

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 4 de julio al 8 de julio de 2022

➤ ENTORNO MACRO:

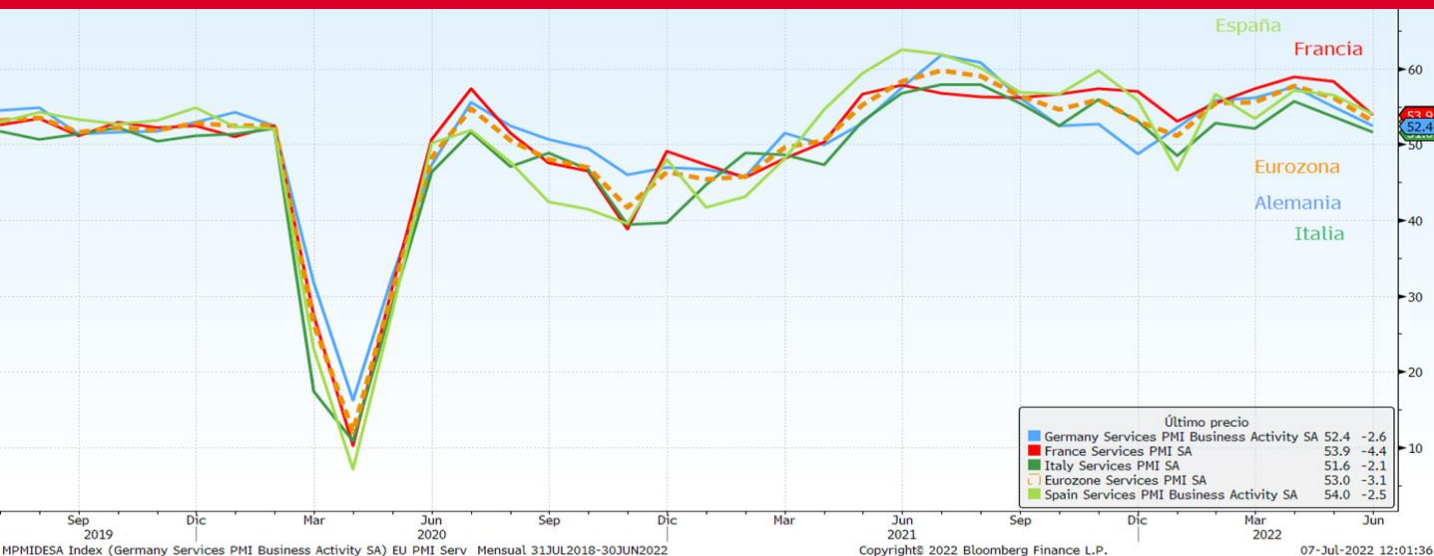
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

Los PMI de servicios y compuesto definitivos de junio en la Eurozona confirmaron la bajada que ya habían señalado sus lecturas preliminares. El PMI compuesto (que abarca toda la actividad privada) cayó a 52 (51,9 estimación preliminar) desde 54,8 el mes pasado. El PMI de servicios también descendió de los 56,1 de mayo a los 53 de junio, su nivel más bajo en cinco meses, con caída en la confianza empresarial hasta mínimos de octubre de 2020.

Por países, la tendencia del PMI en las principales economías de la Eurozona fue similar, disminuyendo en todas ellas, destacando la caída más acusada de Francia. En Alemania, el índice de servicios descendió 2,6 puntos a 52,4 puntos, su menor lectura en cinco meses. Por su parte, el PMI compuesto disminuyó hasta 51,3 puntos, frente a 53,7 puntos el mes anterior. En Francia, el PMI de servicios cayó significativamente 4,4 puntos a 53,9 puntos, y el PMI compuesto se situó en 52,5 puntos, 4,5 puntos por debajo de su registro de mayo. En Italia, el índice del sector servicios registró un retroceso de 2,1 puntos respecto al mes previo hasta 51,6 puntos. Paralelamente, el PMI compuesto alcanzó 51,3 puntos frente a 52,4 puntos de mayo. En España, el PMI de servicios disminuyó 2,5 puntos hasta 54,0 puntos en junio, y el PMI compuesto se redujo 2,1 puntos a 53,6 puntos.

Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. El índice **PMI Compuesto**, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores.

Ambos son indicadores económicos adelantados, es decir, que nos ayudan 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

En junio, el PMI de servicios aumentó 0,9 puntos hasta 54,3, superando su lectura preliminar, y continuando de esta manera en terreno expansivo por decimosexto mes consecutivo. La subida vino explicada por un crecimiento en la actividad apoyado en el mayor gasto de los consumidores en viajes, ocio y eventos.

Sin embargo, su evolución continúa condicionada por las altas presiones inflacionistas y la incertidumbre en las perspectivas económicas, que han reducido la confianza empresarial.

Por otro lado, el PMI compuesto repuntó 0,6 puntos a 53,7 puntos (vs. 53,1 puntos en mayo).

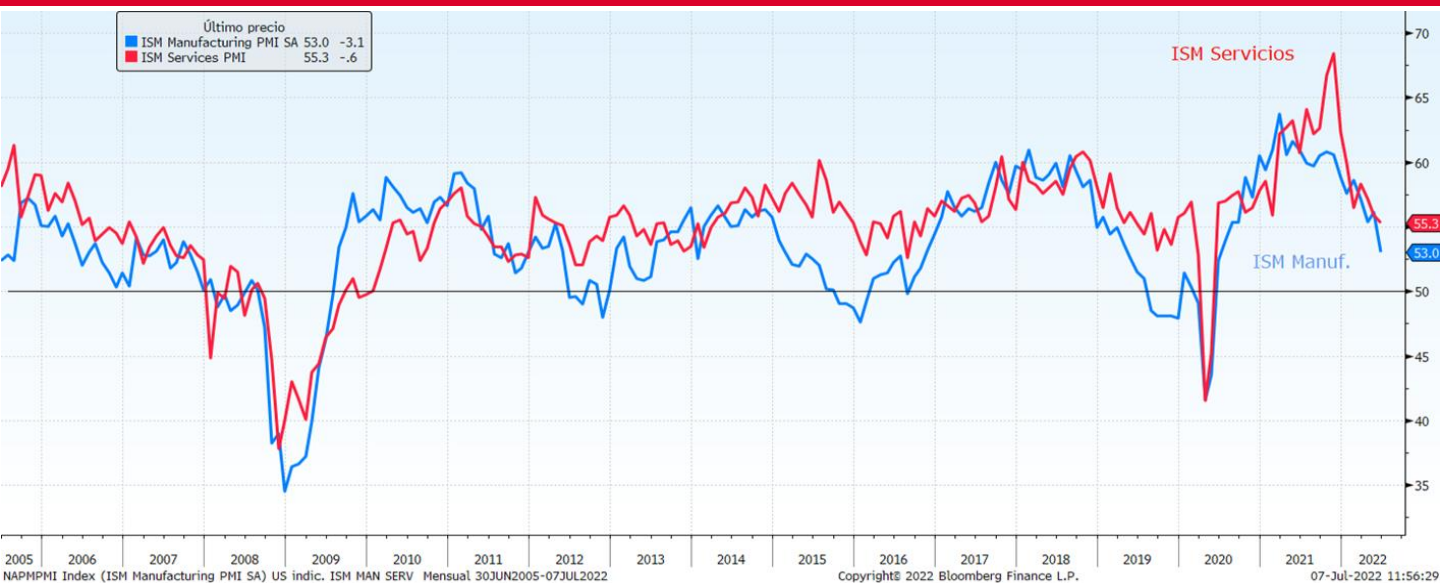
Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. El índice **PMI Compuesto**, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores.

Ambos son indicadores económicos adelantados, es decir, que nos ayudan 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: ISM NO MANUFACTURERO



Análisis del dato

El ISM de servicios disminuyó en junio a un mínimo de más de dos años debido a la caída de los pedidos en medio de los continuos problemas de contratación y las limitaciones de capacidad. El índice cayó de 55,9 en mayo a 55,3. A pesar de este descenso, el índice superó la estimación media de 54. El índice general ha disminuido en seis de los últimos siete meses y ha bajado más de 13 puntos desde el máximo registrado en noviembre.

Entre sus subíndices, destacó el descenso del indicador de empleo de 2,8 puntos hasta 47,4 y de nuevos pedidos de 2,0 puntos hasta 55,6. En contraste, aumentó la actividad comercial a 56,1 (+1,6 pts). Las empresas encuestadas señalaron las dificultades para reponer los inventarios, a pesar de la ligera mejora en las cadenas de suministro. Así, su actividad continúa lastrada por la inflación y los desafíos logísticos.

Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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

En junio, la tasa de desempleo se mantuvo en el 3,6% por cuarto mes consecutivo, mientras que el número de desempleados se mantuvo alrededor de los 5,9 millones. En este periodo se crearon 372.000 puestos de trabajo, un número muy similar al de mayo, que la oficina ha corregido ligeramente y cifra ahora en 384.000 (frente a los 390.000 que reportó). El dato de junio ha superado las previsiones de los analistas, que esperaban una desaceleración aún mayor y se ha mantenido en línea con la media de los tres últimos meses, que se sitúa en torno a las 383.000 nóminas no agrícolas.

Las ganancias promedio por hora de todos los empleados aumentaron 10 centavos en el mes, o un 0,3%, hasta 32,08 dólares. En los últimos 12 meses, los ingresos promedio por hora han crecido un 5,1%.

Los datos muestran que el empleo en el sector privado ha recuperado ya sus niveles previos a la pandemia y, de hecho, ha crecido en 140.000 puestos de trabajo respecto a los niveles de febrero de 2020. El empleo en el sector público todavía registra 664.000 puestos de trabajo menos que en febrero de 2020.

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

CHINA: PMIs



Análisis del dato

El PMI de servicios Caixin creció en junio al ritmo más rápido desde julio del año pasado y se situó en terreno expansivo por primera vez desde febrero debido a que la relajación de las medidas para controlar el coronavirus reactivó la demanda, aunque las empresas siguieron siendo cautelosas en cuanto a la contratación. El índice Caixin subió a 54,5 en junio desde los 41,4 puntos de mayo.

El subíndice de nuevos negocios subió hasta 52,4 -el más alto de este año- desde el 44,8 del mes anterior, mientras que la caída del de pedidos de exportación también se suavizó, según la encuesta. Las presiones sobre los precios también se atenuaron, y el indicador de precios de los insumos se mantuvo prácticamente sin cambios respecto al mes anterior. Sin embargo, el subíndice de empleo siguió disminuyendo en junio por sexto mes consecutivo.

El PMI compuesto de junio de Caixin, que incluye tanto la actividad manufacturera como la de servicios, subió a 55,3 desde el 42,2 del mes anterior,

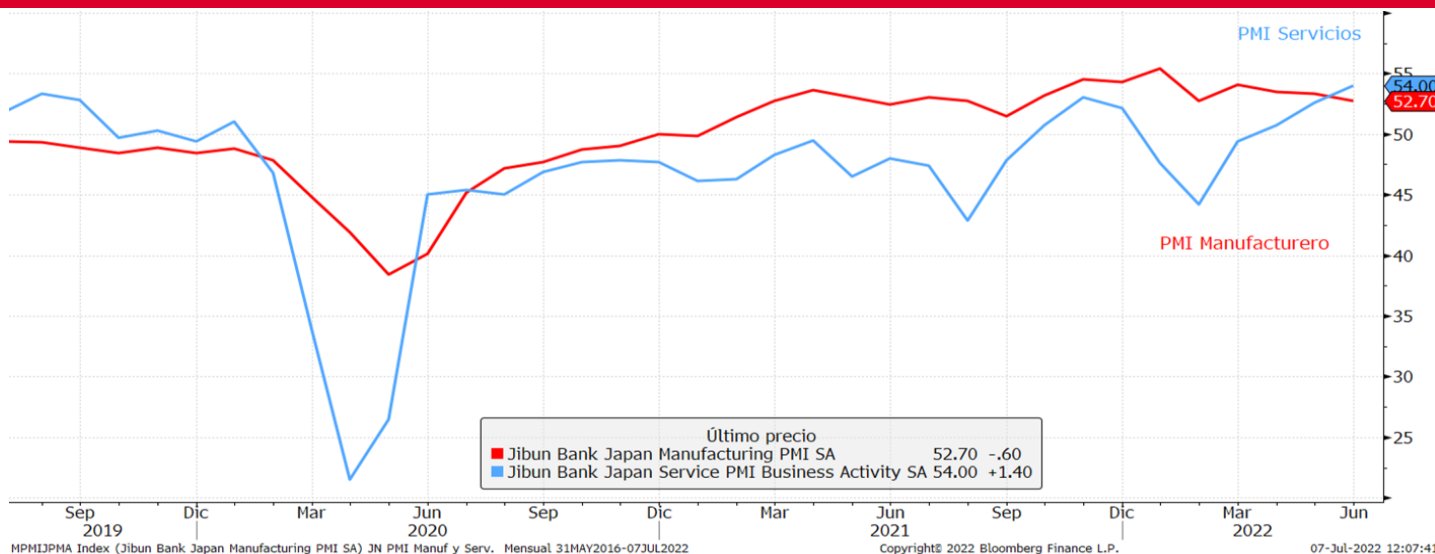
Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. El índice **PMI Compuesto**, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores.

Ambos son indicadores económicos adelantados, es decir, que nos ayudan 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

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

El PMI de servicios se expandió al ritmo más rápido en más de ocho años en junio, ya que la relajación de las restricciones por el coronavirus impulsó la confianza entre empresas como las del turismo. El repunte de la actividad es una buena noticia para un Gobierno que está apostando por la demanda interna con el fin de poner a la tercera economía más grande del mundo firmemente en el camino de la recuperación y ayudar a superar las presiones de producción sobre la industria manufacturera del país. El indicador de servicios subió a 54,0, marcando el ritmo de expansión más rápido desde octubre de 2013. El dato fue más elevado que la lectura final de 52,6 de mayo, aunque resultó inferior al dato preliminar de 54,2 para junio publicada el mes pasado. Las presiones inflacionistas continuaron afectando a los proveedores de servicios, lo que se trasladó a un fuerte aumento de los precios finales cobrados. A pesar de ello, la encuesta reflejó una mayor confianza en las perspectivas de actividad de cara al próximo año, alcanzando el índice de optimismo el segundo nivel más elevado en la historia.

El PMI compuesto subió a 53 desde el 52,3 final del mes anterior, creciendo al ritmo más rápido en siete meses.

Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. El índice **PMI Compuesto**, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores.

Ambos son indicadores económicos adelantados, es decir, que nos ayudan 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
11/07	Italia	Ventas al por menor mensuales	--
12/07	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-39.3
12/07	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-33.0
12/07	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
13/07	Reino Unido	PIB mensual	0.1%
13/07	Reino Unido	Producción industrial mensual	-0.5%
13/07	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	--
13/07	Alemania	IPC UE armonizado MoM	-0.1%
13/07	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.8%
13/07	España	IPC UE armonizado MoM	1.8%
13/07	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	0.1%
13/07	Estados Unidos	IPC mensual	1.1%
13/07	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
13/07	China	Balanza comercial	7.68e+10
14/07	Japón	Producción industrial mensual	--
14/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
15/07	China	Producción industrial interanual	4.3%
15/07	China	PIB interanual	1.0%
15/07	China	Ventas al por menor interanual	0.4%
15/07	España	Transacciones de viviendas YoY	--
15/07	Italia	IPC UE armonizado interanual	8.5%
15/07	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/07	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	-2.6
15/07	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.9%
15/07	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.0%
15/07	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	49.0
15/07	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
15/07	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

Aunque de nuevo la volatilidad estuvo muy presente, el balance semanal fue positivo para las bolsas europeas, con la excepción del Ibex, y también para las norteamericanas. El saldo fue de nuevo mixto en los índices asiáticos, con las bolsas chinas afectadas de nuevo por la estricta política de COVID 0, que ante los nuevos casos detectados, activó de nuevo el temor a nuevas restricciones, con el consiguiente impacto económico. Las alertas de recesión continuaron presentes en los mercados, con unas acciones, atrapadas entre las preocupaciones sobre el crecimiento, con mayor efecto en Europa, por los efectos de un posible déficit energético, y el alivio de que una desaceleración pudiera frenar las subidas de tasas de interés. El dato más esperado de la semana fue el informe de empleo norteamericano correspondiente al mes de junio, una de las variables más vigiladas por la Fed, y que planteó dudas a la hora de interpretar este dato. El ritmo de creación de empleo fue superior a lo esperado, lo que deja vía libre a la Fed a subidas más agresivas de tipos, pero también aleja el temor a la recesión, lo que apoyó a las bolsas. Los datos mejores de lo esperado de empleo habían estado precedidos además de unos mensajes desde la Fed en los que insistía en la conveniencia de no dar por sentado una recesión en EEUU. Varios miembros de la Reserva Federal lanzaron mensajes de confianza sobre la posibilidad de un aterrizaje suave de la economía, al catalogar como "excesivos" los temores a una recesión. Por otra parte, estos días se conocía que, en China, el ministerio de finanzas estaría preparando un plan para reactivar la economía, que incluiría medidas como la emisión masiva de deuda y un plan para financiar infraestructuras. Estos incentivos podrían revitalizar al gigante asiático, uno de los grandes motores de crecimiento a nivel mundial, lo que benefició a los activos de riesgo.

RENTA FIJA:

El clima de menor pesimismo económico, y unas mayores expectativas de subida de tipos, explicaron el nuevo tensionamiento de los tipos, con mayor efecto en Norteamérica. En este sentido, el informe de empleo reforzó las intenciones de la Fed de elevar este mismo mes los tipos de interés en otros 75 puntos básicos (el mercado lo descuenta con más de un 90% de probabilidad), el triple de lo habitual, antes de un posible 'freno' a un repunte de 50 puntos básicos en septiembre. Así, la rentabilidad del bund se tensionó +6pb, hasta el 1,35%, y en EE.UU, el treasury al mismo plazo repuntó +20pb, hasta el 3,08%, aunque aún lejos de sus recientes máximos del 3,49%. Los periféricos europeos ampliaron sus spreads con Alemania (España +8pb), y el crédito, acompañando al buen comportamiento de las bolsas, redujo sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Destacar el comportamiento del euro, que estuvo muy penalizado, ante el riesgo de un déficit de gas en Europa, ahondando las perspectivas sobre el bache que podría afrontar la economía europea. La divisa del bloque de los 19 países europeos registró mínimos de 20 años frente al un dólar que además cotizó con fortaleza a nivel global, al actuar como activo refugio. El euro cotiza ya próximo a la paridad contra la divisa norteamericana. La dimisión de Boris Johnson como primer ministro apoyó a la libra. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -4,57%, ya que las preocupaciones sobre la demanda compensaron las limitaciones de la oferta de crudo. La fortaleza de la divisa estadounidense mantuvo frenada la cotización del oro (-3,81%), y el metal precioso no tuvo capacidad para ejercer de activo refugio.

Índices	08/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.100,30	-0,93%	-7,04%
EUROSTOXX 50	3.506,55	1,69%	-18,42%
ALEMANIA	13.015,23	1,58%	-18,07%
INGLATERRA	7.196,24	0,38%	-2,55%
FRANCIA	6.033,13	1,72%	-15,66%
ITALIA	23.852,44	2,07%	-20,34%
S&P 500	3.899,38	1,94%	-18,19%
DOW JONES	31.338,15	0,77%	-13,76%
NASDAQ 100	12.125,69	4,66%	-25,70%
NIKKEI 225	26.517,19	2,24%	-7,90%
SHANGHAI	3.356,08	-0,93%	-7,79%
MSCI WORLD	2.603,62	1,71%	-19,44%
MSCI EMERG	999,57	0,68%	-18,87%

Tipos Gobiernos	08/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	0,53	1	115
ESPAÑA	0,79	-2	140
EE.UU.	3,10	27	237
5 años			
ALEMANIA	0,97	4	142
ESPAÑA	1,66	10	182
10 años			
ALEMANIA	1,35	6	152
ESPAÑA	2,42	14	185
EE.UU.	3,08	20	157
Spread de credito (pb)	08/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	116,52	-4	69
ITRX EUR XOVER (5A)	576,05	-13	334

Divisas	08/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0185	-2,20%	-10,42%
Yen/€	138,61	-1,69%	5,87%
gpb/€	0,85	-1,77%	0,71%

Materia Primas	08/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	112,98	-4,57%	45,86%
ORO	1.742,48	-3,81%	-4,74%

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.