

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 30 de mayo al 3 de junio de 2022

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

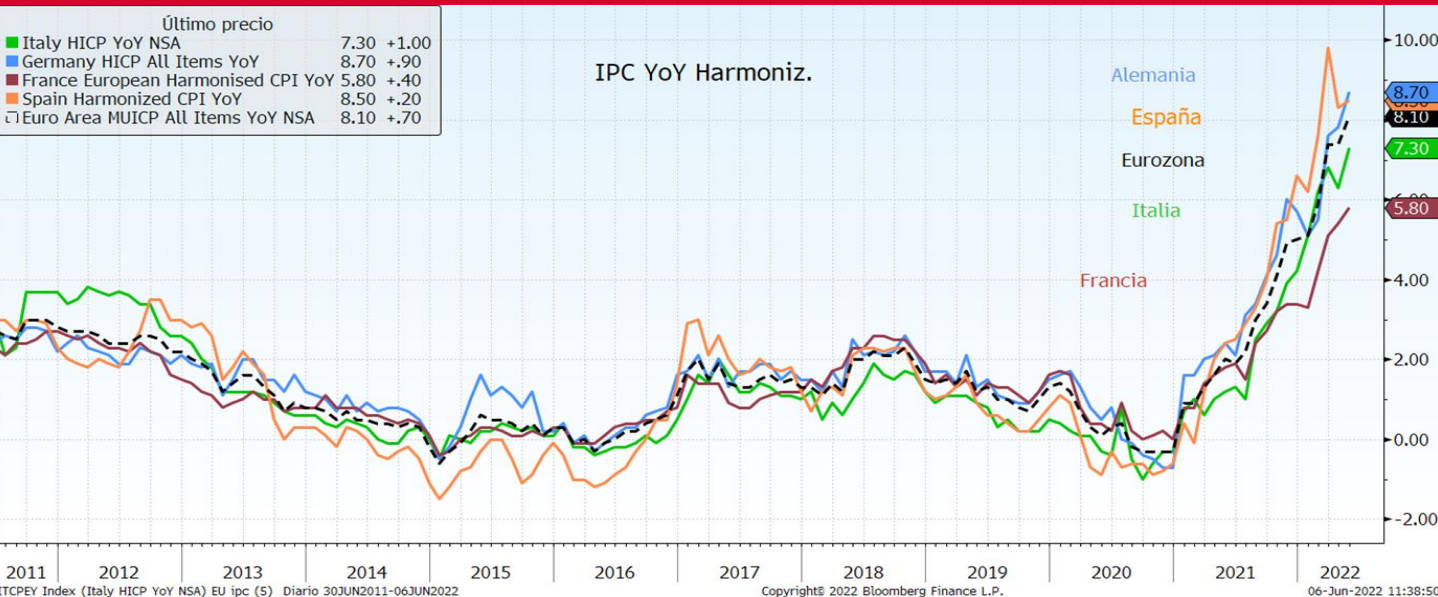
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IPC



### Análisis del dato

La inflación se elevó en la Eurozona siete décimas en mayo, hasta el 8,1 %, por encima de lo esperado (7,7%), desde el 7,4 % del mes anterior, según datos preliminares. De esta forma, mayo se convierte en el mes con una mayor inflación interanual en lo que va del año, después de que el crecimiento de los precios fuera del 5,1 % en enero, del 5,9 % en febrero y del 7,4 % en marzo y abril. Una evolución que se produce en un contexto marcado por la guerra en Ucrania, las interrupciones en las cadenas de suministro, la escasez de insumos, el repunte del coste de las materias primas y la crisis energética. La energía repitió en el quinto mes del año como principal factor del incremento de los precios, con una tasa anual de crecimiento del 39,2 % que supone un incremento de casi dos puntos en comparación con el mes anterior, pero lejos del aumento del 44 % observado en marzo. A su vez, se incrementaron los precios de la alimentación, alcohol y tabaco un 7,5% interanual y de los bienes industriales no energéticos un 4,2% interanual, mientras que los de servicios crecieron un 3,5%.

La inflación subyacente, que excluye la energía y los alimentos frescos por tener unos precios más volátiles, se situó este mes en un 3,8 % interanual, más de lo previsto, y tres décimas más que en el mes de abril.

### 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

### EEUU: INFORME DE EMPLEO



#### Análisis del dato

La economía sumó 390.000 nuevos puestos de trabajo en mayo de 2022, bajando ligeramente de los más de 400.000 nuevos empleos que se venían creando cada mes durante el último año (436.000 en abril) y la cifra superó además las estimaciones del consenso del mercado (en torno a 320.000). La cifra de creación de empleo sigue siendo sólida y muestra que la fortaleza del consumo puede continuar

La tasa de desempleo se mantuvo en el 3,6 %, lo mismo que en abril y en marzo, a pesar de que existían expectativas de que alcanzara por fin el 3,5 % de febrero de 2020, antes del comienzo de la crisis económica por la pandemia de covid-19 y que supuso un mínimo en más de 50 años.

El número de personas sin trabajo en la mayor economía del mundo se mantuvo por tanto en torno a los 6 millones, una cifra prácticamente idéntica a las de abril y marzo, con la mayoría de sectores sumando trabajadores en el mes de mayo.

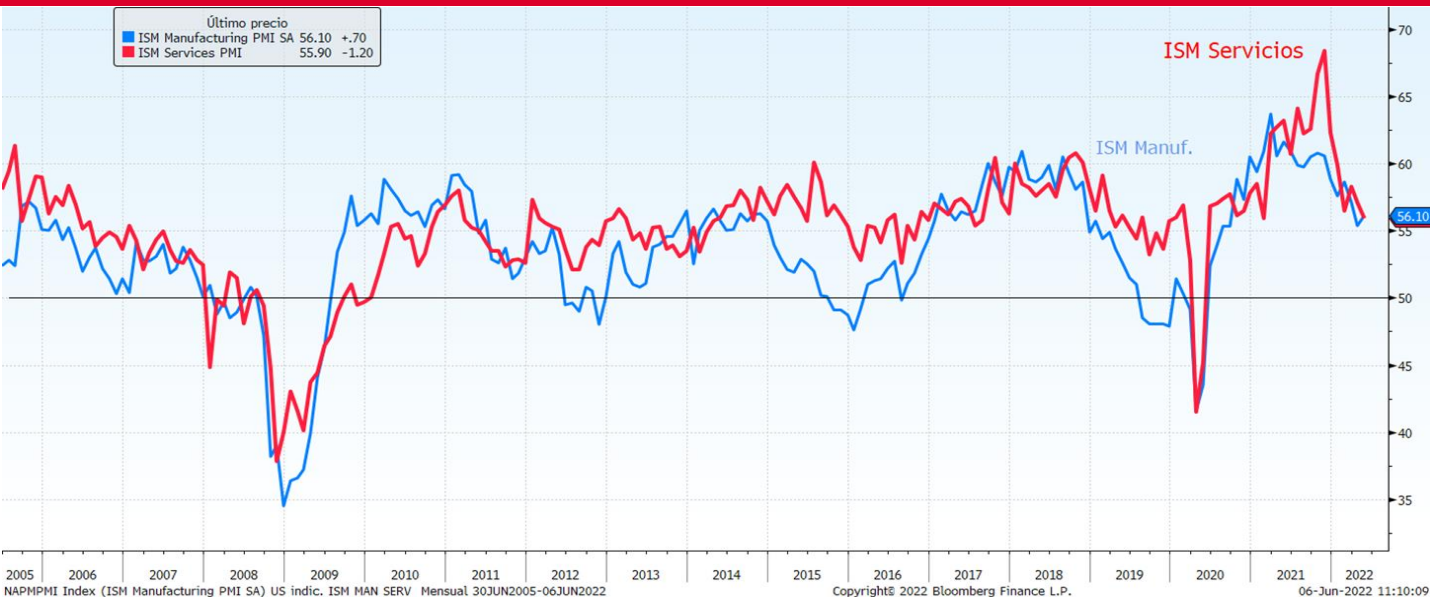
Asimismo los salarios medios por hora entre los empleos de empresas privadas se desaceleraron desde los 5,5% hasta los 5.2%, que sigue siendo una cifra elevada, y que puede ser un apoyo para adicionales subidas de precios.

#### 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

### EEUU: ISM



### Análisis del dato

El ISM manufacturero repuntó en mayo hasta el 56,1, desde los 55,4 de abril, en un sector que representa el 12% de la economía estadounidense. La subida contrasta con una previsión de 54,5. El subíndice de nuevos pedidos aumentó a 55,1 desde 53,5 en abril. La medida del ISM para las entregas de los proveedores bajó a 65,7 el mes pasado desde los 67,2 de abril. Una lectura superior al 50% indica una ralentización de las entregas a las fábricas. El indicador de pedidos pendientes de la encuesta subió a 58,7 desde 56,0 en abril. El índice de empleo en las fábricas cayó a 49,6 desde el 50,9 de abril, aunque la escasez de trabajadores parece ser la culpable del retroceso del empleo en las fábricas, y no la falta de demanda.

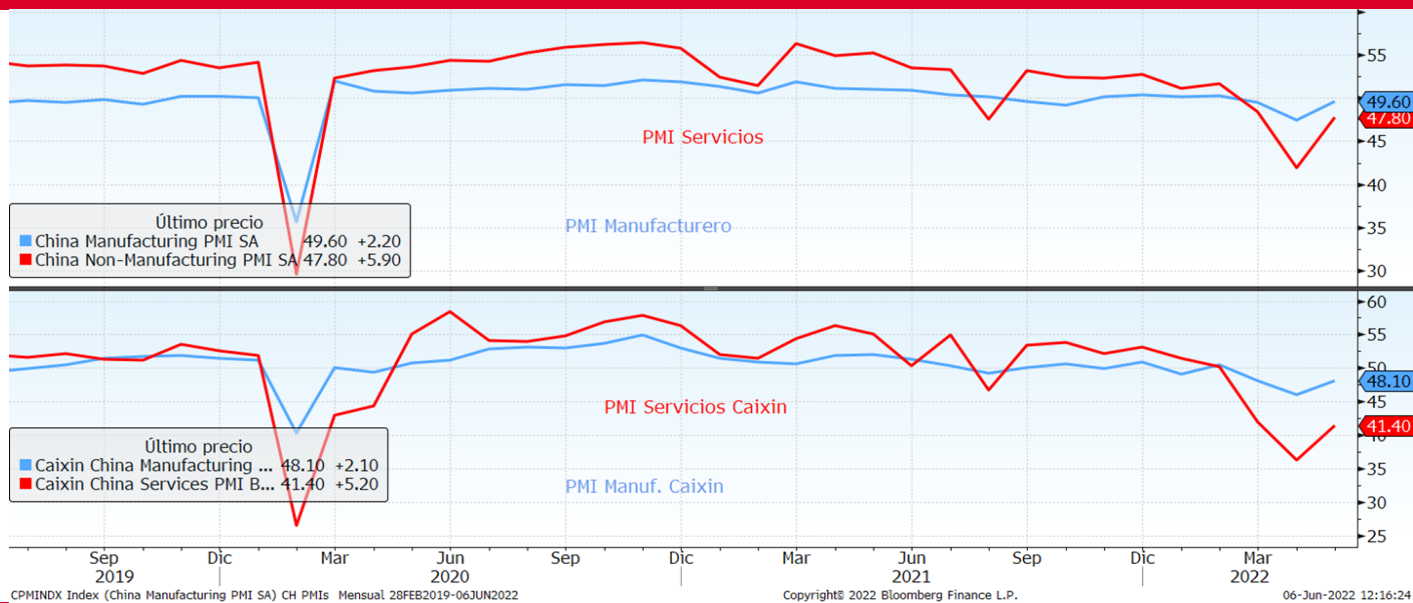
El ISM de servicios cayó en mayo hasta los 55,9 puntos desde los 57,1 de abril, cuando se estimaba que bajara a 56,4. A pesar de que el indicador se desaceleró por segundo mes consecutivo, las empresas informaron de fuertes aumentos en los nuevos pedidos nacionales y en los de exportación. Destacó el descenso del subíndice de actividad comercial de 4,6 puntos hasta los 54,5 y del de entrega de proveedores de 3,8 puntos hasta los 61,3. En contraste, el de nuevos pedidos aumentó a un 57,6. Todos los componentes se mantienen en un alto nivel. El gasto está volviendo a desplazarse a los servicios desde los bienes de consumo, con el indicador de empleo en el sector servicios repuntando hasta 50,2 puntos (49,5 en abril).

### 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

### CHINA: PMIs



### Análisis del dato

El PMI manufacturero oficial se mantuvo en mayo -por tercer mes consecutivo- en zona de contracción, aunque su situación mejoró frente a la experimentada en abril, gracias a la reanudación paulatina de la actividad a medida que se controlaban los peores rebrotes de la covid. El dato se situó en los 49,6 puntos frente a los 47,4 de abril, cifra superior a lo esperado por los analistas (49). Todos los subíndices mejoraron. De la misma manera, el PMI no manufacturero, continuó en contracción, pero pasando de los 41,9 de abril a los 47,8 en mayo. El repunte se debió a la reactivación del PMI de servicios, que pasó de 40 a 47,1 puntos, mientras que el de la construcción se mantuvo en terreno de expansión pero ralentizando su ritmo de 52,7 a 52,2 enteros.

Por su parte, el PMI manufacturero Caixin también se contrajo menos en mayo, mejorando desde el mínimo de 26 meses registrado en abril. El indicador subió a 48,1 en mayo desde los 46,0 del mes anterior y se situó ligeramente por encima de lo esperado (48,0). La encuesta privada, más centrada en las pequeñas empresas y las regiones costeras, estuvo en línea con el PMI manufacturero oficial. El PMI Caixin del sector servicios se recuperó ligeramente en mayo, tras las caídas registradas los cuatro meses anteriores, aunque también se mantuvo por tercer mes consecutivo en terreno de contracción. Aumentó 5,2 puntos respecto a abril hasta 41,4 puntos.

### 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
06/06	China	Composite PMI de China Caixin	--
06/06	China	Servicios PMI de China Caixin	46.0
07/06	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	0.2%
07/06	España	Producción industrial mensual	0.5%
07/06	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-21.3
07/06	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Services PMI	51.8
07/06	Reino Unido	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	51.8
07/06	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$89.2b
08/06	Japón	PIB SA trimestral	-0.3%
08/06	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥735.0b
08/06	Alemania	Producción industrial SA Mensual	1.1%
08/06	Francia	Balanza comercial	--
08/06	Italia	Ventas al por menor mensuales	0.1%
08/06	Eurozona	OCDE publica perspectivas económicas	0
08/06	Eurozona	PIB SA trimestral	0.3%
09/06	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
09/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
09/06	China	Balanza comercial	\$57.79b
10/06	China	IPC interanual	2.2%
10/06	España	IPC UE armonizado MoM	0.7%
10/06	Italia	Producción industrial mensual	-1.1%
10/06	Estados Unidos	IPC mensual	0.7%
10/06	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	58.9
10/06	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
10/06	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

## RENTA VARIABLE

El balance semanal de las bolsas fue negativo para Europa y EE.UU, con pérdidas algo más pronunciadas en Norteamérica, y con ganancias en Asia. En este entorno de desaceleración económica, la línea de equilibrio tan delicada que manejan los bancos centrales, para tratar de controlar la inflación, sin que esto suponga una recesión económica, provocó que los inversores, una semana más, centraran su atención en los datos macro que se fueron publicando, y las distintas declaraciones de miembros de los principales bancos centrales. La Reserva Federal ha reiterado que el mercado laboral es una de las referencias que más valora a la hora de ajustar su política monetaria, y de ahí la relevancia del dato de empleo publicado el pasado viernes en EE.UU. El informe confirmó una suave desaceleración en la creación de empleo, pero inferior a la esperada. Tras su publicación, volvieron a quedar en el aire las esperanzas de una futura pausa en las subidas de tipos de la Fed, ya que los datos laborales podrían apuntar a una política más estricta de la entidad. De hecho, antes de la publicación del dato, la vicepresidenta de la Fed, Brainard, ya había dicho que veía pocas razones para hacer una pausa en septiembre en la subida de tipos. En Europa, la inflación de la Eurozona se aceleró en mayo por encima de lo previsto. Los datos de IPC abrieron aún más la puerta a un ritmo más agresivo en las subidas de tipos por parte del BCE. Para la reunión de julio, algunos analistas prevén ahora incluso una subida de 50pb. Con todo ello, a ambos lados del Atlántico, los inversores actuaron con cautela, ante el temor de que un error de cálculo propicie una recesión económica. En cuanto al resto de datos macro conocidos estos días, en Europa el PMI de la Eurozona se mantuvo sólido, aunque perdió impulso, y en EE.UU el ISM manufacturero mejoró, pero el de servicios se desaceleró. En China, las cifras de PMI mostraron otro mes de contracción, aunque a un menor ritmo de caída. La esperanza está puesta en los efectos positivos de la salida del confinamiento, que en Shanghai ya se llevó a cabo el pasado 1 de junio.

## RENTA FIJA:

Las expectativas de políticas monetarias más duras por parte de los principales bancos centrales explicó el importante tensionamiento de tipos de estos días. En Europa, tras los datos de inflación publicados, para el cómputo general del 2022 se están poniendo en precio unos 125 pb de acciones agregadas. La mayoría esperan ya dos subidas de 25pb (julio y septiembre). Con ello, la rentabilidad del bund repuntó +31pb, hasta el 1,27%, en niveles máximos. Los periféricos ampliaron sus spreads frente a Alemania, liderando Italia el movimiento, al repuntar hasta los 213pb, en máximos de dos años. El crédito amplió sus diferenciales en Europa. En EE.UU, tras los datos de empleo publicados, se espera que posiblemente la Fed pueda seguir aumentando las tasas de interés en 50 puntos básicos, también en septiembre. El treasury a 10 años se tensionó +20pb, hasta el 2,93%.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Aunque con movimientos de ida y vuelta, según se iban publicando datos macro, o se acompañaba a las declaraciones de miembros de los bancos centrales, en el balance global de la semana, el euro apenas se movió contra el dólar. Sin embargo, el yen se depreció, tras los mensajes "laxos" del Boj, insinuando en que no se debería descartar aplicar medidas expansivas adicionales, se fuera necesario, una política contraria a la que están aplicando el BCE o la Fed. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un +4,79%. La UE acordó reducir en principio el 90% de las importaciones de petróleo de Rusia para finales de este año, afectando a 2/3 de las importaciones. Arabia Saudí estaría preparada para aumentar su producción, en función del impacto de estas sanciones. Además, La OPEP+, elevará un 50% su producción conjunta de crudo en julio y agosto, para evitar una escasez de combustible. El mercado consideró sin embargo esta cifra insuficiente para compensar el incremento de la demanda.

Indices	03/06/2022	Variación Semanal	Var 2022
IBEX	8.724,80	-2,34%	0,13%
EUROSTOXX 50	3.783,66	-0,66%	-11,98%
ALEMANIA	14.460,09	-0,01%	-8,97%
INGLATERRA	7.532,95	-0,69%	2,01%
FRANCIA	6.485,30	-0,47%	-9,33%
ITALIA	26.417,59	-1,70%	-11,77%
S&P 500	4.108,54	-1,20%	-13,80%
DOW JONES	32.899,70	-0,94%	-9,46%
NASDAQ 100	12.548,03	-1,05%	-23,11%
NIKKEI 225	27.761,57	3,66%	-3,58%
SHANGHAI	3.195,46	2,08%	-12,21%
MSCI WORLD	2.779,07	-0,84%	-14,01%
MSCI EMERG	1.060,74	1,68%	-13,90%

Tipos Gobiernos	03/06/2022	Variación Semanal	Var 2022
2 años			
ALEMANIA	0,66	31	128
ESPAÑA	0,91	32	152
EE.UU.	2,65	18	192
5 años			
ALEMANIA	1,02	36	147
ESPAÑA	1,78	42	194
10 años			
ALEMANIA	1,27	31	145
ESPAÑA	2,44	40	187
EE.UU.	2,93	20	142
Spread de crédito (pb)	03/06/2022	Variación Semanal	Var 2022
ITRX EUROPE (5A)	89,31	3	42
ITRX EUR KOVER (5A)	445,95	15	204

Divisas	03/06/2022	Variación Semanal	Var 2022
\$/€	1,0720	-0,14%	-5,72%
Yen/€	140,23	2,79%	7,11%
gpb/€	0,86	0,97%	2,12%

Materia Primas	03/06/2022	Variación Semanal	Var 2022
BRENT	124,50	4,79%	60,73%
ORO	1.851,19	-0,14%	1,20%

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.