-17 pb), en este caso con bajada de tipos. El crédito europeo por su parte, también estrechó sus diferenciales. Por ultimo, el Euribor con las ultimas subidas, ya se encuentra por encima del 4%.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el dólar cerró la semana con caídas debido a la debilidad experimentada después de que la Reserva Federal optara por levantar el pie del acelerador. La divisa americana cayó 1,75% frente al euro. La divisa europea continuó cediendo terreno frente a la libra (-0,16%). En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo en Europa subió 1,93% en medio del optimismo en torno a la demanda de China tras los datos conocidos sobre el aumento de la producción en las refinerías de la región.

Indices	16/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.495,00	1,99%	15,38%
EUROSTOXX 50	4.394,82	2,45%	15,85%
ALEMANIA	16.357,63	2,56%	17,48%
INGLATERRA	7.642,72	1,06%	2,56%
FRANCIA	7.388,65	2,43%	14,13%
ITALIA	30.012,26	2,49%	16,69%
S&P 500	4.409,59	2,58%	14,85%
DOW JONES	34.299,12	1,25%	3,48%
NASDAQ 100	15.083,92	3,82%	37,88%
NIKKEI 225	33.706,08	4,47%	29,17%
SHANGHAI	3.273,33	1,30%	5,96%
MSCI WORLD	2.962,34	2,66%	13,82%
MSCI EMERG	1.030,03	2,76%	7,70%

Tipos Gobiernos	16/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	3,12	21	36
ESPAÑA	3,36	19	43
EE.UU.	4,71	12	29
5 años			
ALEMANIA	2,58	16	0
ESPAÑA	3,17	12	1
10 años			
ALEMANIA	2,47	10	-10
ESPAÑA	3,39	2	-28
EE.UU.	3,76	2	-11

Spread de credito (pb)	16/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	75,77	-1	-15
ITRX EUR XOVER (5A)	396,28	-12	-78

Divisas	16/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0937	1,75%	2,17%
Yen/€	155,22	3,69%	10,56%
gpb/€	0,85	-0,16%	-3,62%

Materia Primas	16/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	76,15	1,93%	-10,38%
ORO	1.957,98	-0,16%	7,34%

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.