

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 10 al 14 de julio 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: ZEW ALEMÁN



Análisis del dato

En julio, el indicador del sentimiento económico ZEW en Alemania ha registrado una leve caída hasta situarse en -14,7 puntos (vs. -8,5 puntos en junio).

El indicador de situación económica actual ha retrocedido 3,0 puntos hasta -59,5 puntos.

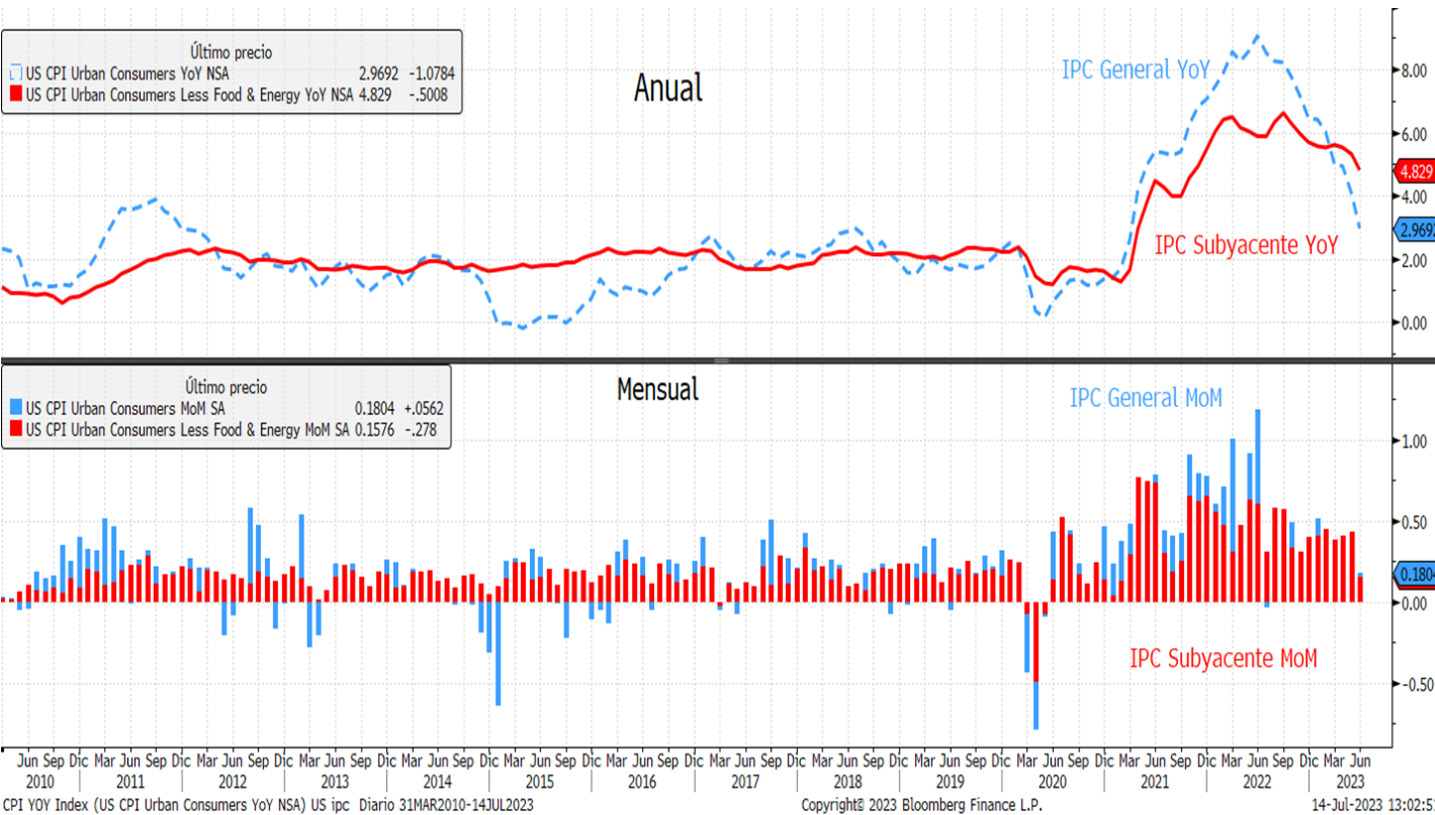
La confianza de los inversores en el caso de la Eurozona se ha contraído a -12,2 puntos (vs. -10,0 puntos en junio).

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el “sentimiento económico” existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC



Análisis del dato

La tasa de inflación general moderó su crecimiento en junio 1,0 pp hasta el 3,0% interanual, situándose por debajo de las expectativas de mercado. En términos mensuales, el índice repuntó un 0,2%, ligeramente por debajo de la estimación del consenso del 0,3%, pero 0,1% por encima del incremento de los precios registrados en mayo.

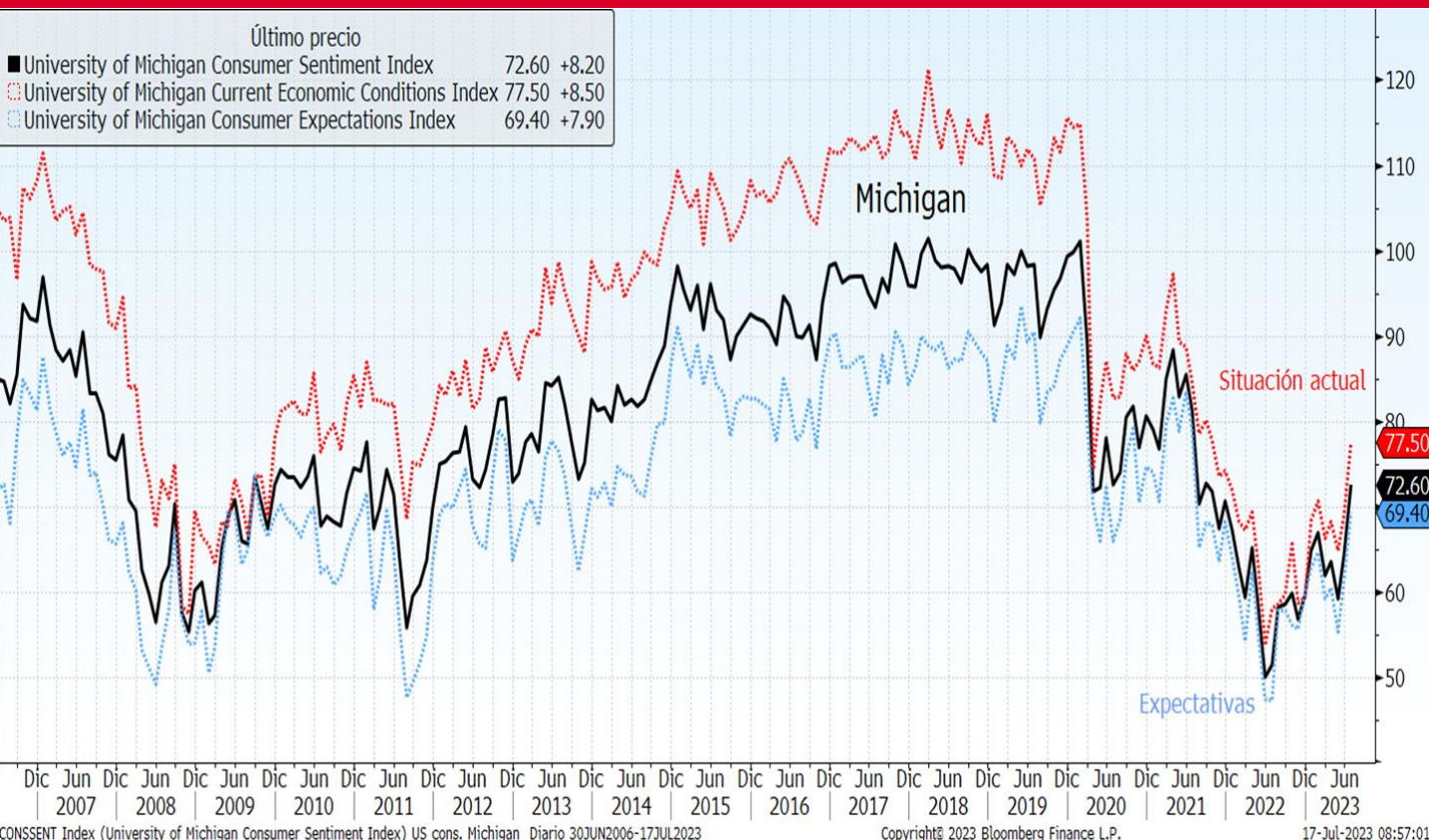
Por su parte, la inflación subyacente, excluyendo energía y alimentos, se moderó hasta un 4,8% interanual (-0,5 pp respecto a mayo). En términos mensuales, el IPC subyacente repuntó un 0,2% frente al 0,4% registrado el mes anterior.

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 MICHIGAN



Análisis del dato

El indicador de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan repuntó en mayo hasta 72,6 puntos, 8,2 puntos más que el mes anterior.

Una evolución al alza que fue homogénea entre sus componentes, avanzando el subíndice de condiciones actuales (77,5 puntos) y de expectativas (69,4 puntos) en torno a 8 puntos respecto a mayo.

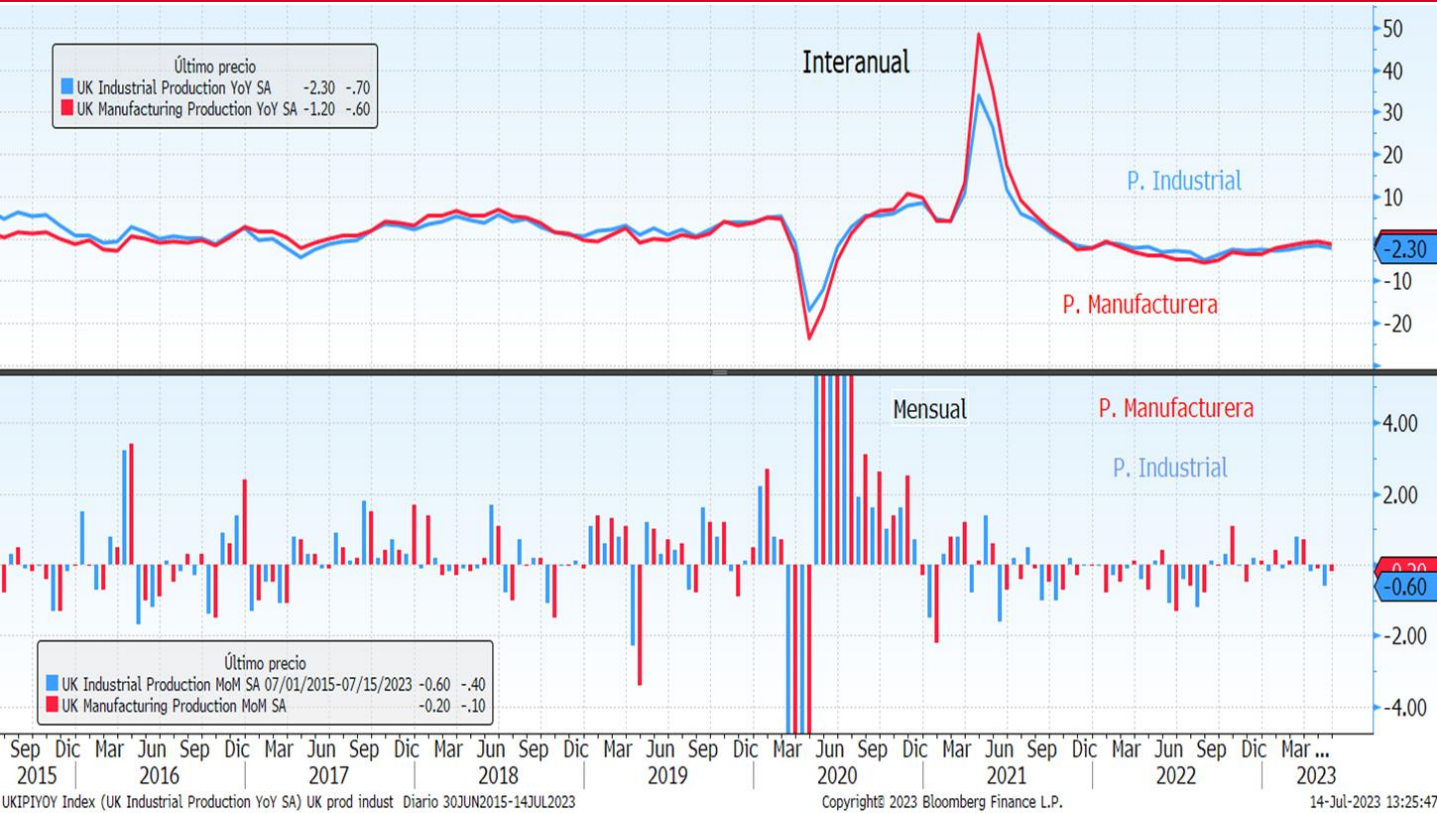
La confianza del consumidor se situó en su nivel más alto desde junio de 2021.

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

REINO UNIDO: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial retrocede en mayo. El dato se situó un 0,2% por debajo del último registro pre-pandemia (febrero de 2020), tras caer -2,3% vs -1,6% anterior (revisado desde -1,9%).

En términos intermensuales, cede -0,6% (vs -0,4% esperado) como consecuencia de la caída en 3 de los 4 sectores de producción. El que más baja es Electricidad y Gas con un -2%, mientras que el único sector que repunta es la Minería (+0,3%).

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Period	Previsió
17/07	Reino Unido	Precios de viviendas Rightmove MoM	Jul	-0.2%
17/07	Eurozona	SURVEY REPORT: Euro Area Economic Forecasts in July 2023	0	0
17/07	Alemania	SURVEY REPORT: Germany Economic Forecasts in July 2023	0	0
17/07	Reino Unido	SURVEY REPORT: UK Economic Forecasts in July 2023	0	0
17/07	Italia	IPC UE armonizado interanual	Jun F	6.7%
17/07	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	Jul	--
18/07	Japón	Índice industrial terciario MoM	May	--
18/07	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	Jun	--
18/07	Estados Unidos	Actividad empresarial de servicios de la Fed de Nueva York	Jul	--
18/07	Estados Unidos	Producción industrial mensual	Jun	--
19/07	Reino Unido	IPC mensual	Jun	--
19/07	Reino Unido	Índice precios al por menor	Jun	--
19/07	Reino Unido	Producción IPP NSA interanual	Jun	--
19/07	Reino Unido	PPI Input NSA YoY	Jun	--
19/07	Reino Unido	Índice precios de vivienda YoY	May	--
19/07	Eurozona	IPC interanual	Jun F	--
19/07	Eurozona	IPC subyacente YoY	Jun F	--
19/07	Eurozona	Producción de Construcción interanual	May	--
19/07	Estados Unidos	Construcciones iniciales	Jun	--
19/07	Estados Unidos	Permisos de construcción	Jun	--
19/07	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	Jun	--
19/07	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	Jun	--
20/07	Japón	Balanza comercial	Jun	--
20/07	Alemania	Indice precios producción interanual	Jun	--
20/07	Francia	Confianza empresarial	Jul	--
20/07	Francia	Confianza de fabricación	Jul	--
20/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	42186	--
20/07	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Jul	--
20/07	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	Jun	--
20/07	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	Jun	--
20/07	Eurozona	Confianza del consumidor	Jul P	--
21/07	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Jul	--
21/07	Japón	IPC interanual	Jun	--
21/07	Reino Unido	Ventas al por menor	Jun	--
21/07	Francia	Ventas al por menor SA YoY	Jun	--
24/07	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Jul P	--
24/07	Japón	PMI Manufacturas	Jul P	--
24/07	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Jul P	--
24/07	España	Indice precios producción interanual	Jun	--
24/07	Francia	PMI composite de Francia HCOB	Jul P	--
24/07	Francia	PMI de fabricación de Francia HCOB	Jul P	--
24/07	Francia	PMI de servicios de Francia HCOB	Jul P	--
24/07	Alemania	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Jul P	--
24/07	Alemania	PMI de servicios de Alemania HCOB	Jul P	--
24/07	Alemania	PMI composite de Alemania HCOB	Jul P	--
24/07	Eurozona	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Jul P	--
24/07	Eurozona	PMI composite de la zona del euro HCOB	Jul P	--
24/07	Eurozona	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Jul P	--
24/07	Reino Unido	PMI de fabricación del Reino Unido Global S&P/CIPS	Jul P	--
24/07	Reino Unido	PMI de servicios del Reino Unido Global S&P/CIPS	Jul P	--
24/07	Reino Unido	PMI composite del Reino Unido Global S&P/CIPS	Jul P	--
24/07	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	Jun	--
24/07	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Jul P	--
24/07	Estados Unidos	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Jul P	--
24/07	Estados Unidos	PMI composite EE. UU. S&P Global	Jul P	--
24/07	Alemania	Índice de precios a la importación Mensual	Jun	--
24/07	Alemania	Índice de precios de importación YoY	Jun	--

RENTA VARIABLE

La semana pasada los mercados de renta variable cerraron con subidas relevantes a nivel global, a excepción de Japón, gracias a un dato de inflación en Estados Unidos que salió mejor de lo esperado. Con ello, en EE.UU. el Nasdaq sumó 3,52%, el S&P 2,42% y el Dow Jones 2,29%. Al otro lado del atlántico, el Eurostoxx repuntó 3,86% y el Ibex 2,05%. En el resto del mundo, el Nikkei cerro plano (+0,01%) y los emergentes, en su conjunto, avanzaron 4,88%. La mayor moderación que dejaba la inflación del consumidor americano de junio sorprendió a los inversores. La referencia general desaceleró nuevamente, registrando el menor aumento anual en más de dos años y se situó en el 3,0% respecto al 4,0% anterior. La Tasa Subyacente por su parte, se redujo hasta 4,8% frente al 5,3% anterior, mostrando el menor ritmo de crecimiento en términos mensuales desde abril de 2021. Por componentes, sorprendió la fuerte caída de energía mientras que alimentación tuvo un fuerte ascenso y servicios continuó siendo elevado. La lectura más positiva para fue la inflación super-core (ex. vivienda), que es la que vigila la Fed, y que hasta ahora se mostraba resistente, cayó tímidamente en el mes (-0,004%/m/m). Sin embargo, no parece ser suficiente para la Reserva Federal y el escenario más probable es que en la próxima reunión del 26 de julio suba tipos en 25pb hasta situarlos en 5,25%/5,50%. Por su parte el BCE, publicó las actas de su reunión, en las que la autoridad monetaria europea mostró que puede que tenga que llevar a cabo nuevas subidas de tipos para que la inflación converja de manera sostenible a su objetivo del 2%. Por último, comenzó la publicación de resultados empresariales del segundo trimestre en EE.UU. Tres importantes bancos fueron los primeros en hacer sus anuncios y todos ellos superaron las estimaciones del consenso de analistas. JP Morgan y Wells Fargo destacaron con sus BPAs un 8-9% por encima de lo estimado y Citi Group superó las expectativas en BPAs en un 2%. No obstante, lo más relevante a seguir serán las guías para próximos trimestres.

RENTA FIJA:

Semana de importantes caídas de tipos tras la publicación del dato de IPC americano mejor de lo esperado. El Treasury americano a 10 años cedió 23 pb hasta el 3,83% y su homólogo alemán, el bund, 13 pb hasta el 2,51%. En la periferia también cayeron las TIRes, el tipo español a 10 años 15 pb hasta el 3,53% y el italiano 19 pb hasta el 4,17%. En cuanto a las primas de riesgos, estas estrecharon frente a Alemania, 3 pb y 6 pb respectivamente. El crédito europeo, por su parte, también redujo sus diferenciales, especialmente el de peor calidad crediticia. Por último, el Euribor bajó hasta el 4.13%.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, continuó la debilidad del dólar. La divisa americana cedió 2,38% contra el euro. La divisa europea, por su parte, recuperó algo de terreno frente a la libra (0,39%). En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo en Europa subió 1,26% tras los recortes de la OPEP+ junto con los cortes de producción en el segundo mayor campo petrolífero de Libia, lo que encadenó la tercera semana consecutiva de rebotes.

Indices	14/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.438,30	2,05%	14,69%
EUROSTOXX 50	4.400,11	3,86%	15,99%
ALEMANIA	16.105,07	3,22%	15,67%
INGLATERRA	7.434,57	2,45%	-0,23%
FRANCIA	7.374,54	3,69%	13,91%
ITALIA	30.713,58	3,00%	19,42%
S&P 500	4.505,42	2,42%	17,34%
DOW JONES	34.509,03	2,29%	4,11%
NASDAQ 100	15.565,60	3,52%	42,28%
NIKKEI 225	32.391,26	0,01%	24,13%
SHANGHAI	3.237,70	1,29%	4,81%
MSCI WORLD	3.017,94	3,21%	15,95%
MSCI EMERG	1.028,49	4,88%	7,54%

Tipos Gobiernos	14/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	3,21	-4	45
ESPAÑA	3,50	-7	58
EE.UU.	4,77	-18	34
5 años			
ALEMANIA	2,61	-13	3
ESPAÑA	3,30	-14	14
10 años			
ALEMANIA	2,51	-13	-6
ESPAÑA	3,53	-15	-13
EE.UU.	3,83	-23	-4
Spread de credito (pb)	14/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	70,53	-7	-20
ITRX EUR XOVER (387,29	-29	-87

Divisas	14/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,1228	2,38%	4,89%
Yen/€	155,84	-0,06%	11,00%
gpb/€	0,86	0,39%	-3,14%

Materia Primas	14/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	79,51	1,26%	-6,43%
ORO	1.955,21	1,57%	7,19%

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.