

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 2 de mayo al 6 de mayo de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

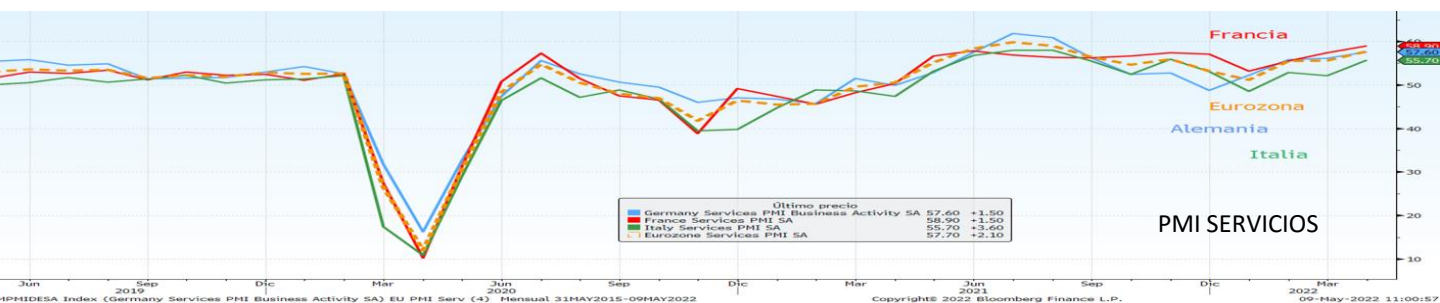
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero de la Zona Euro registró en su lectura final de abril una fuerte pérdida de impulso, al bajar hasta los 55,5 puntos (55,3 esperado) desde los 56,5 de marzo, su nivel más bajo en 15 meses, como consecuencia del impacto de la guerra en Ucrania y de la inflación. Por países, con la excepción de Francia, donde el indicador subió hasta 55,7 (55,4 estimado) desde 54,7, las lecturas cayeron y en cada caso registraron su nivel más bajo en más de un año.

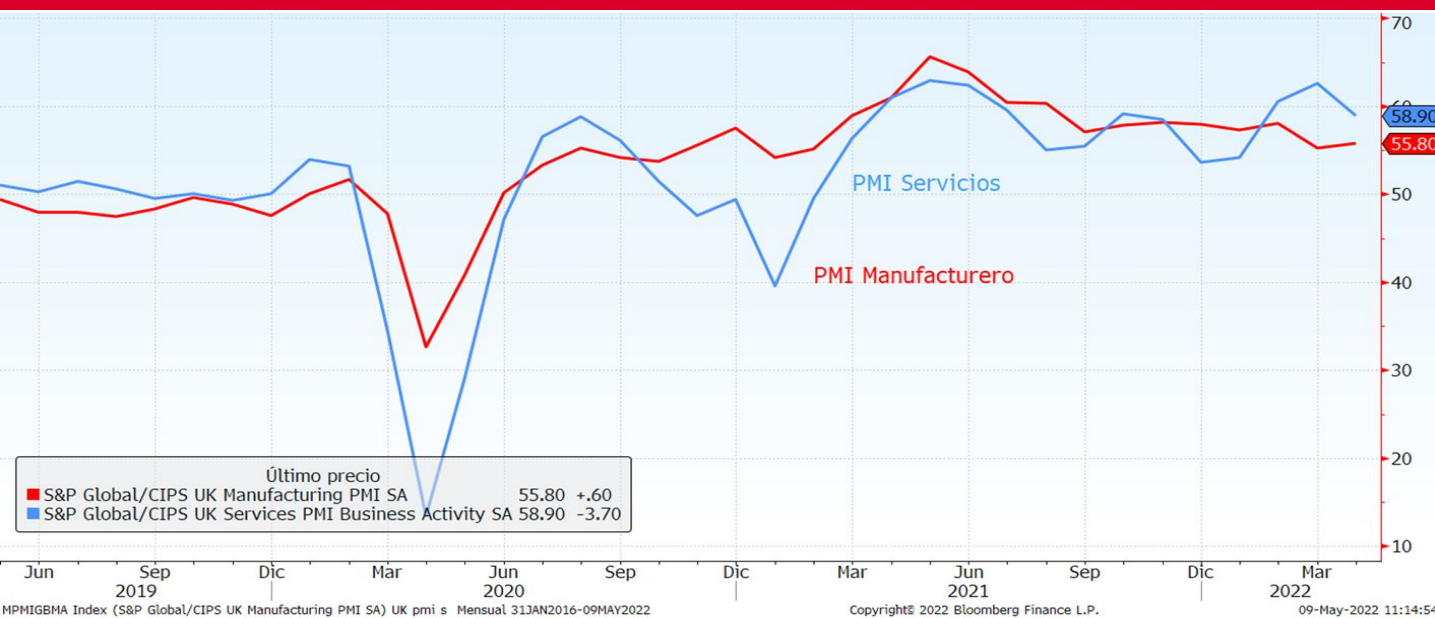
Sin embargo, el PMI compuesto de la Eurozona se aceleró en abril hasta máximos de los últimos siete meses (55,8 vs 54,9 en marzo), gracias al empuje del indicador de servicios. El PMI de servicios, ofreció una lectura del 57,7 puntos (55,6 en marzo), su mejor resultado en ocho meses, apoyado en la mejora de la situación sanitaria y las menores restricciones, que aumentaron la demanda. Todos los países confirmaron el buen tono mostrado en este sector.

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

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero, que se mantiene desde junio en terreno expansivo, repuntó en abril, después de caer a su nivel más bajo de 15 meses en marzo tras la invasión rusa de Ucrania. El indicador manufacturero subió a 55,8 en abril desde el mínimo de 13 meses de marzo de 55,2, un aumento ligeramente mayor a la lectura preliminar, que fue 55,3. Según la encuesta, este repunte se explica por una mayor producción y menores retrasos de la cadena de suministro, que favorecieron la reducción de los pedidos pendientes. No obstante, los nuevos pedidos crecieron a su ritmo más bajo en los últimos 15 meses, lastrados por el menor volumen de pedidos del extranjero y una reducción en la demanda por el aumento de los precios.

Por su parte, el PMI de servicios disminuyó 3,7 puntos hasta 58,9 lastrado por las altas presiones inflacionistas y la incertidumbre generada por la guerra. Aún así, continúa en terreno expansivo por decimocuarto mes consecutivo.

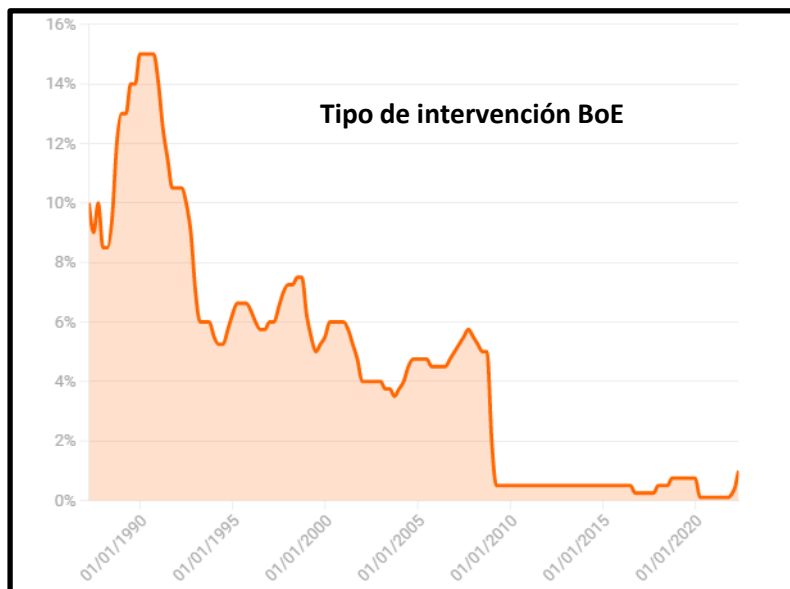
Por último, el PMI compuesto se contrajo 2,7 puntos a 58,2 puntos (vs. 60,9 puntos en febrero).

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

REINO UNIDO: BoE



Análisis del dato

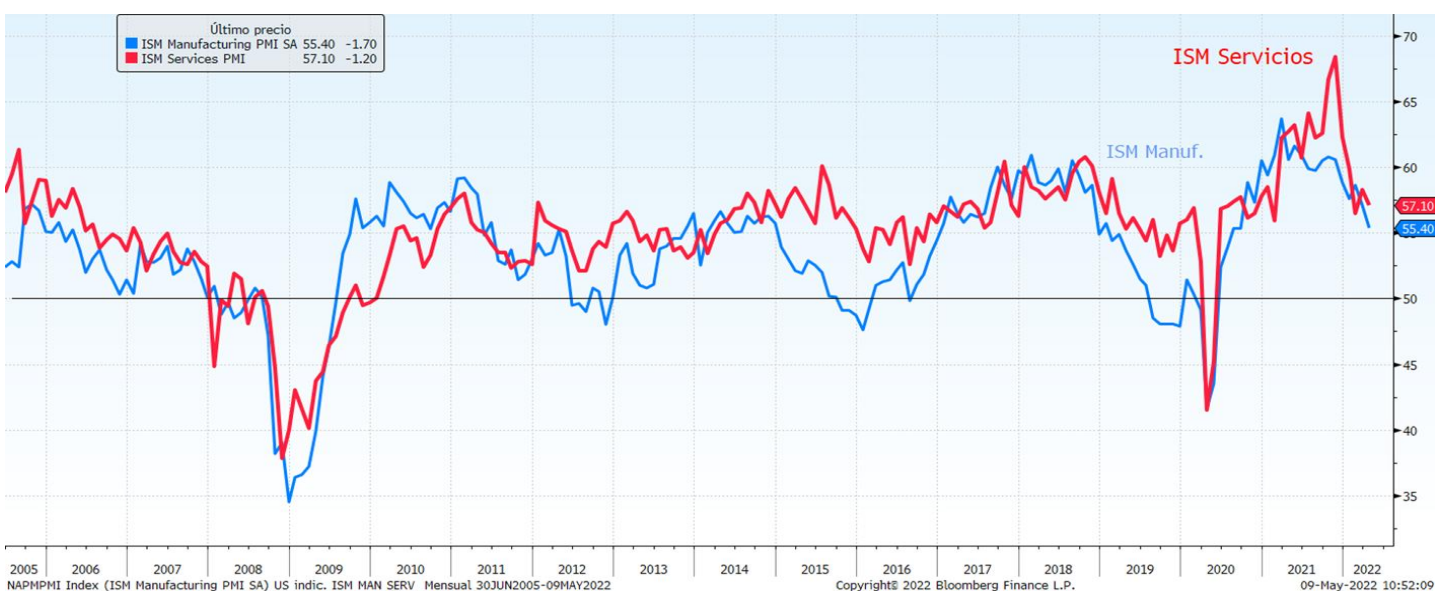
El Banco de Inglaterra (BoE) subió los tipos de interés por cuarta vez, en un intento por frenar la escalada de precios que sufre la economía británica. Elevó el precio del dinero en 25 pb, tal y como se esperaba, hasta el 1%, nivel que no se veía desde 2009. El Comité mostró una mayor divergencia de lo esperado (tres miembros del BoE habrían preferido ejecutar una subida de tipos de 50 pb), lo que abre la puerta a que en la próxima reunión se vuelva a anunciar otra subida de tipos. La economía británica está sufriendo una inflación históricamente alta. El IPC se situó en el 7% en marzo, niveles que no se veían desde enero de 1992. Mientras tanto, los salarios crecieron al mayor ritmo en décadas y la escasez de trabajadores se agudizó. La tasa de paro cayó al 3,8%, rozando los mínimos alcanzados antes de la pandemia. Todo ello hace pensar que la inflación podría estar enquistándose en Reino Unido. Esta preocupación se reflejó también en la revisión de las previsiones del BoE que estima que el IPC llegará al 10,25% este año, frente al 5,75% anterior. La institución mantiene la previsión de crecimiento para este año al 3,75%, pero para 2023 prevé una caída del PIB del -0,25%. La economía continuará estancada en 2024, con un crecimiento débil de 0,25%. En la anterior previsión, esperaba un incremento del PIB del 1,25% en 2023 y del 1% en 2024.

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISMs



Análisis del dato

El ISM manufacturero se desaceleró por segundo mes consecutivo en abril, situándose en mínimos desde septiembre de 2020. El indicador de actividad fabril nacional cayó a 55,4 desde los 57,1 puntos de marzo. Los economistas encuestados habían previsto que el índice subiera a 57,6. Fue relevante la caída del subíndice de empleo (de 56,3 a 50,9), ante la escasez de trabajadores y del índice de producción (de 54,5 a 53,6). También hubo algunas señales positivas, ya que los inventarios descendieron en más de dos puntos. Además, el indicador de pedidos pendientes de la encuesta cayó a una lectura de 56 desde el 60,0 de marzo. Se trata del segundo descenso mensual consecutivo.

Por su parte, el ISM de servicios se moderó en abril (cayó 1,2 puntos respecto al mes anterior, hasta el 57,1), contrariamente a lo esperado por los analistas, que esperaban una lectura de 58,7. Entre sus subíndices, destacó el incremento del indicador de la actividad comercial y de entrega de proveedores, pero en contraste, el de nuevos pedidos disminuyó a un 54,6 (-5,5 pp) y el de empleo a un 49,5 (-4,5 pp), regresando así a terreno de contracción.

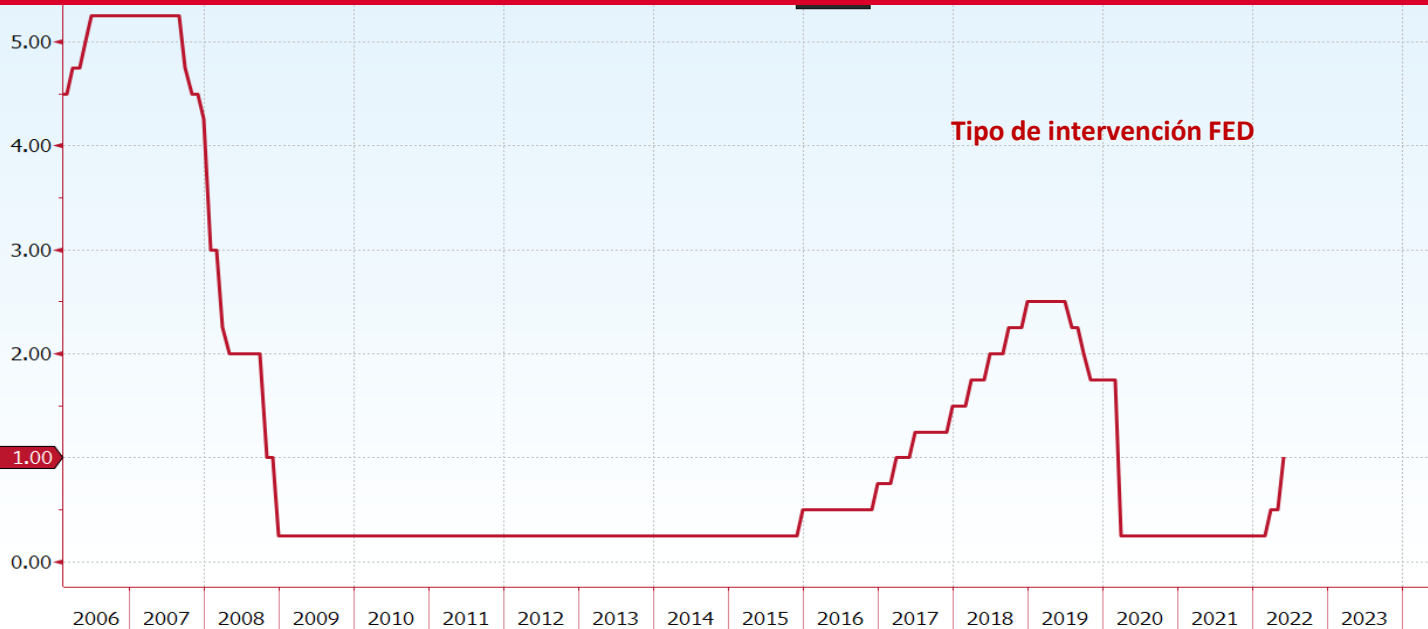
Las empresas encuestadas señalaron que continúan afectadas por las interrupciones de la cadena de suministro, las limitaciones de capacidad, la inflación y los desafíos logísticos. Estas condiciones están lastrando la capacidad de satisfacer la demanda.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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: FED



Análisis del dato

Tal y como se esperaba, la Fed anunciaba un aumento de las tasas de interés del 0,5%, para controlar la peor inflación del país en 40 años, tras haber elevado en marzo el tipo de referencia un 0,25% por primera vez desde finales de 2018. Además, a partir de junio, la entidad comenzará a reducir la gran deuda en su balance, que aumentó durante la pandemia. Las desinversiones empezarán en 30.000 millones de bonos del tesoro mensuales y en septiembre se duplicarán a 60.000 millones. Además, la deuda hipotecaria comenzará en 17.500 millones mensuales y se duplicará también a partir de septiembre. En la conferencia de prensa posterior a la reunión, Powell citó que pese a la solidez del mercado laboral, la inflación es demasiado alta, con unas consecuencias inciertas para la economía norteamericana, por lo que la medida era necesaria. Además, advirtió que los confinamientos relacionados con la pandemia en China probablemente afectarán las cadenas de suministro ya golpeadas. Sin embargo, dejó claro que un aumento de 75 pb en el precio del dinero, no estaba siendo considerado abiertamente por el comité. Lo que sí está encima de la mesa son aumentos adicionales de 50 pb para las próximas dos reuniones, y una vez que la inflación esté bajo control, la Fed continuaría aumentando las tasas, pero a niveles más usuales del 0,25%.

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

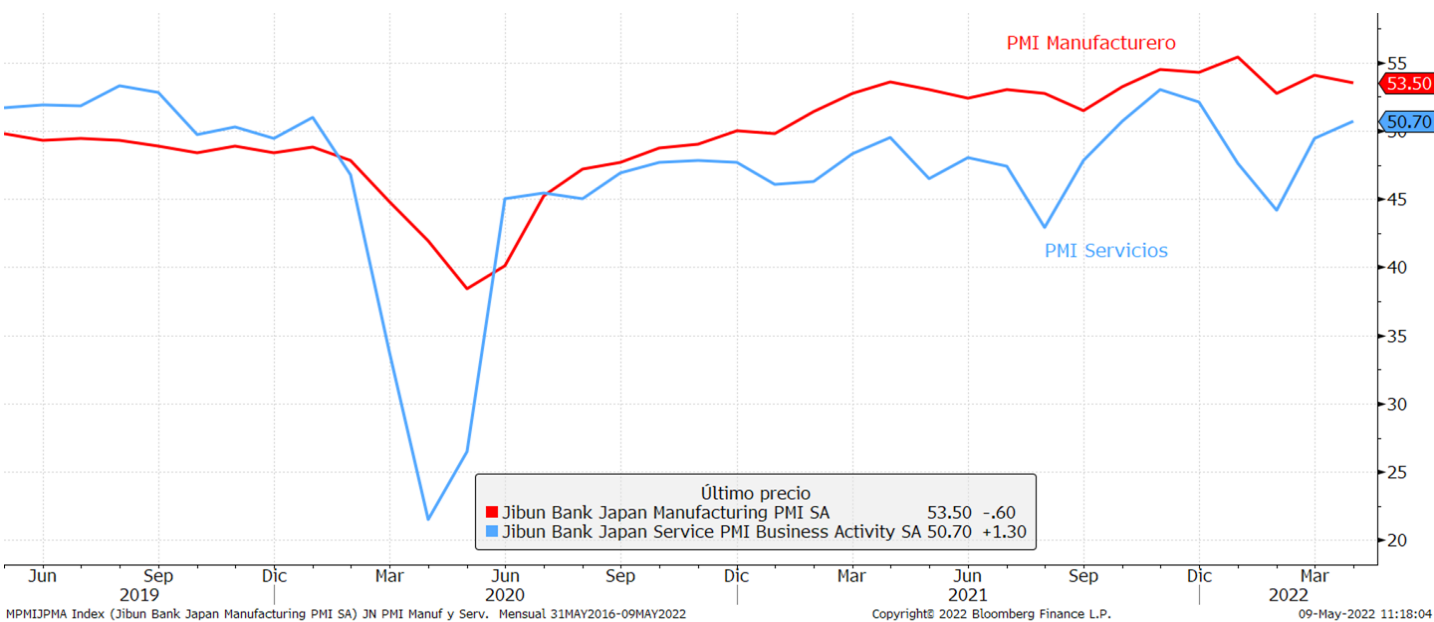
La tasa de desempleo se mantuvo en abril en el 3,6%, el mismo nivel de marzo, y una décima por encima del 3,5% previsto (nivel previo a la pandemia). El informe mostró un mercado de trabajo muy dinámico, que lleva 12 meses consecutivos creando empleo. En abril se ganaron 428.000 puestos de trabajo (380.000-390.000 esperados), un ritmo algo más bajo que el que se venía viendo. En los últimos seis meses se habían generado una media de 600.000 empleos al mes. El número de parados se mantuvo en abril en 5,94 millones, casi sin cambios respecto a marzo. Son unos 200.000 parados más que en febrero de 2020, antes de la pandemia. Por otra parte, la oferta de trabajadores disponibles disminuyó en abril, ya que la tasa de participación de la población activa cambió de marcha y cayó 0,2 puntos hasta el 62,2% después de haber aumentado 0,5 puntos en los tres meses anteriores. Esa menor fuerza laboral, podría aumentar la presión sobre los empleadores para subir los salarios para atraer a los trabajadores.

Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

En abril, el PMI manufacturero creció a un ritmo más lento que el mes anterior, ya que las interrupciones de la cadena de suministro y las estrictas medidas de confinamiento ante el coronavirus chino afectaron a la demanda exterior. La actividad del sector se mantuvo gracias a la resistencia de la producción, los pedidos globales y el optimismo sobre el año que se avecina, aunque los productores se mostraron más cautelosos ante la persistencia de las presiones sobre los precios, la guerra de Ucrania, los atascos logísticos y las perspectivas económicas mundiales. El indicador cayó en abril hasta 53,5 (53,4 lectura preliminar) frente al 54,1 del mes anterior.

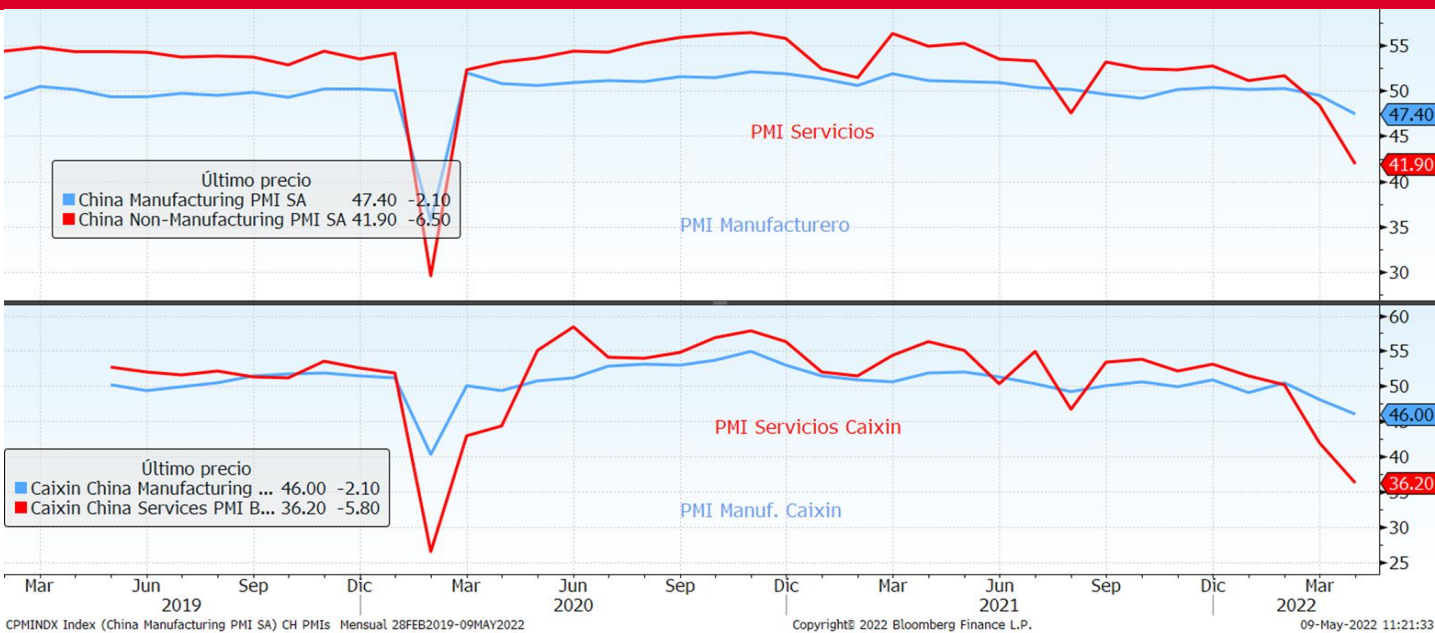
Sin embargo, el PMI del sector de los servicios en Japón se expandió por primera vez en cuatro meses en abril, al recuperarse la confianza de los consumidores después de que el Gobierno levantara las restricciones al coronavirus tras el descenso de las infecciones de ómicron en el país.

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

CHINA: PMIs



Análisis del dato

El índice PMI manufacturero oficial de China cayó hasta los 47,4 puntos en abril (49,5 en marzo), su nivel más bajo desde febrero de 2020, lo que confirma la ralentización económica del país. El índice PMI manufacturero Caixin mostró también un importante deterioro de la confianza empresarial, con una caída desde los 48,1 puntos hasta los 46,0. Manteniendo una estricta política COVID cero, el Ejecutivo chino ha impuesto confinamientos en docenas de ciudades en los últimos meses, lo que ha afectado al indicador. Por su parte, el PMI oficial no manufacturero se desplomó hasta los 41,9 puntos en abril (48,4 en marzo), lo que representa también el nivel más bajo de confianza empresarial desde febrero de 2020. Además, el PMI Caixin reflejó la mayor contracción de la actividad del sector servicios de China desde febrero de 2020, periodo marcado por el inicio de la pandemia del coronavirus en Wuhan. El índice retrocedió a 36,2 puntos (<50 puntos indica contracción), situándose 5,8 puntos por debajo de su lectura de marzo y encadenando 6 meses consecutivos a la baja.

Por su parte, el PMI compuesto cayó 6,7 puntos hasta 37,2 puntos en abril, situándose también en mínimos desde febrero de 2020.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
09/05	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
09/05	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
09/05	Francia	Balanza comercial	--
09/05	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-20.5
09/05	China	Balanza comercial	\$51.90b
10/05	Italia	Producción industrial mensual	-1.5%
10/05	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-44.0
10/05	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-35.0
10/05	Francia	Percepción ind. Banco de Francia	--
11/05	Alemania	IPC UE armonizado MoM	0.7%
11/05	Estados Unidos	IPC mensual	0.2%
12/05	Japón	Balanza comercial base BoP	¥107.0b
12/05	Reino Unido	PIB trimestral	1.0%
12/05	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.1%
12/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
13/05	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.5%
13/05	España	IPC UE armonizado MoM	-0.2%
13/05	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	-0.8%
13/05	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	63.7
13/05	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	68.1
13/05	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	64.0
13/05	Estados Unidos	Inflación 1A U. de Mich.	5.4%

RENTA VARIABLE

En un entorno volátil, las bolsas terminaron la semana con saldo negativo, más acusado en Europa (-4,57% Eurostoxx 50) y con pérdidas menos abultadas en EE.UU. (Nasdaq -1,25%). En Asia el balance fue mixto. Los factores desestabilizadores continuaron estando muy presentes: La guerra en Ucrania, el temor a un mayor enfriamiento de la economía china, y un mayor retraso en las cadenas de suministro globales, por los mayores bloqueos aplicados para contener la nueva ola de coronavirus, junto con el menor apoyo de los Bancos Centrales, por el endurecimiento de sus políticas monetarias para contener la inflación explicaron la cautela mostrada por los inversores, a pesar del buen tono de los resultados empresariales publicados. Esta semana, el protagonismo lo marcaron el Banco Central inglés, y sobre todo la Fed. En EE.UU, tal y como se esperaba, la entidad monetaria aumentó las tasas de interés un 0,5%, para tratar de controlar la peor inflación del país en 40 años. Por otra parte, anunció la reducción de balance, que se llevará a cabo a un ritmo menor de lo pronosticado. En la conferencia de prensa posterior a la reunión, sorprendieron al mercado las declaraciones menos agresivas de lo esperado de Powell, al indicar que no se estaba considerando ninguna subida de tipos de 75pb en el precio del dinero, nivel que algunos analistas sí habían planteado. Las bolsas reaccionaron tras la reunión, con una fuerte subida. Pero tras la euforia del miércoles, al día siguiente, las bolsas norteamericanas corrigieron este exceso de optimismo en Wall Street, devolviendo a los índices a los niveles anteriores a la reunión de su banco central. Las dudas regresaron: El aumento de las tasas de la Reserva Federal podría no ser suficiente para controlar la inflación y la Fed podría necesitar tomar medidas más drásticas, que aumentarían las amenazas de una recesión. Por otra parte, en Reino Unido, BoE, tal y como estaba previsto, subió el tipo de referencia 25pb, hasta el 1%, su nivel más alto desde 2009. La sorpresa fue el resultado de la votación, con algunas voces más agresivas, y que el Banco de Inglaterra dejó un contexto macro bastante negativo, al enviar una dura advertencia de que Gran Bretaña corre el riesgo de sufrir un doble golpe de recesión e inflación por encima del 10%. En el entorno macro, los PMIs se desaceleraron a nivel global, y en EE.UU, el ISM también perdió fuerza, y el informe de empleo no defraudó. En cuanto a las publicaciones de resultados del primer trimestre, con un 80% y un 60% de los datos ya conocidos en EE. UU y Europa respectivamente, las cifras siguieron superando expectativas.

RENTA FIJA:

Las perspectivas de políticas más agresivas por parte de los Bancos centrales pudieron mucho más que las caídas de las bolsas, y los tipos se tensionaron con fuerza a ambos lados del Atlántico. En Europa, la rentabilidad del bund repuntó +19pb, hasta el 1,13%, y los periféricos europeos ampliaron sus spreads frente a Alemania. El crédito también amplió sus diferenciales. En EE.UU, el treasury a 10 años saldó la semana sumando otros +19pb, hasta el 3,13%, en máximos de noviembre de 2018.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Al igual que en las bolsas, la reunión de la Fed provocó un movimiento de ida y vuelta del dólar, que saldó la semana estable frente al euro. La libra sin embargo perdió valor contra la divisa del bloque europeo, afectada por las alertas económicas que afloró en Banco de Inglaterra tras su reunión mensual. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo sumó un +7,09% en Europa. La OPEP+ confirmó su hoja de ruta adoptada en julio de 2021, refrendando un incremento moderado de la producción, a partir del 1 de junio. A pesar de las preocupaciones sobre el crecimiento mundial, los precios del oro negro cotizaban en mayor medida las preocupaciones sobre la escasez de suministro, antes del inminente embargo de la UE sobre el petróleo ruso.

INDICES	06/05/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.322,00	-3,05%	-4,50%
EUROSTOXX 50	3.629,17	-4,57%	-15,57%
ALEMANIA	13.674,29	-3,00%	-13,92%
INGLATERRA	7.387,94	-2,08%	0,05%
FRANCIA	6.258,36	-4,22%	-12,51%
ITALIA	25.636,75	-3,31%	-14,38%
S&P 500	4.123,34	-0,21%	-13,49%
DOW JONES	32.899,37	-0,24%	-9,46%
NASDAQ 100	12.693,54	-1,25%	-22,22%
NIKKEI 225	27.003,56	0,58%	-6,21%
SHANGHAI	3.001,56	-1,49%	-17,53%
MSCI WORLD	2.762,21	-1,20%	-14,53%
MSCI EMERG	1.031,50	-4,15%	-16,28%

Tipos Gobiernos	06/05/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	0,32	6	94
ESPAÑA	0,76	19	138
EE.UU.	2,73	2	200
5 años			
ALEMANIA	0,85	17	130
ESPAÑA	1,53	22	169
10 años			
ALEMANIA	1,13	19	131
ESPAÑA	2,24	26	167
EE.UU.	3,13	19	162

Spread de credito (pb)	06/05/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	96,44	6	49
ITRX EUR XOVER (5A)	462,24	35	221

Divisas	06/05/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0551	0,06%	-7,20%
Yen/€	137,66	0,58%	5,15%
gpb/€	0,85	1,93%	1,71%

Materia Primas	06/05/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	114,14	7,09%	47,35%
ORO	1.883,81	-0,69%	2,99%

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.