Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

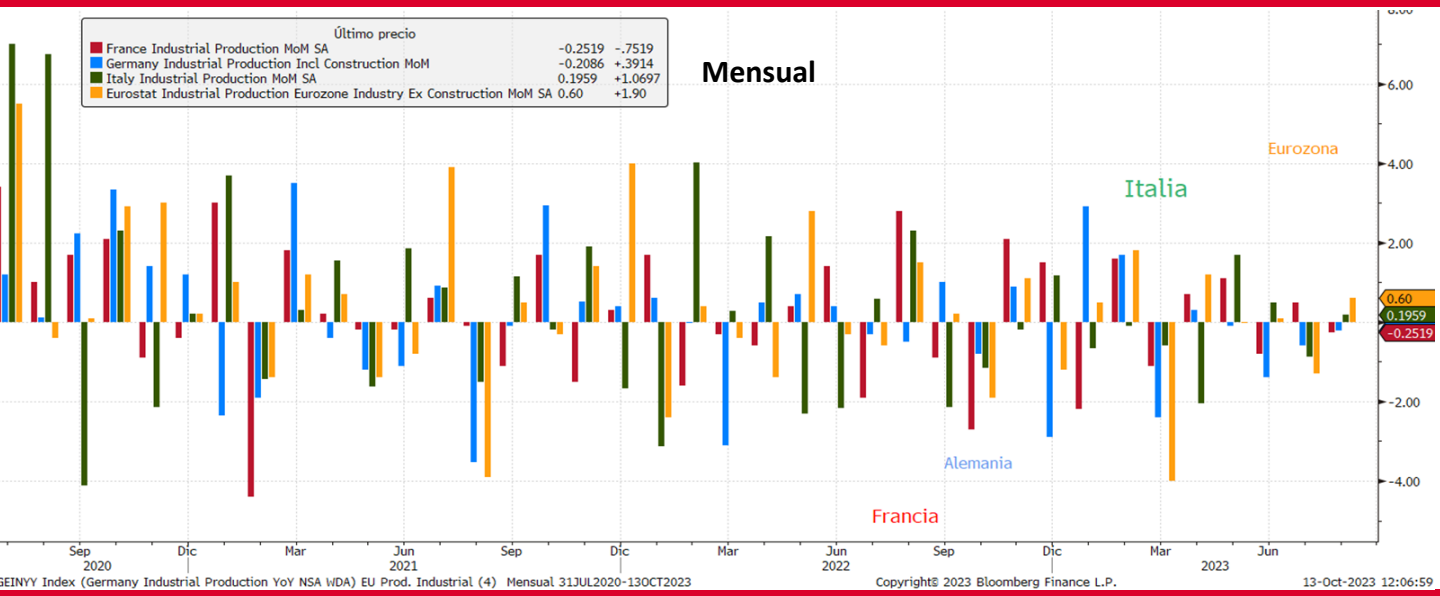
Semana del 9 de octubre al 13 de octubre de 2023

- **ENTORNO MACRO**:
  - EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
  - ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A…
- **ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS**
- **NUESTRA VISIÓN**

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

En término interanuales la producción industrial de la zona euro descendió de nuevo en agosto por cuarto mes consecutivo. La caída fue del -5,1% cuando el mercado había previsto un -3,5%. En comparación con agosto de 2022, la producción de bienes de consumo duraderos cayó un 7,2%, los bienes de capital un 7%, la energía un 6,3%, los bienes intermedios un 5,2% y los bienes de consumo no duraderos un 1,4%.

No obstante, en término mensuales, es decir en comparación con julio, la producción industrial registró un aumento del 0,6% (+0,1% esperado), el mejor resultado mensual desde abril de este año. Frente a julio, la producción de bienes de consumo duraderos creció un 1,2%, la de bienes de consumo no duraderos un 0,5% y la de bienes de capital un 0,3%, mientras que la producción de bienes intermedios cayó un 0,3% y la energía un 0,9%.

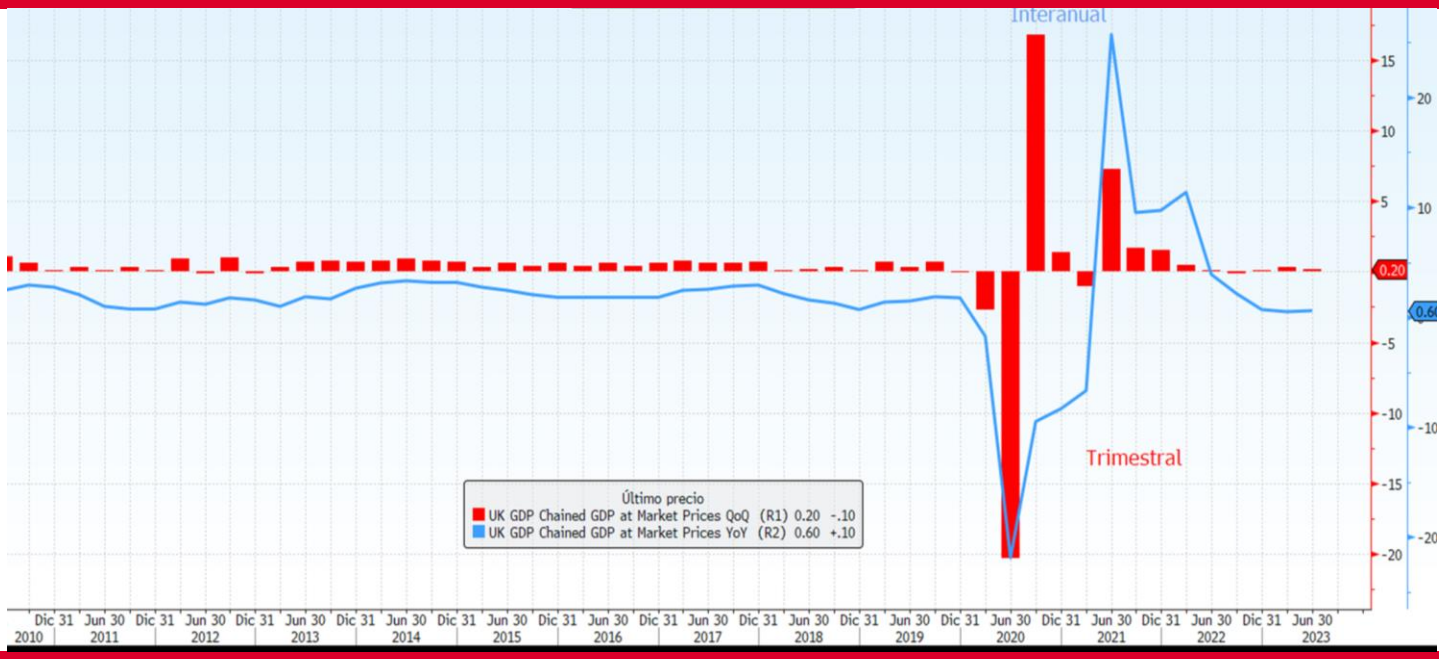
Descripción de indicador

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.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PIB



Análisis del dato

La actividad repuntó ligeramente en agosto con un aumento de 0,2% del producto interior bruto (PIB), impulsado por el sector servicios. Sin embargo, de acuerdo con los datos divulgados, el sector industrial bajó el 0,7% y el de la construcción retrocedió el 0,5%. El ligero crecimiento del PIB reduce los temores de que el Reino Unido avance hacia una recesión, después de un largo periodo de estancamiento o bajo crecimiento.

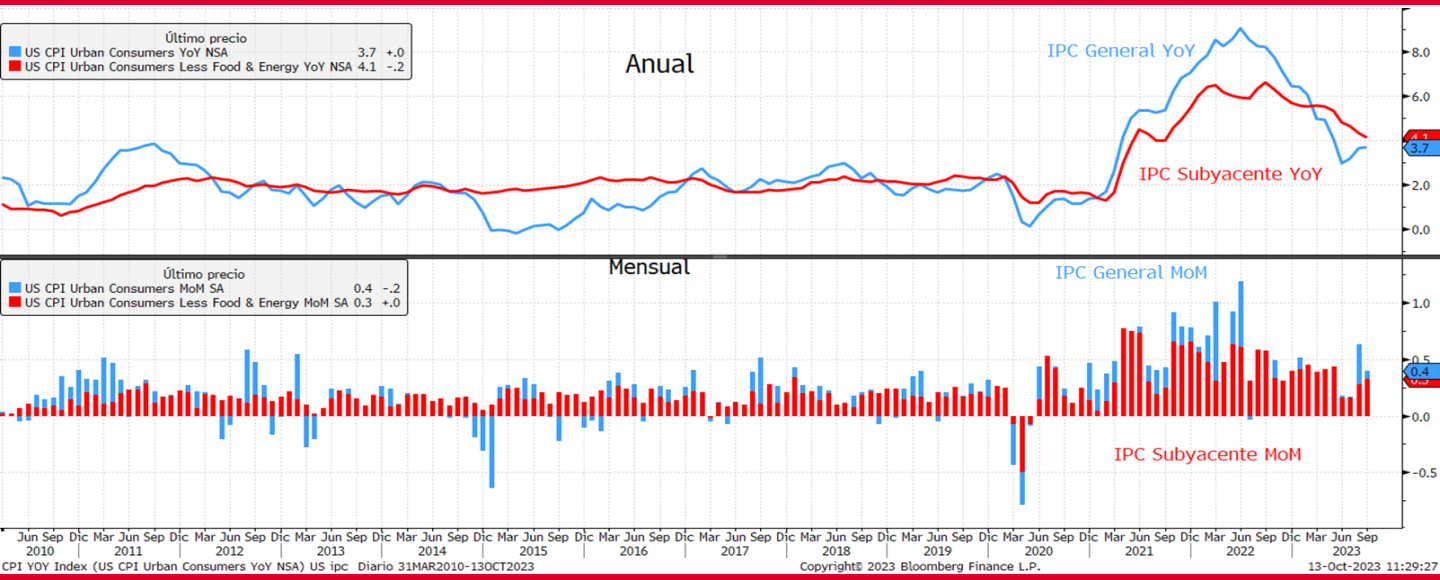
Descripción de indicador

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

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: IPC



Análisis del dato

La tasa de inflación se resistió a bajar, por tercer mes consecutivo, y se mantuvo estable en septiembre, en el 3,7%, cuando el consenso de mercado estimaba que el dato se situara en el 3,6%. Este estancamiento se produce después de que en julio y agosto los precios subieran dos y cinco décimas, respectivamente, tras una racha previa de bajadas de un año.

En términos mensuales, los precios subieron en el noveno mes del año cuatro décimas con respecto a agosto, una décima por encima de las previsiones, pero inferior al incremento del 0,6% anterior. El índice de vivienda fue el que más contribuyó al aumento mensual de todos los precios y representó más de la mitad del aumento. Subió a nivel mensual seis décimas y a nivel interanual acumula un aumento del 7,2 %. El aumento de los precios de la gasolina también contribuyó en gran medida a la subida mensual general. El índice energético subió un 1,5% en el mes.

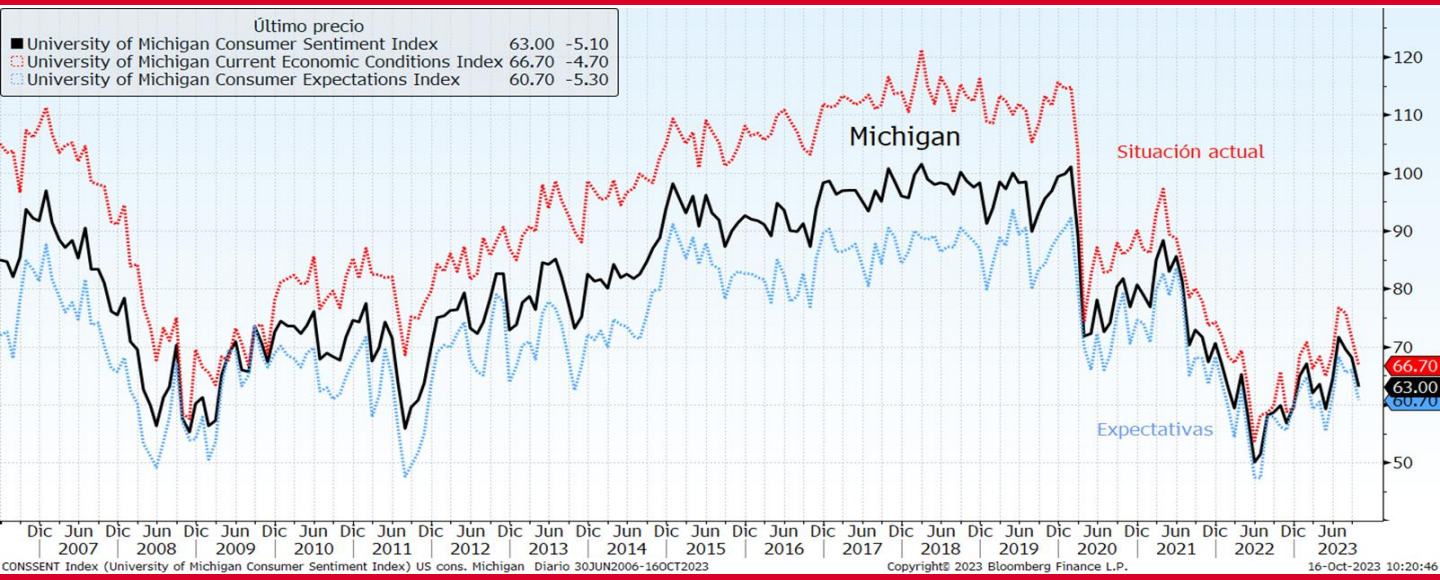
La inflación subyacente, dato clave que analiza la Reserva Federal para sus decisiones sobre tipos de interés, bajó dos décimas en términos interanuales, hasta el 4,1%, en línea con lo estimado. A nivel mensual, la subyacente continuó subiendo, tres décimas, en esta ocasión.

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

EE.UU: CONFIANZA UNIVERSIDAD MÍCHIGAN



Análisis del dato

La confianza de los consumidores según la Universidad de Míchigan ha caído bruscamente en octubre, ya que los hogares prevén una mayor inflación durante el próximo año.

La lectura preliminar del índice general de confianza ha sido de 63,0 este mes, frente a los 68,1 de septiembre, después de dos meses consecutivos de muy pocos cambios. Los economistas encuestados habían previsto 67,2. Casi todos los grupos demográficos han registrado retrocesos en la confianza, lo que refleja el peso continuo de los altos precios.

Respecto al índice de las condiciones económicas actuales, ha experimentado una caída hasta los 66,7 puntos, frente a los 71,4 del mes anterior, mientras que el componente de expectativas también ha descendido hasta los 60,7 puntos en octubre desde los 66 de septiembre.

Las expectativas de inflación a un año han aumentado hasta el 3,8% este mes, desde el 3,2% de septiembre, marcando su lectura más alta desde mayo de 2023, y por encima del rango del 2,3% -3,0% visto en los dos años anteriores a la pandemia. Las perspectivas de inflación a cinco años suben al 3,0% desde el 2,8% del mes anterior, manteniéndose dentro del estrecho margen del 2,9%-3,1% durante 25 de los últimos 27 meses.

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

CHINA: BALANZA COMERCIAL

Análisis del dato

Las exportaciones e importaciones en septiembre moderan las caídas, aunque todavía siguen mostrando un signo negativo respecto al mismo mes del año pasado.

Las exportaciones cayeron un 6,2% interanual hasta 229.100 millones de $, lo que supone una ligera recuperación respecto a agosto (-8,8%), que, no obstante, evidencia la desaceleración de la economía global.

Las importaciones también se recuperaron ligeramente respecto a agosto al caer un 6,2% interanual frente al 7,3% del mes anterior, encadenando con esta caída el séptimo descenso mensual consecutivo.

Una evolución de las exportaciones e importaciones, que, no obstante, impulsó el superávit comercial hasta 77.700 millones de $ (vs. 68.360 millones de $ en agosto.

Las cifras son peores de lo esperado por los analistas en el caso de las importaciones, que ya reflejan el freno del consumo interno, ya que los pronósticos apuntaban a una reducción del 6%, pero no es así en el caso de las exportaciones, para las que las previsiones pasaban por un descenso del 7,6 %.

Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador	Period	Previsió
16/10	Japón	Producción industrial mensual	Aug F	--
16/10	Italia	IPC UE armonizado interanual	Sep F	5.7%
16/10	Eurozona	Balanza comercial SA	Aug	--
16/10	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York		
17/10	Reino Unido	Desempleo registrado	Sep	--
17/10	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	Oct	-9.5
17/10	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	Oct	-80.0
17/10	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	Oct	--
17/10	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	Sep	0.3%
17/10	Estados Unidos	Actividad empresarial de servicios de la Fed de Nueva York		--
17/10	Estados Unidos	Producción industrial mensual	Sep	-0.1%
18/10	China	PIB SA trimestral	3Q	1.0%
18/10	China	Producción industrial interanual		4.3%
18/10	China	Ventas al por menor interanual		4.9%
18/10	Reino Unido	IPC mensual	Sep	0.4%
18/10	Italia	Balanza comercial total	Aug	--
18/10	Eurozona	IPC mensual	Sep F	0.3%
18/10	Estados Unidos	Permisos de construcción	Sep	1450k
18/10	Estados Unidos	Construcciones iniciales	Sep	1393k
18/10	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual		
18/10	Estados Unidos	Federal Reserve Releases Beige Book	0	0
19/10	Japón	Balanza comercial	Sep	-Â¥425.0b
19/10	Francia	Confianza empresarial	Oct	100
19/10	España	Balanza comercial	Aug	--
19/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	41913	--
19/10	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Oct	-6.4
19/10	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	Sep	3.90m
20/10	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Oct	-20
20/10	Japón	IPC interanual	Sep	3.0%
20/10	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	Sep	0.4%
20/10	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Sep	-0.4%
20/10	Francia	Ventas al por menor SA YoY	Sep	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

kutxabank gestión

RENTA VARIABLE

Aunque con volatilidad durante la semana, las bolsas terminaron con balance mixto en Europa, pero sin movimientos relevantes (Eurostoxx 50 -0,20%), ganancias moderadas en Wall Street, y saldo mixto en Asia (Nikkei +4,26%, Shanghai -0,72%). Estos días, la atención de los inversores estuvo centrada en los mensajes de miembros de la Fed, el dato de IPC en EE.UU y en la guerra abierta entre Israel y Hamás. En cuanto al primer punto, apoyaron los comentarios más moderados de miembros de la Fed, como Logan, señalando que el tensionamiento del tramo largo de la curva de gobierno estadounidense registrado en los últimos meses podía llevar a la Autoridad Monetaria a parar las subidas de tipos. Tras estos mensajes, en la línea de que la subida de tipos del mercado está haciendo el trabajo del banco central, y donde hasta los llamados 'halcones' suavizaban su discurso a favor de un nuevo repunte de los tipos de interés, la opción de que las tasas de la Fed habían tocado techo cobraba fuerza, lo que animó a las bolsas. Sin embargo, el dato de inflación publicado en EEUU no corroboró el nuevo paso en la 'desinflación' que esperaba el mercado, y la renta variable acusó la mayor resistencia de los precios. El mercado anticipaba un descenso del dato de IPC, pero el registro se mantuvo sin cambios. Se puso de nuevo sobre la mesa, que la Reserva Federal vuelva a subir los tipos de interés este año y que los mantenga durante más tiempo el año que viene, perjudicando el ánimo de los inversores. Además, desde el entorno geopolítico, se reavivó el conflicto entre Israel y Hamás, y aunque por el momento, el impacto de la guerra está siendo limitado en las bolsas, más allá de la tensión generada en el precio del petróleo, el temor a un efecto dominó sobre el conjunto de Oriente Medio, y su potencial escalada internacional, explicó una mayor cautela de los inversores. Por otra parte, en el inicio de la presentación de resultados del tercer trimestre, las cuentas publicadas por Citi, Wells Fargo, y JPMorgan, con unos beneficios trimestrales que superaran las estimaciones de los analistas con la ayuda de unos tipos de interés más altos, fueron bien recibidas.

Indices	13/10/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.232,90	-0,03%	12,20%
EUROSTOXX 50	4.136,12	-0,20%	9,03%
ALEMANIA	15.186,66	-0,28%	9,07%
INGLATERRA	7.599,60	1,40%	1,98%
FRANCIA	7.003,53	-0,80%	8,18%
ITALIA	30.040,05	1,32%	16,80%
S&P 500	4.327,78	0,45%	12,72%
DOW JONES	33.670,29	0,79%	1,58%
NASDAQ 100	14.995,12	0,15%	37,07%
NIKKEI 225	32.315,99	4,26%	23,84%
SHANGHAI	3.088,10	-0,72%	-0,04%
MSCI WORLD	2.862,14	0,59%	9,97%
MSCI EMERG	951,31	1,49%	-0,53%

RENTA FIJA:

El dato de IPC en EE.UU, que no mostró la caída esperada, hizo de contrapeso al efecto de los mensajes más dovish de la Fed de estos días. Además, la preocupación respecto al entorno geopolítico en Oriente Medio precipitó el contexto de huida a la calidad, a pesar de la subida mostrada por el precio del crudo. Con todo ello, la rentabilidad del bund bajó -15pb, hasta el 2,74%, con los periféricos ampliando ligeramente sus spreads con Alemania, y el treasury a 10 años se replegó -19pb, hasta el 4,61%. El crédito mantuvo estables sus diferenciales en Europa.

Tipos Gobiernos	13/10/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	3,14	1	38
ESPAÑA	3,59	2	66
EE.UU.	5,05	-3	63
5 años			
ALEMANIA	2,68	-8	10
ESPAÑA	3,55	6	39
10 años			
ALEMANIA	2,74	-15	17
ESPAÑA	3,88	-13	22
EE.UU.	4,61	-19	74

Spread de credito (pb)	13/10/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	85,29	0	-5
ITRX EUR XOVER (	451,64	-2	-22

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Movimientos de ida y vuelta en el dólar. Las últimas declaraciones lanzadas desde la Fed, más suaves, le perjudicaron, pero la divisa norteamericana se vio favorecida por el último dato de inflación publicado. También le apoyó la preferencia de los inversores por los activos de menor riesgo, ante el conflicto abierto entre Israel y Hamás, que explicó que el dólar ejerciera de activo refugio, aunque los cruces no fueron muy relevantes. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 5,27%, a la espera de conocer las secuelas del conflicto en Gaza, y el grado de implicación en el conflicto de grandes productores como Irán. Conviene tener presente la importancia de Irán en el tránsito del petróleo por el Estrecho de Ormuz por donde podría llegar a pasar entre el 20% y el 30% del transporte global del oro negro, por lo que cualquier escalada del conflicto podría restringir el tránsito. Por otra parte, están las posibles sanciones internacionales a Irán. Todo ello reduciría una oferta, que ya se encuentra en niveles bastante reducidos en estos momentos. El perfil más defensivo de los inversores apoyó la subida del 5,45% del precio del oro.

Divisas	13/10/2023	Variación Semanal	Var 2023
$/€	1,0510	-0,72%	-1,82%
Yen/€	157,19	-0,56%	11,96%
gpb/€	0,87	0,02%	-2,26%

Materia Primas	13/10/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	92,76	5,27%	9,17%
ORO	1.932,82	5,45%	5,96%

kutxabank gestión

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.