

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 14 de agosto al 18 de agosto de 2023

➤ ENTORNO MACRO:

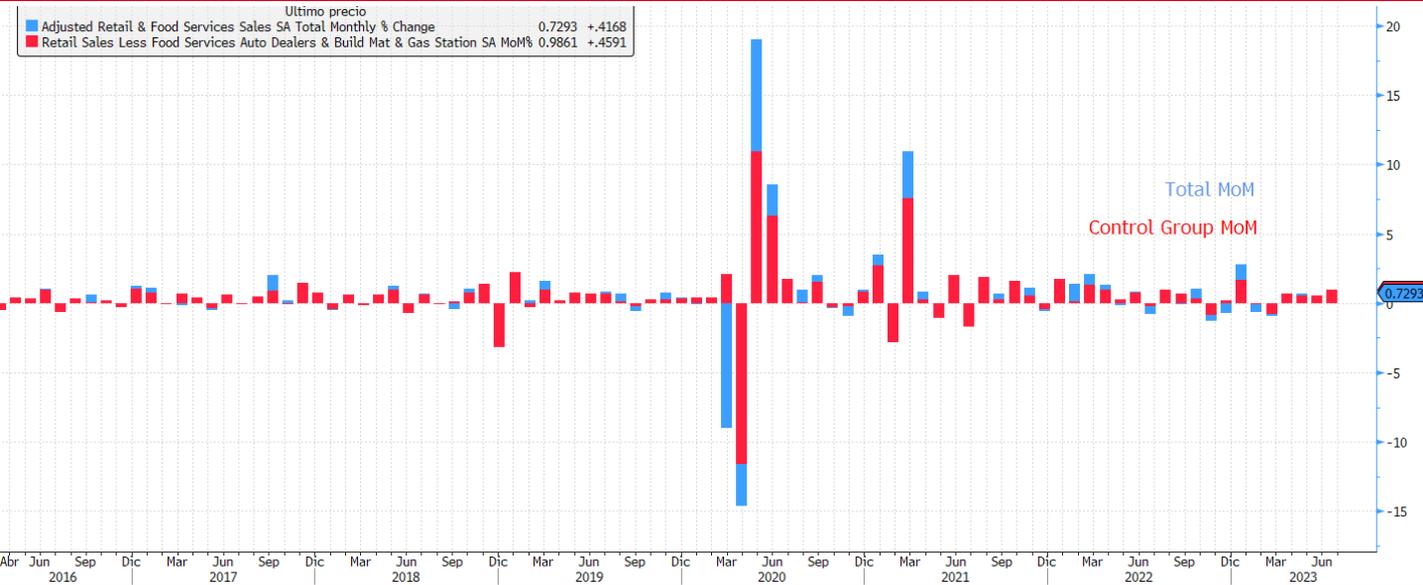
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: ventas minoristas



Análisis del dato

Las ventas minoristas y de alimentos americanas superaban ampliamente las expectativas en julio. Éstas registraron el pasado mes un crecimiento del 0,7%. Este dato se sitúa notablemente por encima de la lectura del mes anterior (+0,2%), así como de la previsión del consenso, que esperaba un repunte del 0,4%. Los expertos destacan que este buen dato podría deberse al histórico Prime Day de Amazon, que se celebró en el séptimo mes del año. El “grupo control”, de hecho, subía el doble de lo que se pronosticaba, un 1% frente al crecimiento del 0,5% registrado el mes anterior. De igual modo, las ventas minoristas excluyendo automóviles repuntaron un 1%, seis décimas más de lo esperado y ocho décimas más que el dato de junio.

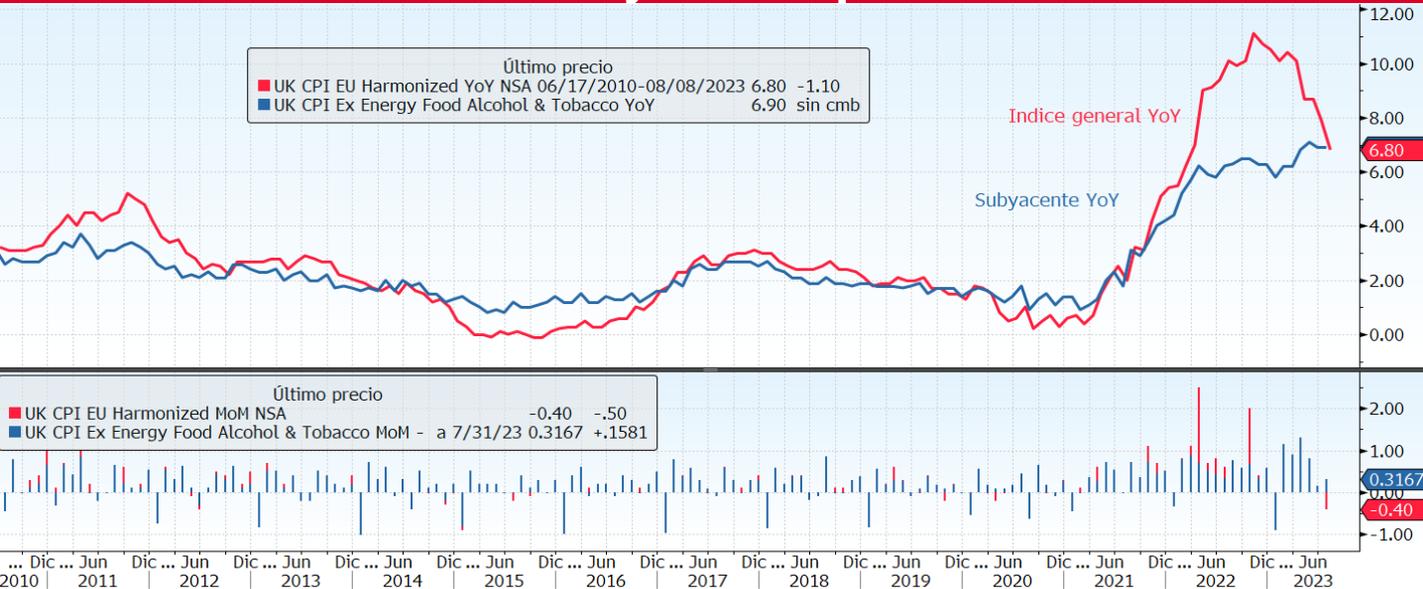
Con todo, los datos dibujan un panorama de consumo resistente en EE.UU, gracias a las fuertes ganancias salariales de un mercado laboral ajustado. Eso, pese a las agresivas alzas de tasas de interés por parte de la Reserva Federal para controlar la inflación, lo que sigue ejerciendo presión sobre la entidad monetaria.

Descripción de indicador

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 y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: inflación y desempleo



Análisis del dato

La tasa de desempleo se situó en el 4,2% en el segundo trimestre del año, tres décimas por encima del trimestre anterior. Por su parte, la estimación de trabajadores asalariados mostró en julio un aumento mensual de 97.000 personas respecto a la cifra revisada de junio de 2023, hasta los 30,2 millones de personas. El crecimiento anual del salario medio total de los empleados, incluyendo bonificaciones, alcanzó el 8,2% vs el 7,3 esperado, marcando record desde 2001. Esto complica la labor del Banco de Inglaterra para pausar sus subidas dentro de su proceso por controlar la inflación. De hecho, el último dato inflación en Reino Unido reportaba que ésta se modera menos de lo esperado en julio y se sitúa en +6,8% (desde +7,9%). Además, la variación interanual del IPC subyacente se mantuvo en un 6,9% interanual, 0,1 pp superior a lo esperado por los analistas.

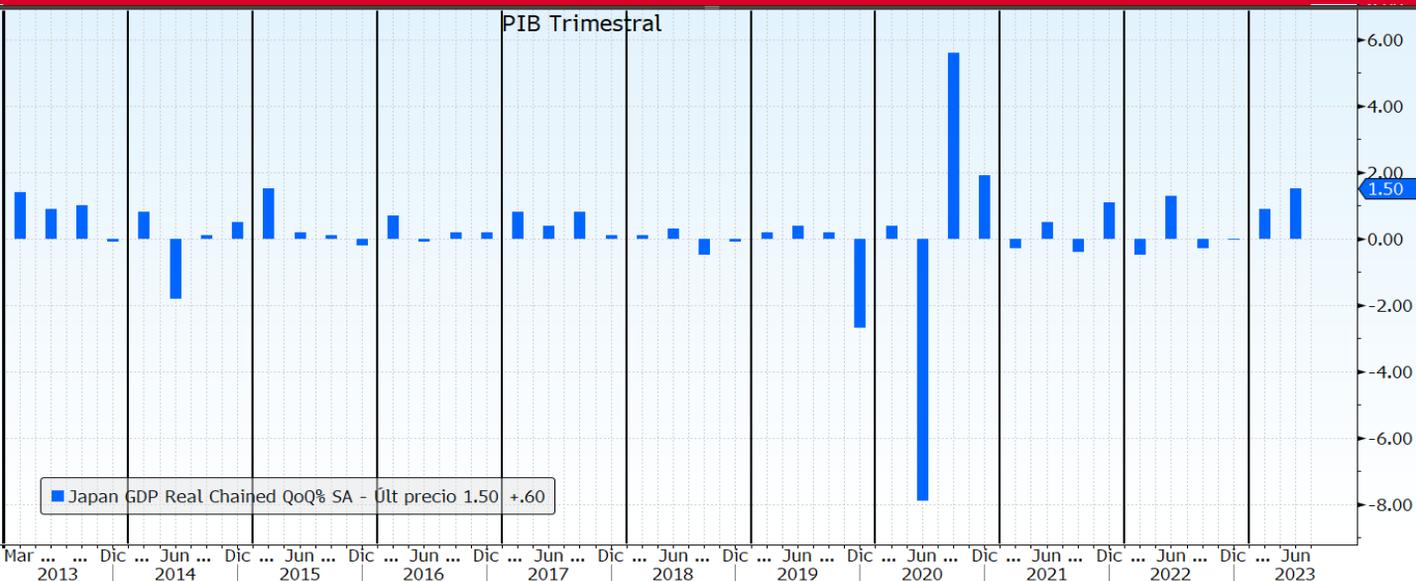
Descripción de indicador

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.

La Tasa de Desempleo, mide la proporción de personas que buscan trabajo sin encontrarlo con respecto al total de personas que forman la fuerza laboral. Una persona se encuentra en situación de desempleo cuando cumple con cuatro condiciones: Estar en edad de trabajar, no tener trabajo, estar buscando trabajo y estar disponible para trabajar.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPON: PIB



Análisis del dato

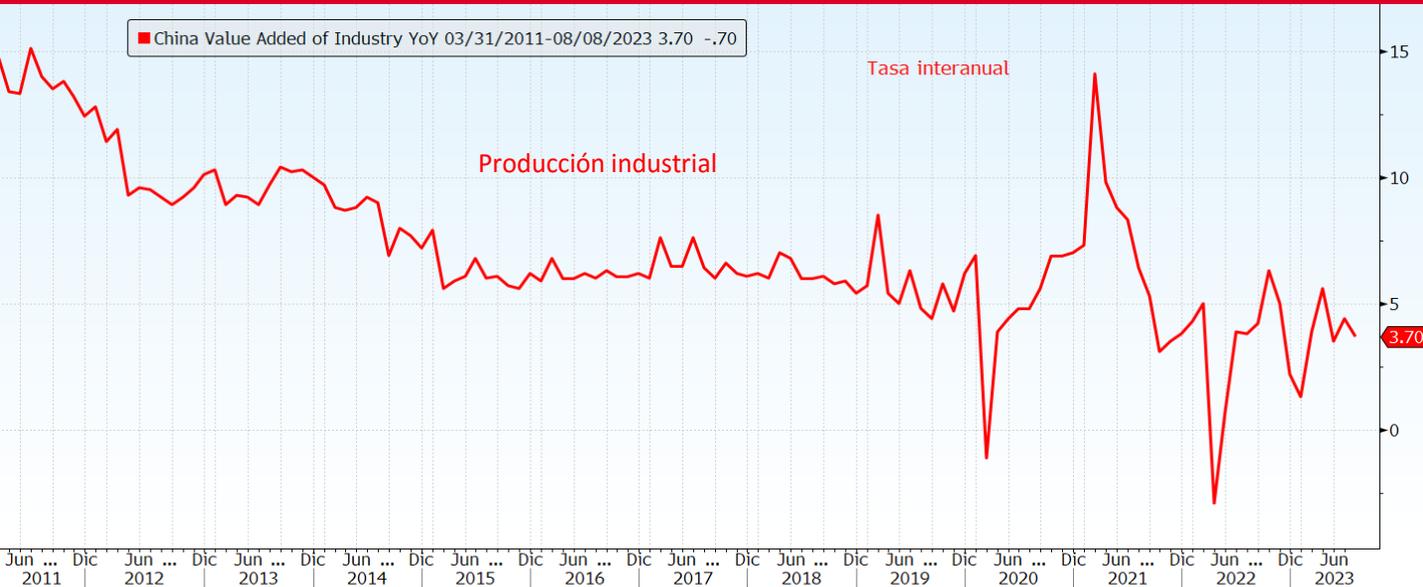
Sorpresa positiva en el PIB de Japón. En el segundo trimestre del año creció un 1,5%. Este crecimiento estuvo principalmente motivado por la inversión residencial privada, la inversión pública y, sobre todo, las exportaciones, que avanzaron un 1,9%, un 1,2% y un 3,2% respectivamente. El dinamismo de las exportaciones de automóviles y la llegada de turistas ayudaron a compensar el lastre de la ralentización de la recuperación del consumo tras la pandemia de Covid. El sólido dato del PIB japonés supone un alivio para los responsables de política monetaria, que buscan equilibrar el crecimiento económico con una inflación sostenible y aumentos salariales constantes.

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: Producción industrial. Ventas minoristas. BPC



Análisis del dato

La producción industrial china creció un 3,7% interanual en julio, cifra que supone una ralentización frente al dato de junio (4,4%). La cifra del séptimo mes del año quedó por debajo de los pronósticos más extendidos entre los analistas, que esperaban un avance de alrededor de un 4,7% con respecto al mismo período de 2022.

Las ventas al por menor, indicador clave para medir el estado del consumo, aumentaron un 2,5% interanual, cifra inferior a la de 3,1% alcanzada en junio y que queda por debajo de lo esperado por los expertos, que avanzaron que aumentaría un 4,6%.

Ante la debilidad que está atravesando el gigante asiático, las autoridades monetarias del país anunciaron, de manera inesperada, una bajada de los tipos de los préstamos a un año en 15 puntos básicos hasta el 2,5%. El Banco Popular de China también redujo su tasa de recompra inversa a siete días en 10 puntos básicos. Estas nuevas medidas de estímulo impulsadas desde el Banco Central de China, se suman a las que ya venía acometiendo para dinamizar su economía ante la ralentización esperada.

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 y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Period	Previsió
21/08	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	Jul	-0.2%
21/08	Alemania	Indice precios producción interanual	Jul	-5.1%
22/08	Eurozona	BCE Cuenta corriente	Jun	--
22/08	Estados Unidos	Actividad no de fabricación de la Fed de Philadelphia	Aug	--
22/08	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	Jul	4.15e+06
22/08	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	Jul	-0.2%
22/08	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	Aug	-10
23/08	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Aug P	--
23/08	Japón	PMI Manufacturas	Aug P	--
23/08	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Aug P	--
23/08	Francia	PMI de fabricación de Francia HCOB	Aug P	45.0
23/08	Francia	PMI de servicios de Francia HCOB	Aug P	47.5
23/08	Alemania	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Aug P	38.8
23/08	Alemania	PMI de servicios de Alemania HCOB	Aug P	51.5
23/08	Eurozona	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Aug P	42.7
23/08	Eurozona	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Aug P	50.5
23/08	Reino Unido	PMI de fabricación del Reino Unido Global S&P/CIPS	Aug P	45.0
23/08	Reino Unido	PMI de servicios del Reino Unido Global S&P/CIPS	Aug P	51.0
23/08	Reino Unido	PMI composite del Reino Unido Global S&P/CIPS	Aug P	50.4
23/08	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Aug P	49.0
23/08	Estados Unidos	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Aug P	52.0
23/08	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	Jul	704000
23/08	Eurozona	Confianza del consumidor	Aug P	-14.5
24/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 19	240000
24/08	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	Jul	-0.20
24/08	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Jul P	-4.0%
25/08	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Aug	-29
25/08	Japón	IPC en Tokio YoY	Aug	3.0%
25/08	Alemania	PIB SA trimestral	2Q F	0.0%
25/08	España	Indice de precios a la producción Mensual	Jul	--
25/08	Alemania	Situación empresarial IFO	Aug	86.8
25/08	Estados Unidos	Indice confianza consumidor Unv. Michigan	Aug F	71.2

RENTA VARIABLE

Semana de retrocesos generalizados, cotizando los inversores la preocupación por la salud de la economía china, encajando negativamente unas actas de la Fed “moderadamente” más agresivas y los anuncios de posibles nuevas revisiones a la baja de rating en los bancos americanos. Respecto al gigante asiático la debilidad observada en los datos macros conocidos, producción industrial y ventas minoristas, unido a problemas crecientes en el sector inmobiliario han aumentado el temor a una mayor ralentización dentro de la ya de por sí lenta recuperación china post Covid. A la declaración de bancarrota efectiva por parte de Evergrande en EE.UU, se unen procesos similares en otros gigantes inmobiliarios del país además de unas malas perspectivas (Bloomberg publicaba que 18 de los 38 constructores con respaldo público del país alertaron de pérdidas en la primera mitad del año) y señales de contagio en su sistema financiero, con principal preocupación por el “shadow banking”. Los inversores empiezan a perder la confianza en China ante la falta de más medidas para apuntalar la economía. Las autoridades monetarias del país anunciaron, de manera inesperada, una bajada de los tipos de los préstamos a un año de 15 puntos básicos hasta el 2,5% que al mercado parece haberle resultado insuficiente. Por otro lado, ha aumentado el riesgo a que la Fed vuelva a subir los tipos de interés pero, sobre todo, a que tenga que mantenerlos altos más tiempo. La publicación de las actas de su última reunión reflejaban que, aunque existe una cierta división de los miembros en cuanto al retardo en el efecto que pueden tener el endurecimiento y el peligro que supondría para la economía y el desempleo el “pasarse de frenada”, la mayoría de los participantes continúan viendo riesgos significativos al alza para la inflación, lo que podría requerir un mayor endurecimiento de la política monetaria. Esta posibilidad se veía presionada por la fortaleza de las ventas minoristas y la resistencia del paro semanal, que señala el tensionamiento del mercado laboral. Tampoco sentaba bien que la agencia de calificación Fitch anunciara que podría rebajar el rating de más bancos, incluido el de JP Morgan o Bank of América, generando más ruido en el sector financiero americano.

RENTA FIJA:

Aunque en la última jornada, las tires de los bonos soberanos experimentaron importantes bajadas, propiciadas por la incertidumbre macro y financiera que despertó China y la sobreventa de los días anteriores, en el conjunto semanal, el resultado ha sido de un aumento en EE.UU, donde las actas de la Fed han tenido un peso mayor, siendo más moderado en Europa. El bono americano a 10 años ha escalado 8 p.b. hasta el 4,25%, quedando el tipo real en máximos desde 2009. En Europa, la deuda alemana al mismo plazo ha terminado repitiendo en 2,62%, aunque los tramos cortos sí que han experimentado algo de repunte. El periférico español ha subido 4 p.b hasta el 3,68% y el italiano 8 p.b, hasta el 4,33%. En un entorno de mayor aversión al riesgo, el crédito ha ampliado sus diferenciales y el Euribor 12m ha vuelto de nuevo sobre el 4,09%.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar ha continuado apreciándose frente a las principales divisas. Contra el euro ha bajado del nivel de los 1.09\$/eur. La libra también ha aumentado su valor contra la divisa común europea. El petróleo, por su parte, ha caído casi un 2% en un contexto de deterioro de las perspectivas macroeconómicas de China. No obstante, las proyecciones no parecen tan pesimistas para analistas y bancos de inversión como Goldman Sachs o Julius Baer que apuntaban a que el crudo llegará cerca de la cota de los 100\$ porque el recorte de producción por parte de la OPEP provocará un prolongado déficit de suministro. El oro, por su parte, también caía. En su caso un 1,28%.

Indices	18/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.267,70	-1,77%	12,62%
EUROSTOXX 50	4.212,95	-2,51%	11,05%
ALEMANIA	15.574,26	-1,63%	11,86%
INGLATERRA	7.262,43	-3,48%	-2,54%
FRANCIA	7.164,11	-2,40%	10,66%
ITALIA	29.751,03	-1,77%	15,67%
S&P 500	4.369,71	-2,11%	13,81%
DOW JONES	34.500,66	-2,21%	4,08%
NASDAQ 100	14.694,84	-2,22%	34,33%
NIKKEI 225	31.450,76	-3,15%	20,53%
SHANGHAI	3.131,95	-1,80%	1,38%
MSCI WORLD	2.897,50	-2,53%	11,33%
MSCI EMERG	964,44	-3,34%	0,84%

Tipos Gobiernos	18/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	3,06	2	30
ESPAÑA	3,46	3	53
EE.UU.	4,94	5	52
5 años			
ALEMANIA	2,63	0	5
ESPAÑA	3,30	2	15
10 años			
ALEMANIA	2,62	0	5
ESPAÑA	3,68	4	1
EE.UU.	4,25	10	38
Spread de credito (pb)	18/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	77,89	6	-13
ITRX EUR XOVER (429,00	28	-45

Divisas	18/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0873	-0,69%	1,57%
Yen/€	158,22	-0,35%	12,69%
gpb/€	0,85	-1,01%	-3,56%

Materia Primas	18/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	85,65	-1,78%	0,79%
ORO	1.889,31	-1,28%	3,58%

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.