

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 26 al 30 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: IPC



### Análisis del dato

La inflación de la eurozona ha seguido descendiendo. No obstante, la tasa subyacente ha vuelto a acelerar el ritmo, tras dos meses de moderación. La tasa interanual del mes de junio ha caído seis décimas en comparación con el mes anterior, situándose en el 5,5%, frente al 6,1% de mayo. Se trata del dato más bajo registrado desde enero de 2022, según las cifras preliminares. Esta moderación en la subida de los precios, se debe principalmente a la caída del 5,6% en el coste de la energía, frente a la bajada del 1,8% en mayo, mientras que el encarecimiento de los alimentos frescos ha sido del 9%, seis décimas por debajo del dato del mes anterior. Sin embargo, en el caso de los servicios, los precios subieron un 5,4% interanual, cuatro décimas más que en mayo, al tiempo que los bienes industriales no energéticos se encarecieron tres décimas menos que el mes anterior, con una subida del 5,5%. Al excluir del cálculo el impacto de la energía, la tasa interanual de inflación en junio se ha situado en el 6,9%, frente al 7% del mes anterior, mientras que al dejar fuera también el impacto del precio de los alimentos, el alcohol y el tabaco, la tasa subyacente de inflación ha repuntado al 5,4% desde el 5,3% de mayo.

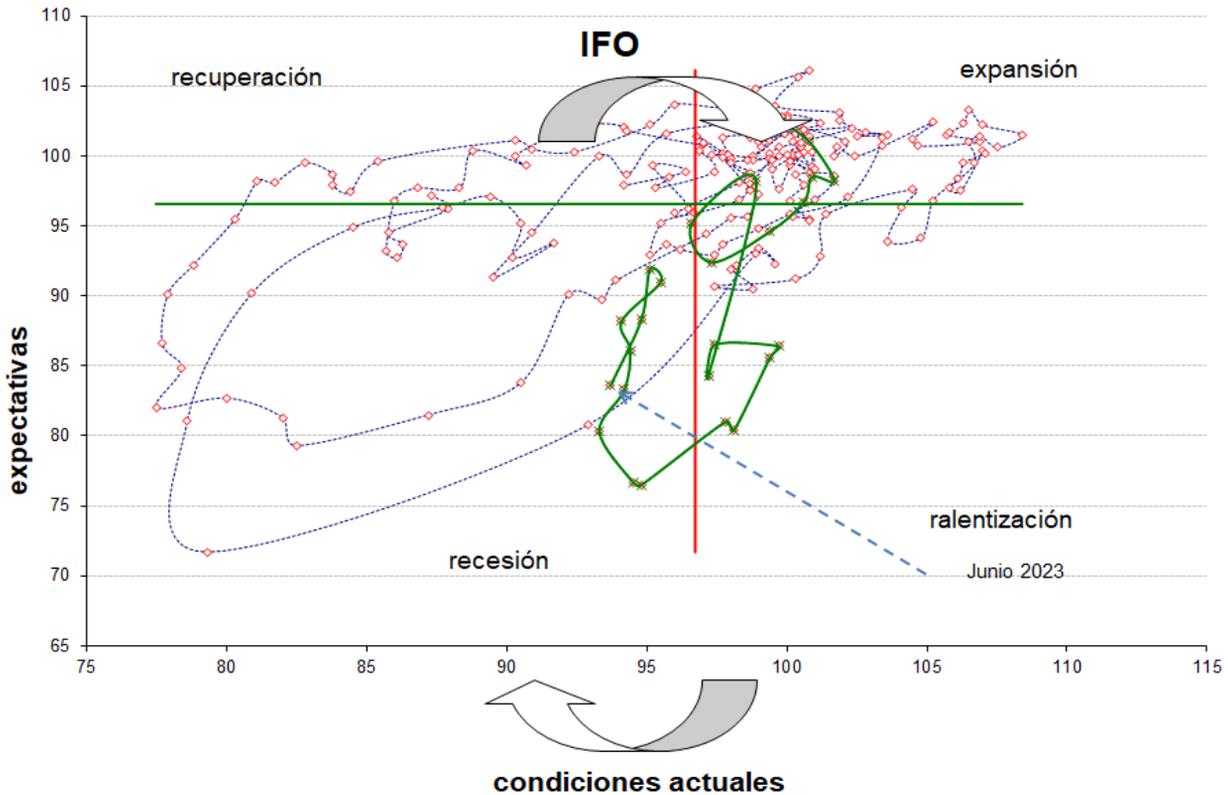
Por países, la tasa de inflación general ha retrocedido en Francia, España e Italia, mientras que ha aumentado en Alemania.

### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

### EUROZONA: IFO ALEMÁN



### Análisis del dato

Según las encuestas del Instituto IFO, en Alemania se ha producido un deterioro del sentimiento económico. En concreto, el índice de Clima Empresarial ha retrocedido 3 pp hasta 88,5 puntos ante unas perspectivas más pesimistas.

El indicador de Expectativas Empresariales retrocedió a 83,6 puntos (vs. 88,3 en mayo).

Las empresas también han mostrado un ligero descenso sobre la evaluación de la situación actual, moderándose el indicador de Situación Actual 1,1 puntos a 93,7 puntos.

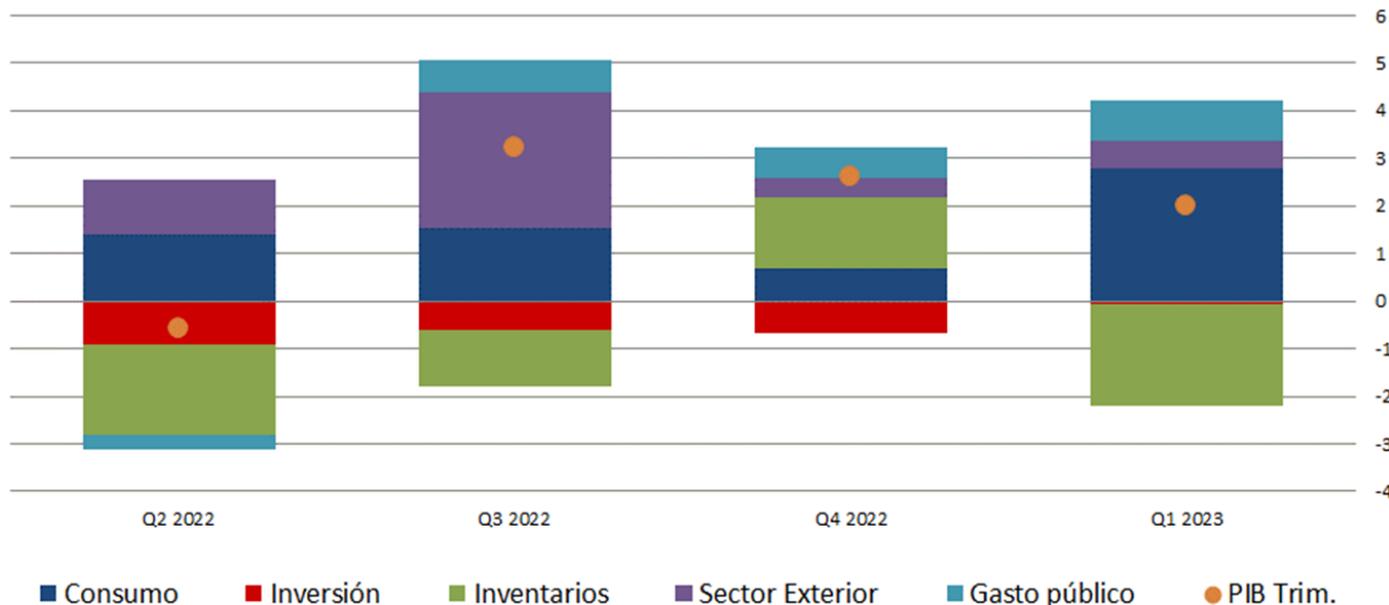
### Descripción de indicador

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

### EEUU: PIB E IPC

#### PIB USA (Contribuciones)



#### Análisis del dato

El dato definitivo de crecimiento del PIB del primer trimestre de la economía de EE.UU se elevó al 2,0% anualizado, lo que supone un incremento 0,6 pp inferior al registrado el trimestre anterior, pero que supera en 0,7 pp la estimación anterior. La evolución del PIB real reflejó un aumento del consumo de los hogares, de las exportaciones y del gasto público. En contraste, se registró una intensa caída de la inversión en inventarios privados e inversión fija residencial.

La inflación subió en EE.UU en mayo un 3,8% interanual (4,3% el mes anterior) y la subyacente, sin la energía y los alimentos, aumentó un 4,6% (4,7% el mes anterior).

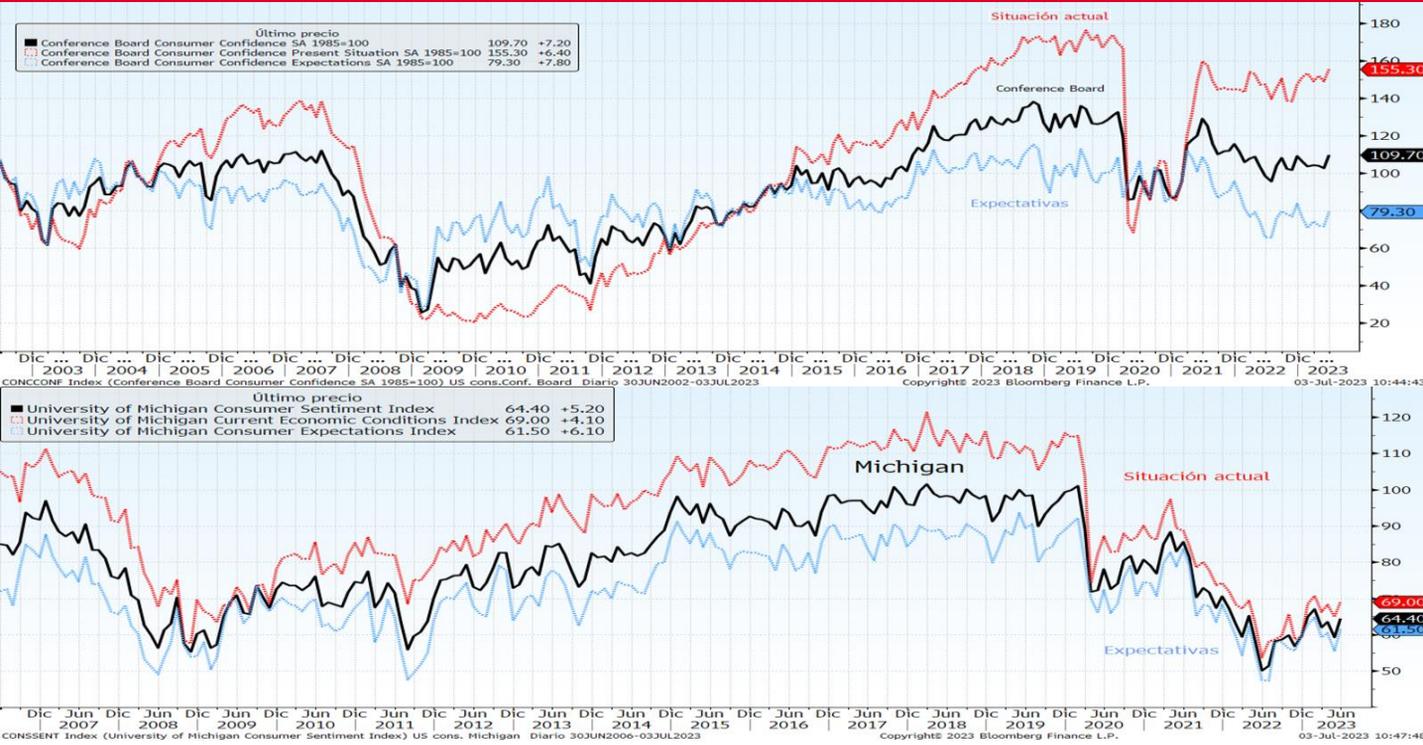
#### Descripción de indicador

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 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 CONSUM. CONFERENCE BOARD Y UNIV. DE MICHIGAN



### Análisis del dato

Según la encuesta mensual del Conference Board, la confianza del consumidor en EEUU ha ascendido en junio hasta 109,7 puntos. En concreto, ha avanzado 7,2 puntos respecto a mayo y se ha situado por encima de las expectativas del consenso de analistas, que esperaban que el indicador se situara en 104,0 puntos.

El indicador de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan repuntó en mayo hasta 64,4 puntos, 5,2 puntos más que el mes anterior. Una evolución al alza que fue homogénea entre sus componentes, avanzando el subíndice de condiciones actuales (69,0 puntos) y de expectativas (61,5 puntos) más de 4 puntos respecto a abril.

### Descripción de indicador

El Índice de confianza 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. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a los consumidores 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, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PMI CAIXIN



### Análisis del dato

El Índice de Gerentes de Compras (PMI) Caixin para el sector manufacturero de junio se mantiene en zona de expansión, aunque muestra cierta moderación y los nuevos pedidos descienden respecto al mes anterior.

El dato se sitúa en 50.5 puntos en junio frente a los 50.9 de mayo según los últimos datos publicados. Las expectativas del mercado apuntaban a 50.2.

### Descripción de indicador

PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación. 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Period	Previsió
03/07	Japón	PMI Manufacturas	Jun F	--
03/07	China	Fab PMI de China Caixin	Jun	50.0
03/07	España	PMI de fabricación de España HCOB	Jun	47.9
03/07	Italia	PMI de fabricación de Italia HCOB	Jun	45.3
03/07	Francia	PMI de fabricación de Francia HCOB	Jun F	45.5
03/07	Alemania	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Jun F	41.0
03/07	Eurozona	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Jun F	43.6
03/07	Reino Unido	PMI de fabricación del Reino Unido Global S&P/CIPS	Jun F	46.2
03/07	Estados Unidos	ISM manufacturero	Jun	47.2
04/07	Alemania	Balanza comercial SA	May	17.4b
04/07	España	Cambio en desempleo	Jun	--
05/07	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Jun F	--
05/07	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Jun F	--
05/07	China	Composite PMI de China Caixin	Jun	--
05/07	China	Servicios PMI de China Caixin	Jun	56.2
05/07	Francia	Producción industrial interanual	May	0.6%
05/07	España	Producción industrial mensual	May	0.3%
05/07	España	PMI composite de España HCOB	Jun	54.2
05/07	España	PMI de servicios de España HCOB	Jun	55.7
05/07	Italia	PMI composite de Italia HCOB	Jun	51.0
05/07	Italia	PMI de servicios de Italia HCOB	Jun	53.1
05/07	Francia	PMI composite de Francia HCOB	Jun F	47.3
05/07	Francia	PMI de servicios de Francia HCOB	Jun F	48.0
05/07	Alemania	PMI de servicios de Alemania HCOB	Jun F	54.1
05/07	Alemania	PMI composite de Alemania HCOB	Jun F	50.8
05/07	Eurozona	PMI composite de la zona del euro HCOB	Jun F	50.3
05/07	Eurozona	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Jun F	52.4
05/07	Reino Unido	PMI de servicios del Reino Unido Global S&P/CIPS	Jun F	53.7
05/07	Reino Unido	PMI composite del Reino Unido Global S&P/CIPS	Jun F	52.8
05/07	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	May	-1.7%
05/07	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	May	0.8%
05/07	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	May F	1.7%
05/07	Estados Unidos	Actas de reunión del FOMC	41791	--
06/07	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	May	1.1%
06/07	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	May	0.2%
06/07	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	Jun	240k
06/07	Estados Unidos	Balanza comercial	May	-\$69.0b
06/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	37073	245k
06/07	Estados Unidos	ISM Servicios	Jun	51.3
07/07	Alemania	Producción industrial SA Mensual	May	0.0%
07/07	Francia	Balanza comercial	May	--
07/07	Italia	Ventas al por menor mensuales	May	0.0%
07/07	Estados Unidos	Tasa de desempleo	Jun	3.6%

## RENTA VARIABLE

La semana pasada los mercados de renta variable cerraron en positivo a nivel global, neutralizando prácticamente los retrocesos de la semana previa, gracias a los datos de inflación y crecimiento. En Europa, el Ibex sumó 3,53% y el Eurostoxx 2,98%, en EE.UU., el S&P avanzó 2,35%, el Dow Jones 2,02% y el Nasdaq 1,93% y en Asia, el Nikkei, subió 1,24%. La inflación y en consecuencia, los bancos centrales, continuaron siendo lo más delicado a vigilar entre los inversores, que buscaron en el Foro de Sintra indicios de la senda monetaria que seguirían las entidades monetarias una vez se aproximaran al objetivo anual del 2%. El presidente de la Fed, Jerome Powell, indicó que no descartaría dos subidas consecutivas de tipos al considerar que la política monetaria podría no ser aún lo suficientemente restrictiva. En cuanto al BCE, Christine Lagarde comentó que no se observaban evidencias de que la inflación se vaya a estabilizar, lo que sugirió que no se planteaban suspender las subidas de tipos. Además, el gobernador del Banco de Inglaterra señaló que la entidad debería seguir trabajando contra la inflación y que no se preveía una recesión en el corto plazo, en parte debido a la caída abrupta de los precios de la energía. Y el Banco de Japón por su parte, aumentó las expectativas de elevar su previsión de precios el próximo mes, en medio de la especulación sobre posibles ajustes en la política monetaria. Al duro tono empleado por los banqueros centrales se les sumó la persistencia de las presiones inflacionarias del dato conocido de Alemania. Sin embargo, con la revisión claramente al alza del PIB del primer trimestre americano publicada el jueves y las menores tasas de precios de la Zona Euro y Estados Unidos conocidos el viernes, volvió el optimismo. Por otro lado, en Rusia, se llegó a un acuerdo entre el grupo Wagner y la cúpula militar, poniendo fin a meses de tensiones y eliminando una importante amenaza para el control del poder del presidente Vladimir Putin.

## RENTA FIJA:

Semana de tipos al alza a ambos lados del atlántico, debido al tono más duro de los banqueros centrales. El bono alemán a 10 años, el bund, repuntó 4 pb hasta el 2,39% y su homólogo americano, el Treasury, 10 pb hasta el 3,84%. En la periferia también subieron las TIRes, el tipo español a 10 años aumentó 7 pb hasta el 3,39% y el italiano 9 pb hasta el 4,07%. En cuanto a las primas de riesgos, estos ampliaron frente a Alemania, +3 pb y +5 pb respectivamente. El crédito europeo por su parte, redujo sus diferenciales. Por último, el Euribor cedió ligeramente (-1 pb) y cerró en 4,13%.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el dólar cerró la semana con ligeras caídas y cedió 0,14% frente al euro. La divisa europea continuó recuperando algo de terreno frente a la libra (0,30%). En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo en Europa subió 2,06% apoyado por la caída de inventarios de EE.UU superior a lo esperado.

Indices	30/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.593,00	3,53%	16,57%
EUROSTOXX 50	4.399,09	2,98%	15,96%
ALEMANIA	16.147,90	2,01%	15,98%
INGLATERRA	7.531,53	0,93%	1,07%
FRANCIA	7.400,06	3,30%	14,31%
ITALIA	30.297,19	3,50%	17,80%
S&P 500	4.450,38	2,35%	15,91%
DOW JONES	34.407,60	2,02%	3,80%
NASDAQ 100	15.179,21	1,93%	38,75%
NIKKEI 225	33.189,04	1,24%	27,19%
SHANGHAI	3.202,06	0,13%	3,65%
MSCI WORLD	2.966,72	2,22%	13,99%
MSCI EMERG	989,48	-0,24%	3,46%

Tipos Gobiernos	30/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	3,20	9	43
ESPAÑA	3,49	12	57
EE.UU.	4,90	15	47
5 años			
ALEMANIA	2,55	5	-3
ESPAÑA	3,25	11	9
10 años			
ALEMANIA	2,39	4	-18
ESPAÑA	3,39	7	-28
EE.UU.	3,84	10	-4

Spread de crédito (pb)	30/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	74,25	-4	-16
ITRX EUR XOVER (5A)	402,35	-13	-72

Divisas	30/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0909	0,14%	1,91%
Yen/€	157,44	0,50%	12,14%
gpb/€	0,86	0,30%	-2,94%

Materia Primas	30/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	75,68	2,06%	-10,93%
ORO	1.919,35	-0,10%	5,23%

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.