

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 1 de agosto al 5 de agosto de 2022

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

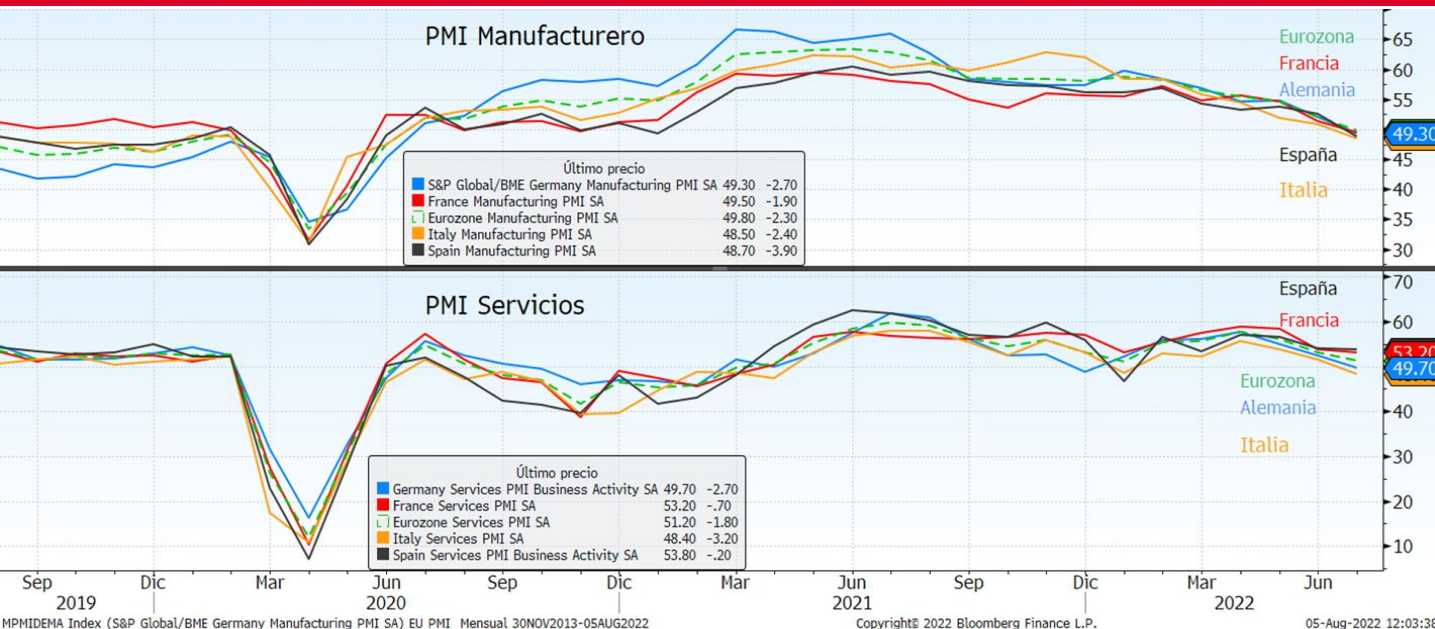
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMIs



### Análisis del dato

El **PMI manufacturero** cayó por segundo mes consecutivo en julio, y registró el declive más pronunciado desde mayo de 2020, cuando se produjeron los fuertes confinamientos asociados a la COVID-19-. El indicador se situó en 49,8 (49,6 estimados), frente a 52,1 registrado en junio. Con la excepción de los stocks de compras, cada uno de los subcomponentes del índice PMI tuvo una influencia direccional negativa en el resultado general.

El **PMI de servicios** también se desaceleró sensiblemente en julio, con un resultado de 51,2 puntos, frente a 53 el mes anterior. Así, se mantuvo en zona de expansión a pesar de representar su menor lectura en seis meses antes la desaceleración en la demanda y la caída de los nuevos negocios por primera vez desde abril de 2021.

El **PMI compuesto** disminuyó en julio por primera vez desde febrero de 2021, ya que a la profundización de la desaceleración del sector manufacturero se sumó una nueva ralentización del sector de los servicios. El indicador compuesto entró en zona de contracción, con un valor de 49,9, por debajo del 52,0 de junio.

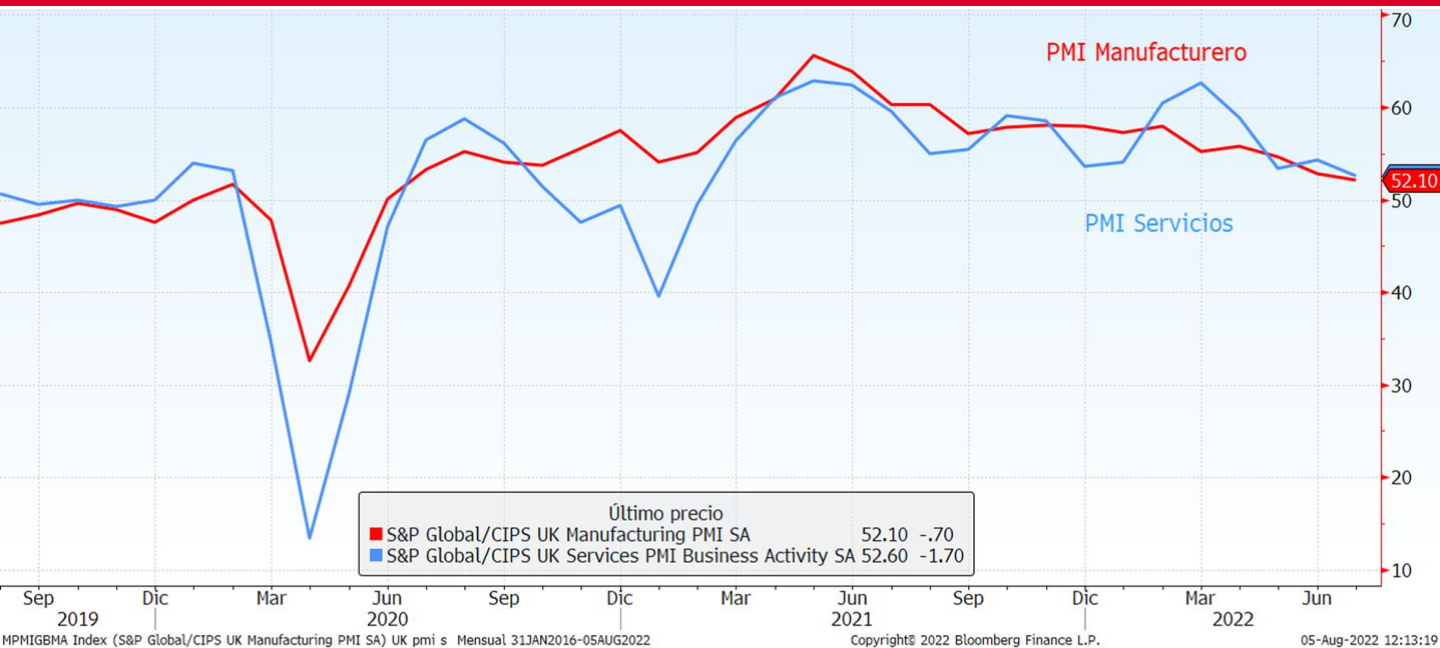
Entre las principales economías de la zona euro analizadas, España ofreció la mejor lectura del PMI compuesto en julio, con 52,7 puntos, por delante de Francia, con 51,7 puntos, así como de Alemania, con 48,1 puntos, y de Italia, con 47,7 enteros.

### 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 cayó el mes pasado a 52,1, su mínimo en 25 meses, desde 52,8 en junio, revisado ligeramente a la baja desde una lectura preliminar de 52,2. Los indicadores de producción y de nuevos pedidos de la encuesta cayeron bruscamente y alcanzaron sus niveles más bajos desde el inicio de la pandemia del COVID-19.

El PMI de servicios disminuyó 1,7 puntos hasta 52,6 puntos (vs. 54,3 puntos el mes anterior), aunque continuando en terreno expansivo durante diecisiete meses. Una evolución apoyada en el crecimiento del empleo, que contrarrestó la moderación de las carteras de pedidos. A su vez, la producción creció a su ritmo más lento en diecisiete meses. Su evolución continúa condicionada por las altas presiones inflacionistas y la incertidumbre en las perspectivas económicas.

Por otro lado, el PMI compuesto cayó 1,6 puntos a 52,1 puntos (vs. 53,7 puntos en junio).

### 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 Central de Inglaterra anunció una nueva subida de tipos. El BoE reaccionó con contundencia a la fuerte escalada de la inflación e incrementó la tasa de interés oficial un 0,5% hasta el 1,75%, el nivel más alto desde 2008, dando continuidad al último movimiento de la Fed.

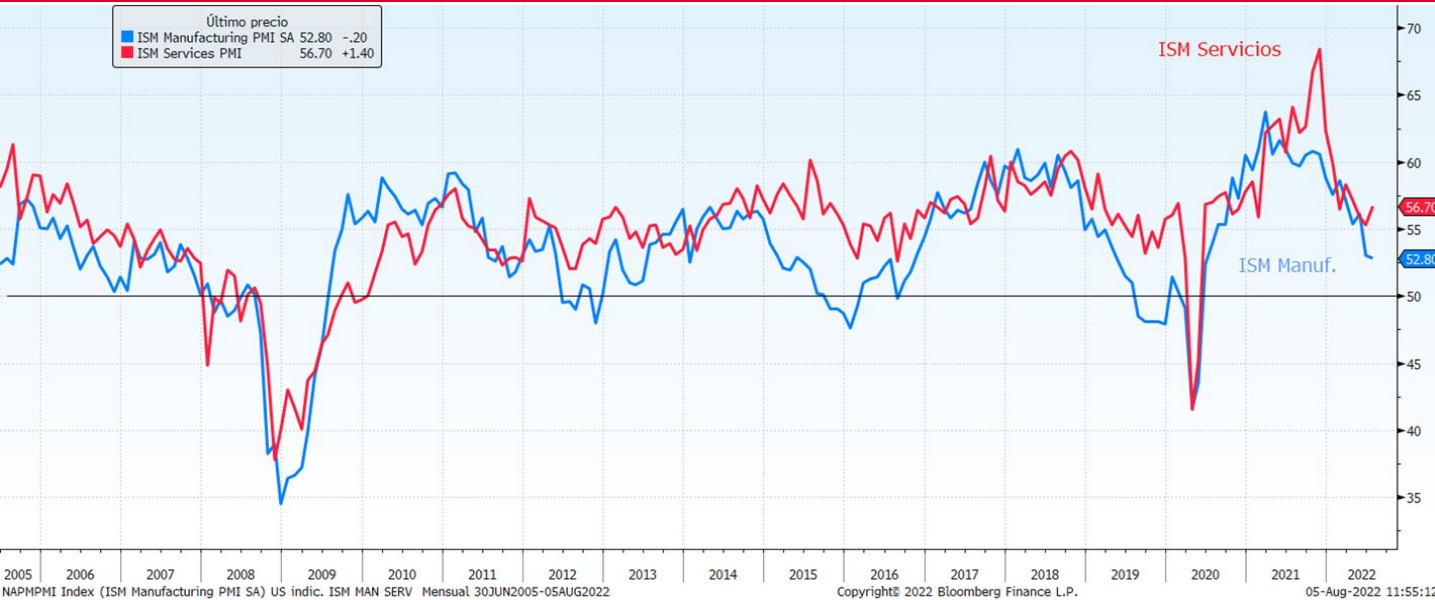
La entidad prevé que el IPC se acelere hasta el 13% en el cuarto trimestre del año, donde hará pico, y que continúe en niveles muy elevados gran parte del 2023 para posteriormente en 2024 ir acercándose al objetivo del 2%. Asimismo, ven posible que Reino Unido entre en recesión a partir del cuarto trimestre.

### 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: ISM



### Análisis del dato

El ISM manufacturero se mantuvo en terreno de expansión en julio, donde se sitúa desde mayo de 2020, aunque se moderó ligeramente. El índice cayó a 52,8, su cota más baja desde junio de 2020, con un descenso de 0,2 puntos sobre junio. La cifra de julio fue sin embargo mejor de lo esperado por el mercado (52,1). Entre sus componentes, el índice de nuevos pedidos cayó hasta 48 (-1,2), al mismo tiempo que el de producción se redujo -1,4 puntos, hasta 53,5.

El ISM no manufacturero registró un repunte de 1,4 puntos respecto al mes anterior, hasta situarse en el nivel de 56,7 (53,5 previsto), continuando en terreno de expansión por vigesimosexto mes consecutivo, y poniendo fin a tres descensos mensuales consecutivos. Según la encuesta, el sector de servicios repuntó inesperadamente en julio, ya que los nuevos pedidos crecieron de forma sólida, apoyando la opinión de que la economía no estaba en recesión a pesar de la caída de la producción en el primer semestre. Las empresas encuestadas señalaron las dificultades para reponer los inventarios, destacando que su actividad continúa lastrada por la escasez de mano de obra, la inflación y los desafíos logísticos.

### 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: INFORME DE EMPLEO



#### Análisis del dato

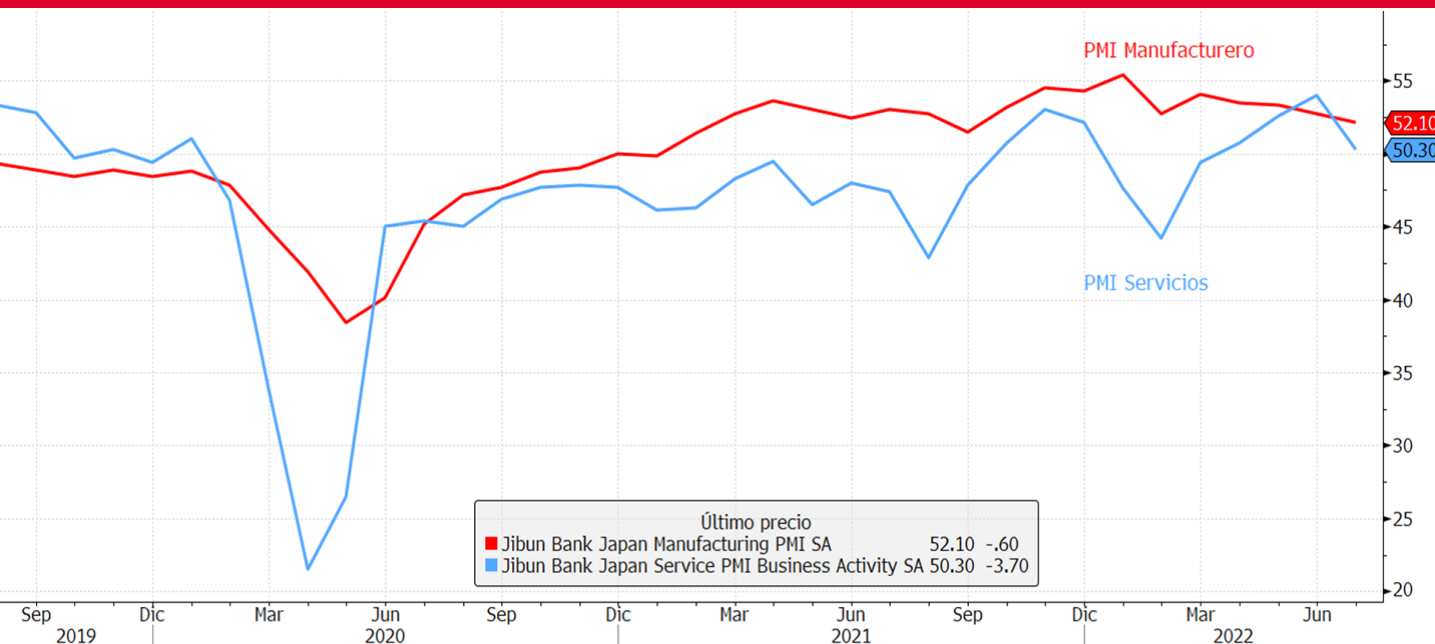
El mercado laboral sigue siendo robusto. El informe de empleo relativo a julio recoge la creación de 528.000 nuevos puestos de trabajo. La cifra supera con creces las expectativas de los analistas, que esperaban que el número se redujera a 250.000 desde los 398.000 empleos creados en junio (dato revisado al alza respecto la primera lectura de 372.000). La economía estadounidense, la mayor del mundo, no creaba tantos empleos en un mes desde el pasado febrero, cuando la cifra ascendió a 750.000. El crecimiento del empleo fue además generalizado en todos los sectores, y todos los puestos de trabajo perdidos durante la pandemia se han recuperado por completo. En concreto, el desempleo en EEUU bajó en una décima en julio respecto al mes anterior, hasta el mínimo histórico del 3,5% (3,6% en junio), un nivel que no se registraba desde febrero de 2020. El número de personas sin trabajo en la potencia norteamericana descendió a 5,7 millones. Al mismo tiempo, tanto la tasa de participación de la población activa (en el 62,1%), como la relación empleo-población (60%) se mantuvieron en niveles previos a la pandemia al apenas variar. Los ingresos medios por hora avanzaron en julio un 5,2% interanual y un 0,5% intermensual (se esperaba un 0,3% como el mes previo).

#### 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

### JAPON: PMIs



### Análisis del dato

El PMI manufacturero se expandió a la tasa más débil en 10 meses en julio, ya que la presión del aumento de los precios y las interrupciones en el suministro afectaron la producción y los nuevos pedidos. El indicador cayó hasta los 52,1 puntos en julio desde los 52,7 del mes anterior, ligeramente por debajo de la lectura preliminar de 52,2.

El PMI de servicios cayó hasta un 50,3 ajustado estacionalmente, marcando la lectura más baja desde marzo, y se situó por debajo del dato final de junio de 54,0, que fue el más alto de los últimos ocho años, y de la lectura flash de 51,2. El aumento de la inflación y la creciente incertidumbre económica pesaron sobre el sentimiento. Las empresas también dijeron que se había desvanecido el impulso derivado del levantamiento de las restricciones a la pandemia del COVID-19.

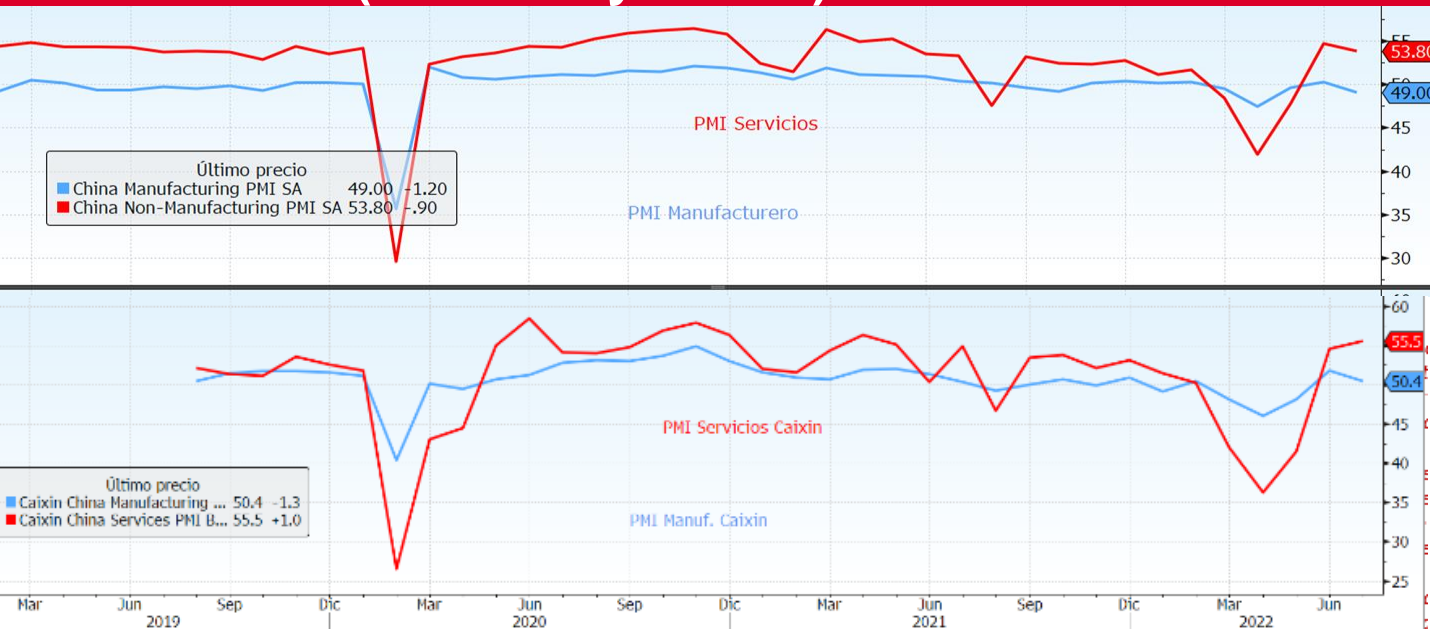
El PMI compuesto, cayó a un mínimo de cinco meses de 50,2 desde el 53,0 final de junio.

### 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 (Oficiales y Caixin)



### Análisis del dato

El PMI manufacturero se contrajo inesperadamente el mes pasado, tras recuperarse de los cierres por Covid-19 del mes anterior, ya que los nuevos brotes de virus y el empeoramiento de las perspectivas mundiales pesaron sobre la demanda. El indicador de Caixin de julio se situó en 50,4 (51,7 junio), frente al 51,5 previsto. Aun así, la lectura fue mejor que los datos oficiales del indicador. El índice oficial del sector manufacturero cayó a 49,0 en julio (50,4 previsto) desde 50,2 en junio.

El PMI oficial no manufacturero de julio cayó a 53,8 desde 54,7 en junio. Sin embargo, el PMI de servicios de Caixin subió a 55,5 puntos (54,5 en junio).

El PMI compuesto oficial cayó a 52,5 desde 54,1 al igual que el de Caixin que cayó a 54,0 desde el 55,3 del mes anterior.

### 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
08/08	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
10/08	China	IPC interanual	2.8%
10/08	Alemania	IPC UE armonizado MoM	--
10/08	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
10/08	Estados Unidos	IPC mensual	0.3%
10/08	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
10/08	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
11/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
12/08	Reino Unido	PIB trimestral	--
12/08	Reino Unido	Producción industrial mensual	--
12/08	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	--
12/08	Francia	IPC UE armonizado MoM	--
12/08	España	IPC UE armonizado MoM	--
12/08	Italia	Balanza comercial total	--
12/08	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	--
12/08	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	52.0
12/08	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
12/08	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

## RENTA VARIABLE

Tras las fuertes ganancias acumuladas los días anteriores, esta semana, los movimientos fueron menores, con ganancias moderadas en Europa, saldo mixto en EE.UU, y también en Asia. Con volúmenes más bajos de negociación, como es habitual en estas fechas, mientras continuaba el buen tono en la presentación de resultados empresariales, los datos macro publicados fueron en general, mejores de lo previsto. Sin embargo, las expectativas de una mayor subida de tipos de la Fed, y las nuevas tensiones geopolíticas entre EE.UU y China, mantuvieron cautos a los inversores. En el entorno macro, en la Eurozona, uno de los principales datos adelantados, el PMI compuesto, aunque disminuyó en julio hasta situarse en zona de contracción, sorprendió respecto a lo esperado, junto con el ISM en EE.UU, que mejoró ampliamente las expectativas. Además, se publicó el informe de empleo norteamericano, que al ser más sólido de lo esperado, desafió los temores a una recesión a corto plazo, pero también reavivó los miedos a una subida más agresiva de tipos de la Fed, que podría penalizar a su economía. Así, tras su publicación, aumentaron las apuestas de que la entidad monetaria vuelva a aumentar la tasa de interés en 75pb en septiembre. Además, estos días, se añadía un foco más de incertidumbre: La crisis desatada tras la visita de la presidenta de la Cámara de los Representantes estadounidense, Nancy Pelosi, a Taiwan, una isla sobre la que China proclama su soberanía. Las autoridades de Pekín anunciaron nuevas sanciones comerciales contra Taiwán, iniciaron maniobras militares en áreas cercanas a la isla, y han sus pendido la cooperación con EE.UU en materia judicial y de cambio climático, como consecuencia de la visita de la mandataria estadounidense. Por otra parte, el pasado jueves, tuvimos la reunión mensual del Banco Central de Inglaterra, que anunció la mayor subida de tipos en 27 años, para luchar contra la elevada inflación que sufre el país.

## RENTA FIJA:

Tras las palabras “hawkish” de varios miembros de la Fed, pero sobre todo, después de la publicación del informe de empleo en EE.UU, las expectativas de una mayor subida de tipos por parte de la Fed condicionaron la evolución de las rentabilidades de la deuda soberana a ambos lados del Atlántico. Los mercados cotizan ya con cerca de un 70% de probabilidad, el que la Reserva Federal eleve las tasas en 75 puntos básicos en septiembre. Con ello, la rentabilidad del bund sumó +14pb, hasta el 0,96%, y el treasury norteamericano se tensionó +18pb, hasta el 2,83%. Los periféricos europeos estrecharon sus spreads con Alemania, y el crédito amplió ligeramente sus diferenciales en Europa.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se benefició del mayor ritmo previsto de subida del tipo de referencia de la Fed, y el yen perdió valor frente a las principales divisas, tras el rally acumulado los días anteriores. El BoE actuó según lo previsto, con lo que sus medidas no tuvieron un efecto relevante en los cruces. De hecho, el euro terminó apreciándose un +0,49% contra la divisa británica. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -9,43%, en su peor semana desde el mes de abril, debido a las preocupaciones sobre el estancamiento de la demanda mundial, a medida que los bancos centrales siguen endureciendo su política monetaria. Esto a pesar de que la OPEP+ acordaba añadir el próximo mes solo 100.000 barriles diarios de crudo a su actual oferta petrolera, el aumento más bajo en los 62 años de historia de la organización, con el argumento de que la capacidad de producir más crudo es limitada.

Indíces	05/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.168,00	0,14%	-6,26%
EUROSTOXX 50	3.725,39	0,47%	-13,33%
ALEMANIA	13.573,93	0,67%	-14,55%
INGLATERRA	7.439,74	0,22%	0,75%
FRANCIA	6.472,35	0,37%	-9,52%
ITALIA	24.726,50	0,77%	-17,42%
S&P 500	4.145,19	0,36%	-13,03%
DOW JONES	32.803,47	-0,13%	-9,73%
NASDAQ 100	13.207,69	2,01%	-19,07%
NIKKEI 225	28.175,87	1,35%	-2,14%
SHANGHAI	3.227,03	-0,81%	-11,34%
MSCI WORLD	2.752,06	0,21%	-14,84%
MSCI EMERG	1.002,87	0,91%	-18,60%

Tipos Gobiernos	05/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	0,48	20	110
ESPAÑA	0,68	9	130
EE.UU.	3,23	34	249
5 años			
ALEMANIA	0,71	18	116
ESPAÑA	1,25	17	140
10 años			
ALEMANIA	0,96	14	113
ESPAÑA	2,03	12	147
EE.UU.	2,83	18	132
Spread de credito (pb)	05/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	102,25	2	54
ITRX EUR XOVER (5A)	518,66	9	277

Divisas	05/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0183	-0,36%	-10,44%
Yen/€	137,52	0,95%	5,04%
gpb/€	0,84	0,49%	0,38%

Materia Primas	05/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	97,79	-9,43%	26,25%
ORO	1.775,50	0,54%	-2,94%

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.