

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 22 de mayo al 26 de mayo de 2023

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

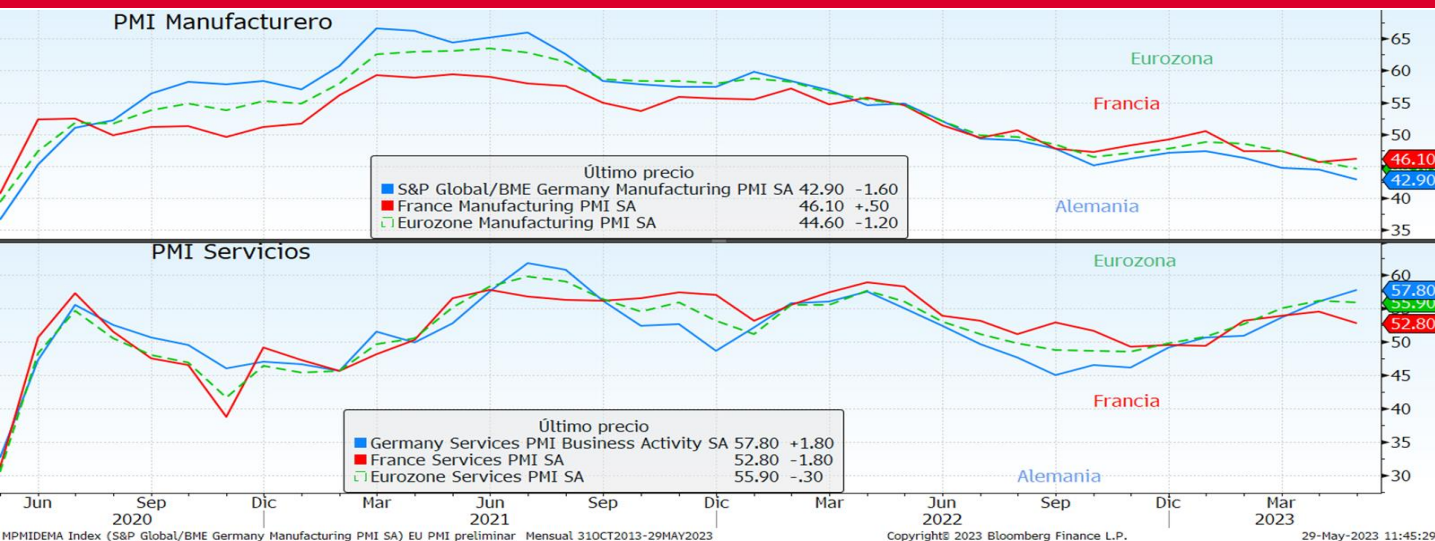
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMIs



### Análisis del dato

Según el dato preliminar, el PMI compuesto se modera en mayo, frenado por la industria. Según el indicador, el crecimiento ha continuado en mayo por quinto mes consecutivo, aunque el ritmo de expansión se ha reducido a mínimos de tres meses, al situarse en 53,3 puntos (53,5 esperado), frente a 54,1 de abril.

El PMI manufacturero se ha situado en 44,6 (46,2 estimado), desde los 45,8 de abril, llegando así a su nivel más bajo en tres años, concretamente desde mayo de 2020, en plena primera ola de la pandemia de coronavirus en Europa. Por su parte, el PMI de servicios ha descendido tres décimas, cayendo a 55,9 desde los 56,2 del mes anterior, aunque mejora la previsión de los expertos (55,6).

Según la encuesta, el "sólido" crecimiento de la actividad en el sector servicios contrasta con una "agudización" de la disminución de la producción industrial, relacionada a su vez con una creciente disparidad entre la demanda de productos y la de servicios. Esta divergencia ha sido "más marcada" en el caso de los nuevos pedidos.

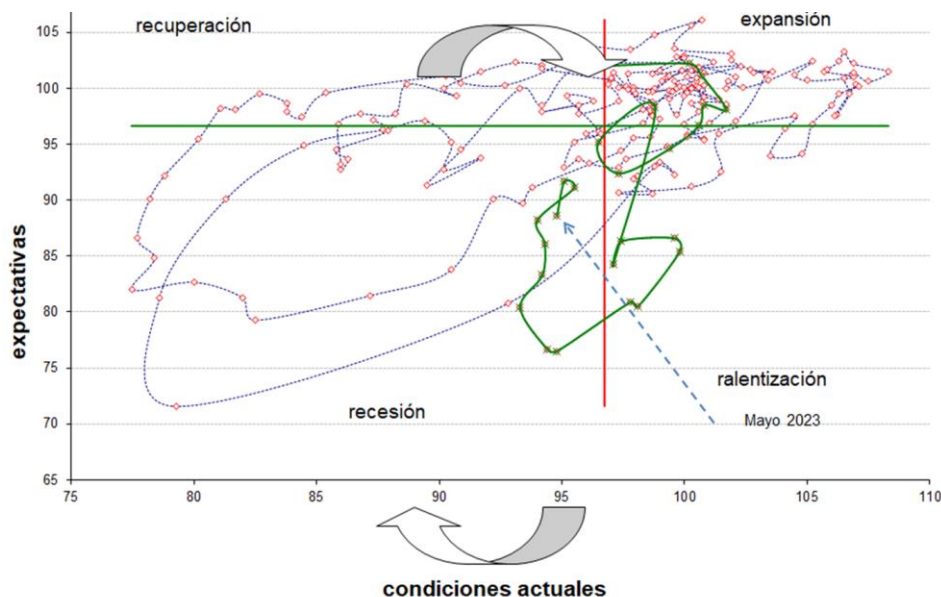
Por países, el PMI manufacturero de Alemania ha caído 1,6 puntos, situándose en 42,9 (45 esperado y 44,5 en abril), su nivel más bajo en tres años. El PMI de servicios, ha aumentado hasta 57,8 (56 previos y 55,5 previstos), la cifra más positiva en 21 meses. En Francia se ha observado un incremento de 0,5 puntos del índice manufacturero hasta 46,1 puntos. El PMI servicios ha retrocedido significativamente a 52,8 puntos (vs. 54,6 puntos en abril).

### 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

### EUROZONA: IFO ALEMÁN



### Análisis del dato

La confianza de los empresarios alemanes ha registrado en mayo su primer retroceso, después de acumular seis meses consecutivos al alza. El indicador se ha situado en los 91,7 puntos desde los 93,4 del mes pasado, cuando se esperaba un registro de 93.

El componente de expectativas ha empeorado sustancialmente, al pasar a 88,6 desde los 91,7 anteriores. En el análisis, ha llamado la atención el fuerte desplome de las expectativas en la industria, que han sufrido una caída particularmente pronunciada, registrándose la mayor bajada desde marzo de 2022, justo después del comienzo de la guerra en Ucrania. Las expectativas de exportación también han caído notablemente, ya que los tipos de interés parecen frenar la demanda.

En cuanto a la situación actual, el indicador ha empeorado por segunda vez, tras cuatro meses seguidos de alzas, y ha bajado a 94,8, desde los 95,1 de abril.

### Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: PMIs



### Análisis del dato

Según el dato preliminar, se ha registrado una contracción de 0,9 puntos del PMI manufacturero de mayo, hasta 46,9 puntos, por debajo de las expectativas del consenso de mercado, que esperaban que se situara en 48 puntos.

En cuanto al PMI de servicios, ha descendido en el quinto mes del año hasta los 55,1 puntos, frente a los 55,9 puntos en abril, cuando la mayoría de los analistas estimaban un dato de 55,5.

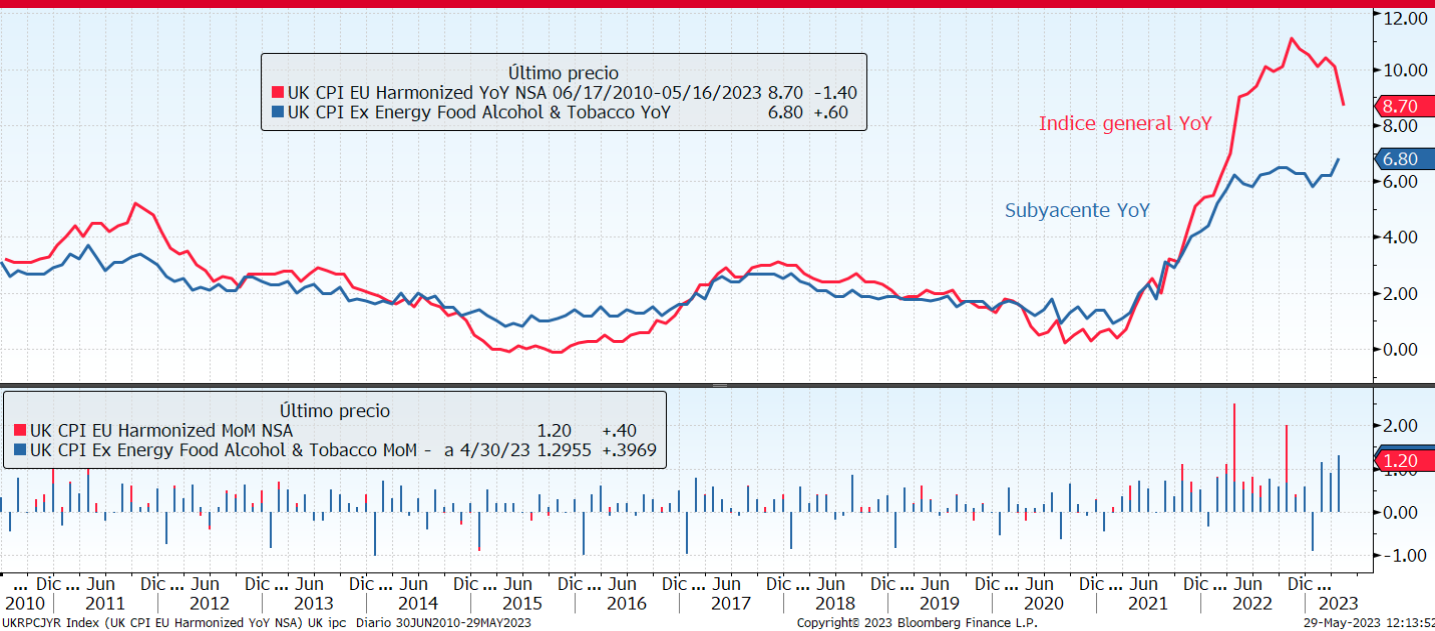
De esta manera, el PMI compuesto se ha contraído en 1 punto hasta 53,9 puntos.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: IPC



### Análisis del dato

La inflación interanual en el Reino Unido bajó considerablemente el pasado abril, hasta situarse en el 8,7%, frente al 10,1% registrado en marzo, lo que supone la primera caída por debajo del 10% desde agosto del año pasado. Sin embargo, la desaceleración del IPC en el cuarto mes del año fue menor de lo esperado por el consenso de analistas, que anticipaba una tasa del 8,2%.

El descenso respondió a una caída de los precios de la electricidad y el gas, mientras que continúan al alza los de los productos alimentarios y las bebidas no alcohólicas. Los importantes aumentos de los precios energéticos del año pasado no se repitieron este abril, pero este efecto, se vio parcialmente compensado por incrementos en el coste de los automóviles de segunda mano y el tabaco.

Por su parte, el IPC subyacente (que excluye la volatilidad de los alimentos, la energía, el alcohol y el tabaco) aumentó al 6,8%, frente al 6,2% de marzo, superando también las expectativas de un 6,2%. Se situó así en su nivel más elevado desde marzo de 1992.

En términos mensuales, los precios registraron en abril un incremento del 1,2%, frente al alza del 2,5% en marzo. También en este caso, dieron una sorpresa negativa, y es que el consenso auguraba un 0,8%.

### Descripción de indicador

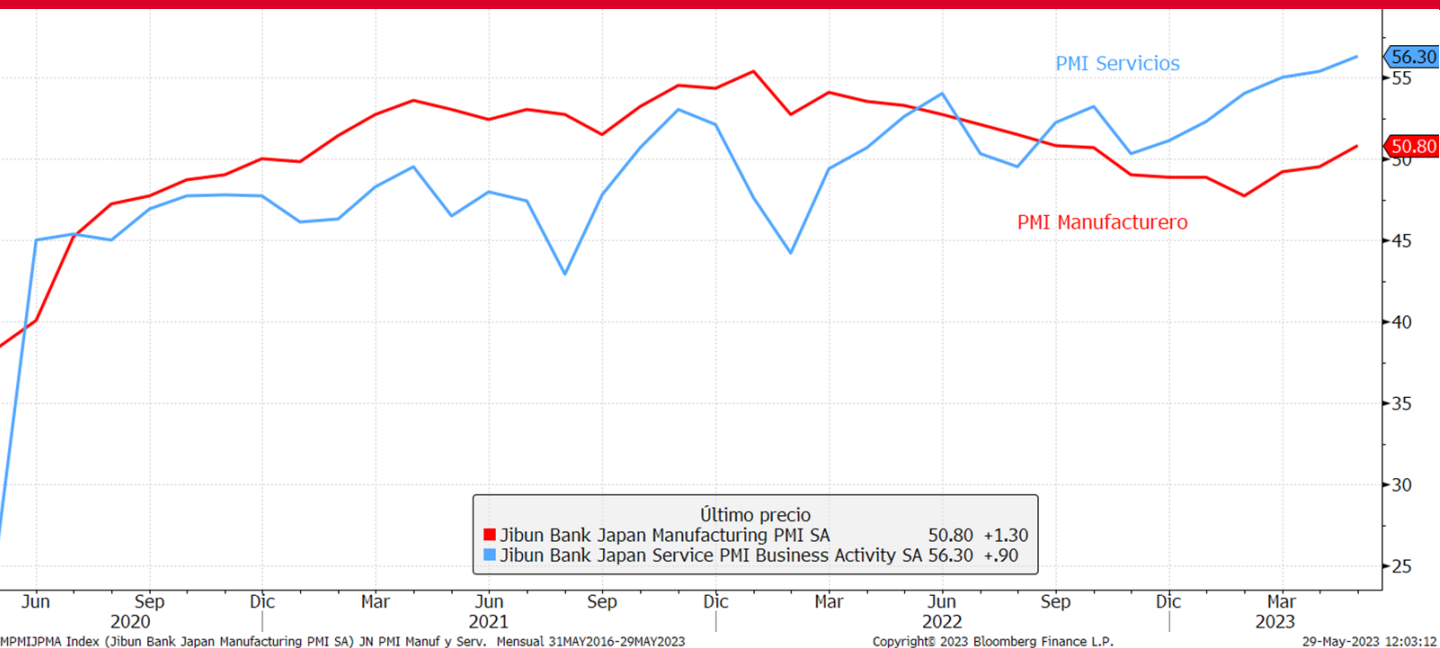
El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, lo que se conoce comúnmente como "cesta de la compra". No recoge el precio de los productos, sino cuánto ha aumentado o disminuido de media su valor de forma porcentual. Su variación determina la inflación del país.





## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: PMIs



### Análisis del dato

El PMI manufacturero de Japón ha entrado en terreno expansivo por primera vez en siete meses en mayo, subiendo hasta 50,8 en mayo, desde el nivel de 49,5 de abril. Es la primera lectura por encima de 50, desde octubre. La producción y los nuevos pedidos también han vuelto a territorio de expansión por primera vez desde el pasado mes de junio. Según la encuesta, la cadena de suministro provocada por la pandemia, que azotó al sector, ha mostrado "signos de mejora".

Por su parte, el PMI de servicios ha alcanzado un crecimiento récord, hasta 56,3 en mayo, desde los 55,4 del mes anterior, expandiéndose al ritmo más fuerte registrado en mayo, impulsado por la reanudación del turismo nacional e internacional y la continua recuperación de las perturbaciones provocadas por la pandemia.

Con todo ello, el PMI compuesto, que abarca tanto la actividad del sector manufacturero como la del sector servicios, se ha situado en mayo en 54,9, la lectura más alta 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
30/05	España	Ventas al por menor interanual	Apr	--
30/05	España	IPC UE armonizado MoM	May P	0.3%
30/05	Eurozona	Confianza del consumidor	May F	--
30/05	Eurozona	Confianza económica	May	99.0
30/05	Eurozona	Confianza industrial	May	-3.0
30/05	Eurozona	Confianza de servicios	May	10.3
30/05	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	May	99.9
30/05	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	May	--
30/05	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	May	--
30/05	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	May	-19.5
31/05	Japón	Ventas al por menor mensuales	Apr	0.6%
31/05	Japón	Producción industrial mensual	Apr P	1.4%
31/05	China	PMI Composite	May	--
31/05	China	PMI de fabricación	May	49.5
31/05	China	PMI no de fabricación	May	55.0
31/05	Francia	IPC UE armonizado MoM	May P	0.3%
31/05	Francia	PIB trimestral	1Q F	0.2%
31/05	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	May	15000
31/05	Italia	PIB WDA QoQ	1Q F	0.5%
31/05	Italia	IPC UE armonizado MoM	May P	-0.2%
31/05	Alemania	IPC UE armonizado MoM	May P	0.3%
31/05	Estados Unidos	Empleos disponibles JOLTS	Apr	--
31/05	Estados Unidos	Actividad de servicios de la Fed de Dallas	May	--
31/05	Estados Unidos	Federal Reserve Releases Beige Book	0	0
01/06	Japón	PMI Manufacturas	May F	--
01/06	China	Fab PMI de China Caixin	May	49.5
01/06	Alemania	Ventas al por menor mensuales	Apr	1.0%
01/06	España	PMI de fabricación de España HCOB	May	47.9
01/06	Italia	PMI de fabricación de Italia HCOB	May	45.9
01/06	Francia	PMI de fabricación de Francia HCOB	May F	46.1
01/06	Alemania	PMI de fabricación de Alemania HCOB	May F	42.9
01/06	Eurozona	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	May F	44.6
01/06	Reino Unido	PMI de fabricación del Reino Unido Global S&P/CIPS	May F	46.9
01/06	Eurozona	IPC mensual	May P	0.2%
01/06	Eurozona	Tasa de desempleo	Apr	6.5%
01/06	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	May	160000
01/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	46508	--
01/06	Estados Unidos	ISM manufacturero	May	47.0
02/06	Francia	Producción industrial mensual	Apr	0.2%
02/06	España	Cambio en desempleo	May	--
02/06	Estados Unidos	Tasa de desempleo	May	3.5%



## RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas cerraron con caídas generalizadas en Europa y Asia, mientras que en EE.UU., el S&P consiguió salvarse de los números rojos en el último momento y el Nasdaq tuvo un resultado mucho más positivo. El foco de atención de los inversores estuvo centrado durante toda la semana en la evolución de las negociaciones sobre el techo de deuda en EE.UU. El punto que separa a demócratas y republicanos se encuentra en la divergencia sobre cómo salvar el límite de deuda: ingresar más o gastar menos. Los demócratas abogan por subir los impuestos a las rentas más altas y terminar con algunas desgravaciones que permiten no pagar a las empresas, mientras que los republicanos insisten en los recortes en los programas sociales. Las dudas sobre si se alcanzaría un pacto para evitar el "default" el próximo 1 de junio se fueron disipando a medida que avanzaba la semana y el tono se volvía más esperanzador. Finalmente, este domingo, el presidente estadounidense, Joe Biden, confirmó que ha llegado a un acuerdo definitivo con el líder republicano en la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy. No obstante, este queda a la espera de ser firmado en el congreso. A pesar de esta noticia positiva, el país americano siguió manteniendo vivas sus tensiones geopolíticas con China por la guerra de los chips. Por otro lado, desde el lado micro, el sector tecnológico dio muestras de una importante recuperación tras las cifras y previsiones de la empresa Nvidia, que arrojaron un optimismo muy superior al esperado. De esta manera, el Nasdaq tomó un fuerte impulso (+3,59%), mientras que S&P cerró en +0,32% y Dow Jones cayó un 1%. En Europa, los datos macro europeos no fueron buenos. En Alemania, el dato del PIB confirmó una recesión técnica, tras dos trimestres consecutivos en negativo, los PMI flojearon y el IFO sufrió un deterioro mayor de lo esperado. Por su parte, en Reino Unido, el IPC mostró una desaceleración menor de lo esperado por el consenso de analistas y el IPC subyacente aumentó hasta su nivel más elevado desde marzo de 1992. Con todo, el Eurostoxx cedió 1,32% mientras que el Footsie inglés un -1,67%. Entre las principales caídas europeas, la de Italia y Francia, ésta muy perjudicada por la debilidad del lujo. En el resto del mundo, Nikkei avanzó un 0,35% y emergentes de manera global, cayó un 0,45%.

## RENTA FIJA:

Repunte generalizado de tipos a ambos lados del Atlántico, acusando la preocupación del techo de la deuda, que solo se relajó ligeramente el viernes y las expectativas de tipos más elevados cotizadas por parte de los bancos centrales. En EE.UU., el treasury americano a 10 años se tensionó de 13pb, hasta el 3,80%. En Europa, la rentabilidad del bund alemán subió 11pb hasta el 2,67%. En la periferia, España e Italia ampliaron ligeramente sus primas de riesgo hasta alcanzar la rentabilidad de 3,61% y 4,39% respectivamente, mientras que Portugal estrechó 5pb. El crédito también redujo sus diferenciales en Europa. Por último, el Euribor cotizó al cierre de la semana muy cerca del 4%.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el dólar salió beneficiado. El euro se depreció un 0,76% contra la divisa norteamericana, y un -0,04% frente a la libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo terminó subiendo un 1,52% en Europa. Las menores alertas procedentes de EE.UU., y la fortaleza del dólar, perjudicaron la cotización de un activo refugio como el oro, que perdió un -1,59%.

Indices	26/05/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.191,10	-0,65%	11,69%
EUROSTOXX 50	4.337,50	-1,32%	14,34%
ALEMANIA	15.983,97	-1,79%	14,80%
INGLATERRA	7.627,20	-1,67%	2,35%
FRANCIA	7.319,18	-2,31%	13,06%
ITALIA	28.812,17	-2,87%	12,02%
S&P 500	4.205,45	0,32%	9,53%
DOW JONES	33.093,34	-1,00%	-0,16%
NASDAQ 100	14.298,41	3,59%	30,70%
NIKKEI 225	30.916,31	0,35%	18,48%
SHANGHAI	3.212,50	-2,16%	3,99%
MSCI WORLD	2.827,93	-0,52%	8,65%
MSCI EMERG	972,86	-0,45%	1,72%

Tipos Gobiernos	26/05/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	2,94	19	18
ESPAÑA	3,26	16	33
EE.UU.	4,56	30	14
5 años			
ALEMANIA	2,56	15	-2
ESPAÑA	3,24	15	8
10 años			
ALEMANIA	2,54	11	-3
ESPAÑA	3,61	13	-6
EE.UU.	3,80	13	-8
Spread de crédito (pb)	26/05/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	80,90	-2	-10
ITRX EUR XOVER (	428,63	-6	-45

Divisas	26/05/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0723	-0,76%	0,17%
Yen/€	150,84	1,21%	7,44%
gpb/€	0,87	0,04%	-1,88%

Materia Primas	26/05/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	76,90	1,52%	-9,50%
ORO	1.946,46	-1,59%	6,71%

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.