

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 29 de agosto al 2 de septiembre de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

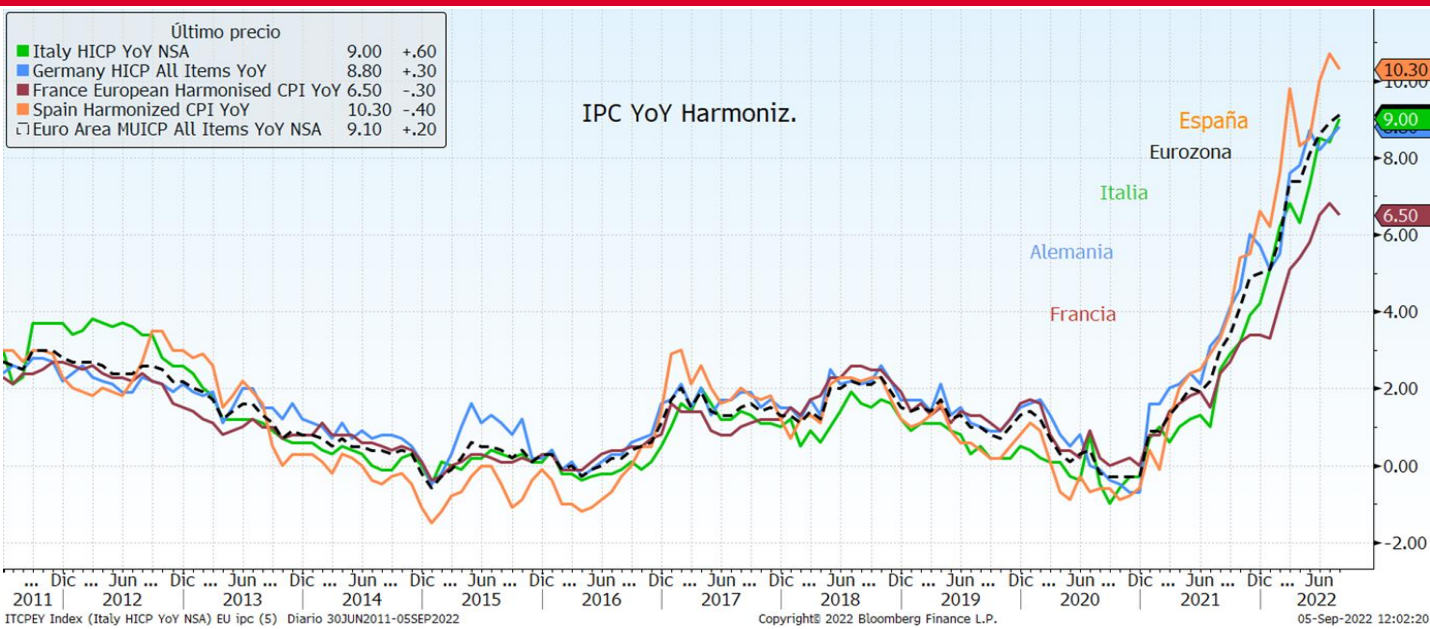
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

Según los datos preliminares, la tasa de inflación interanual de la Zona Euro se situó en agosto en el 9,1%, dos décimas más que en julio, cuando había subido hasta el 8,9%, por encima de las previsiones.

La escalada de los precios de la Eurozona se intensificó en agosto pese a que la subida interanual del precio de la energía se desaceleró al 38,3% desde el 39,6% de julio. El IPC de los alimentos no procesados subió al 10,9%, dos décimas menos que en julio (11,1%). Sin embargo, los servicios se encarecieron un 3,8% interanual en agosto, una décima más que el mes anterior, mientras que los precios de los bienes industriales no energéticos subieron un 5% frente al 4,5% del mes anterior.

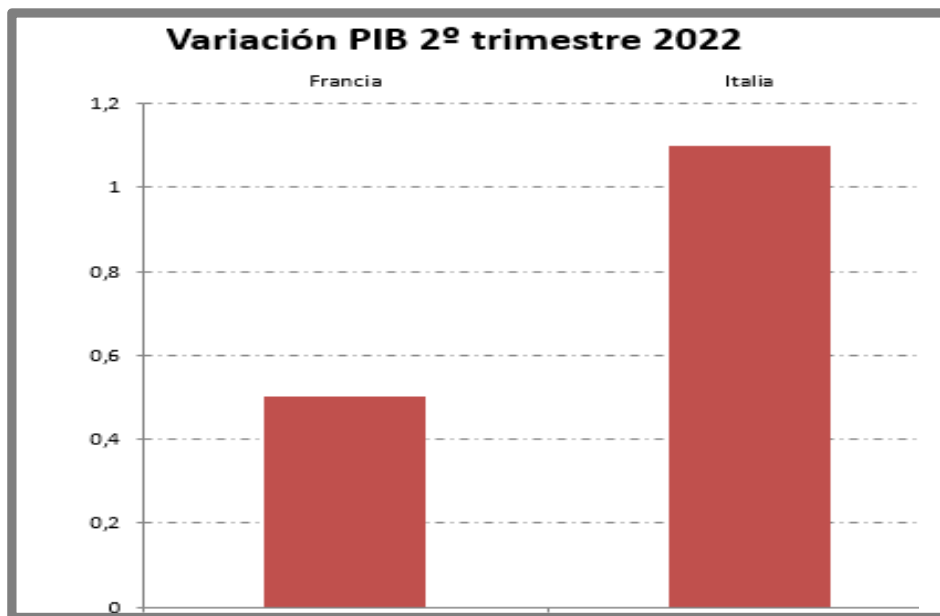
La tasa de inflación subyacente escaló en agosto a un récord del 4,3%, tres décimas más que en julio, excluyendo la evolución de energía, alimentos frescos, alcohol y tabaco. Si solo se excluye del cálculo el impacto de la energía, la inflación europea subió hasta el 5,8%, frente al 5,4% de julio.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

EUROZONA: PIB FRANCIA, ITALIA



Análisis del dato

La economía francesa creció un 0,5 % en el segundo trimestre, confirmando el dato preliminar avanzado hace un mes, tras el bache que había sufrido en el primero, con un descenso del 0,2 %, gracias en particular a la recuperación del consumo privado. El consumo de las familias progresó un 0,3 %, después del retroceso del -1,2 % entre enero y marzo. A eso contribuyó de forma particular el sector del alojamiento y los restaurantes, con un tirón del 13,4 % que deja atrás la caída del -2,6 % en el primer trimestre. Otro factor netamente positivo fue el comercio exterior, que aportó tres décimas de crecimiento entre abril y junio, cuando había restado una décima en el precedente. Las exportaciones aumentaron un 0,9 % en el segundo trimestre, mientras las importaciones se mantuvieron estables.

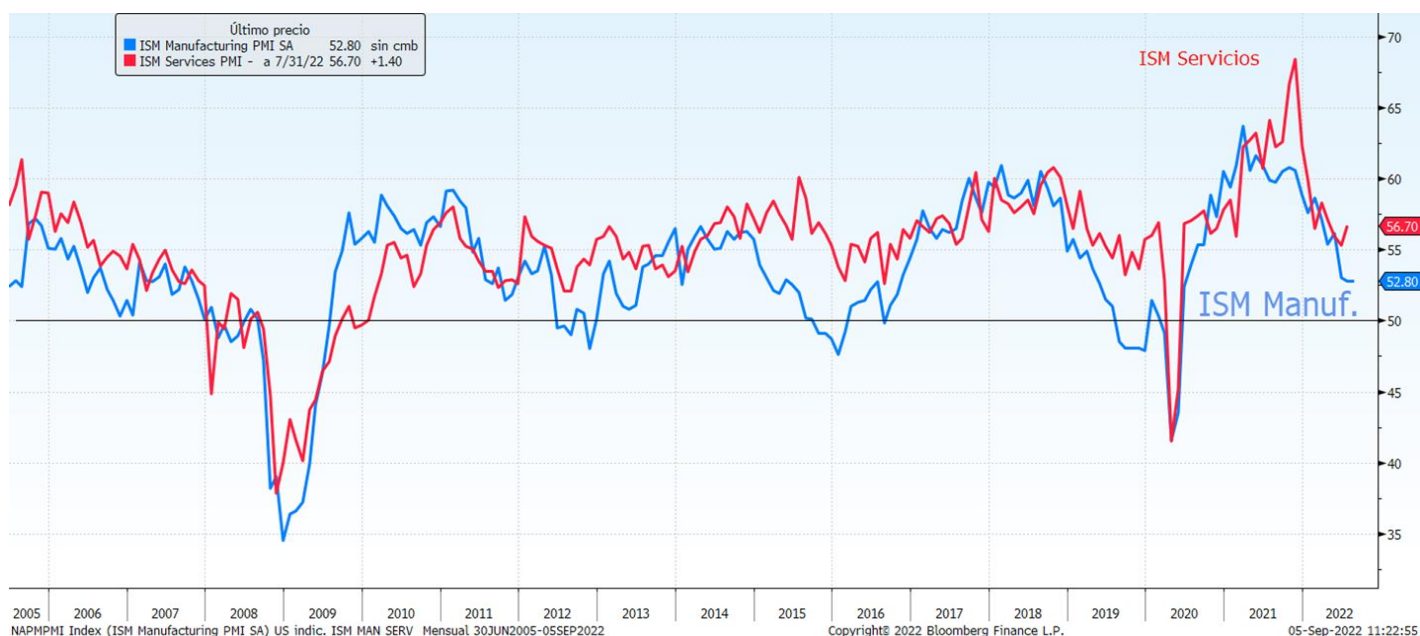
El PIB de Italia aumentó un 1,1% respecto al trimestre anterior (vs. +1,0% en su primera estimación), impulsado por el repunte en la contribución del componente doméstico frente a la negativa contribución de la balanza comercial. En términos interanuales, la economía italiana creció un 4,7% respecto al segundo trimestre de 2021, un 0,1% por encima de su primera estimación.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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

EE.UU: ISM MANUFACTURERO



Análisis del dato

El ISM manufacturero se mantuvo estable en agosto, en 52,8, gracias al repunte del empleo y de los nuevos pedidos, superando la estimación de caída a nivel de 52. Este dato, rebaja, aunque sea tímidamente, la incertidumbre en torno a una pronta y severa recesión.

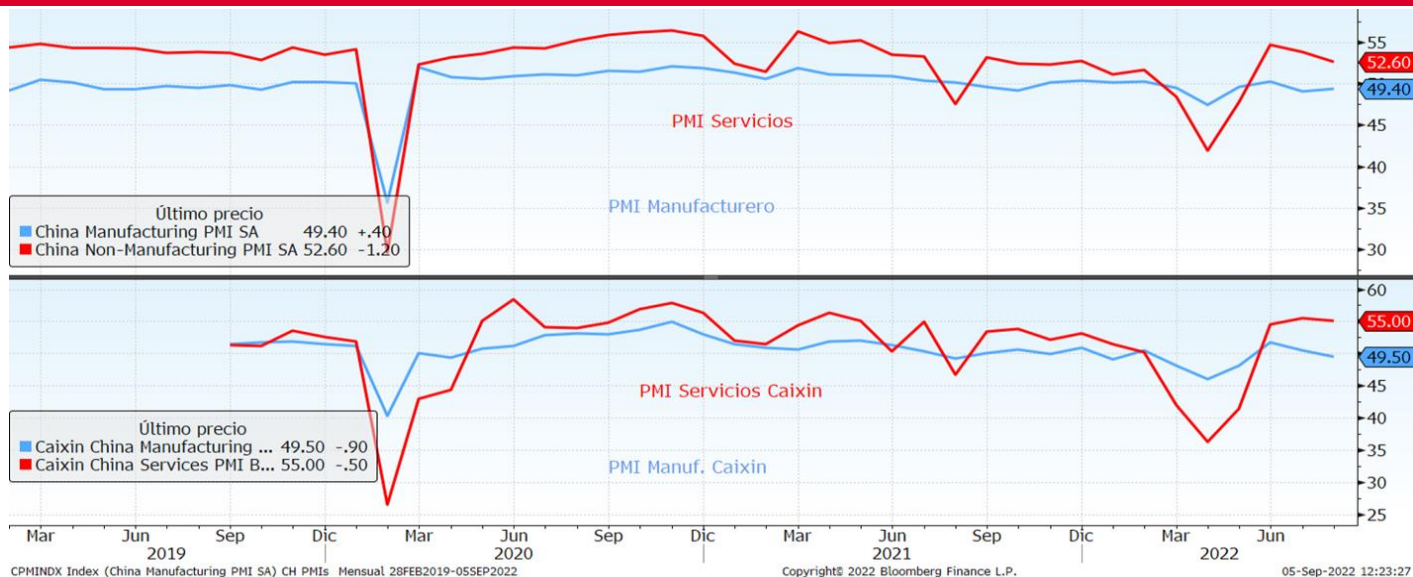
A nivel de componentes, destacan, tal como se ha comentado previamente, el subíndice de nuevos pedidos (mejorando a 51,3 respecto al dato previo de 48), y la parte de empleo (mejorando a niveles de 54,2 desde 49,9 del mes anterior). En el resto de componentes, cabe destacar el incremento en los pedidos pendientes y la gradual mejoría en los tiempos de entrega (señal de relajación en las cadenas de suministro).

Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas 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. 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 PMI manufacturero Oficial siguió contrayéndose en agosto, aunque lo hizo a un menor ritmo que durante el mes anterior. Así, el indicador se situó en los 49,4 puntos frente a los 49 de julio. **En cuanto al PMI manufacturero Caixin** volvió a caer en agosto a la zona de contracción por primera vez desde el pasado mes de mayo, ante los cortes de energía que provocaron el cierre temporal de fábricas en algunas partes del país. Este indicador, que muchos inversores internacionales toman como referencia, cayó desde los 50,4 puntos de julio a los 49,5 en agosto. El dato es peor a lo esperado por los analistas, que esperaban que se mantuviese en niveles similares, en torno a los 50,2 puntos.

Estos datos reflejan que las condiciones comerciales del sector se han visto deterioradas en los últimos meses a causa del impacto del repunte de los casos de covid-19 y la política zero covid, la sequía y las restricciones al uso de energía. A su vez, el subíndice de pedidos de exportación de Caixin también retrocedió por debajo de 50 puntos (contracción) por primera vez en tres meses, mostrando que la demanda extranjera, un pilar clave de apoyo para la economía china durante la pandemia, puede estar moderándose.

Por otra parte, **el PMI oficial del sector no manufacturero** se mantuvo en terreno de expansión, aunque pasaba de los 53,8 puntos de julio hasta los 52,6 de agosto. Por su parte, el PMI compuesto, pasó de los 52,5 puntos de julio de los 51,7 de agosto. **El PMI de servicios Caixin**, en línea con la encuesta oficial, se atenuó ligeramente en agosto ante los nuevos brotes de COVID-19. El indicador de servicios bajó a 55,0 desde el máximo de 15 meses de 55,5 registrado en 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Periodo	Previsión
05/09	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Aug F	--
05/09	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Aug F	--
05/09	China	Composite PMI de China Caixin	Aug	--
05/09	China	Servicios PMI de China Caixin	Aug	54.0
05/09	España	S&P Global Spain Services PMI	Aug	53.2
05/09	España	S&P Global Spain Composite PMI	Aug	--
05/09	Italia	S&P Global Italy Services PMI	Aug	48.8
05/09	Italia	S&P Global Italy Composite PMI	Aug	47.7
05/09	Francia	PMI Servicios	Aug F	51.0
05/09	Francia	S&P Global France Composite PMI	Aug F	49.8
05/09	Alemania	PMI Servicios	Aug F	48.2
05/09	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	Aug F	47.6
05/09	Eurozona	PMI Servicios	Aug F	50.2
05/09	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Aug F	49.2
05/09	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	Sep	-27.0
05/09	Reino Unido	PMI Servicios	Aug F	52.5
05/09	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Aug F	50.9
05/09	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	Jul	0.5%
06/09	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	Jul	-0.5%
06/09	Estados Unidos	Índice ISM Services	Aug	55.2
07/09	Alemania	Producción industrial SA Mensual	Jul	-0.5%
07/09	Eurozona	PIB SA trimestral	2Q F	0.6%
07/09	Estados Unidos	Balanza comercial	Jul	-7.01e+10
07/09	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0	0
07/09	China	Balanza comercial	Aug	9.17e+10
08/09	Japón	PIB SA trimestral	2Q F	0.7%
08/09	Japón	Balanza comercial base BoP	Jul	-1,137E+16
08/09	Francia	Balanza comercial	Jul	-1,356E+13
08/09	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	39692	12,5
08/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	37865	--
09/09	China	IPC interanual	Aug	2.8%
09/09	Francia	Producción industrial mensual	Jul	-1.2%
09/09	España	Producción industrial mensual	Jul	--
09/09	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	Jul	--

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, se mantuvo el pesimismo en las bolsas, que cerraron con caídas generalizadas en su mayoría, con mayor intensidad en Wall Street. No cesó la preocupación por el crecimiento económico. Por una parte, volvieron a estar presentes los mensajes contundentes del BCE y la Fed, respecto a una agresiva política monetaria para contener una inflación en niveles récord. Además, los datos macro que se fueron publicando, compartieron protagonismo con los Bancos Centrales. En la Eurozona, los precios en agosto volvieron a colocarse en máximos históricos, incrementándose de nuevo con respecto a julio. También se confirmó la contracción del PMI manufacturero. En China, con un PMI manufacturero en zona de contracción, se publicaba que los nuevos brotes de COVID-19 tenían como resultado el cierre de la ciudad de Chengdu, y en el centro tecnológico de Shenzhen se implementaban nuevas reglas de distanciamiento social. En EE.UU tuvimos unos registros de ISM manufacturero mejores de lo previsto, y el viernes se conoció el esperado informe de empleo norteamericano, donde la tasa de desempleo se incrementó algo en agosto, lo que unido a la contención en las presiones inflacionistas de los salarios, podría suponer que la Fed suavice su espiral de subida de tipos, una buena noticia para las bolsas. Sin embargo, tras los cierres europeos, se dio a conocer que el productor estatal de gas ruso Gazprom detendrá indefinidamente los suministros a través del gasoducto Nord Stream. Esto, horas después de que los líderes del G7 acordaran implementar un precio tope para el petróleo ruso. Esta noticia afectó en negativo a los principales índices bursátiles estadounidenses, lo que explica que éstos lideraran las pérdidas semanales.

RENTA FIJA:

Una semana más, los tipos se tensionaron a ambos lados del Atlántico. En Europa, la publicación del IPC, superando las estimaciones del consenso, puso de manifiesto que todavía no se ha alcanzado el pico de inflación, ante el agravamiento de la crisis energética, y las expectativas sobre el BCE se dispararon. Los mercados monetarios estiman ya con una probabilidad del 80% (50% antes del pasado miércoles) que la entidad suba las tasas en 75pb en su reunión de esta semana. Así, el bono alemán a diez años subió +14pb hasta el 1,53%, y el tipo a 10 años en España repuntó +12pb, hasta el 2,71%. En EE.UU, misma tendencia que en Europa (treasury a 10 años +15pb, hasta el 3,19%). El crédito, por su parte, amplió ligeramente sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se movió en la semana en torno a la paridad frente al dólar, con saldo algo negativo en el cómputo de la semana (-0,11%). La divisa del bloque europeo sí se apreció frente al yen y la libra. Destacar que estos días, la divisa norteamericana alcanzó un máximo de 24 años frente al yen. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -6,70%. El débil crecimiento mundial, y las nuevas medidas de bloqueo en China, para combatir los nuevos brotes de coronavirus, pesaron más que las previsiones del mercado de un menor suministro de crudo por parte de la OPEP+, dado que los miembros del cártel no están siendo capaces de cumplir con sus objetivos de producción. La firmeza del dólar tampoco favoreció las alzas del precio del oro, que perdió un -1,49%.

Indices	02/09/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	7.932,20	-1,63%	-8,97%
EUROSTOXX 50	3.544,38	-1,65%	-17,54%
ALEMANIA	13.050,27	0,61%	-17,84%
INGLATERRA	7.281,19	-1,97%	-1,40%
FRANCIA	6.167,51	-1,70%	-13,78%
ITALIA	23.927,94	-0,08%	-20,09%
S&P 500	3.924,26	-3,29%	-17,66%
DOW JONES	31.318,44	-2,99%	-13,81%
NASDAQ 100	12.098,44	-4,02%	-25,87%
NIKKEI 225	27.650,84	-3,46%	-3,96%
SHANGHAI	3.186,48	-1,54%	-12,45%
MSCI WORLD	2.605,21	-3,32%	-19,39%
MSCI EMERG	972,02	-3,43%	-21,10%

Tipos Gobiernos	02/09/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	1,10	11	172
ESPAÑA	1,28	11	189
EE.UU.	3,39	-1	266
5 años			
ALEMANIA	1,31	13	176
ESPAÑA	1,93	11	208
10 años			
ALEMANIA	1,53	14	170
ESPAÑA	2,71	12	215
EE.UU.	3,19	15	168
Spread de credito (pb)	02/09/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	113,19	1	65
ITRX EUR XOVER (556,07	1	314

Divisas	02/09/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	0,9954	-0,11%	-12,45%
Yen/€	139,56	1,78%	6,60%
gpb/€	0,86	1,84%	2,90%

Materia Primas	02/09/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	93,80	-6,70%	21,09%
ORO	1.712,19	-1,49%	-6,40%

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.