

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 17 de abril al 21 de abril de 2023

➤ ENTORNO MACRO:

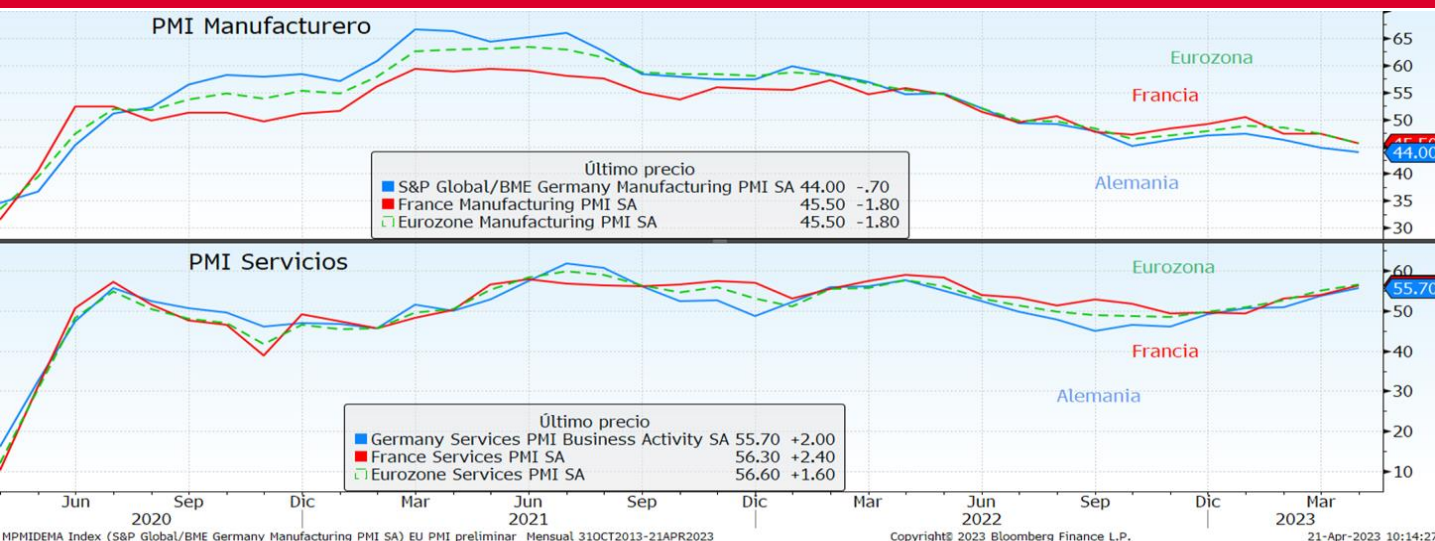
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

El PMI se ha acelerado en abril, subiendo por sexto mes consecutivo, hasta máximos de once meses, según la lectura preliminar del índice **compuesto**, que ha alcanzado los 54,4 puntos desde los 53,7 del mes anterior. El ritmo de expansión se ha acelerado durante lo que va de año, en contraste con el periodo de seis meses de declive observado en el segundo semestre de 2022.

El impulso del indicador en la zona euro en el mes de abril ha sido el **sector servicios**, cuyo PMI preliminar ha mejorado a 56,6 puntos desde los 55 de marzo, en máximos de un año, superando las expectativas (54,5). A pesar del elevado coste de la vida en la eurozona, según Markit, la demanda de servicios ha mejorado, ya que los consumidores siguieron gastando. Pero según la encuesta, la historia fue distinta para los fabricantes del bloque, que vieron cómo la demanda disminuyó más rápidamente. **El PMI manufacturero**, después de solo dos meses de crecimiento marginal, ha mostrado un mayor deterioro, con una bajada a 45,5 enteros (47,3 marzo), frente a los 48 esperados. Es su peor lectura en 35 meses. Aun así, las mejoras en las cadenas de suministro han hecho que el coste de las materias primas haya caído al ritmo más acusado en casi tres años, por lo que las fábricas sólo han aumentado marginalmente sus cargas.

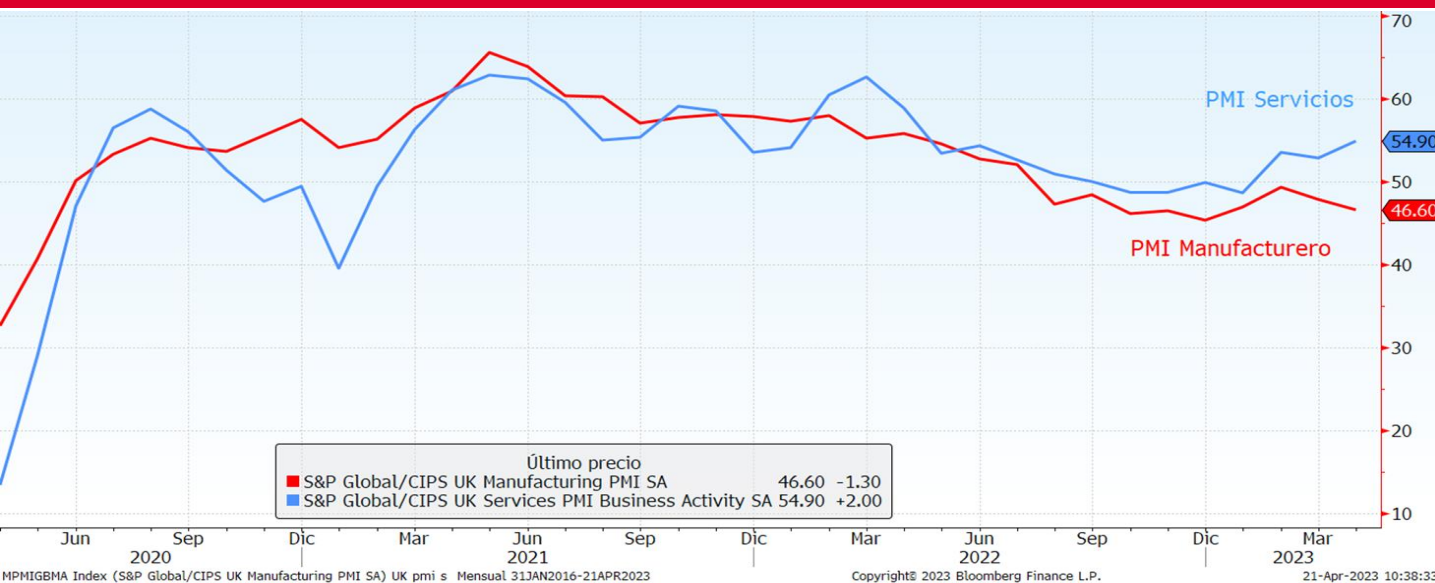
Por países, en Alemania, el PMI manufacturero ha retrocedido -0,7 puntos, mientras que el índice de servicios ha repuntado 2 puntos. En Francia se ha observado una caída de 2,2 puntos del índice manufacturero pero el PMI servicios ha avanzado significativamente a 56,3 puntos (53,9 en marzo).

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

En abril, el PMI manufacturero ha caído 1,1 puntos hasta 46,6 sorprendiendo de forma negativa (48,5 esperado), mientras que el PMI servicios ha aumentado hasta 54,9 puntos (vs. 52,9 puntos en marzo), con sorpresa positiva (52,9 esperados).

De esta manera, según la encuesta, el PMI compuesto, impulsado por el sector servicios, se ha mantenido en terreno de expansión al avanzar 1,7 puntos hasta 53,9 cuando se preveía que alcanzara el nivel de 52,5.

Otra buena noticia es que según los datos mostrados por Markit, el menor aumento de los costes de los insumos en dos años, gracias a la reducción de los costes energéticos y la mejora de las cadenas de suministro, hace prever que la inflación del Reino Unido, del 10,1% actualmente, se reducirá en los próximos 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: DATOS DE VIVIENDA



Análisis del dato

Los permisos de construcción cayeron un 8,8% hasta una tasa anual desestacionalizada de 1,413 millones en marzo de 2023, revirtiendo parcialmente el aumento del 15,8% registrado en febrero, según la estimación preliminar (1,45 millones previsto).

Los inicios de construcción de viviendas unifamiliares, que representan la mayor parte de la construcción de viviendas, aumentaron un 2,7% hasta una tasa anual de 861.000 unidades el mes pasado. Con la disminución de la construcción de viviendas multifamiliares compensando el aumento de los proyectos unifamiliares, el inicio de viviendas en general cayó un 0,8% a una tasa de 1,420 millones de unidades el mes pasado (1,4 millones previsto).

Por otro lado, **las ventas de viviendas de segunda mano** cayeron en marzo más de lo esperado. Un total de 4,44 millones de casas y apartamentos cambiaron de dueño. Se trata del decimotercer mes de descenso en los últimos 14, con febrero como notable excepción. Las ventas siguen enfrentándose a limitaciones por el lado de la oferta, así como a la asequibilidad debido al aumento de los costes de los préstamos.

Descripción de indicador

El Índice de Viviendas Iniciadas, mide el número de unidades residenciales cuya construcción ha comenzado a lo largo del mes en cuestión. **El indicador de Permisos de Construcción**, mide el número de licencias para construir, concedidas en un determinado periodo. Refleja la evolución del sector de la Construcción. La evolución de estos indicadores, muestra la evolución del sector de la construcción y el grado de confianza de las familias norteamericanas respecto a su propia situación financiera.

El índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano, mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. Ya que las viviendas de segunda mano representan una mayor proporción en el mercado que las viviendas nuevas, es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario.

El nivel de todos estos indicadores también nos indica el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PIB



Análisis del dato

El PIB creció un 2,2 % intertrimestral en el primer trimestre de 2023, en línea con los pronósticos más extendidos entre los analistas.

Además, entre enero y marzo, la segunda economía mundial avanzó un 4,5 % en comparación con el mismo período de 2022, superando las previsiones del consenso (+4% esperado), tirando del indicador, el consumo, y la producción manufacturera.

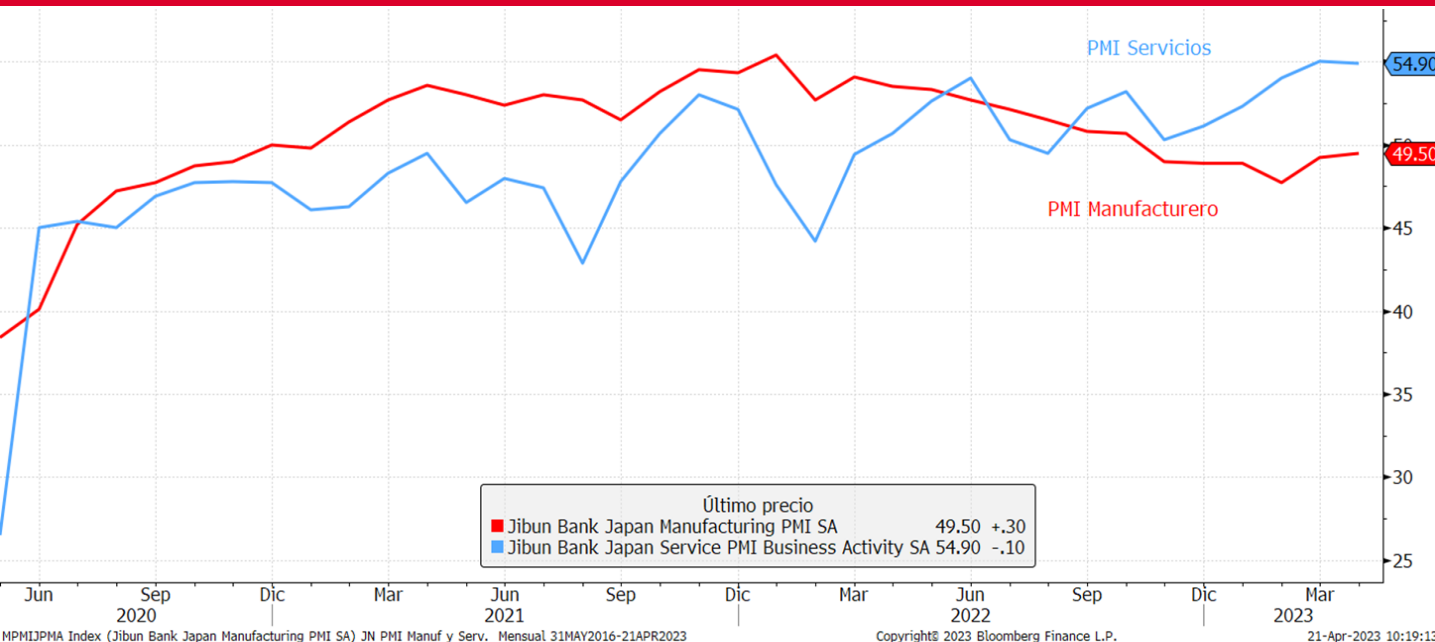
Las cifras divulgadas por la Oficina Nacional de Estadística (ONE) suponen una mejora sustancial frente al dato del último período del año pasado, cuando la economía china no experimentó variación alguna en términos intertrimestrales, aunque sí repuntó un 2,9 % en la comparación interanual. Según la ONE, la «rápida transición» hacia la reapertura de China tras el final de la política de 'Covid cero' ha permitido la estabilización de la demanda de producción, así como del empleo y los precios en general. Según la entidad, las expectativas del mercado han mejorado significativamente.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, 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: PMIs



Análisis del dato

La actividad de las fábricas japonesas ha seguido contrayéndose en abril, aunque se ha visto compensada por la fortaleza del sector servicios.

Según las estimaciones preliminares el PMI del sector manufacturero japonés ha subido a 49,5 en abril, frente a 49,2 en marzo, alcanzando máximos desde octubre de 2022. No obstante, ha supuesto el sexto mes consecutivo de contracción en el sector, aunque al menor ritmo de la serie, ya que según la encuesta, los nuevos pedidos se contrajeron a un menor ritmo, mientras las ventas cayeron a su menor ritmo desde el pasado mes de julio, debido a una menor caída de la demanda extranjera. Mientras, la producción cayó a un ritmo ligeramente superior. Al mismo tiempo, el empleo se mantuvo sin cambios, con una cartera de trabajo decreciente a un ritmo menor.

Por su parte, el índice PMI de servicios de abril apenas ha variado, situándose en 54,9, frente al 55 de marzo, lo que supone el segundo nivel más alto desde octubre de 2013.

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
24/04	Alemania	Situación empresarial IFO	Apr	93.3
24/04	Alemania	Evaluación actual IFO	Apr	96.0
24/04	Alemania	Expectativas IFO	Apr	90.5
24/04	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	Mar	--
24/04	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	Apr	--
25/04	Estados Unidos	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Apr	--
25/04	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	Mar	630k
25/04	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	Apr	104.1
25/04	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	Apr	--
25/04	Estados Unidos	Dallas Fed Services Activity	Apr	--
26/04	Alemania	GfK confianza del consumidor	May	-28.0
26/04	Francia	Confianza del consumidor	Apr	81
26/04	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	Mar P	--
26/04	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	Mar	-\$89.8b
26/04	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	Mar	--
26/04	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Mar P	0.7%
27/04	España	Ventas al por menor SA YoY	Mar	--
27/04	España	Tasa de desempleo	1Q	--
27/04	Italia	Sentimiento Economico	Apr	--
27/04	Eurozona	Confianza económica	Apr	99.9
27/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Apr 22	--
27/04	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	1Q A	2.0%
27/04	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	Mar	1.0%
27/04	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	Apr	--
28/04	Japón	IPC en Tokio YoY	Apr	3.3%
28/04	Japón	Ventas al por menor interanual	Mar	6.5%
28/04	Japón	Producción industrial mensual	Mar P	0.4%
28/04	Francia	PIB trimestral	1Q P	0.1%
28/04	Francia	IPC UE armonizado MoM	Apr P	0.5%
28/04	España	IPC UE armonizado MoM	Apr P	0.6%
28/04	España	PIB trimestral	1Q P	0.2%
28/04	Alemania	PIB SA trimestral	1Q P	0.1%
28/04	Italia	PIB WDA QoQ	1Q P	0.2%
28/04	Eurozona	PIB SA trimestral	1Q A	0.1%
28/04	Alemania	IPC UE armonizado MoM	Apr P	0.7%
28/04	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	Mar	0.1%
28/04	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Apr F	63.5
28/04	Estados Unidos	Kansas City Fed Services Activity	Apr	--
28/04	Japón	Tasa de equilibrio de política del BOJ	Apr 28	-0.100%

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas cerraron con ganancias moderadas en Europa, pérdidas en Wall Street, aunque sin movimientos relevantes, y balance mixto en Asia, con las bolsas chinas cayendo en mayor medida, afectadas por un entorno geopolítico algo enrarecido, a pesar de publicarse estos días un crecimiento del PIB mayor de lo esperado, beneficiado por la reapertura, tras las restricciones vigentes durante la pandemia. Estos días, mientras se daban las primeras cifras de los resultados empresariales del primer trimestre del presente año, cotizaron también los datos macro publicados, y al tiempo, los inversores no perdieron de vista las expectativas sobre los próximos movimientos de los Bancos Centrales. En cuanto a los indicadores económicos conocidos, en Europa destacaron los PMIs, que superaron las estimaciones. Sin embargo, en EE.UU, aunque los PMIs también fueron mejores de lo esperado, y el índice manufacturero de Nueva York aumentó por primera vez en cinco meses, también conocimos que no cesó la caída de las ventas de viviendas de segunda mano, aumentaron más de lo previsto las peticiones semanales de desempleo y la actividad manufacturera de la Fed de Philadelphia se situó en su nivel más bajo desde mayo de 2020. Estos datos mixtos incrementaron el miedo a la recesión, lo que explicó la mayor cautela de los inversores. Además, volvieron a aflorar las dudas sobre el fin esperado en las subidas de los tipos de interés por parte de la Fed. La subida de tipos por parte de la Reserva Federal para el próximo 3 de mayo está ya descontada por el mercado. Lo novedoso, es que en las últimas fechas, ya se barajan algunas probabilidades de un incremento adicional de los tipos en Estados Unidos para el mes de junio. La firmeza que muestran aún algunos datos macro, la persistencia de la inflación subyacente y la tregua en la tormenta bancaria reabrieron el debate sobre dónde estará el techo en los tipos. Además, desde la propia Fed, dejaron la puerta abierta a un incremento adicional, y a esto hay que añadir las declaraciones hawkish de distintos miembros de la autoridad monetaria. Con todo ello, se mantuvieron las preocupaciones sobre el efecto que podrían tener mayores subidas de tipos en una economía en la que ya se habla de una posible entrada en recesión. En cuanto a la publicación de resultados empresariales, en EE.UU, destacaron positivamente los datos de los grandes bancos americanos, mientras decepcionaron empresas como Netflix, o Tesla. La banca regional, en general, mostró caídas en depósitos, aunque la mayoría espera una recuperación para el resto del año. En Europa, aunque con escasas publicaciones, el arranque ha sido positivo.

RENTA FIJA:

Los tipos soberanos se tensionaron de nuevo, tanto en Europa como en EE.UU, aunque sin grandes movimientos, con la rentabilidad del bund sumando +4pb, hasta el 2,48%, y la del treasury subiendo +6pb, hasta el 3,57%. Los diferenciales de los periféricos europeos tuvieron escasas variaciones, y el crédito amplió sus spreads. La visión de los mercados sobre la senda de tipos de las autoridades monetarias, dirige los movimientos. En Europa, se descuentan tres subidas adicionales de 25pb, hasta el 3,75%, y respecto a la Fed, aumentaron las probabilidades de que el techo de tipos no se de en mayo.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, predominó la calma, y en el balance de la semana, el dólar se mantuvo bastante estable frente a los principales cruces. El Euro terminó plano frente a la divisa norteamericana, y se depreció ligeramente frente a la libra, beneficiada tras el dato de inflación publicado en Reino Unido, mayor de lo esperado. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo cayó un -6,39%, ante la preocupación por el menor crecimiento económico en EE.UU, y el efecto de una subida de tipos mayor de lo esperado, todo ello a pesar de contar con una mayor demanda por la apertura de China y con los mayores recortes de la OPEP que empezarán en mayo

Indices	21/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.415,60	0,56%	14,42%
EUROSTOXX 50	4.408,59	0,41%	16,21%
ALEMANIA	15.881,66	0,47%	14,06%
INGLATERRA	7.914,13	0,54%	6,21%
FRANCIA	7.577,00	0,76%	17,04%
ITALIA	29.927,63	-0,49%	16,36%
S&P 500	4.133,52	-0,10%	7,66%
DOW JONES	33.808,96	-0,23%	2,00%
NASDAQ 100	13.000,77	-0,60%	18,84%
NIKKEI 225	28.564,37	0,25%	9,47%
SHANGHAI	3.301,26	-1,11%	6,86%
MSCI WORLD	2.823,07	-0,09%	8,47%
MSCI EMERG	980,74	-1,97%	2,55%

Tipos Gobiernos	21/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	2,92	4	16
ESPAÑA	3,19	6	26
EE.UU.	4,18	8	-24
5 años			
ALEMANIA	2,52	5	-6
ESPAÑA	3,19	6	3
10 años			
ALEMANIA	2,48	4	-9
ESPAÑA	3,52	4	-14
EE.UU.	3,57	6	-30
Spread de crédito (pb)			
ITRX EUROPE (5A)	83,10	1	-7
ITRX EUR XOVER (440,15	10	-34

Divisas	21/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0986	-0,05%	2,62%
Yen/€	147,40	0,21%	4,99%
gpb/€	0,88	-0,27%	-0,23%

Materia Primas	21/04/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	82,08	-6,39%	-3,40%
ORO	1.983,06	-1,05%	8,72%

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.