

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 3 de abril al 7 de abril de 2023

➤ ENTORNO MACRO:

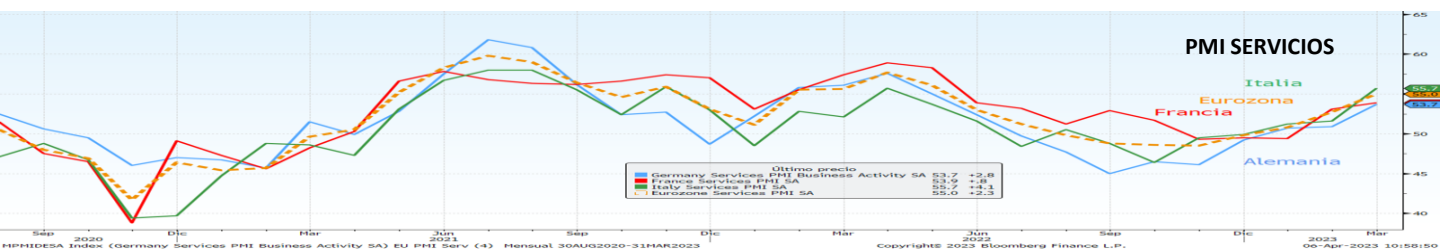
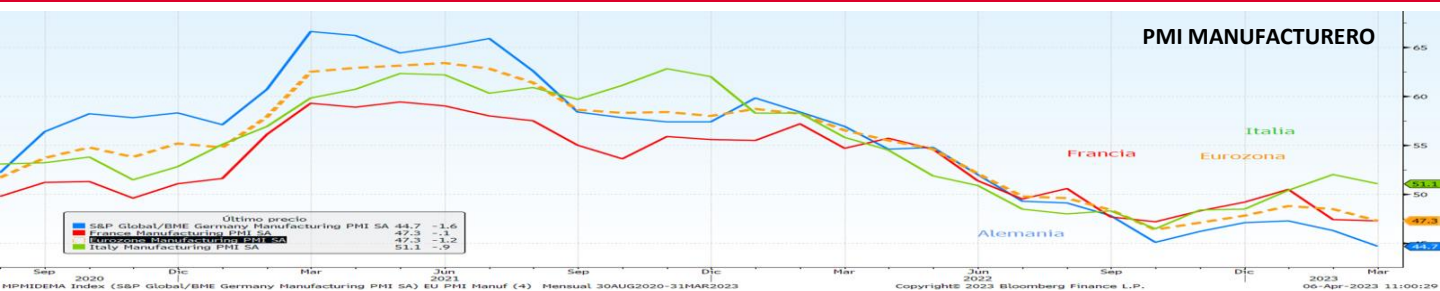
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

El PMI compuesto cerró el primer trimestre con la tercera expansión mensual consecutiva, y en su nivel más alto desde mayo de 2022. Aumentó desde 52 hasta 53,7 en marzo (54,1 dato preliminar). Por países, todos registraron mayores niveles de actividad total con respecto a febrero. España fue, con gran margen, el país que registró el mejor resultado en marzo, al ritmo más rápido en casi un año y medio. Italia también registró una sólida expansión, que fue la más rápida en dieciséis meses. Las dos economías más grandes de la zona euro, Alemania y Francia, experimentaron una mejora, hasta sus máximas de diez meses, aunque continuaron rezagadas con respecto al resto de los países estudiados.

Desagregando, el PMI manufacturero bajó en marzo a 47,3 puntos (47,1 dato preliminar) desde los 48,5 del mes anterior, su peor lectura en cuatro meses. Según S&P Markit, el sector manufacturero de la zona euro sigue teniendo dificultades, y las fábricas registraron una caída en la demanda de productos por undécimo mes consecutivo, debido al aumento del coste de vida, a una política monetaria más estricta, a un cambio de tendencia hacia la reducción de stocks y a una confianza moderada de los clientes. Entre los países analizados, los mejores datos de actividad manufacturera en marzo se registraron en Grecia y España, mientras que Alemania y Francia registraron sus peores lecturas en 34 y 5 meses, respectivamente.

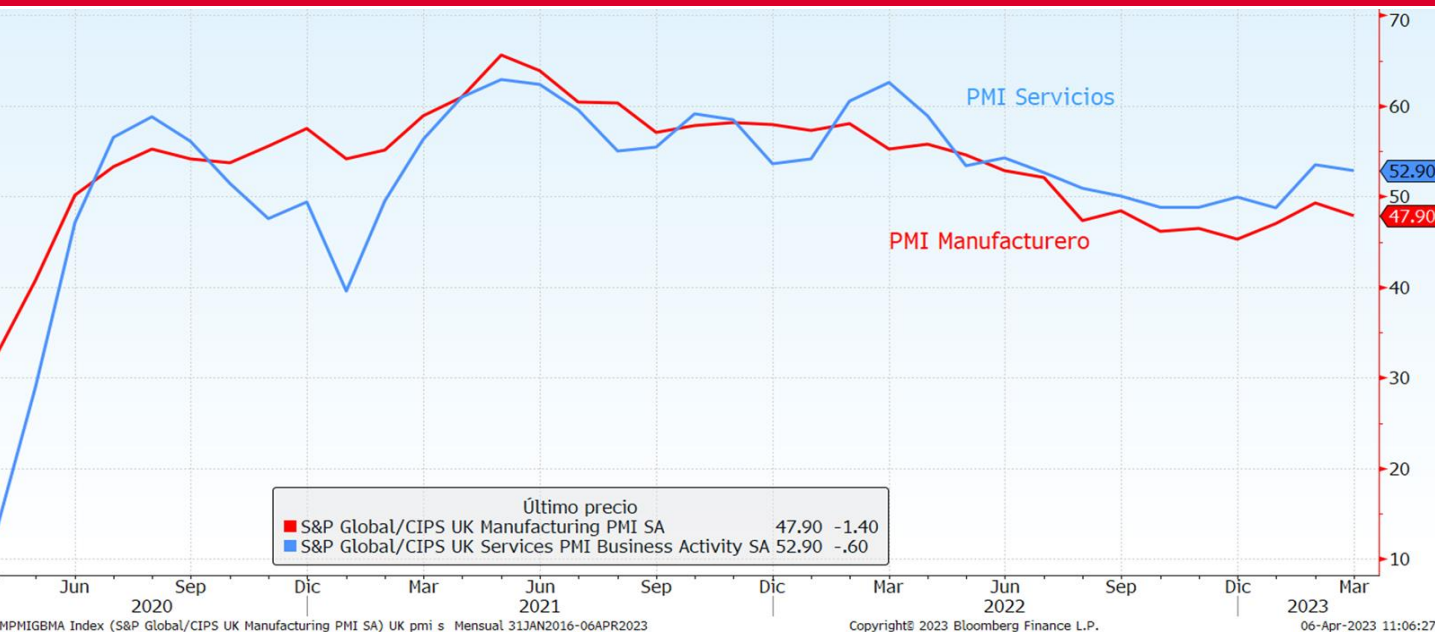
Fue el PMI de servicios el que tuvo una mayor influencia en el repunte acelerado de marzo. El indicador aumentó notablemente, hasta alcanzar 55, en marzo, superando el 52,7 registrado en febrero, en su ritmo de crecimiento más rápido desde mayo de 2022, aunque se esperaba que sumara hasta 55,6.

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

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

El PMI compuesto bajó de 53,1 a 52,2 en marzo, ajustándose a la lectura preliminar.

El PMI manufacturero continuó en fase de contracción. En concreto, retrocedió 1,4 puntos con respecto al mes anterior hasta 47,9 puntos (48 preliminar).

Por su parte, el PMI servicios, bajó en su lectura final de marzo hasta los 52,9 puntos desde los 53,5 puntos de febrero, aunque se mantuvo en zona de expansión. El dato estuvo muy en línea con su preliminar de mediados de mes, que había sido de 52,8 puntos y que era lo esperado por el consenso de analistas. El indicador estuvo respaldado por un repunte sostenido en los nuevos pedidos, a medida que la confianza de las empresas y los consumidores mejoró desde los mínimos observados el otoño pasado. La encuesta señaló también que las ventas de exportación proporcionaron un impulso adicional al sector servicios del Reino Unido durante marzo, con el aumento más rápido en ocho años y medio de los nuevos pedidos procedentes del extranjero. No obstante, la tensión en el mercado laboral siguió siendo una limitación para la capacidad empresarial en todo el sector de servicios y alimentó otro mes las presiones salariales, que siguen siendo muy elevadas en términos históricos.

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: ISM



Análisis del dato

El ISM del sector manufacturero registró una caída desde 47,7, hasta situarse en el nivel de 46,3 (47,5 previsto por el consenso), manteniéndose en terreno de contracción por quinto mes consecutivo, hasta su nivel más bajo en casi tres años en marzo. Según la encuesta, el aumento de los costes de los préstamos, en un momento en que la Reserva Federal lucha contra la elevada inflación, ha enfriado la demanda de bienes que suelen comprarse a crédito. El subíndice de nuevos pedidos de la encuesta del ISM cayó a 44,3 puntos el mes pasado, desde los 47,0 de febrero. La cartera de pedidos siguió reduciéndose, reflejando el desplome de la demanda, aunque mejoraron las cadenas de suministro. El índice de entregas de proveedores bajó a 44,8 puntos desde los 45,2 de febrero. Una lectura por debajo de 50 indica una aceleración de las entregas a las fábricas. Con la mejora de la oferta, la inflación en las fábricas está retrocediendo. El índice ISM de precios pagados por los fabricantes bajó a 49,2 desde 51,3 en febrero.

El ISM servicios, a diferencia de lo que viene ocurriendo con el manufacturero, siguió expandiéndose en el mes de marzo y ello a pesar de la crisis de confianza por la que ha atravesado el sector bancario estadounidense. El indicador se moderó sin embargo, en el tercer mes del año, hasta los 51,2 puntos, después de registrar 55,1 en febrero. Y aunque sigue en terreno expansivo, en el que se ha mantenido durante 33 de los últimos 34 meses, el consenso esperaba que la caída fuera menor, hasta los 54,5 puntos. Según la encuesta, la lectura apuntó al crecimiento más lento en el sector de servicios en tres meses, ya que la demanda y el empleo se enfriaron mientras que la capacidad de producción y la logística mejoraron y las presiones sobre los precios disminuyeron al nivel más bajo desde septiembre de 2020.

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

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

El informe de marzo indicó que, aunque las cifras de empleo ofrecieron una cierta moderación en marzo, el mercado laboral norteamericano mantiene sus bases sólidas, dando muestras de resistencia a la desaceleración económica.

La economía estadounidense creó 236.000 puestos de trabajo, en línea con lo esperado (240.000 previsto), después de que los datos de febrero se revisaran al alza, mostrando la creación de 326.000 puestos de trabajo.

Sin embargo, la tasa de paro consiguió situarse en el 3,5%, una décima menos que en febrero (el 3,4% en enero fue la tasa más baja de los últimos 53 años).

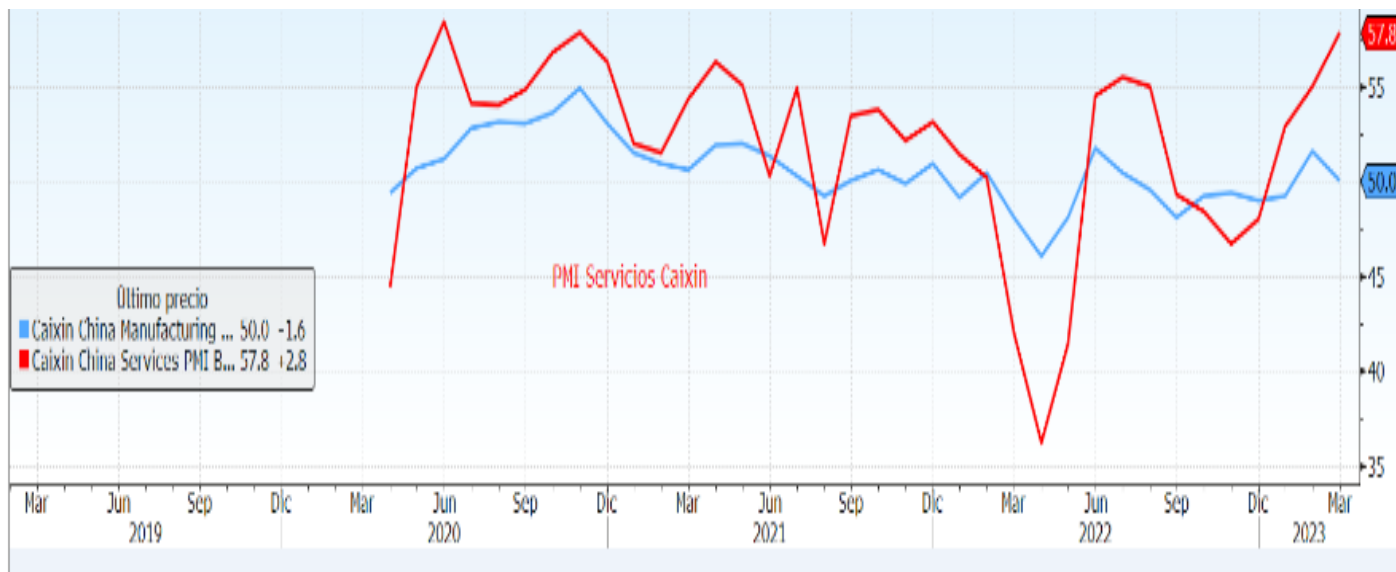
Por otra parte, también según el informe, parece que las presiones inflacionistas empiezan a ceder. El salario aumentó 4,2% en los últimos 12 meses, comparado con el aumento de 4,6% en febrero con respecto al año anterior, aunque en términos mensuales, los salarios aumentaron 0,3% de febrero a marzo, comparado con el 0,2% de enero a febrero.

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 CAIXIN



Análisis del dato

Según Caixin, el PMI en la industria manufacturera se estabilizó en marzo, aunque se frenó con fuerza tras la fuerte recuperación experimentada en febrero, cuando el indicador manufacturero marcó su ritmo más alto de expansión en ocho meses. Este índice, pasó de los 51,6 puntos de febrero a los 50 en marzo. Pese a que, según los datos de Caixin, éste evitó caer en la zona de contracción de nuevo -hasta enero, lo había hecho durante seis meses seguidos-, el PMI se situó muy por debajo de las previsiones de los analistas, que pronosticaban que el indicador aceleraría todavía más hasta los 51,7 puntos.

El PMI de servicios Caixin sorprendió al alza, al contrario de lo que hiciera el manufacturero, al situarse en 57,8 puntos, desde los 55,0 puntos de febrero, alcanzando su lectura más elevada desde el mes de noviembre de 2020, cuando el consenso esperaba que repitiera el registro del mes anterior. Según la encuesta de marzo, este indicador estuvo impulsado por un fuerte aumento en los nuevos pedidos y el empleo, tras la reciente relajación de las medidas contra el Covid-19.

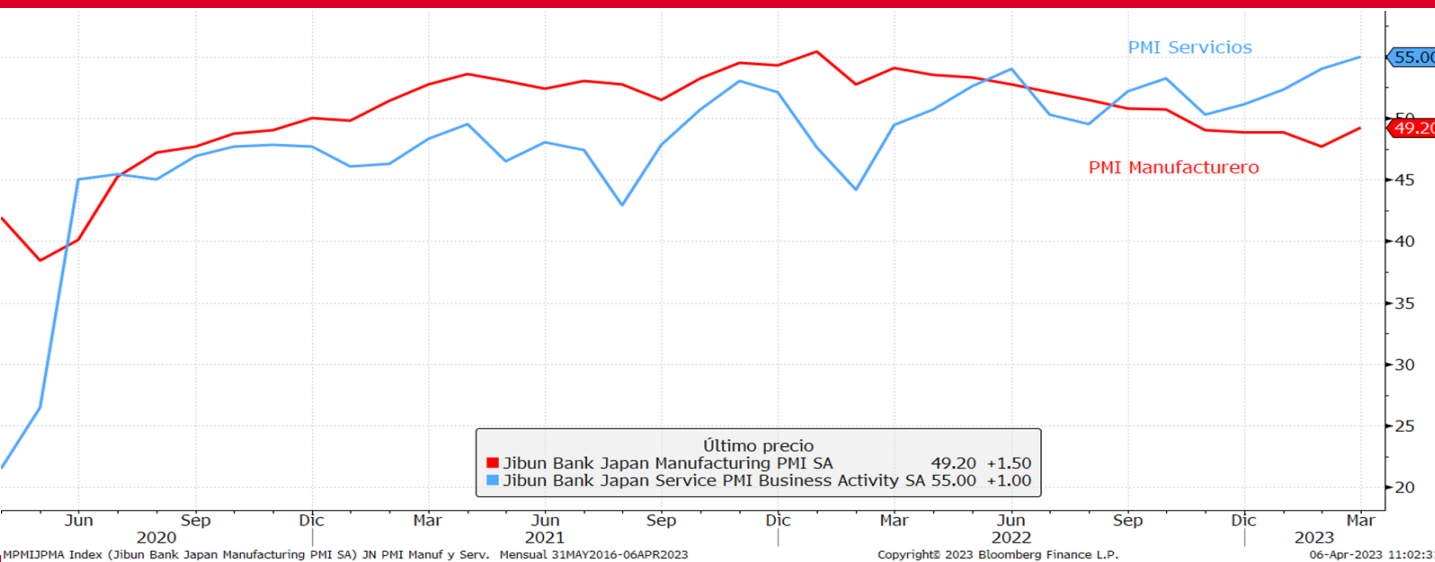
Con todo ello, el PMI compuesto subió a 54,5, desde el 54,2 anterior.

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

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero, se revisó al alza respecto a su estimación preliminar, y terminó en 49,2, la primera mejora del dato en un año, aunque se mantuvo aún por debajo de 50, lo que indica que su economía aún se encuentra en contracción. El impacto del debilitamiento global es mayor para las economías más exportadoras como la nipona.

El PMI de servicios creció en marzo a su ritmo más rápido en más de nueve años, lo que sugiere que el repunte posterior a la crisis del COVID-19 está cobrando fuerza y compensando en cierta medida la debilidad del sector manufacturero. La lectura final del indicador de servicios subió el mes pasado a 55, desde 54,0 de febrero, marcando el ritmo más rápido de expansión desde octubre de 2013. También fue superior a la lectura preliminar de 54,2, manteniéndose en zona de expansión por séptimo mes consecutivo. El menor impacto de la pandemia del COVID-19 y la mayor confianza de los clientes se combinaron para impulsar la producción y los pedidos. Los subíndices de nuevos pedidos y demanda exterior crecieron por séptimo mes consecutivo, aumentando al ritmo más rápido desde febrero de 2019 y diciembre de 2022, respectivamente.

El PMI compuesto, que combina las cifras de manufacturas y servicios, creció a su ritmo más rápido desde junio de 2022. El índice subió a 52,9 en marzo (51,9 lectura preliminar) desde el 51,1 del mes anterior, manteniéndose por encima de la marca de 50 puntos durante tres meses consecutivos.

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	Periodo	Previsión
10/04	Japón	Balanza comercial base BoP	Feb	--
11/04	China	IPC interanual	Mar	1.0%
11/04	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	Apr	--
11/04	Eurozona	Ventas al por menor interanual	Feb	--
11/04	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	Mar	--
12/04	Estados Unidos	IPC mensual	Mar	0.3%
12/04	Estados Unidos	Actas de reunión del FOMC	44621	--
13/04	Reino Unido	PIB mensual	Feb	--
13/04	Reino Unido	Producción industrial mensual	Feb	--
13/04	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	Feb	--
13/04	Alemania	IPC UE armonizado MoM	Mar F	--
13/04	Italia	Producción industrial mensual	Feb	--
13/04	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	Feb	--
13/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Apr 8	--
13/04	China	Balanza comercial	Mar	\$42.00b
14/04	Francia	IPC UE armonizado MoM	Mar F	--
14/04	España	IPC UE armonizado MoM	Mar F	--
14/04	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	Mar	-0.4%
14/04	Estados Unidos	Producción industrial mensual	Mar	0.3%
14/04	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Apr P	--
14/04	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Apr P	--
14/04	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Apr P	--

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas terminaron con saldo mixto en Europa, aunque con un tono ligeramente negativo en general (Eurostoxx 50 -0,13%), y también con balance desigual en EE.UU (Dow Jones +0,63%, Nasdaq -0,9%), al igual que en Asia (Nikkei -1,87%, Shanghai +1,67%). La crisis bancaria perdió del todo el protagonismo, en favor de los bancos centrales, y el crecimiento económico. Además, tras el anuncio sorpresivo de recorte de producción de crudo anunciado por la OPEP+, el ascenso que se produjo en el precio de esta materia prima, afloró nuevas tensiones inflacionistas, y los inversores se vieron obligados a recalibrar sus expectativas sobre los próximos movimientos en las políticas monetarias, en un contexto en el que los datos macro plantearon dudas, sobre todo en EE.UU. Tuvimos un registro de oferta de puestos de trabajo más débil de lo previsto, el ISM manufacturero, en zona de contracción, cayó a su nivel más bajo en casi tres años, el ISM de servicios se moderó, y el ADP de empleo fue menor de lo estimado. En China, el PMI manufacturero Caixin se debilitó, al filo de la contracción, aunque el de servicios sorprendió al alza. En Europa, los indicadores adelantados de actividad en el sector manufacturero se movieron en terreno de contracción, no solo en la Eurozona, sin también en Reino Unido, aunque los PMIs de servicios se mantuvieron en zona de expansión, y mejoraron en la Eurozona. La preocupación por las perspectivas económicas, con una mayor sensibilidad a las señales de ralentización de la economía estadounidense, se dejó sentir en el ánimo de los inversores, que se mantuvieron más cautos estos días. Sin embargo, el viernes, los datos del informe de empleo publicados en EE.UU, trasladaron una cierta ralentización en el nivel de contratación, pero los registros estuvieron en línea con lo esperado, y una vez más, el mercado laboral volvió a dar muestras de resistencia a la desaceleración económica. La festividad de Semana Santa mantuvo cerrados los mercados europeos y norteamericanos ese último día de la semana.

RENTA FIJA:

El temor a una mayor desaceleración económica de lo previsto, tras unos datos macro más débiles de lo esperado, centró la atención de los inversores, y borró el repunte inicial de los intereses de la deuda que había provocado la subida del precio del petróleo. El jueves se otorgaba un 49% de probabilidades a una subida de tipos de la Fed en la reunión del 3 de mayo. La rentabilidad del bund se enfrió de -11pb, hasta el 2,18%, con los periféricos ampliando algo sus spreads con Alemania. En EE.UU, el treasury al mismo plazo se relajó de -8pb, hasta el 3,39%. El crédito amplió sus spreads en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, los malos datos publicados en EE.UU castigaron al dólar, y aunque este movimiento no fue muy fuerte, el deterioro fue progresivo durante la semana. El euro se benefició, y volvió a situarse cómodamente por encima de los 1,09\$. Sin embargo, la divisa del bloque europeo perdió un ligero valor contra la libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un +7,14%, afectado por el anuncio no previsto de un recorte de producción de crudo por parte de la OPEP+. El cártel decidió elevar la rebaja en las cifras de bombeo aplicada ya desde finales del pasado año. Un recorte adicional estimado en más de un millón de barriles diarios de crudo, que se une a los dos millones de barriles recortados desde noviembre. Rusia, además, amenazó con retirar del mercado otros 500.000 barriles adicionales. El oro actuó como refugio, ante las mayores dudas sobre la economía, y su precio subió un +1,96%.

Indices	07/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.312,30	0,86%	13,16%
EUROSTOXX 50	4.309,45	-0,13%	13,60%
ALEMANIA	15.597,89	-0,20%	12,02%
INGLATERRA	7.741,56	1,44%	3,89%
FRANCIA	7.324,75	0,03%	13,15%
ITALIA	29.396,37	0,28%	14,29%
S&P 500	4.105,02	-0,10%	6,92%
DOW JONES	33.485,29	0,63%	1,02%
NASDAQ 100	13.062,60	-0,90%	19,40%
NIKKEI 225	27.518,31	-1,87%	5,46%
SHANGHAI	3.327,65	1,67%	7,72%
MSCI WORLD	2.790,38	-0,04%	7,21%
MSCI EMERG	987,07	-0,32%	3,21%

Tipos Gobiernos	07/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	2,55	-13	-21
ESPAÑA	2,81	-11	-12
EE.UU.	3,98	-4	-45
5 años			
ALEMANIA	2,18	-13	-40
ESPAÑA	2,84	-10	-32
10 años			
ALEMANIA	2,18	-11	-39
ESPAÑA	3,23	-8	-44
EE.UU.	3,39	-8	-48
Spread de crédito (pb)	07/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	88,16	4	-2
ITRX EUR XOVER	458,89	23	-15

Divisas	07/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0905	0,61%	1,87%
Yen/€	144,12	0,11%	2,65%
gpb/€	0,88	-0,10%	-0,80%

Materia Primas	07/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	85,38	7,14%	0,48%
ORO	2.007,91	1,96%	10,08%

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.