

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 29 de mayo al 2 de junio de 2023

---

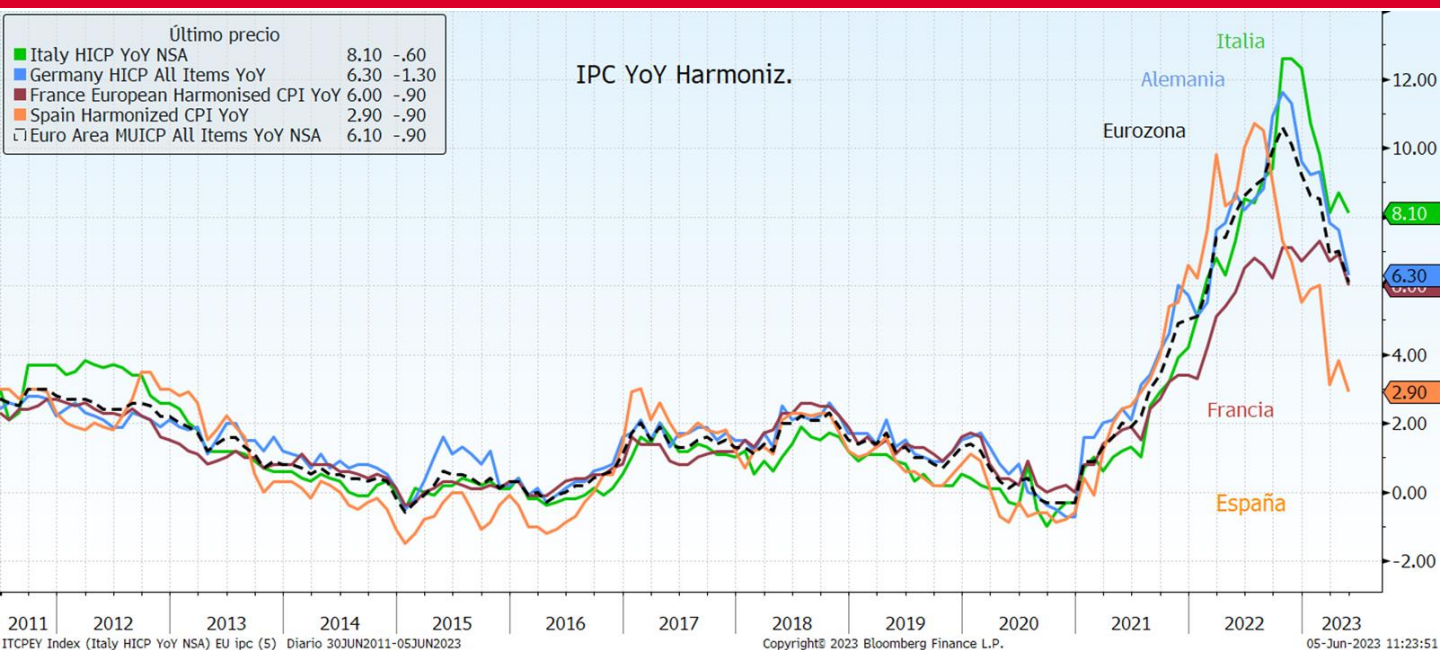
## ➤ ENTORNO MACRO:

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

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IPC



### Análisis del dato

La inflación echa el freno en la zona euro y se modera con intensidad en el mes de mayo. El IPC armonizado general de la eurozona se situó en el 6,1% interanual, mientras que la mensual se estancó en el 0%. Esto supone una caída de nueve décimas respecto al 7% de IPCA que se publicó en abril. Con los precios ya rondando el 6% interanual, la inflación se acerca poco a poco a los niveles que presentaba antes de la guerra de Ucrania. En febrero de 2022, el IPCA fue del 5,9%.

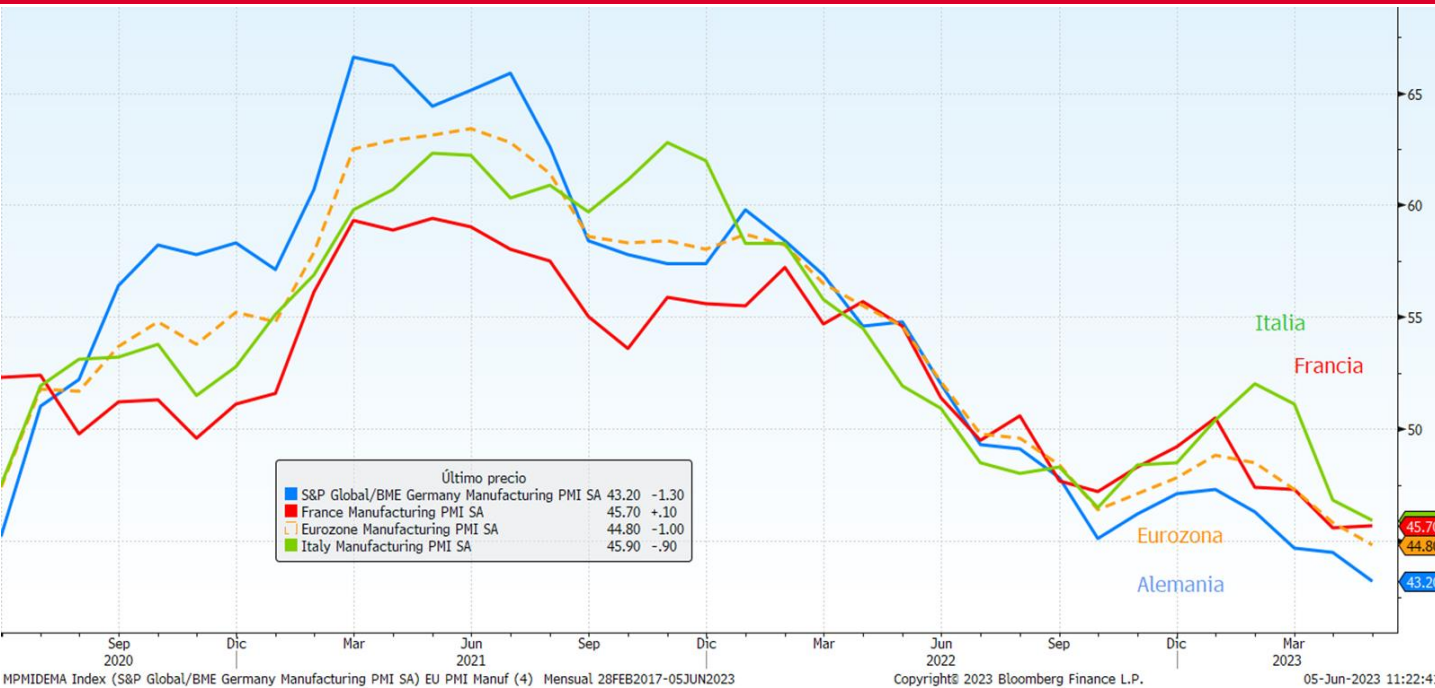
Por países, según la lectura preliminar, la inflación general en Alemania se moderó 1,3 pp a un 6,3% interanual. En Francia, descendió 0,9 pp a un 6% interanual; en Italia, la inflación se moderó en 0,6 pp hasta un 8,1% interanual. Por último, en España, la inflación se moderó 0,9 pp hasta el 2,9% interanual.

### 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

### EUROZONA: PMI



### Análisis del dato

La desaceleración de la actividad manufacturera de la zona del euro se agravó en mayo, con una desaceleración de la demanda a pesar de que las fábricas redujeron los precios por primera vez desde septiembre de 2020, La lectura final del índice PMI del sector manufacturero cayó a 44,8 puntos desde los 45,8 de abril, justo por encima de una lectura preliminar de 44,6, pero por debajo de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción por undécimo mes consecutivo.

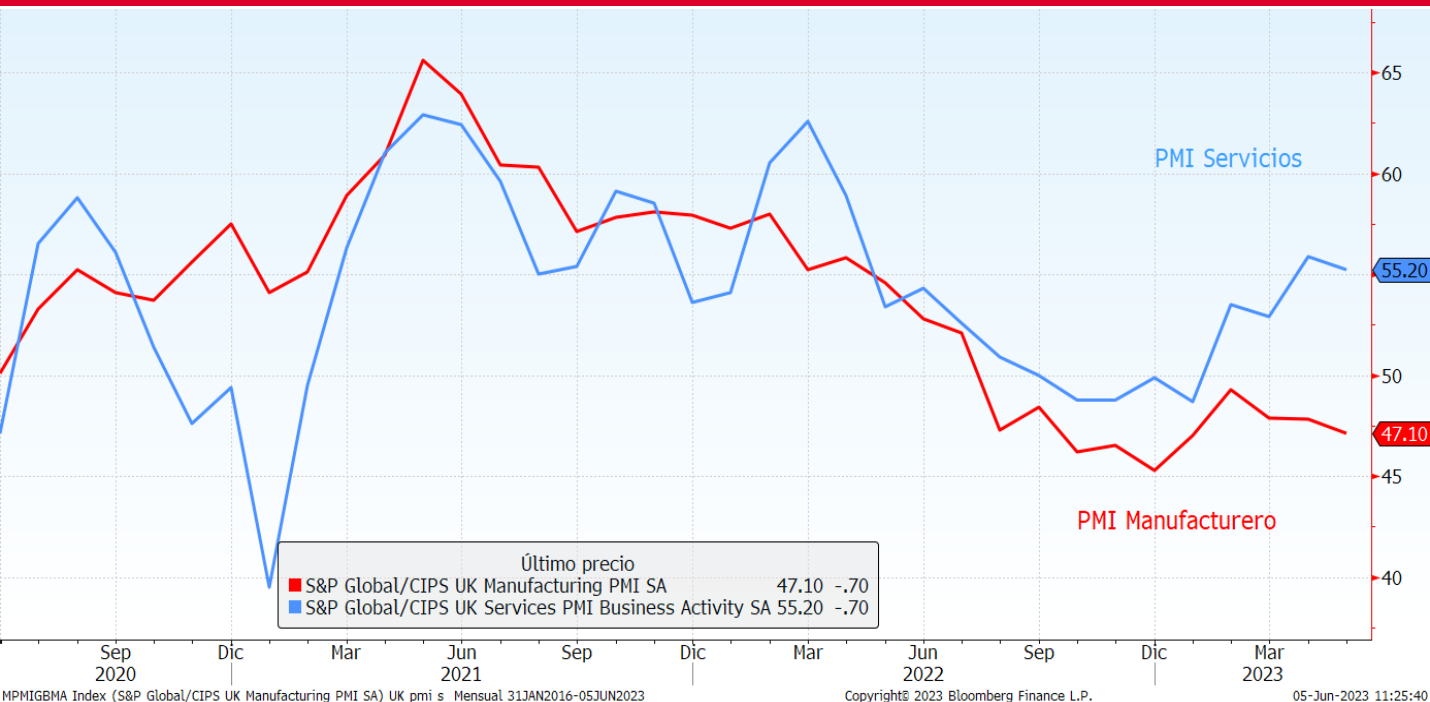
Por países, en Alemania, el índice PMI manufacturero retrocedió 1,3 puntos en mayo, situándose en 43,2 frente a los 44,5 de abril, su nivel más bajo en tres años. A pesar del debilitamiento, el resultado mejora las expectativas del consenso, que esperaba un retroceso a 42,9. En Francia, el Índice del sector manufacturero se situó en 45,7 en mayo, una cifra inferior a lo esperado por los analistas. El Índice PMI del sector manufacturero español bajó por segundo mes consecutivo, de 49,0 en abril a 48,4 en mayo, lastrado por una débil demanda.

### 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 índice PMI manufacturero cayó siete décimas en mayo, situándose en 47.1 frente a los 47.8 de abril, su nivel más bajo desde enero. El resultado mejora levemente los 46.9 puntos esperados por el consenso.

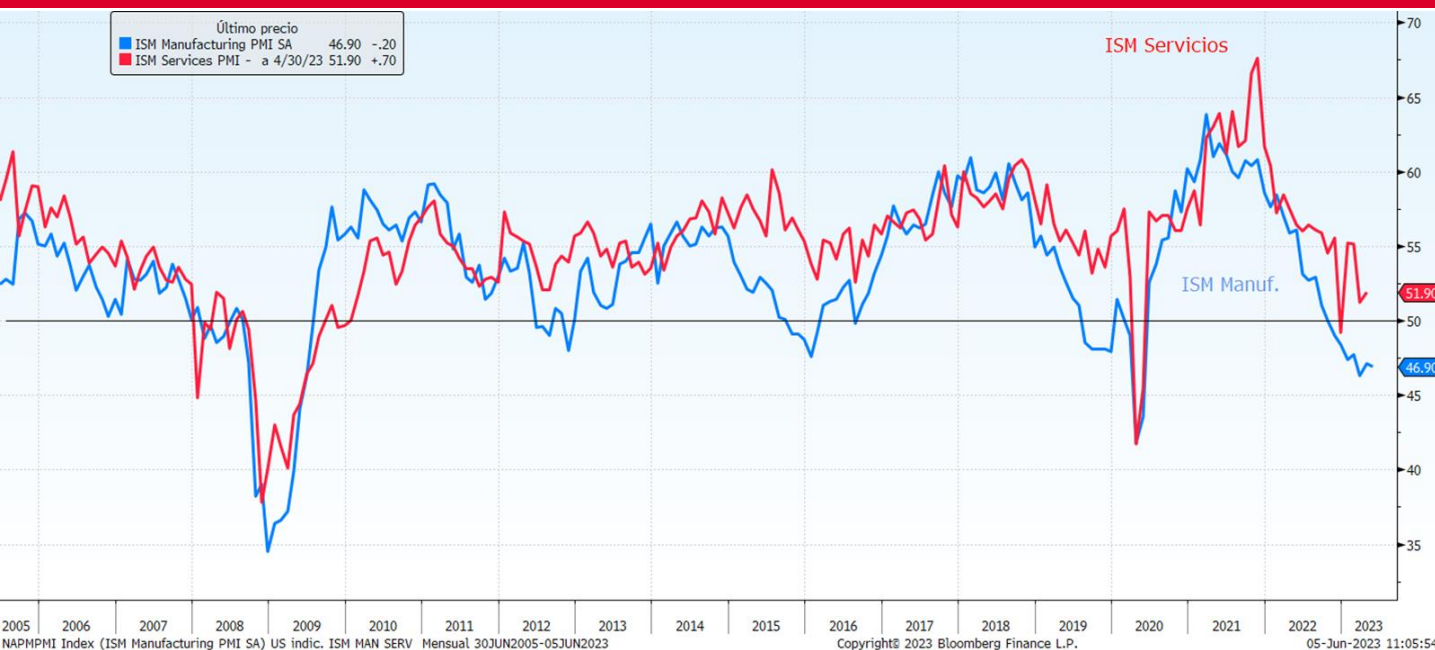
Este es el décimo mes consecutivo en que el sector manufacturero se encuentra en territorio de contracción. La producción se contrae en los sectores de la inversión y los bienes intermedios. Caen los costes de los insumos y disminuyen las presiones sobre la cadena de suministro.

### 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 sector manufacturero se contrajo en mayo por séptimo mes consecutivo, según muestra el ISM Manufacturing PMI, que bajó a 46,9 puntos desde 47,1, ligeramente por debajo de las expectativas del mercado.

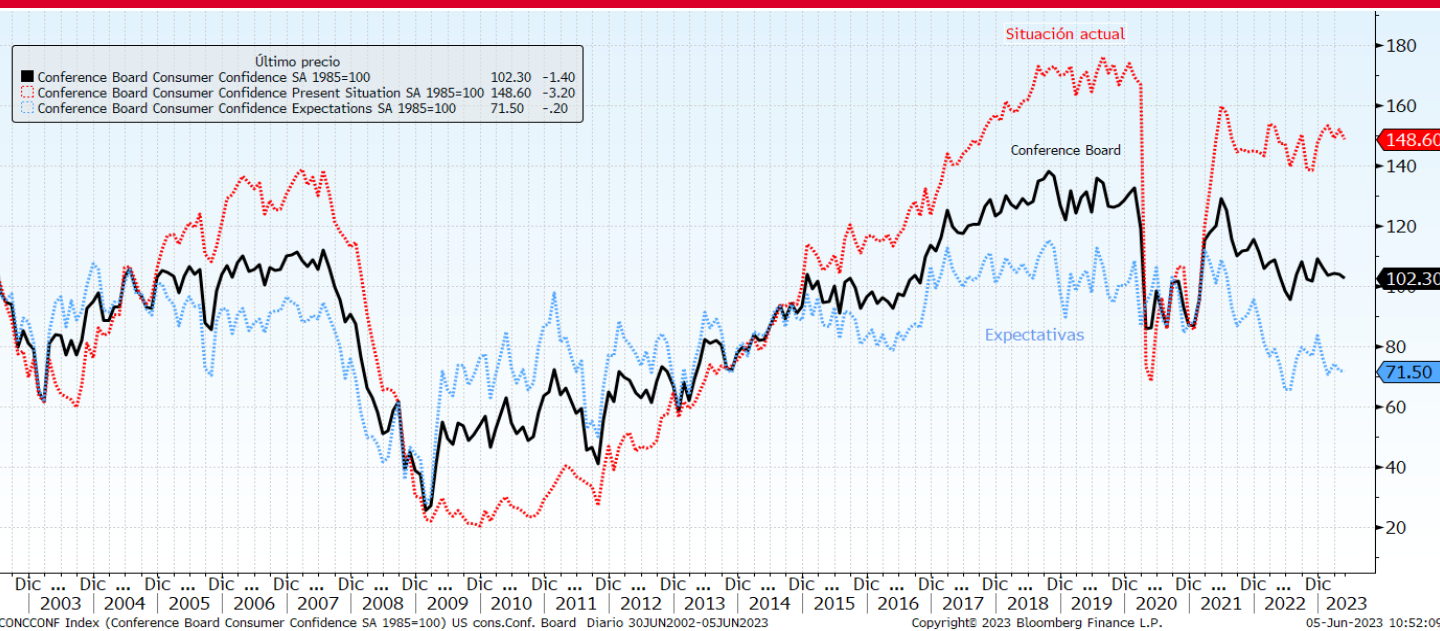
Los nuevos pedidos se mantuvieron en territorio de contracción en mayo, y empeoraron su situación desde el mes anterior, mientras que la producción mejoró y entró en terreno expansivo. Además, el índice de precios registró una tendencia a la baja y entró en contracción.

### 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: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y EMPLEO



#### Análisis del dato

**La confianza del consumidor del Conference Board** cayó en mayo hasta 102,3 puntos. Si bien retrocedió 1,4 puntos respecto a abril, se situó por encima de las expectativas del consenso de analistas, que esperaban que el indicador cayera por debajo de la barrera de los 100 puntos.

**En cuanto al empleo**, en mayo se crearon 339.000 nóminas no agrícolas, superando nuevamente las expectativas del consenso del mercado (180.000). En contraste, la tasa de desempleo repuntó 0,3 pp hasta el 3,7% (vs. 3,4% en abril), frente al 3,5% esperado. Por parte de los salarios por hora, estos suben en tres décimas y la interanual se ralentiza al 4,3% en una décima.

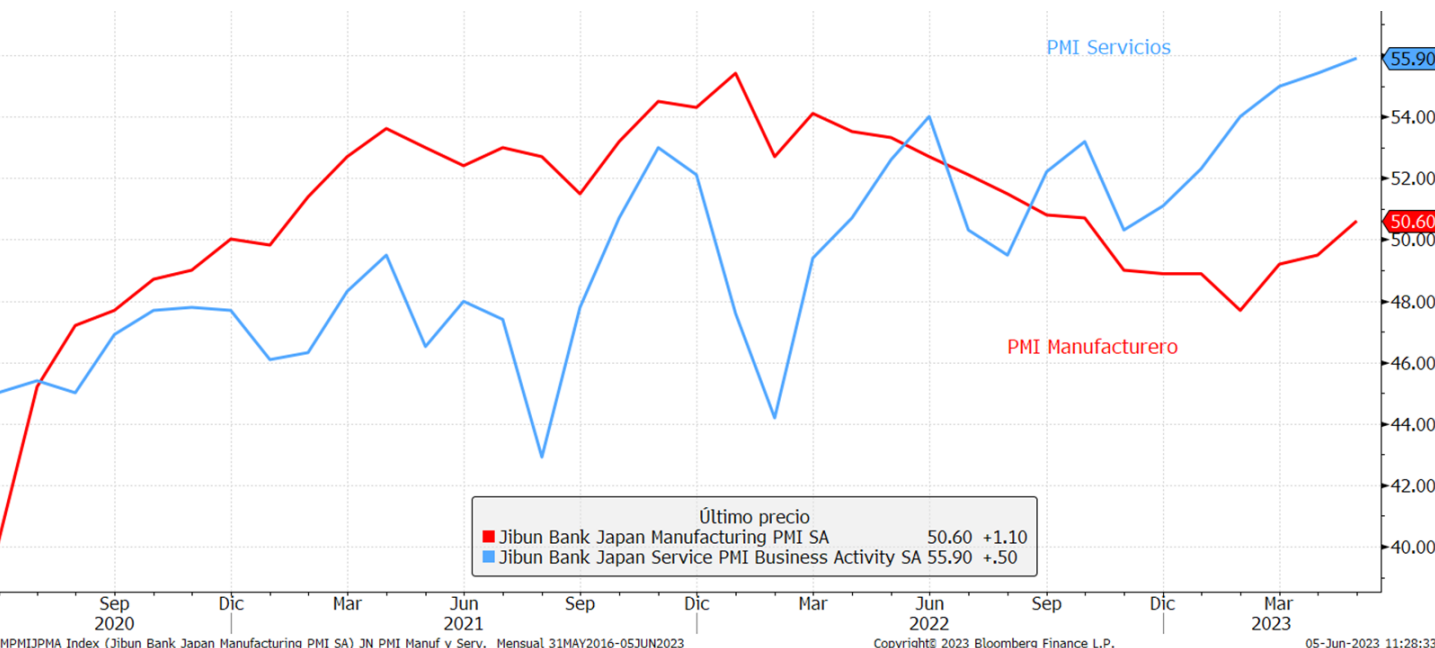
#### Descripción de indicador

El Índice de confianza del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a los consumidores acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

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

### JAPON: PMIs



### Análisis del dato

**El PMI manufacturero** Jibun Bank bajó ligeramente en mayo hasta 50,6 desde 50,8, aunque se mantuvo en territorio de expansión.

Por su parte, el dato final del **PMI servicios** de la economía nipona era revisado a la baja situándose en el nivel de 55,9 (56,3e vs 55,4 abril). A pesar de ello, la lectura sigue siendo muy fuerte y una de las más altas en la historia de la serie (desde 2013).

Por último, **el PMI Compuesto**, finalizaba en el 54,3 (52,9 abril) su segunda lectura más alta desde 2007.

### 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

### CHINA: PMIs



### Análisis del dato

**El PMI manufacturero oficial** se redujo a 48,8 puntos en mayo, frente a los 49,2 registrados en abril. El consenso del mercado esperaba que fuera de 49,4 puntos. El índice alcanzó su nivel más bajo en cinco meses, situándose por debajo del nivel de 50 puntos que separa la expansión de la contracción. Por el contrario, la lectura del PMI Caixin manufacturero señaló que volvía a terreno expansivo, al repuntar hasta 50,9 desde 49,5 (el mercado esperaba que se mantuviera en el 49,5).

**El PMI servicios** por su parte, subió a 57,1 puntos en mayo, frente a la lectura de 56,4 registrada en abril, según los últimos datos publicados por Caixin. El consenso del mercado apuntaba a una lectura de 57,1.

### 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
05/06	China	Servicios PMI de China Caixin	May	57.1
05/06	Alemania	Balanza comercial SA	Apr	1.84e+10
05/06	España	PMI de servicios de España HCOB	May	56.7
05/06	Italia	PMI de servicios de Italia HCOB	May	54.0
05/06	Francia	PMI de servicios de Francia HCOB	May F	52.5
05/06	Alemania	PMI de servicios de Alemania HCOB	May F	57.2
05/06	Reino Unido	Cambios a reservas oficiales	May	-9.84e+08
05/06	Reino Unido	PMI de servicios del Reino Unido Global S&P/CIPS	May F	55.2
05/06	Estados Unidos	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	May F	55.1
05/06	Estados Unidos	Servicios ISM empleo	May	--
05/06	Estados Unidos	Servicios ISM nuevas órdenes	May	--
05/06	Estados Unidos	Servicios ISM precios pagados	May	--
05/06	Estados Unidos	ISM Servicios	May	52.4
05/06	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	Apr	0.8%
05/06	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Apr F	1.1%
06/06	Japón	Beneficios laborales (YoY)	Apr	--
06/06	Alemania	Órdenes de fábricas WDA interanual	Apr	--
06/06	España	Producción industrial SA interanual	Apr	--
06/06	Alemania	PMI de construcción de Alemania HCOB	May	--
06/06	Reino Unido	PMI de construcción del Reino Unido Global S&P/CIPS	May	--
07/06	China	Balanza comercial CNY	May	--
07/06	China	Reservas internacionales	May	--
07/06	China	Importaciones interanual	May	--
07/06	China	Exportaciones interanual	May	--
07/06	China	Balanza comercial	May	--
07/06	Alemania	Producción industrial WDA interanual	Apr	--
07/06	Francia	Balanza cuenta corriente	Apr	--
07/06	Francia	Balanza comercial	Apr	--
07/06	Italia	Ventas al por menor interanual	Apr	--
07/06	Estados Unidos	Balanza comercial	Apr	-7.55e+10
08/06	Japón	PIB Gasto empresarial QoQ	1Q F	--
08/06	Japón	PIB nominal SA QoQ	1Q F	--
08/06	Japón	Balanza comercial base BoP	Apr	--
08/06	Japón	Deflactor del PIB (YoY)	1Q F	--
08/06	Japón	BoP Balanza por cuenta corriente	Apr	--
08/06	Japón	PIB anualizado SA trimestral	1Q F	--
08/06	Japón	PIB SA trimestral	1Q F	--
08/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	37773	237000
09/06	China	Indice precios producción interanual	May	--
09/06	China	IPC interanual	May	--
09/06	Italia	Producción industrial NSA interanual	Apr	--
09/06	Italia	Producción industrial WDA interanual	Apr	--

## RENDA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas cerraron con subidas en EE.UU. y Asia, mientras que en Europa el tono fue mixto. El foco de atención principal continuó siendo el techo de la deuda americana. La semana arrancó con el preacuerdo para el mismo que fue ratificado por las dos cámaras, y que finalmente Biden firmó la ley de aumento del endeudamiento este mismo sábado a cambio de imponer restricciones al gastos federal hasta 2024 y evitar así los impagos. Además se conocieron los ansiados datos de empleo, que volvieron a mostrar la fortaleza del mercado laboral americano. En mayo, la creación de empleo se situó en 339.000 nominas, muy por encima de lo esperado por los analista, destacando importantes incrementos en los sectores profesionales, gubernamental y salud. En contraste, la tasa de paro repuntó hasta el 3,7%, en gran medida por el aumento de aquellos que buscan su primer empleo, aunque las cifras continúan en mínimos históricos. De esta manera, el Nasdaq dio continuidad al fuerte impulso de la semana previa sumando 1,74%. el S&P subió 1,83% y Dow Jones repunto 2,02%. En Europa, los datos macro fueron mejores de lo esperado. El dato de inflación de la zona euro continuó con su moderación en mayo, incluso a un ritmo mayor del anticipado, al situarse los precios al consumidor en 6,1% y el subyacente en 5,3%. Sin embargo, las autoridades monetarias europeas continúan mostrándose comprometidos a seguir con la subida de tipos. Con todo, el Eurostoxx cedió 0,32% mientras que el Ibex subió un 1,37%. En el resto del mundo, la publicación de varios datos chinos a lo largo de la semana resulto mixta. Mientras la lectura de fuentes privadas del PMI Caixin manufacturero señaló que volvía a terreno expansivo, los datos oficiales del gobiernos ofrecieron una nueva caída dejando el indicador por debajo de los 50 puntos, haciendo mínimo de 5 meses, con lo que aumentaban las evidencias de una contracción en la demanda. El PMI de servicios por su parte, dejo registros más positivos. En este entorno, entre las principales bolsas de la región el Hang Seng avanzó un 1,08%, el Nikkei un 1,97% y emergentes de manera global, un 1,18%.

## RENDA FIJA:

Fuerte caída de tipos a ambos lados del Atlántico, apoyados por el acuerdo final sobre el techo de la deuda americana, ayudado por los buenos datos de inflación europeos. En EE.UU., el treasury americano a 10 años cedió 11pb, hasta el 3,69%. En Europa, la rentabilidad del bund alemán bajó 23pb hasta el 2,31%. En la periferia, España e Italia redujeron sus primas de riesgo y las rentabilidades de sus bonos alcanzaron el 3,32% y 4,04% respectivamente. El crédito europeo por su parte, también estrechó sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el dólar salió beneficiado. La divisa americana se fortaleció un 0,14% frente al euro. La moneda única por su parte también se depreció un 0,99% frente a la libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo europeo terminó un 1,03% más barato en medio de la incertidumbre por la reunión de la OPEP. Donde se observan distintos posicionamientos entre sus miembros: países como Irak o Emiratos Árabes Unidos han mostrado interés en aumentar la producción, Arabia Saudí a favor de nuevas restricciones y Rusia señaló su satisfacción con el actual nivel de precios y producción.

Indices	02/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.317,30	1,37%	13,22%
EUROSTOXX 50	4.323,52	-0,32%	13,97%
ALEMANIA	16.051,23	0,42%	15,28%
INGLATERRA	7.607,28	-0,26%	2,09%
FRANCIA	7.270,69	-0,66%	12,31%
ITALIA	29.182,78	1,29%	13,46%
S&P 500	4.282,37	1,83%	11,53%
DOW JONES	33.762,76	2,02%	1,86%
NASDAQ 100	14.546,64	1,74%	32,97%
NIKKEI 225	31.524,22	1,97%	20,81%
SHANGHAI	3.230,07	0,55%	4,56%
MSCI WORLD	2.873,37	1,61%	10,40%
MSCI EMERG	984,36	1,18%	2,93%

Tipos Gobiernos	02/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
<b>2 años</b>			
ALEMANIA	2,80	-14	4
ESPAÑA	3,08	-18	15
EE.UU.	4,50	-6	7
<b>5 años</b>			
ALEMANIA	2,34	-22	-24
ESPAÑA	2,97	-28	-19
<b>10 años</b>			
ALEMANIA	2,31	-23	-26
ESPAÑA	3,32	-29	-35
EE.UU.	3,69	-11	-18
<b>Spread de credito (pb)</b>			
ITRX EUROPE (5A)	77,77	-3	-13
ITRX EUR XOVER (5A)	413,91	-15	-60

Divisas	02/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0708	-0,14%	0,03%
Yen/€	149,76	-0,72%	6,67%
gpb/€	0,86	-0,99%	-2,86%

Materia Primas	02/06/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	76,11	-1,03%	-10,43%
ORO	1.947,97	0,08%	6,80%

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.