

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 18 de julio al 22 de julio de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

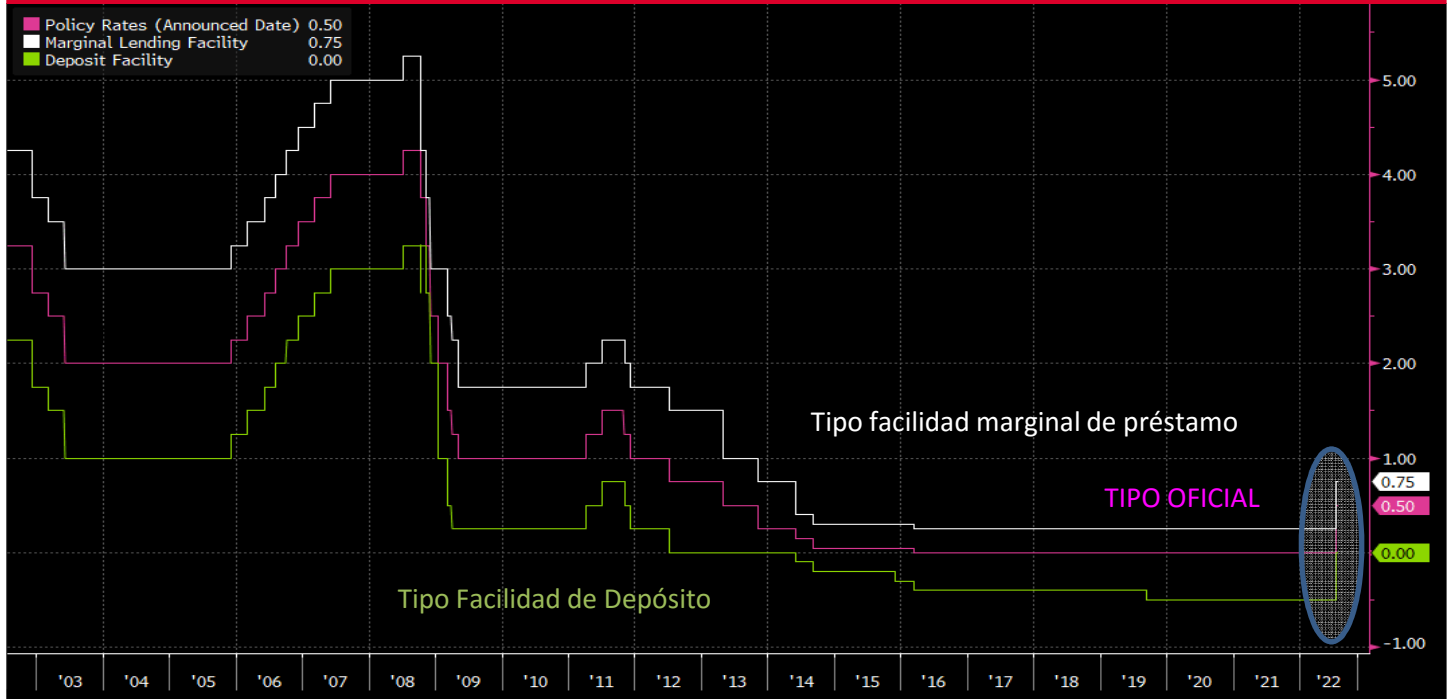
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: BCE



Análisis del dato

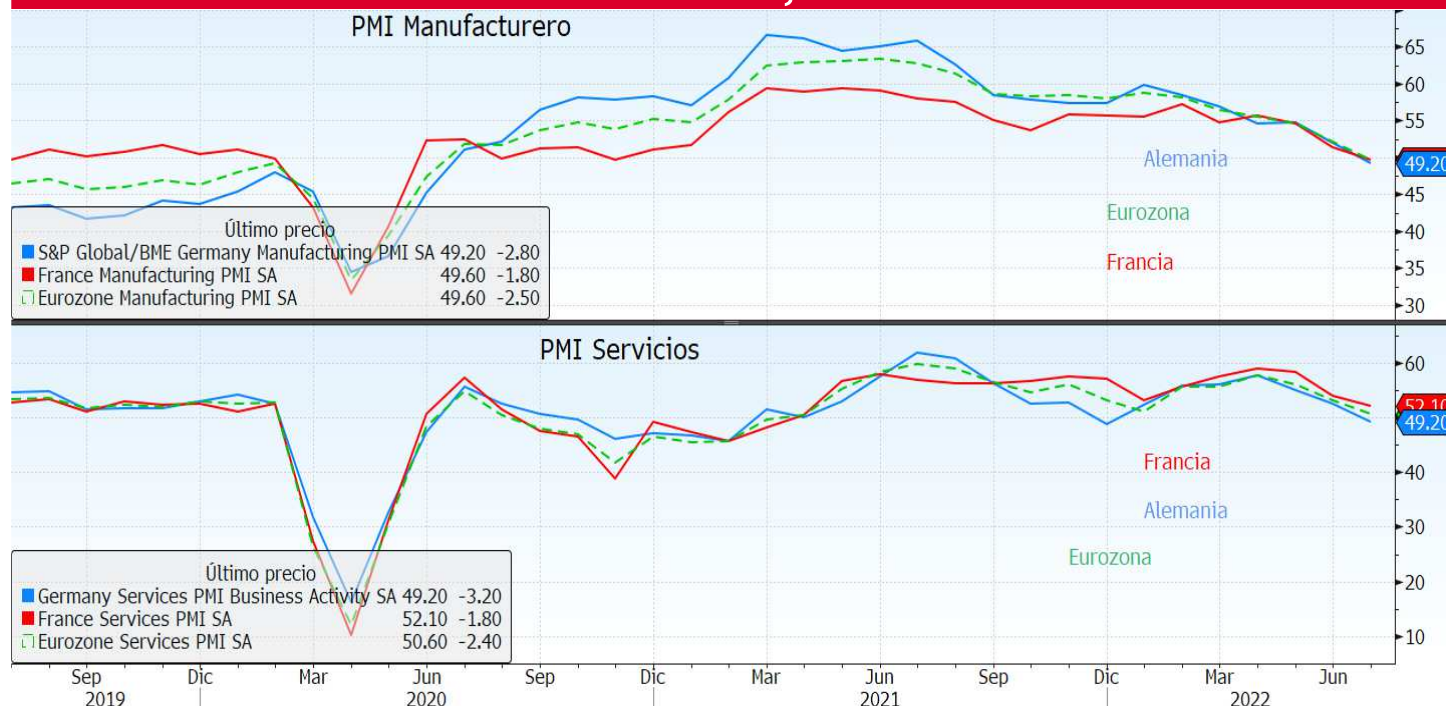
La autoridad monetaria, firme a su compromiso con su mandato de mantener la estabilidad de precios, decidió subir los tres tipos de interés oficiales en 50pb, por encima de lo estimado por el mercado, dejando atrás los tipos negativos. El Consejo de Gobierno confirmó que la subida de tipos de interés continuará en las próximas reuniones para asegurar que la inflación vuelva a situarse en su objetivo del 2% a medio plazo y aseguró que las decisiones se adoptarán dependiendo de los datos en cada reunión. Además, estableció el Instrumento de Protección para la Transmisión (TPI) para apoyar la transmisión efectiva de la política monetaria a todos los países de la zona del euro y evitar así la fragmentación. Cualquier país de la Eurozona puede ser beneficiario de este instrumento siempre que cumpla los siguientes 4 requisitos: Cumplimiento del marco fiscal de la UE; Ausencia de desequilibrios macroeconómicos severos; Sostenibilidad fiscal; Políticas macroeconómicas sólidas y sostenibles.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Christine Lagarde, abogada y política francesa. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI ALEMANIA, FRANCIA Y ZONA EURO



Análisis del dato

El Índice PMI compuesto de la actividad total de la Eurozona de julio se situaba en 49,4 (52 en junio), registrando su mínimo de los últimos diecisiete meses. Al descender por debajo del nivel de 50,0, el índice señalaba una contracción de la actividad total por primera vez desde febrero de 2021. El dato incumplía también las previsiones del consenso, que lo situaban en 51.

El PMI del sector servicios quedaba en 50,6 (53,0 en junio), señalando su mínimo de los últimos quince meses e incumpliendo igualmente estimaciones (52). Por su parte, el PMI del sector manufacturero entraba también en territorio de contracción: 49,6 frente a 52,1 en junio, mínimo de los últimos veinticinco meses. El consenso estimaba que quedara en 51.

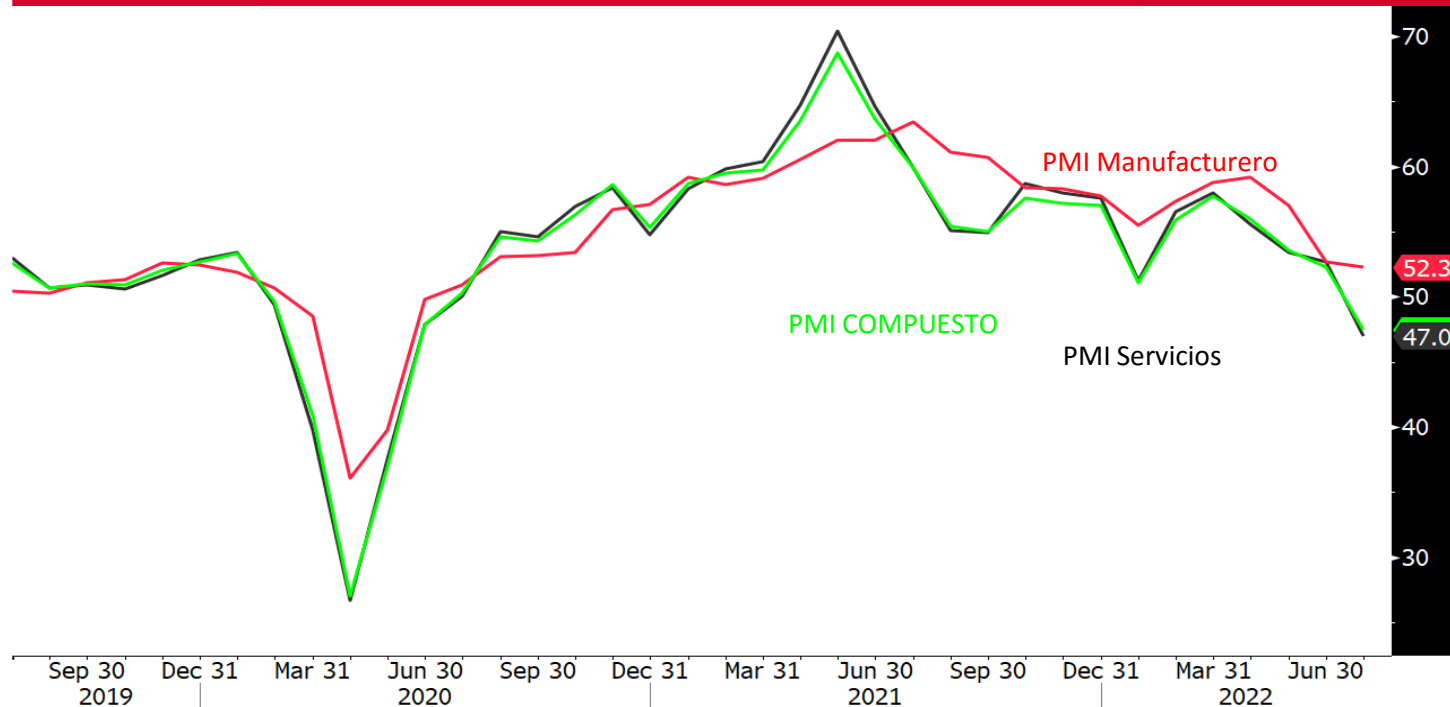
Por países, el declive más intenso fue registrado en Alemania, cuyo índice PMI compuesto (de 48,0) se redujo hasta su mínimo desde junio de 2020. En Francia, pese a que el indicador se mantenía por encima de la cota de 50, el índice PMI compuesto caía a 50,6, registrando la expansión más débil de los últimos dieciséis meses.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, 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/servicios. 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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PMIs



Análisis del dato

Los índices de gestores de compra, considerados como termómetros de la situación económica, mostraron nuevas caídas en julio como consecuencia de la fuerte inflación y de la subida de tipos que han ejercido mayor presión sobre el gasto de los consumidores. El sector servicios, es el más afectado en esta lectura, caía a niveles de contracción tras bajar el índice de 52,7 a 47. El índice continuaba con su senda descendente desde el máximo de marzo y tocaba mínimos de 26 meses. Menos doloroso era el retroceso en el PMI manufacturero, quedándose en 52,3 frente al 52,7 anterior y al 52 esperado por los analistas. Aun así, marcaba un mínimo de 24 meses. En cuanto al PMI compuesto de julio, bajaba a 47,5 desde el 52,3 de junio, tocando mínimos de 26 meses e indicando contracción en la producción del sector privado.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, 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/servicios. 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.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
25/07	Alemania	Situación empresarial IFO	90.1
25/07	Alemania	Evaluación actual IFO	97.5
25/07	Alemania	Expectativas IFO	83.0
25/07	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	0.00
25/07	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	-18.5
26/07	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	-14
26/07	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	97.0
26/07	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	--
26/07	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	--
26/07	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	659k
27/07	Alemania	GfK confianza del consumidor	-28.9
27/07	Francia	Confianza del consumidor	80
27/07	Italia	Sentimiento Economico	--
27/07	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	-\$103.0b
27/07	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	1.5%
27/07	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	1.0%
27/07	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-0.4%
27/07	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	-1.0%
27/07	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	2.50%
28/07	España	Ventas al por menor interanual	--
28/07	España	Tasa de desempleo	13.20%
28/07	Eurozona	Confianza económica	102.0
28/07	Alemania	IPC UE armonizado MoM	0.4%
28/07	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	0.4%
28/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	250k
28/07	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	3
29/07	Japón	IPC en Tokio YoY	2.4%
29/07	Japón	Ventas al por menor mensuales	0.2%
29/07	Japón	Producción industrial mensual	4.2%
29/07	Francia	PIB trimestral	0.2%
29/07	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.2%
29/07	España	PIB trimestral	0.4%
29/07	España	IPC UE armonizado MoM	-0.8%
29/07	Alemania	Tasa de paro	5.4%
29/07	Italia	PIB WDA QoQ	0.3%
29/07	Alemania	PIB SA trimestral	0.1%
29/07	Eurozona	IPC mensual	-0.1%
29/07	Italia	IPC UE armonizado MoM	-0.9%
29/07	Eurozona	PIB SA trimestral	0.2%
29/07	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	0.9%
29/07	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	51.1
29/07	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
29/07	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

RENTA VARIABLE

Esta semana, las bolsas terminaron en positivo a nivel global. En Europa, el Eurostoxx 50 se alzó un 3,43%, a pesar de la incertidumbre del suministro del gas ruso, la crisis política en Italia, y la subida de tipos del BCE. En cuanto a la crisis energética en Europa, se reiniciaron los suministros de gas ruso a Europa a través del Nord Stream 1, una vez finalizado el parón para su mantenimiento. Sin embargo, a fecha de elaboración de este informe, se ha conocido que se recortará el flujo de gas por este conducto a la mitad, apuntado a razones técnicas. Por otra parte, en Italia, el presidente Mattarella, anunció el jueves la disolución del Parlamento transalpino, que de facto supone la convocatoria de elecciones anticipadas para finales de septiembre. El mandatario tomó la decisión tan solo horas después que el primer ministro Mario Draghi renunciara a su cargo, después de perder la mayoría parlamentaria que lo sustentaba. Además, este jueves, tuvimos la reunión mensual del BCE. La entidad monetaria retomó las subidas de tipos 11 años después, optando por la opción más agresiva, la de subir 50 puntos básicos en lugar de los 25 anticipados por varios miembros del organismo. Además, el BCE, aprobaba el Instrumento para la Protección de la Transmisión, conocido como mecanismo antifragmentación, para evitar que se disparen las primas de riesgo de algunos países del sur del euro. También el jueves, se celebró la reunión mensual del Boj, que optó por volver a mantener inalterada sus medidas expansivas en política monetaria. El banco central japonés revisó cuatro décimas al alza su estimación de la subida del IPC, así como cinco décimas a la baja, hasta el 2,4%, su estimación de crecimiento económico para el ejercicio que concluirá el 31 de marzo de 2023. Estos días, continuó la publicación de resultados empresariales del segundo trimestre, con señales alentadoras en los datos de las compañías, aunque aún no resulta significativa, ya que será en los próximos días donde la publicación será más intensa.

RENTA FIJA:

La deuda soberana reflejó en sus precios el temor a una mayor desaceleración económica de lo esperado. La subida de tipos mayor de lo esperado por el BCE explicó el menor efecto de relajación de los tipos en Europa. Además, la tensión política en Italia se trasladó de nuevo a todos los periféricos europeos, que ampliaron sus spreads con Alemania, liderando el país transalpino el movimiento. Así, la rentabilidad del bund bajó -10pb, hasta el 1,03%, y su homólogo estadounidense se replegó -16pb, hasta el 2,75%. En España, la prima de riesgo se amplió de +6pb, hasta los 123pb. El crédito siguió el comportamiento de las bolsas, y redujo sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

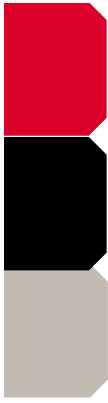
La subida de tipos del BCE, y aunque de forma solo parcial, el restablecimiento del suministro de gas a Europa, beneficiaron al euro, que se apreció un +1,32% en la semana frente al dólar. La libra cotizó estable contra la divisa del bloque de los 19, a la espera de conocerse quién sucederá a Boris Johnson para gobernar el país. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -5,45%, poniéndose en precio el reinicio del suministro de gas a Europa, y las políticas restrictivas de los bancos centrales, que podrían acelerar los riesgos de recesión. La menor fortaleza del dólar estos días apoyó la subida del precio del oro (+1,14%).

Indices	22/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.051,60	1,33%	-7,60%
EUROSTOXX 50	3.596,49	3,43%	-16,33%
ALEMANIA	13.253,68	3,02%	-16,56%
INGLATERRA	7.276,37	1,64%	-1,46%
FRANCIA	6.216,82	3,00%	-13,09%
ITALIA	23.307,11	1,53%	-22,16%
S&P 500	3.961,63	2,55%	-16,88%
DOW JONES	31.899,29	1,95%	-12,22%
NASDAQ 100	12.396,47	3,45%	-24,04%
NIKKEI 225	27.914,66	4,20%	-3,05%
SHANGHAI	3.269,97	1,30%	-10,16%
MSCI WORLD	2.650,82	3,20%	-17,98%
MSCI EMERG	990,37	2,97%	-19,61%

Tipos Gobiernos	22/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	0,45	-1	107
ESPAÑA	0,80	-6	142
EE.UU.	2,97	-15	224
5 años			
ALEMANIA	0,78	-5	123
ESPAÑA	1,45	-11	161
10 años			
ALEMANIA	1,03	-10	121
ESPAÑA	2,26	-4	169
EE.UU.	2,75	-16	124
Spread de credito (pb)	22/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	104,94	-17	57
ITRX EUR XOVER (5A)	532,29	-74	291

Divisas	22/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0213	1,32%	-10,18%
Yen/€	139,03	-0,49%	6,19%
gpb/€	0,85	0,10%	1,24%

Materia Primas	22/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	103,15	-5,45%	33,17%
ORO	1.727,64	1,14%	-5,55%



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.