

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 27 de junio al 01 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

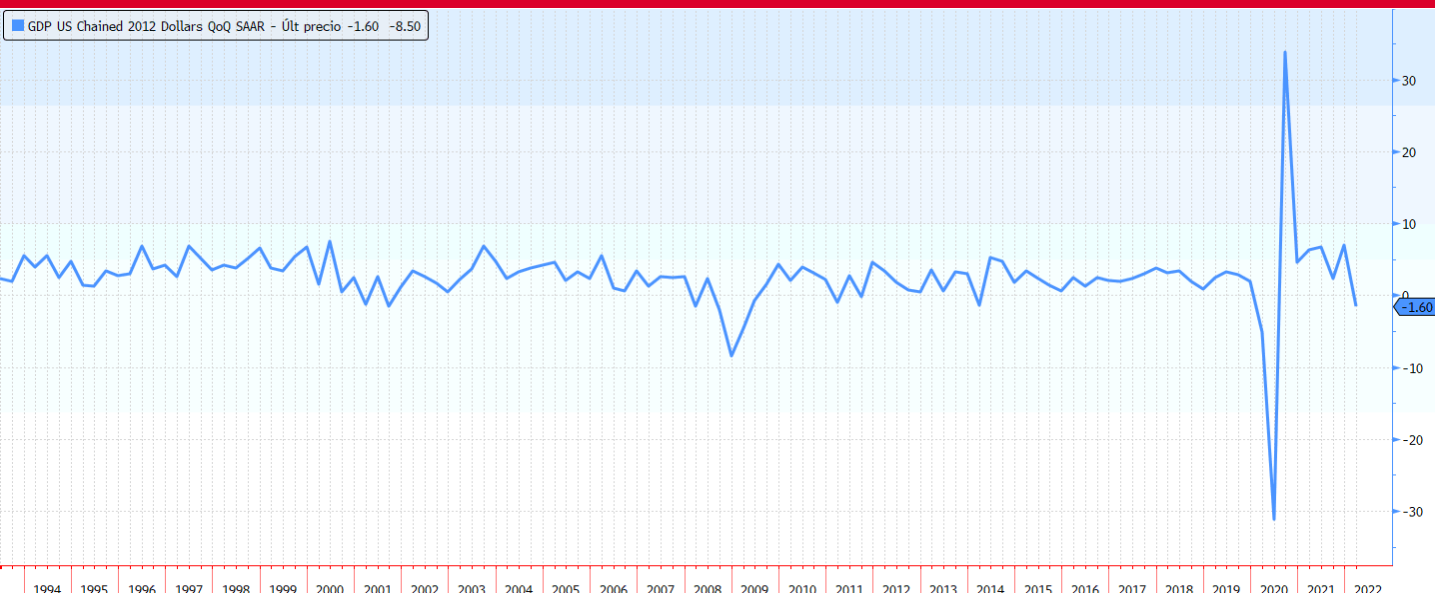
En la Eurozona, el Índice PMI final del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 52.1 (54.6 en mayo), registrando su mínima de los últimos veintidós meses. Por países, la actividad empresarial en el sector manufacturero de Alemania se expandió a un ritmo suave en junio, con el PMI manufacturero retrocediendo a 52 puntos (final) en junio desde los 54.8 de mayo. Esta lectura coincidió con la estimación anterior y con las expectativas del mercado. El crecimiento de la actividad del sector manufacturero de España se ralentizó en junio hasta mínimos de 17 meses, según el índice de gestores de compra (PMI), que bajó a 52,6 puntos desde los 53,8 de mayo, como consecuencia del impacto de la guerra de Ucrania en las perspectivas económicas y la inflación que aumentan el riesgo de estanflación. Italia, por su parte, el PMI manufacturero se estableció en 50,9 mínimo de 24 meses.

### 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

### EEUU: PIB



### Análisis del dato

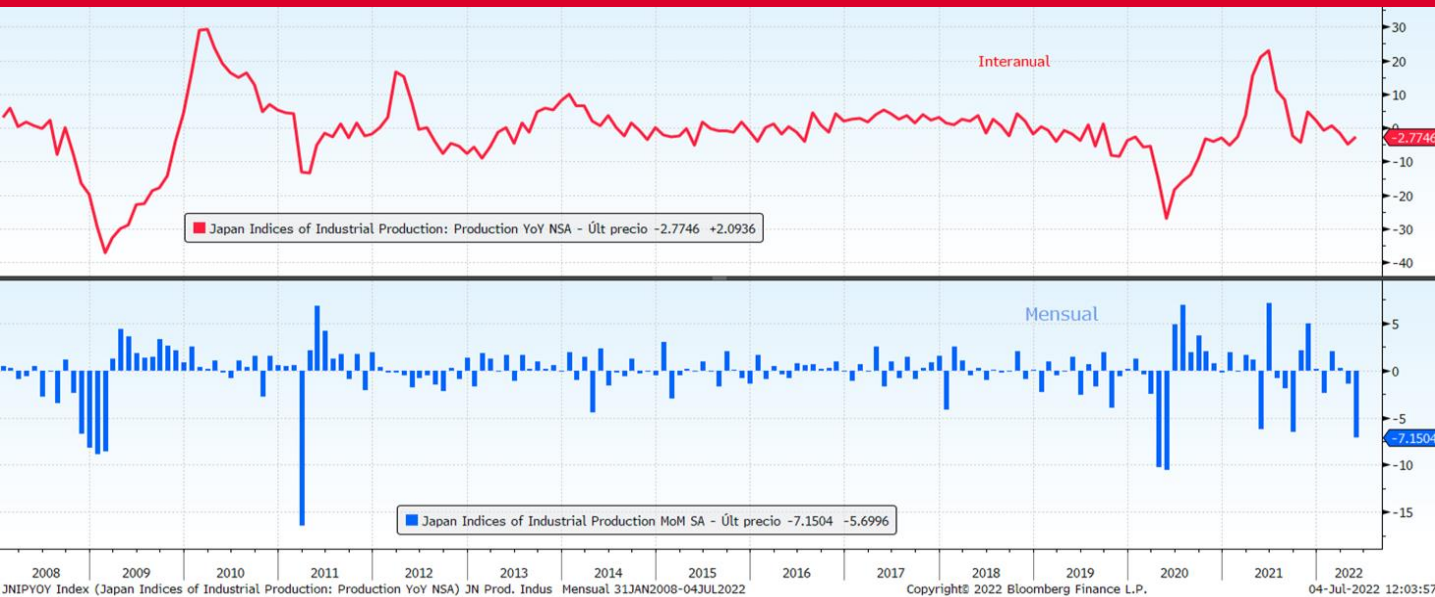
El producto interior bruto(PIB) experimentó un descenso del 0,4% en el primer trimestre de 2022 en comparación con los tres meses anteriores, según se desprende de la tercera estimación del dato publicada este jueves por la Oficina de Análisis Económico del Gobierno, que confirma las dos lecturas anteriores, difundidas en abril y mayo. La Oficina ha atribuido el descenso observado entre enero y marzo al repunte de casos de Covid-19 por la variante ómicron y el descenso de pagos por parte del Gobierno como parte de sus paquetes de ayuda de la pandemia. También han afectado otros factores como los problemas de la cadena de suministros o la elevada inflación. Con estos datos, el PIB del país registrado en el primer trimestre se situó un 2,7% por encima del registrado en el cuarto trimestre de 2019, justo antes de que la pandemia impactara en Estados Unidos. De esta forma, el organismo ha reducido en una décima la previsión publicada el mes anterior. En términos puramente anualizados, el PIB de EEUU se contrajo un 1,6% en el primer trimestre del año, frente al incremento anualizado del 6,9% del cuarto trimestre. Esto supone un descenso de una décima respecto a la segunda estimación, que esperaba una caída del 1,5%.

### 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La producción industrial se redujo un 7,2 % en mayo con respecto al mes precedente, el segundo descenso mensual consecutivo del indicador. Las industrias que contribuyeron en mayor medida a esta caída de la producción industrial nipona en el quinto mes de 2022 fueron las de los vehículos a motor, maquinaria eléctrica y equipos electrónicos de información y comunicación, así como la de maquinaria de producción. Por el contrario, las que experimentaron las subidas más significativas fueron las de los productos inorgánicos y orgánicos, y los productos de petróleo y carbón.

#### Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PMI CAIXIN



### Análisis del dato

El índice manufacturero PMI Caixin ha mejorado 3.6 puntos en junio, elevándose a 51.7 desde los 48.1 de mayo, superando asimismo los 50.1, esperados por el consenso del mercado. La actividad manufacturera de China se expandió en junio a su ritmo más rápido en 13 meses, impulsada por un fuerte rebote de la producción, ya que el levantamiento de los confinamientos por COVID hizo que las fábricas se apresuraran a satisfacer la recuperación de la demanda.

### Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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
04/07	Alemania	Balanza comercial SA	1.6b
04/07	España	Cambio en desempleo	--
04/07	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-20.0
05/07	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
05/07	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
05/07	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/07	China	Servicios PMI de China Caixin	49.6
05/07	Francia	Producción industrial mensual	0.0%
05/07	España	S&P Global Spain Services PMI	53.5
05/07	España	S&P Global Spain Composite PMI	53.6
05/07	Italia	S&P Global Italy Services PMI	51.5
05/07	Italia	S&P Global Italy Composite PMI	50.7
05/07	Francia	S&P Global France Services PMI	54.4
05/07	Francia	S&P Global France Composite PMI	52.8
05/07	Alemania	S&P Global Germany Services PMI	52.4
05/07	Alemania	S&P Global Germany Composite PMI	51.3
05/07	Eurozona	S&P Global Eurozone Services PMI	52.8
05/07	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	51.9
05/07	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Services PMI	53.4
05/07	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	53.1
05/07	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	0.5%
05/07	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.7%
06/07	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	-0.5%
06/07	España	Producción industrial mensual	-0.5%
06/07	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.5%
06/07	Estados Unidos	Índice ISM Services	54.0
06/07	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
07/07	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.4%
07/07	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$84.9b
07/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	230k
08/07	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥2042.0b
08/07	Francia	Balanza comercial	-12650m
08/07	Italia	Producción industrial mensual	-1.4%
08/07	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.6%
09/07	China	IPC interanual	2.4%

## RENTA VARIABLE

El balance semanal fue negativo para las bolsas europeas y norteamericanas, con saldo mixto para los índices asiáticos. El temor a una recesión volvió a centrar las miradas de los inversores. La persistente inflación y otros datos macro, que confirmaban una mayor desaceleración económica, se unieron al temor a los efectos de la invasión rusa de Ucrania, sobre todo para Europa, por su mayor dependencia del gas. El viernes se conoció el dato de inflación de la zona euro, que fue mayor de lo esperado y alcanzó otro récord en junio. Un nivel que abre la puerta a subidas más agresivas de tipos por parte del BCE. En las últimas jornadas los analistas han valorado la opción de un repunte de 50 pb, el doble de lo habitual, en la reunión de este mes. Un endurecimiento adicional en las subidas de tipos de la entidad monetaria, en medio del riesgo a una falta de suministro energético, agravaría aún más el bache previsto en la economía europea. Por otra parte, esta semana, el reconocimiento por parte de la Fed del daño que provocará las subidas de tipos sobre el crecimiento, también trasladó pesimismo a los mercados. El viernes, se publicó en EE.UU el ISM manufacturero, que experimentó una importante caída, y a pesar de que la referencia sigue manteniéndose por encima del nivel de neutralidad, se empezaron a observar señales de debilidad de la demanda. Los PMIs manufactureros de la Eurozona, Reino Unido, Japón y el PMI compuesto en China también mostraron síntomas de debilidad, algo que no ayudó a mitigar el sentimiento negativo de los inversores.

## RENTA FIJA:

El temor a que las economías entren en recesión se dejó sentir también en los títulos de deuda soberana, donde se pudo observar un importante movimiento de huida hacia la calidad. Así, la rentabilidad del bund se relajó de -21pb, hasta el 1,23%, a pesar del dato de inflación conocido. Los periféricos europeos redujeron sus spreads con Alemania (España -7pb, hasta los 104pb). En EE.UU, el treasury a 10 años bajó su rentabilidad en -25pb, hasta el 2,88%, lejos de sus recientes máximos del 3,49%. El crédito, acompañando al mal comportamiento de las bolsas, amplió sus diferenciales en Europa.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En los cruces de las divisas, también se dejó notar el papel de activo refugio que mantienen el dólar y el yen en momentos como este, de mayor temor y preocupación. El euro perdió un -1,32% contra la divisa norteamericana, y un -1,22% frente al yen, aunque se apreció algo contra la libra (+0,19%). En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un +4,33%. El precio de la materia prima se debate entre una limitada oferta, con la preocupación por la pérdida del suministro ruso en medio de las sanciones por el conflicto de Ucrania y el temor a una recesión, que deprimiría la demanda. Esta última semana, ganó terreno la preocupación por la escasez de oferta.

Indices	01/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.176,10	-0,82%	-6,17%
EUROSTOXX 50	3.448,31	-2,40%	-19,78%
ALEMANIA	12.813,03	-2,33%	-19,34%
INGLATERRA	7.168,65	-0,56%	-2,92%
FRANCIA	5.931,06	-2,34%	-17,08%
ITALIA	23.369,13	-3,33%	-21,95%
S&P 500	3.825,33	-2,21%	-19,74%
DOW JONES	31.097,26	-1,28%	-14,42%
NASDAQ 100	11.585,68	-4,30%	-29,01%
NIKKEI 225	25.935,62	-2,10%	-9,92%
SHANGHAI	3.387,64	1,13%	-6,93%
MSCI WORLD	2.559,95	-2,27%	-20,79%
MSCI EMERG	992,84	-1,81%	-19,41%

Tipos Gobiernos	01/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	0,52	-30	114
ESPAÑA	0,81	-30	143
EE.UU.	2,83	-23	210
5 años			
ALEMANIA	0,93	-24	138
ESPAÑA	1,56	-33	172
10 años			
ALEMANIA	1,23	-21	141
ESPAÑA	2,27	-28	171
EE.UU.	2,88	-25	137

Spread de crédito (pb)	01/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	120,19	11	72
ITRX EUR XOVER (5A)	588,72	55	347

Divisas	01/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0414	-1,32%	-8,41%
Yen/€	140,99	-1,22%	7,69%
gpb/€	0,86	0,19%	2,52%

Materia Primas	01/07/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	118,39	4,33%	52,84%
ORO	1.811,43	-0,85%	-0,97%

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.