

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 22 de agosto al 26 de agosto de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

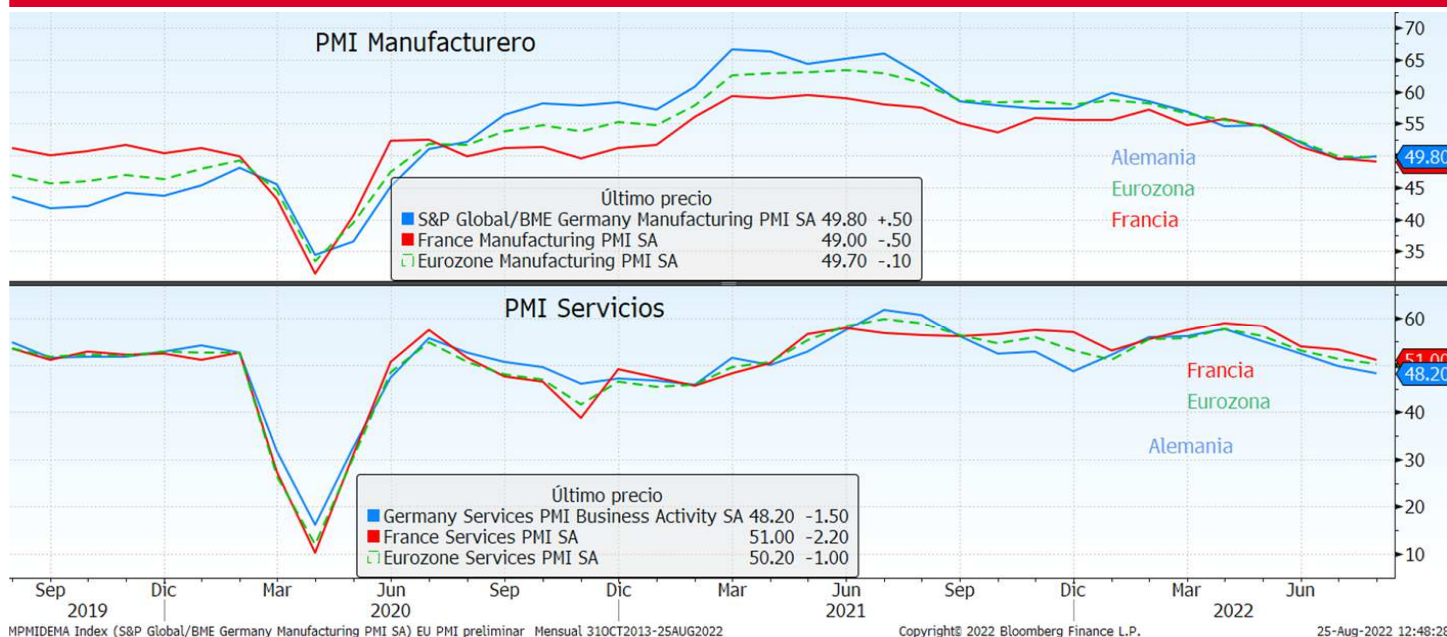
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI'S MANUFACTUREROS Y SERVICIOS



Análisis del dato

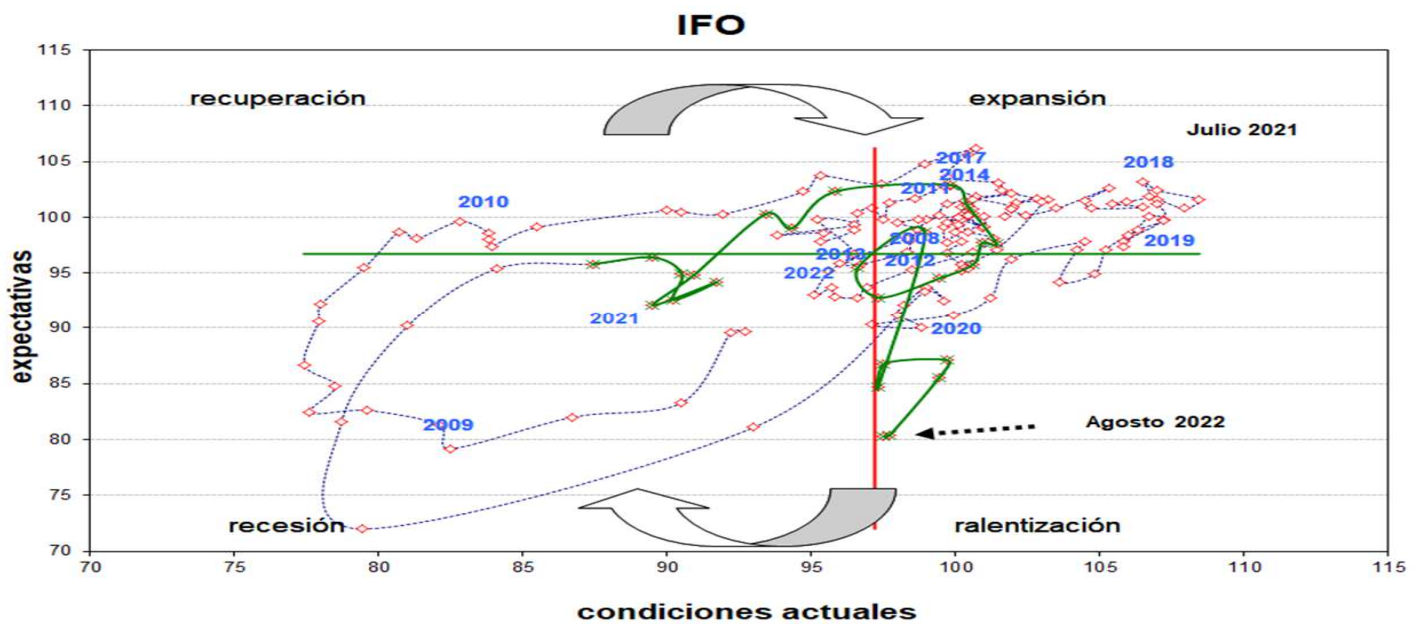
El índice **PMI compuesto de la actividad total de la eurozona** ha caído de 49,9 registrado en julio a 49,2 en agosto (frente a la estimación de 49), encadenando el segundo mes con una lectura inferior al nivel 50. La parte manufacturera sigue siendo el mayor lastre en su evolución, aunque, curiosamente, en julio su evolución ha sido algo mejor que la parte servicios en términos comparativos respecto a las estimaciones existentes. Así, el **PMI del sector servicios de la eurozona** se ha situado en agosto en 50,2 (51,2 en julio; 50,5 previsto), señalando su mínima de los últimos diecisiete meses. Por su parte, el índice **PMI del sector manufacturero** ha quedado en 49,7 (49,8 en julio; 49 estimado), alcanzando su mínima de los últimos veintiséis meses. Por países, en **Alemania, el PMI compuesto** ha quedado en 47,6 (frente al 48,1 previo y a la previsión de 47,4). El **PMI manufacturero** ha mejorado hasta 49,8 (frente a 49,3 en julio y la estimación de 48,2) y el **servicios** ha cedido hasta 48,2 (desde 49,7 y frente a la estimación de 49). En **Francia, el índice PMI compuesto** ha descendido hasta 49,8 desde 51,7 y frente a la estimación de 50,8. El **PMI manufacturero** se ha situado en 49, en línea con la previsión y por debajo del 49,5 previo, y el **PMI servicios** en 51 (por debajo del 53 esperado y del 53,2 de julio).

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 y 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

EUROZONA: IFO



Análisis del dato

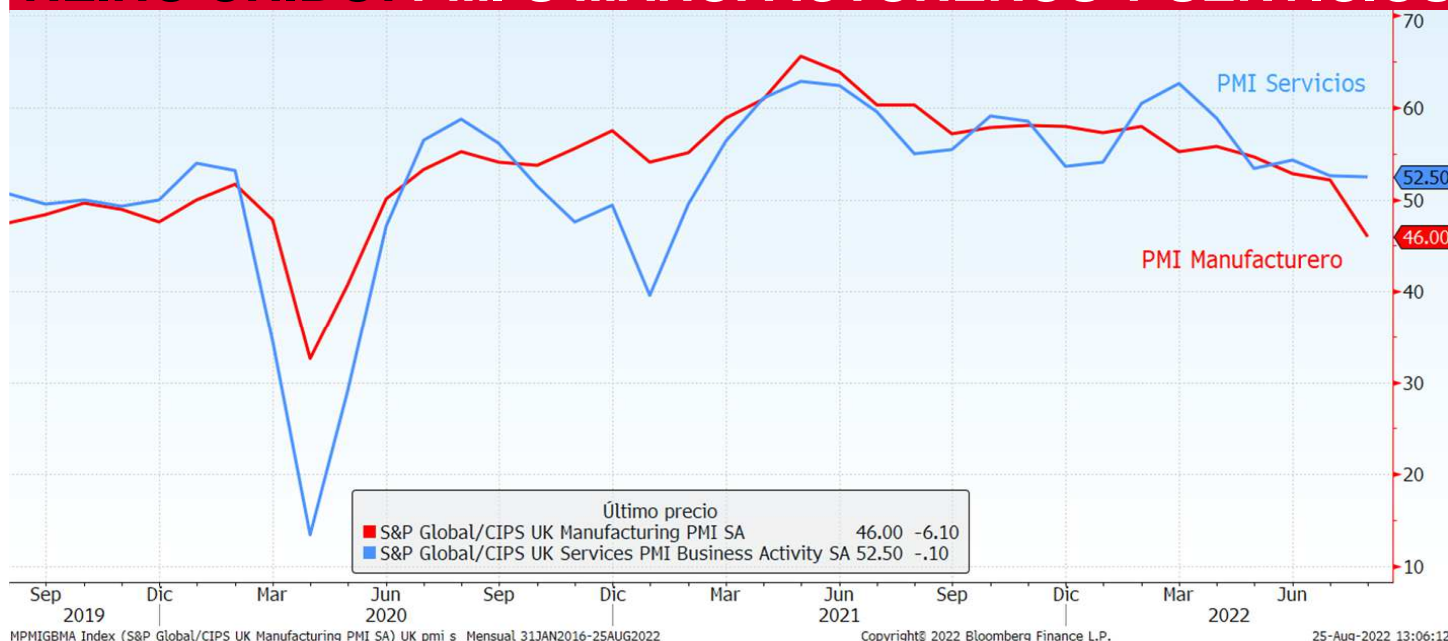
En agosto, según las encuestas del Instituto **IFO de Alemania**, el Índice de clima empresarial ha disminuido ligeramente en el mes. Todo ello en un entorno en el que las compañías se encuentran menos satisfechas con la situación actual, mientras poseen un elevado pesimismo en la situación futura. En concreto, el indicador de expectativas ha mostrado una leve caída de 0,1 puntos hasta 80,3 puntos, al mismo tiempo que se ha observado una disminución de 0,2 puntos en la evaluación de la situación actual hasta 97,5 puntos. De esta forma, el índice general ha disminuido hasta 88,5 puntos (vs. 88,7 puntos en julio).

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PMI'S MANUFACTUREROS Y SERVICIOS



Análisis del dato

El crecimiento del sector privado se ha ralentizado en agosto debido a la caída de la producción de las fábricas y a la modesta expansión del sector de los servicios. Así, el **Índice PMI compuesto** ha caído a 50,9 en agosto desde el 52,1 de julio, su nivel más bajo desde febrero de 2021 y cerca del nivel 50 que separa el crecimiento de la contracción. Los analistas habían pronosticado que el índice caería de forma menos brusca hasta 51,1. Mientras que la actividad en el sector de los servicios casi se mantuvo al ritmo de julio, el componente manufacturero ha caído a 46,0 en agosto desde 52,1 en julio, su nivel más bajo desde mayo de 2020.

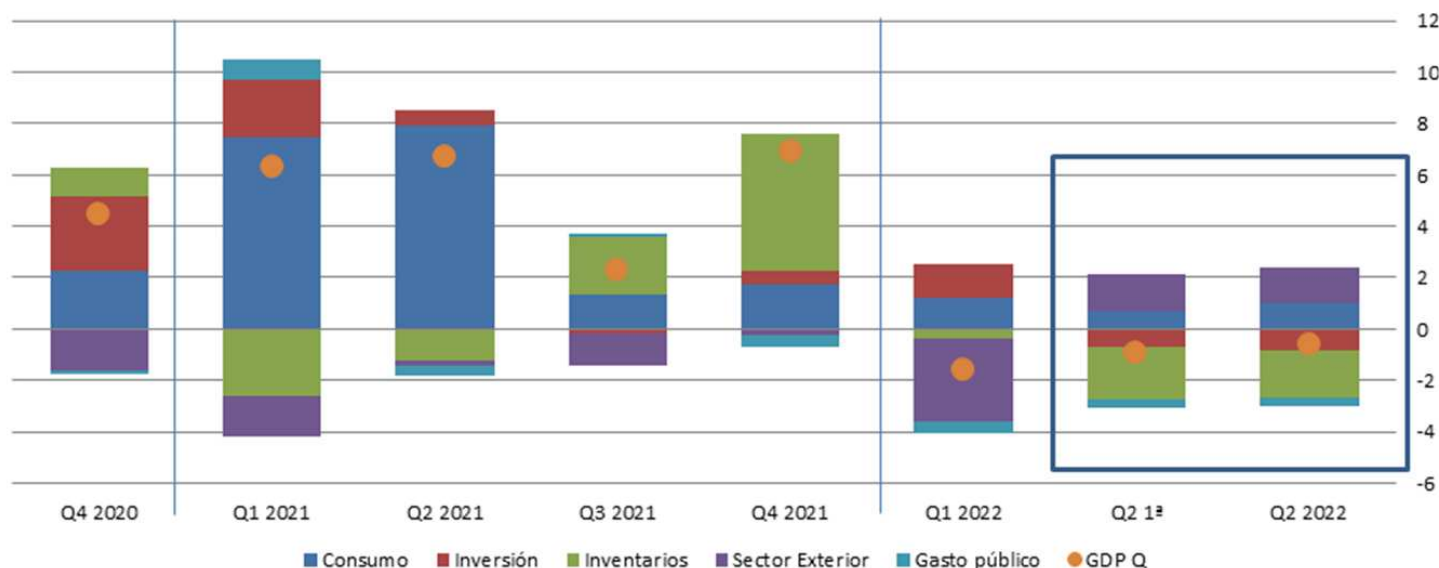
Descripción de indicador

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 y 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

EE.UU: PIB

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

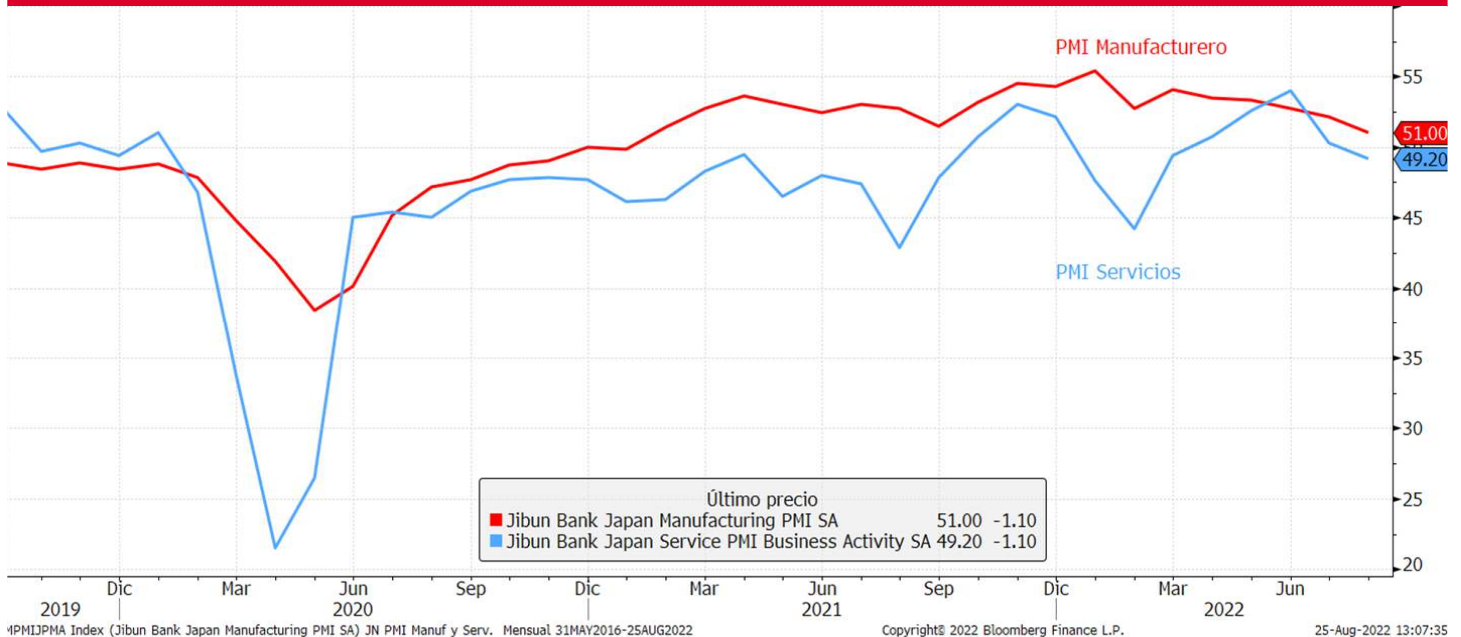
En el 2T, según la segunda lectura, el **PIB americano** se contrajo un 0,6% anualizado, 0,3 pp inferior a lo previsto en la primera estimación, tras registrar un retroceso de un 1,6% anualizado el trimestre anterior, lo que confirma una recesión técnica. Una evolución enmarcada en las disrupciones en la cadena de suministros, el repunte de la inflación y el endurecimiento de la política monetaria. Destacó principalmente el descenso de la inversión empresarial y la moderación del consumo de los hogares, frente a la contribución positiva de las exportaciones netas.

Descripción de indicador

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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMI'S MANUFACTUREROS Y SERVICIOS



Análisis del dato

El crecimiento de la actividad fabril de Japón se desaceleró a un mínimo de 19 meses en agosto a medida que se profundizaron las caídas de la producción y los nuevos pedidos, en medio de la creciente presión de los aumentos persistentes en los costes de las materias primas y la energía y el debilitamiento de la demanda mundial. Así, el PMI manufacturero de Jibun Bank Flash cayó a un 51,0 desestacionalizado en agosto desde un 52,1 final en julio, marcando la expansión más lenta desde enero del año pasado. Por su parte, la actividad en el sector de los servicios se contrajo por primera vez en cinco meses, ya que una caída en los nuevos negocios generó preocupaciones sobre la deslucida demanda en el país. Así, el índice PMI de servicios flash de Jibun Bank cayó a un valor desestacionalizado de 49,2 en agosto desde el final de julio de 50,3, contrayéndose por primera vez desde marzo. Con ello, el PMI compuesto de Japón Flash de Jibun Bank experimentó un marcado descenso a 48,9 desde el 50,2 final de julio.

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 y 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.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
29/08	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	Aug	-12.3
29/08	Alemania	Ventas al por menor mensuales	Jul	--
30/08	Japón	Desempleo	Jul	2.6%
30/08	España	Ventas al por menor interanual	Jul	--
30/08	España	IPC mensual	Aug P	--
30/08	Eurozona	Confianza económica	Aug	--
30/08	Eurozona	Confianza del consumidor	Aug F	--
30/08	Alemania	IPC mensual	Aug P	--
30/08	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	Aug	97.5
31/08	Japón	Producción industrial mensual	Jul P	-0.5%
31/08	Japón	Ventas al por menor mensuales	Jul	--
31/08	China	PMI Composite	Aug	--
31/08	China	PMI de fabricación	Aug	49.4
31/08	China	PMI no de fabricación	Aug	52.8
31/08	Japón	Índice de confianza del consumidor	Aug	--
31/08	Francia	IPC mensual	Aug P	--
31/08	Francia	PIB interanual	2Q F	--
31/08	Eurozona	IPC mensual	Aug P	--
31/08	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	Aug	--
01/09	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	Aug F	--
01/09	China	Fab PMI de China Caixin	Aug	50.2
01/09	España	S&P Global Spain Manufacturing PMI	Aug	--
01/09	Italia	S&P Global Italy Manufacturing PMI	Aug	--
01/09	Francia	PMI Manufacturas	Aug F	--
01/09	Alemania	PMI Manufacturas	Aug F	--
01/09	Eurozona	PMI Manufacturas	Aug F	--
01/09	Reino Unido	PMI Manufacturas	Aug F	--
01/09	Eurozona	Tasa de desempleo	Jul	--
01/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 27	--
01/09	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Aug F	--
01/09	Estados Unidos	ISM manufacturero	Aug	52.1
02/09	Alemania	Balanza comercial SA	Jul	--
02/09	Estados Unidos	Tasa de desempleo	Aug	3.5%
02/09	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Jul F	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

RENTA VARIABLE

Semana de caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales. Una vez más, los temores a una mayor agresividad en las subidas de tipos por parte de los bancos centrales volvieron a impactar en los índices bursátiles. Durante la semana los inversores elevaron las expectativas de subidas de tipos ante la creciente preocupación por una posible recesión inducida por una crisis energética. Con el anuncio de Gazprom del cierre total del suministro del Nordstream I por tres días, se volvió a asistir a una fuerte presión en los precios del gas europeo. El nuevo aumento de los precios de la energía en Europa reforzó las expectativas de normalización de la política monetaria del BCE. Pero los inversores se mantuvieron expectantes al discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en su intervención del viernes en la reunión de banqueros en Jackson Hole. Powell, afirmó que restaurar la estabilidad de precios va a requerir mantener una política monetaria restrictiva durante cierto tiempo. El presidente señaló que recuperar el objetivo de inflación del 2% es la prioridad actual de la entidad. Respecto a la cuantía de la próxima subida en septiembre, afirmó que otro aumento importante parecía adecuado en este momento, aunque no concretó su cuantía. El mensaje que transmitió no dejó lugar a dudas y el mercado reaccionó negativamente. Además, este discurso se produjo justo después de conocerse que la economía estadounidense se situó en recesión técnica en el 2T. El PIB americano se contrajo un 0,6% anualizado, tras registrar un retroceso de un 1,6% anualizado el trimestre anterior. Por otro lado, China anunció nuevas medidas de estímulo por importe de 1 billón de yuanes (146.000 millones de dólares) para una economía afectada por los problemas del sector inmobiliario, las restricciones de movilidad al Covid-19 y los problemas energéticos. Además, parece haber un posible avance en las negociaciones entre China y EE.UU sobre las auditorías a compañías chinas cotizadas en Estados Unidos.

RENTA FIJA:

Semana de subidas en las rentabilidades de los bonos americanos y europeos. Las expectativas de que los bancos centrales prolongarán el endurecimiento de sus políticas monetarias para frenar la creciente inflación provocaron movimientos al alza de los tipos soberanos. Así, el bono alemán a diez años subió 16pbs hasta el 1,39%, mientras que en el bono español el movimiento fue más acusado, con el diez años repuntando 21pbs hasta el 2,59%. En EE.UU, misma tendencia que en Europa, pero con movimientos algo menos pronunciados (7pbs hasta el 3,04%). El crédito, por su parte, también se vio perjudicado y amplió sus diferenciales de manera importante.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció frente al dólar rompiendo la paridad. El anuncio de Gazprom del cierre total del suministro de gas por tres días lastró la cotización de la divisa comunitaria pero frenó la caída después de que el mercado comenzara a descontar una subida de un punto porcentual en los tipos de la eurozona hasta octubre. Así, el euro, se debilitó un ligero 0,73% frente al dólar. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 4,58% ante la escasez de la oferta a las interrupciones de las exportaciones rusas, un posible recorte de producción entre los países de la OPEP + y tras unos datos de inventarios por debajo de lo esperado. El oro, por su parte, cedió un 0,51% hasta los 1.738,14\$/onza.

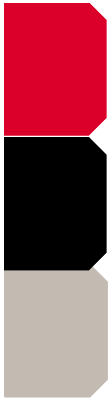
Indíces	26/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.063,90	-3,29%	-7,46%
EUROSTOXX 50	3.603,68	-3,39%	-16,16%
ALEMANIA	12.971,47	-4,23%	-18,34%
INGLATERRA	7.427,31	-1,63%	0,58%
FRANCIA	6.274,26	-3,41%	-12,29%
ITALIA	23.947,56	-2,84%	-20,02%
S&P 500	4.057,66	-4,04%	-14,87%
DOW JONES	32.283,40	-4,22%	-11,16%
NASDAQ 100	12.605,17	-4,82%	-22,76%
NIKKEI 225	28.641,38	-1,00%	-0,52%
SHANGHAI	3.236,22	-0,67%	-11,09%
MSCI WORLD	2.694,62	-3,34%	-16,62%
MSCI EMERG	1.006,50	0,50%	-18,30%

Tipos Gobiernos	26/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	0,99	16	161
ESPAÑA	1,17	13	179
EE.UU.	3,40	16	266
5 años			
ALEMANIA	1,18	14	163
ESPAÑA	1,82	17	197
10 años			
ALEMANIA	1,39	16	157
ESPAÑA	2,59	21	203
EE.UU.	3,04	7	153

Spread de credito (pb)	26/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	112,26	10	65
ITRX EUR XOVER (5A)	555,06	36	313

Divisas	26/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	0,9965	-0,73%	-12,36%
Yen/€	137,12	-0,40%	4,74%
gpb/€	0,85	0,05%	1,04%

Materia Primas	26/08/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	100,54	4,58%	29,80%
ORO	1.738,14	-0,51%	-4,98%



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.