

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 17 al 21 de julio de 2023

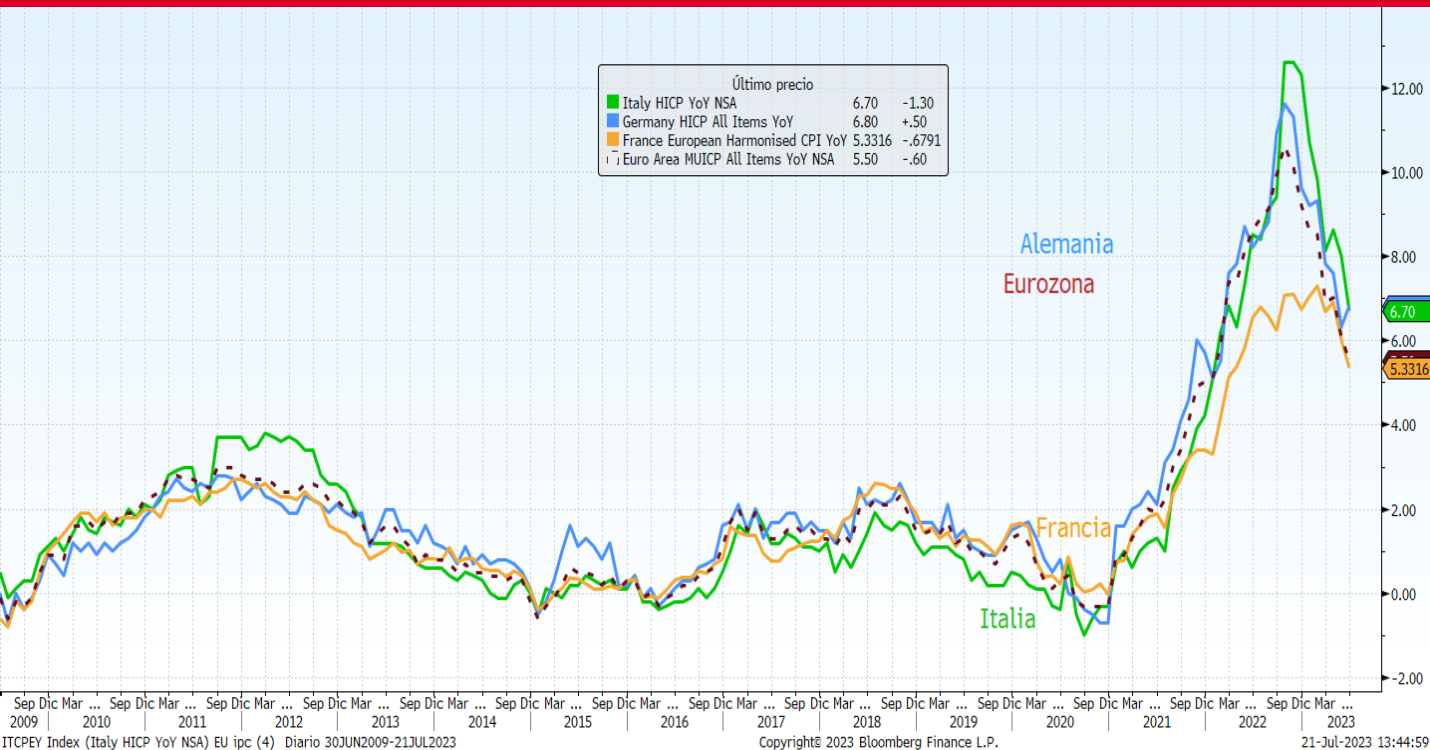
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: IPC



Análisis del dato

Tal y como se había estimado inicialmente, el IPC se moderó seis décimas hasta el 5,5% -desde el 6,1% que registró en mayo, su nivel más bajo desde el inicio de la guerra en Ucrania en febrero del año pasado. La tasa encadena así ocho meses de descensos desde los máximos alcanzados el pasado octubre.

Salvo en Alemania, donde la tasa subió cinco décimas hasta el 6,8%, el aumento de precios se moderó en todas las grandes potencias económicas de la UE: en Francia cayó siete décimas, hasta el 5,3%, en Italia se redujo 1,3 puntos porcentuales, hasta el 6,7%; y en Países Bajos cedió tres décimas, al 6,4%. España registró en junio la segunda tasa de inflación más baja de la UE tras reducirla en 1,3 puntos porcentuales, hasta el 1,6%, la misma que Bélgica y solo por encima de Luxemburgo, que cifró un 1%.

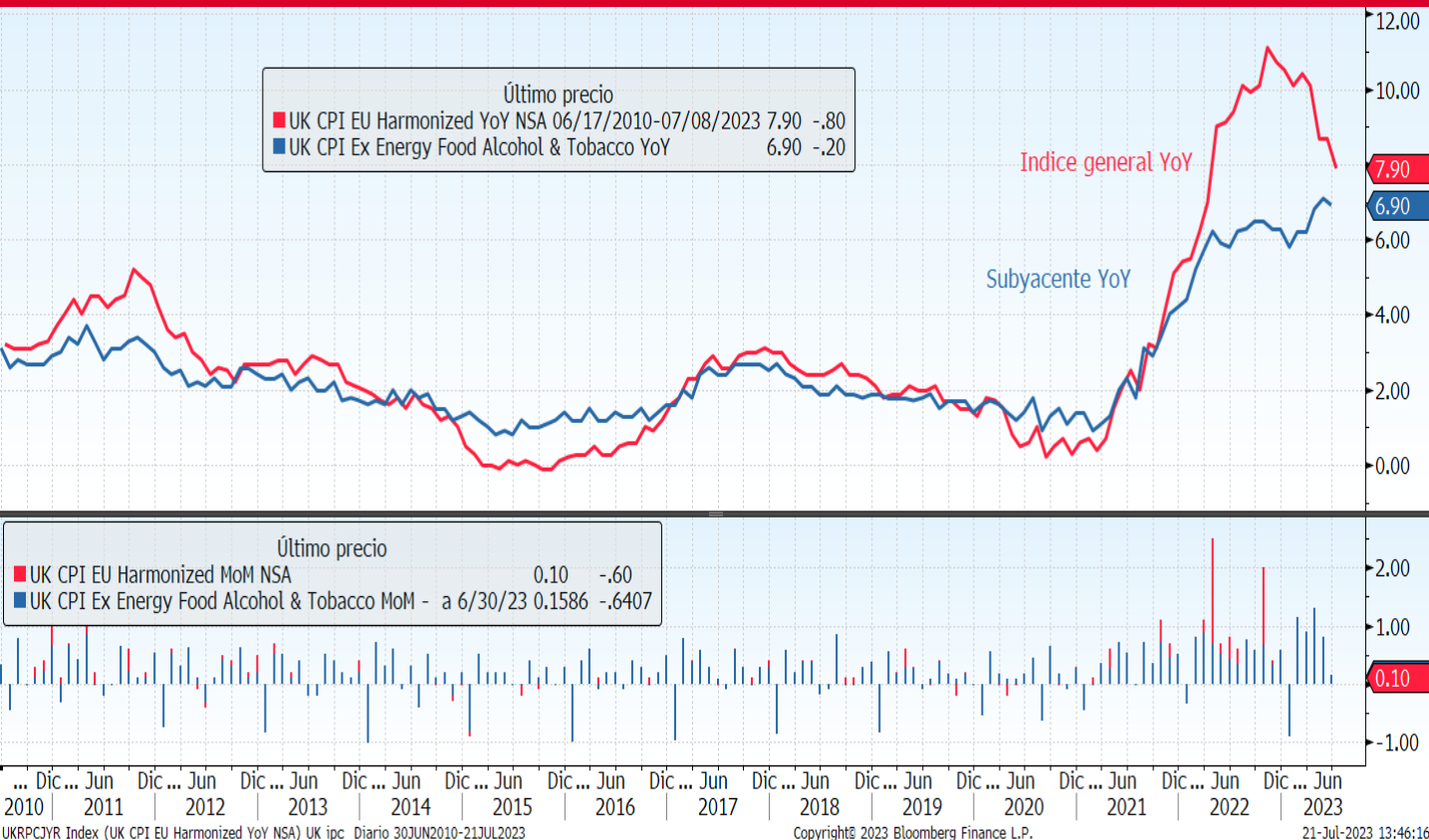
Sin embargo, la inflación subyacente, que excluye el efecto de energía, alimentos, alcohol y tabaco por ser los más volátiles, subió hasta el 5,5% en la Eurozona, dos décimas por encima de la cifra de mayo y una más que la estimación preliminar.

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

REINO UNIDO: IPC



Análisis del dato

En junio, el IPC cayó al 7,9% interanual, frente al 8,7% de mayo, situándose además por debajo de lo estimado por el consenso de mercado (+8,2%). Se desaceleró hasta su tasa anual más baja desde marzo de 2022.

Contribuyó al descenso de la inflación la caída de los precios del combustible para motores, mientras que aumentaron los de los alimentos, si bien menos que en junio de 2022.

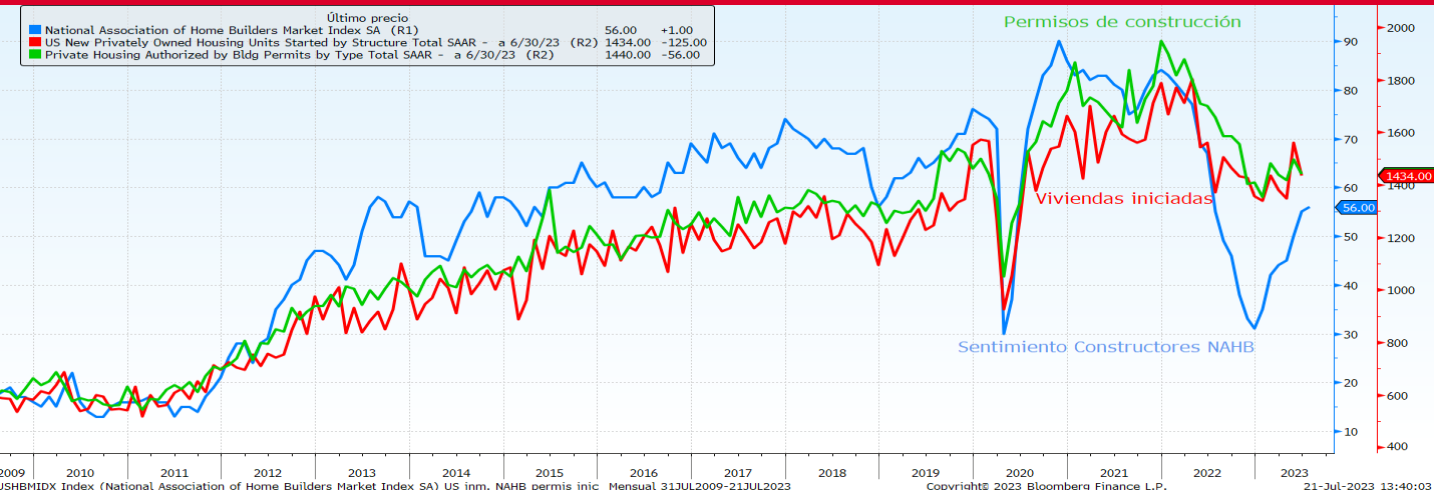
Por su parte, la variación interanual del IPC subyacente alcanzó un 6,9% interanual, un 0,2% inferior a la registrada el mes anterior de un 7,1%. que fue la tasa más alta desde marzo de 1992.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: DATOS DE VIVIENDA



Análisis del dato

A pesar del aumento en la confianza de los consumidores, **la construcción de viviendas** unifamiliares cayó en junio. **Las viviendas unifamiliares iniciadas**, que representan la mayor parte de la construcción de viviendas, cayeron un 7,0% hasta una tasa anual desestacionalizada de 935.000 unidades el mes pasado (1,005 millones de unidades iniciadas en mayo). El ritmo de mayo había sido el más alto de los últimos 11 meses. Con el descenso de la construcción de viviendas unifamiliares y plurifamiliares, el total de viviendas iniciadas cayó un 8,0% en junio, a 1,434 millones de unidades (-1,48 millones previstas).

Sin embargo, **los permisos para la futura construcción de viviendas** unifamiliares aumentaron un 2,2% en junio, hasta una tasa de 922.000 unidades, la más alta desde junio de 2022, ya que la grave escasez de viviendas de segunda mano a la venta favorece las nuevas construcciones de unifamiliares. No obstante, en general, los permisos de construcción cayeron un 3,7% hasta una tasa de 1,440 millones de unidades el mes pasado (1,49 previsto por el consenso).

Por último, **las ventas de viviendas de segunda mano** cayeron a un mínimo de cinco meses en junio, debido a un inventario limitado, lo que también ayudó a impulsar los precios de venta a cerca de un máximo histórico. El número de viviendas en venta se mantuvo en 1,08 millones, el inventario más bajo registrado para un mes de junio. Debido a que las tasas hipotecarias están a más del doble de lo que eran a fines de 2021, muchos propietarios están eligiendo no vender sus casas.

Descripción de indicador

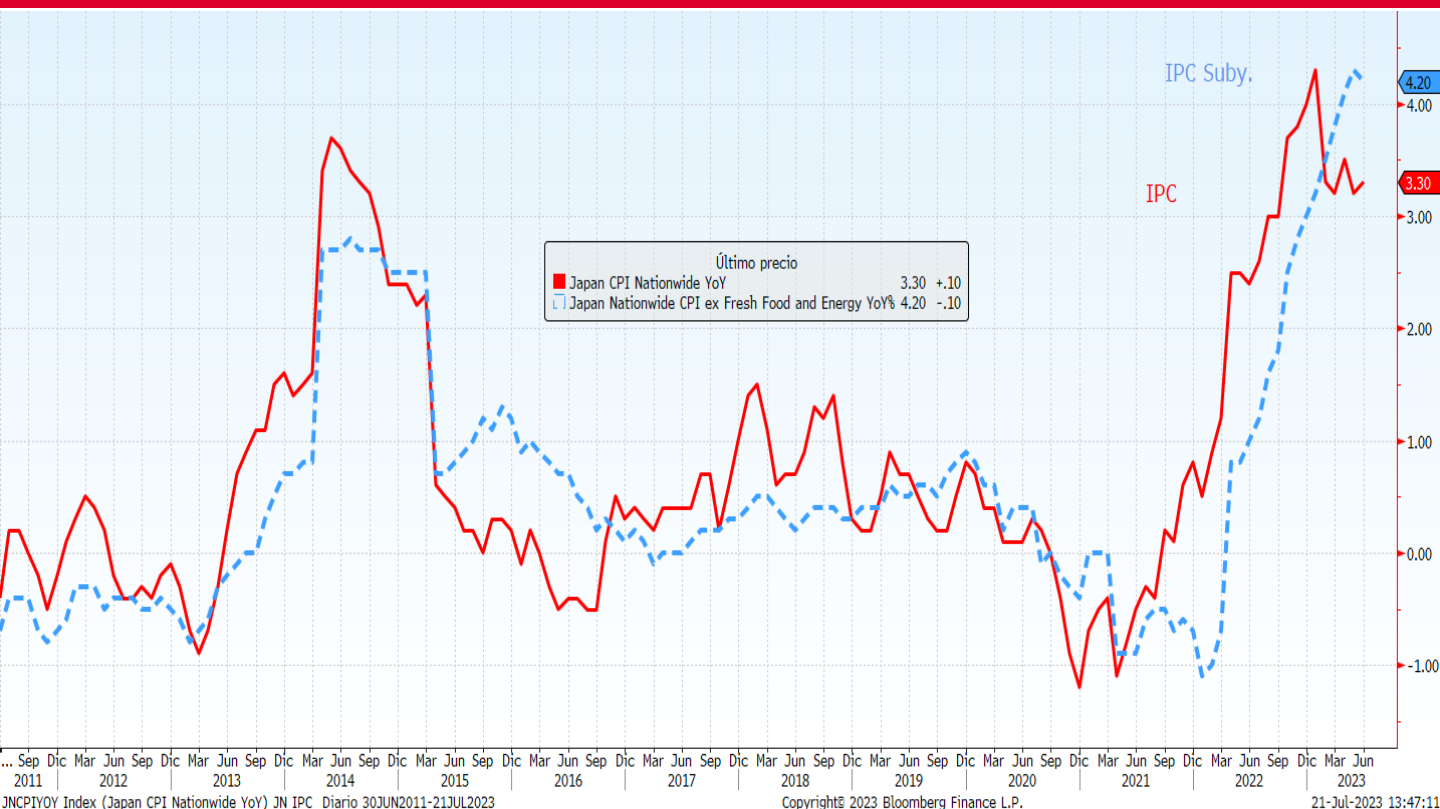
El Índice de Viviendas Iniciadas, mide el número de unidades residenciales cuya construcción ha comenzado a lo largo del mes en cuestión. El indicador de **Permisos de Construcción**, mide el número de licencias para construir, concedidas en un determinado periodo. Refleja la evolución del sector de la Construcción. La evolución de estos indicadores, muestra la evolución del sector de la construcción y el grado de confianza de las familias norteamericanas respecto a su propia situación financiera.

El índice de **Ventas de Viviendas de Segunda Mano**, mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. Ya que las viviendas de segunda mano representan una mayor proporción en el mercado que las viviendas nuevas, es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario.

El nivel de todos estos indicadores también nos indica el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

La tasa de inflación de referencia, aquella que excluye el impacto del precio de los alimentos frescos, se situó el pasado mes de junio en el 3,3% interanual, frente al 3,2% del mes anterior, en su decimosegundo mes consecutivo de incremento. En el caso de la tasa de inflación general, el IPC alcanzó también en el sexto mes de 2023 el 3,3%, frente al 3,2% del mes anterior. El aumento de junio vino marcado principalmente por el encarecimiento del 9,2 % interanual de los alimentos no frescos, donde destacó la subida de precios del 17,4% entre los alimentos de primera necesidad como los huevos, con respecto al año anterior.

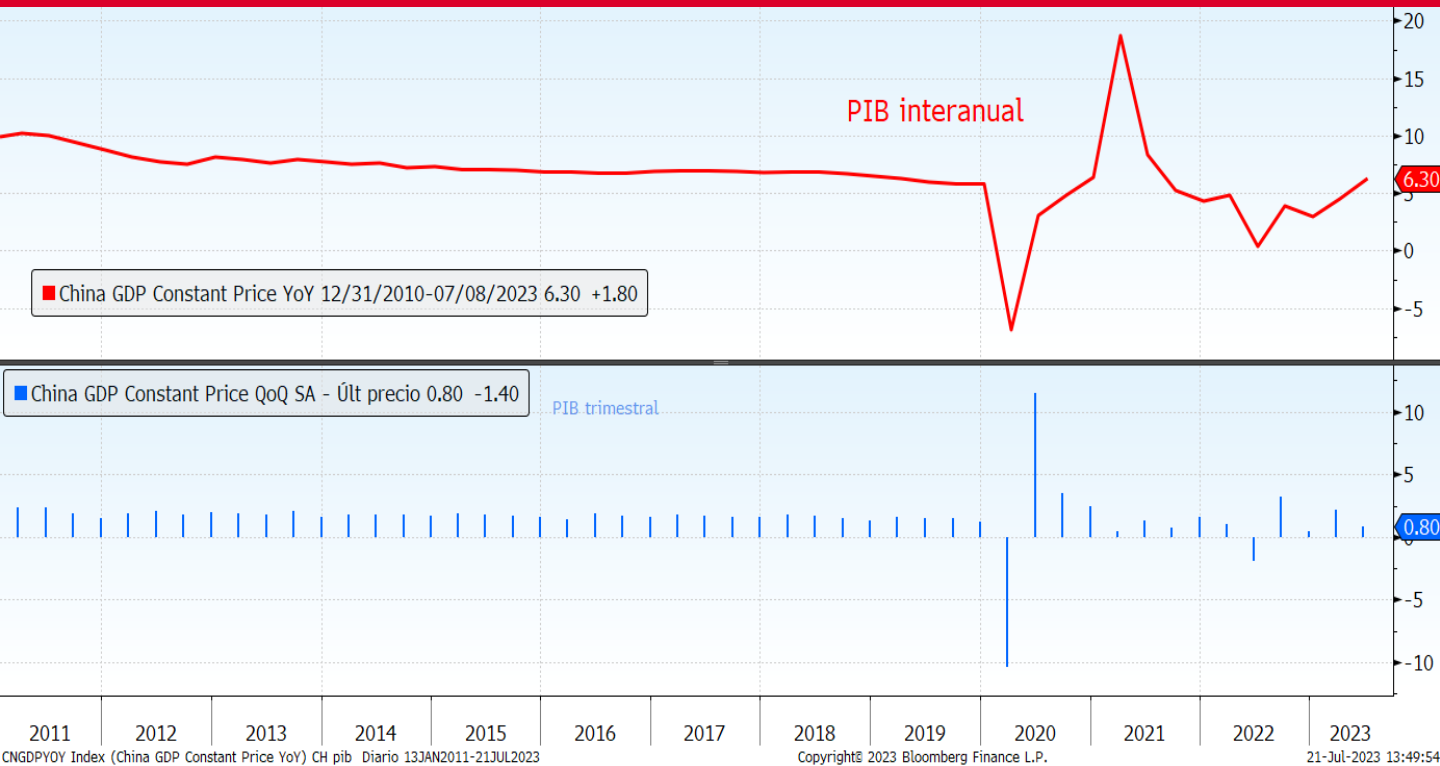
Asimismo, la tasa de inflación subyacente, que además de los alimentos frescos también excluye la energía, se situó en junio en el 4,2%, una décima por debajo de la lectura del mes de mayo, cuando había alcanzado máximos desde 1981.

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

CHINA: PIB



Análisis del dato

La economía china perdió impulso en el segundo trimestre, ya que el PIB se expandió un 0,8% con respecto a los tres meses anteriores debido a que la caída de las exportaciones, la debilidad de las ventas minoristas y los problemas del sector inmobiliario lastraron el crecimiento. Aunque la tasa de crecimiento del segundo trimestre superó el 0,5% previsto, fue inferior al 2,2% intertrimestral registrado en el periodo enero-marzo, impulsado éste por el final de las restricciones para contener la Covid-19.

En términos interanuales, la economía creció un 6,3% respecto al segundo trimestre de 2022, cuando la actividad estuvo limitada por las restricciones, después de la expansión interanual del 4,5% entre enero y marzo. Sin embargo, el consenso había pronosticado un crecimiento del 7,3%.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
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	Francia	PMI de fabricación de Francia HCOB	Jul P	46.0
24/07	Francia	PMI de servicios de Francia HCOB	Jul P	48.5
24/07	Francia	PMI composite de Francia HCOB	Jul P	47.8
24/07	Alemania	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Jul P	41.0
24/07	Alemania	PMI de servicios de Alemania HCOB	Jul P	53.0
24/07	Alemania	PMI composite de Alemania HCOB	Jul P	49.3
24/07	Eurozona	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Jul P	43.5
24/07	Eurozona	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Jul P	51.6
24/07	Eurozona	PMI composite de la zona del euro HCOB	Jul P	49.5
24/07	Reino Unido	PMI de fabricación del Reino Unido Global S&P/CIPS	Jul P	46.0
24/07	Reino Unido	PMI de servicios del Reino Unido Global S&P/CIPS	Jul P	53.0
24/07	Reino Unido	PMI composite del Reino Unido Global S&P/CIPS	Jul P	52.4
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	46.1
24/07	Estados Unidos	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Jul P	54.1
24/07	Estados Unidos	PMI composite EE. UU. S&P Global	Jul P	--
25/07	Alemania	Situación empresarial IFO	Jul	88.0
25/07	Alemania	Evaluación actual IFO	Jul	93.0
25/07	Alemania	Expectativas IFO	Jul	83.3
25/07	Estados Unidos	Actividad no de fabricación de la Fed de Philadelphia	Jul	--
25/07	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	Jul	112.0
25/07	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	Jul	--
25/07	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	Jul	--
25/07	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	Jul	-10
26/07	Francia	Confianza del consumidor	Jul	86
26/07	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	Jun	722k
26/07	Estados Unidos	FOMC Decisión de tasa (techo)	46204	5.50%
26/07	Estados Unidos	FOMC Decisión de tasa (piso)	46204	5.25%
27/07	Alemania	GfK confianza del consumidor	Aug	-24.5
27/07	España	Ventas al por menor SA YoY	Jun	--
27/07	España	Tasa de desempleo	2Q	--
27/07	Italia	Sentimiento Economico	Jul	--
27/07	Eurozona	Tasa de refinanciación principal BCE	46569	4.25%
27/07	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2Q A	1.8%
27/07	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Jun P	1.0%
27/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	44743	--
27/07	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	Jun	-\$91.8b
27/07	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	Jun	0.3%
27/07	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	Jul	--
28/07	Japón	IPC en Tokio YoY	Jul	2.9%
28/07	Francia	PIB trimestral	2Q P	0.2%
28/07	Francia	IPC UE armonizado MoM	Jul P	0.0%
28/07	España	IPC UE armonizado MoM	Jul P	-0.4%
28/07	España	PIB trimestral	2Q P	0.3%
28/07	Eurozona	Confianza del consumidor	Jul F	--
28/07	Eurozona	Confianza económica	Jul	94.9
28/07	Alemania	IPC UE armonizado MoM	Jul P	0.5%
28/07	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	Jun	0.2%
28/07	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Jul F	72.6
28/07	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Jul F	--
28/07	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Jul F	--
28/07	Japón	Tasa de equilibrio de política del BOJ	46935	-0.100%
28/07	Japón	Pronóstico actual IPC BOJ	3Q	--
28/07	Japón	Pronóstico actual PIB BOJ	3Q	--

RENTA VARIABLE

La semana pasada las bolsas europeas cerraron con saldo mixto, con en Eurostoxx 50 cayendo un ligero -0,2%, mientras el Ftse inglés sumaba un +3,08%, apoyado por el buen dato de inflación en Reino Unido. Al otro lado del Atlántico, el resultado también fue dispar. El Dow Jones se alzaba un +2,08%, beneficiado por el buen registro de las peticiones semanales de desempleo, que mostraban la resistencia del mercado laboral norteamericano. Sin embargo, el Nasdaq caía un -0,9%, afectado por las caídas relevantes de Tesla, o Netflix, después de la mala publicación de sus resultados empresariales. En Asia, el tono fue más bien negativo, liderando las pérdidas las bolsas chinas (Shanghai -2,16%), lastradas por el flojo dato de PIB en China. Esto a pesar de que el gobierno chino comunicaba el lanzamiento de un plan, con medidas para dar impulso a la inversión privada, y a las inmobiliarias. Sin embargo, la falta de concreción en cuanto a las medidas a implementar, no apoyó a las bolsas. Desde el entorno macro, además del dato de inflación en Reino Unido comentado, que mejoró las expectativas, al bajar hasta el 7,9% desde el 8,7% anterior, en la Eurozona, el registro final de IPC retrocedió seis décimas en junio en comparación con el mes anterior, pero la inflación subyacente se revisó al alza dos décimas por encima de la lectura de mayo y una más que la estimación preliminar. También conocimos que la economía de la Eurozona se estancó en el primer trimestre, pero finalmente lograba esquivar la recesión.

RENTA FIJA:

En el mercado de deuda pública europeo, el martes, los tipos volvieron a caer en Europa de forma relevante, tras las palabras de Knot, uno de los miembros más hawkish del Consejo del BCE, que declaró que esperaba una subida adicional de 25 pb este mes de julio pero cuestionó una acción adicional en septiembre. Tras el mensaje, el mercado rebajó de manera bastante evidente la probabilidad de subir 25 puntos básicos tras la reunión de julio, situándose un poco por encima del 58% cuando a principios de la semana estaba por encima del 70% de manera relativamente holgada. Además, el sesgo que se descuenta para el 2024 se confirmó mucho más dovish, especialmente en lo que se refiere a la segunda parte del año. El efecto del mensaje de Knot se fue diluyendo algo en los días posteriores. La rentabilidad del bund terminó cayendo -4pb, hasta el 2,47%. En EE.UU, el treasury a 10 años terminó en tablas respecto a la semana pasada, en el 3,83%.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el dólar, tras depreciarse de forma relevante la semana anterior, marcando mínimos de febrero de 2022 frente al euro, después de conocerse la moderación del dato de inflación norteamericano, esta semana se tomó un respiro, y el euro perdió un -0,93% contra la divisa norteamericana. La libra se depreció, acompañando a unos registros de inflación sensiblemente por debajo de lo esperado. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo en Europa subió 1,64%. Pesó más la tensión de la oferta en el mercado de petróleo, que el mal dato de PIB en China.

Indices	21/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.571,50	1,41%	16,31%
EUROSTOXX 50	4.391,41	-0,20%	15,76%
ALEMANIA	16.177,22	0,45%	16,19%
INGLATERRA	7.663,73	3,08%	2,84%
FRANCIA	7.432,77	0,79%	14,81%
ITALIA	30.861,49	0,48%	19,99%
S&P 500	4.536,34	0,69%	18,15%
DOW JONES	35.227,69	2,08%	6,28%
NASDAQ 100	15.425,67	-0,90%	41,01%
NIKKEI 225	32.304,25	-0,27%	23,80%
SHANGHAI	3.167,75	-2,16%	2,54%
MSCI WORLD	3.028,71	0,36%	16,37%
MSCI EMERG	1.014,58	-1,35%	6,09%

Típos Gobiernos	21/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	3,09	-12	33
ESPAÑA	3,47	-3	55
EE.UU.	4,84	7	41
5 años			
ALEMANIA	2,55	-6	-2
ESPAÑA	3,22	-8	6
10 años			
ALEMANIA	2,47	-4	-10
ESPAÑA	3,48	-5	-19
EE.UU.	3,83	0	-4
Spread de credito (pb)	21/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	69,41	-1	-21
ITRX EUR XOVER	389,58	2	-85

Divisas	21/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,1124	-0,93%	3,91%
Yen/€	157,68	1,18%	12,31%
gpb/€	0,87	0,94%	-2,22%

Materia Primas	21/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	80,81	1,64%	-4,90%
ORO	1.961,94	0,34%	7,56%

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.