

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 03 al 07 de julio de 2023

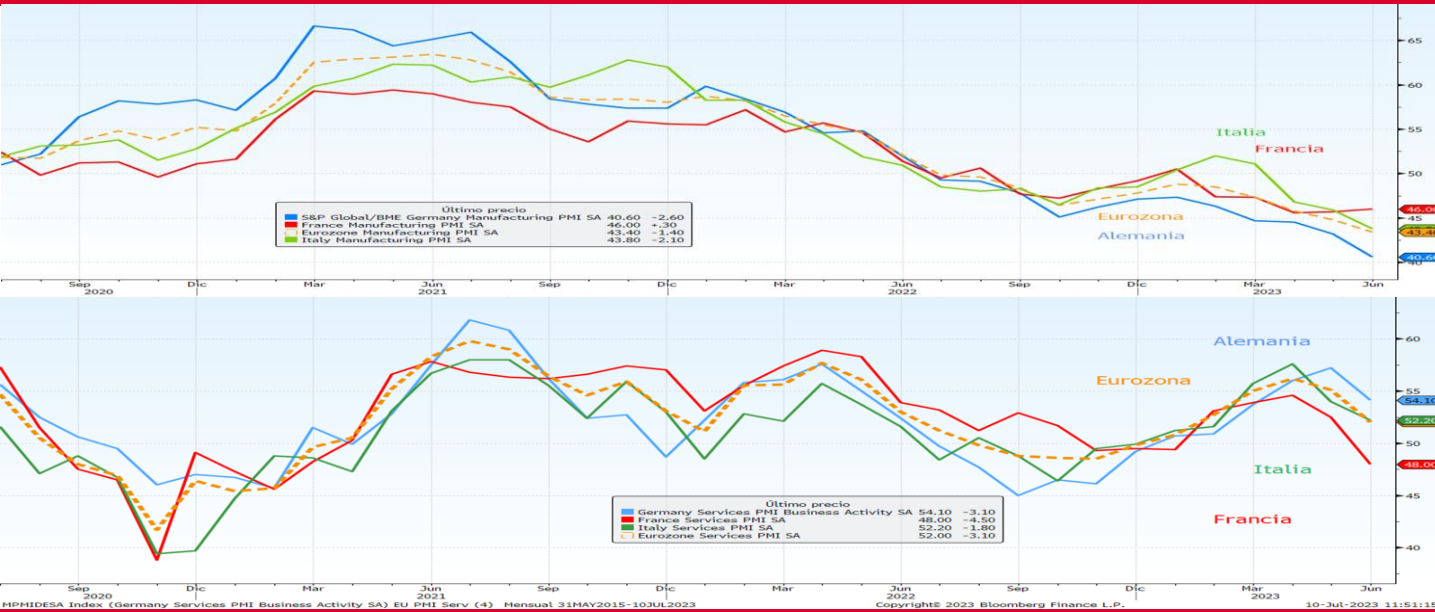
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: PMI



Análisis del dato

El índice PMI manufacturero de IHS Markit de la Eurozona continuó en junio en fase de contracción. En concreto, el indicador se situó en 43,4 puntos vs. 44,8 puntos el mes anterior. Por su parte, el PMI final de servicios de la Eurozona retrocedió en junio 3,1 puntos hasta el nivel de 52,0 y el indicador compuesto cayó 2,9 puntos a 49,9, situándose en terreno de contracción por primera vez desde diciembre de 2022.

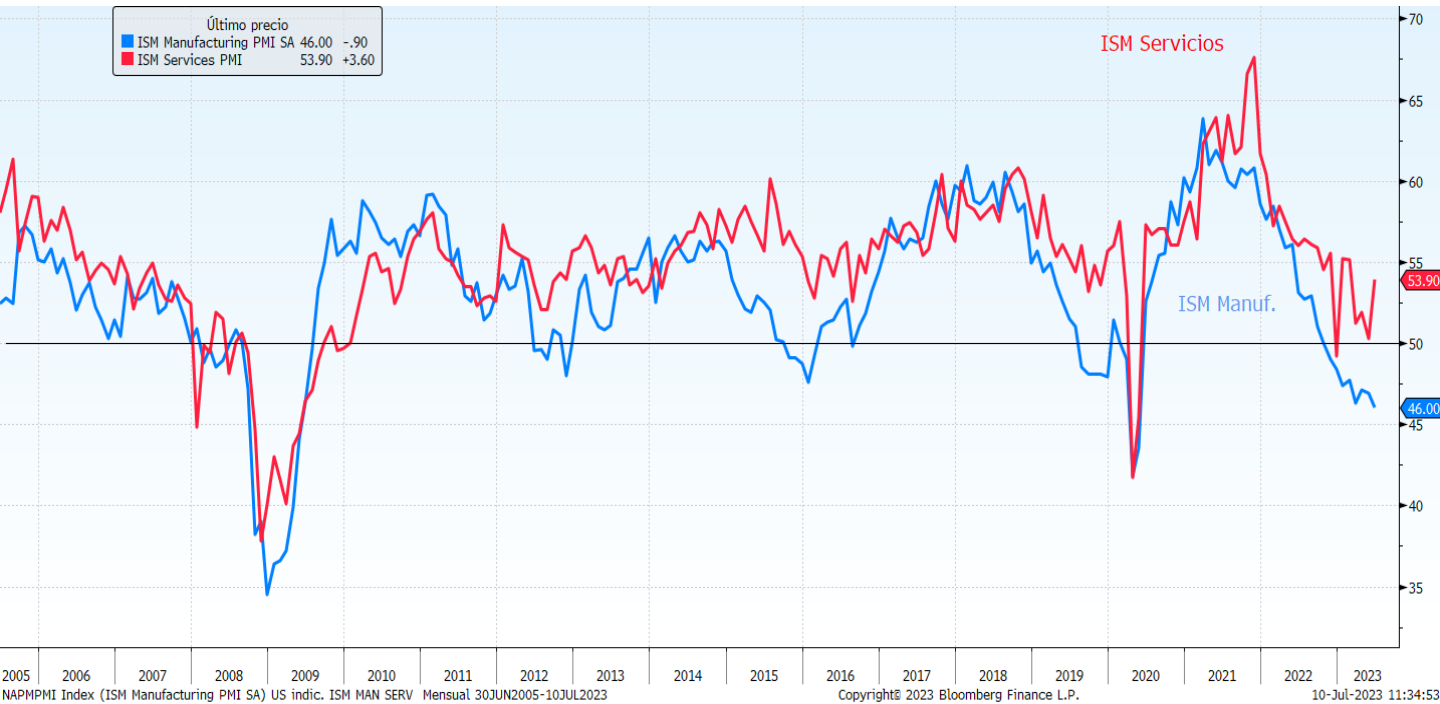
Por países, la evolución fue de forma generalizada a la baja. En Alemania, el manufacturero cayó a 40,6 puntos en junio (-2,6 puntos respecto al mes anterior) y el índice de servicios disminuyó 3,1 puntos a 54,1 puntos. En Francia apenas se observó un avance del PMI manufacturero de 0,3 puntos respecto al mes anterior hasta 46,0 puntos y el de servicios, cayó a 48,0 puntos (-4,5 puntos). Por su parte, el compuesto se situó en 47,2 puntos, 4 puntos por debajo de su registro del pasado mes de mayo. En Italia, el indicador del sector manufacturero retrocedió hasta 43,8 puntos, cifra que no se registraba desde mayo de 2020 (vs. 45,9 puntos en el mes anterior). Y por último, en España, el indicador manufacturero registró un descenso de 0,4 puntos a 48,0 puntos, superando las expectativas del consenso del mercado de 47,7 puntos, el del servicios, se contrajo 3,3 puntos hasta 53,4 puntos y el PMI compuesto se situó en 52,6 puntos, mínimo en 5 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: PMI/ISM



Análisis del dato

El índice PMI manufacturero de IHS Markit retrocedió en junio hasta 46,3 puntos (-2,1 puntos). El índice se acerca así a su nivel más bajo (a excepción de 2020) desde 2009. Por su parte, el indicador ISM del sector manufacturero en EEUU, que incluye empresas privadas y públicas mientras que el PMI solo privadas, registró una caída de 0,9 puntos hasta situarse en 46, manteniéndose en terreno de contracción por séptimo mes consecutivo.

El índice PMI servicios de IHS Markit retrocedió en junio 0,4 puntos hasta 54,4 puntos, manteniéndose en zona de expansión. De esta manera, el PMI compuesto también retrocedió hasta situarse en 53,2 puntos (-1,1 puntos respecto a mayo). Por su parte, el indicador ISM del sector no manufacturero en EEUU, que incluye empresas privadas y públicas mientras que el PMI solo privadas, registró un acusado repunte de 3,6 puntos hasta situarse en 53,9.

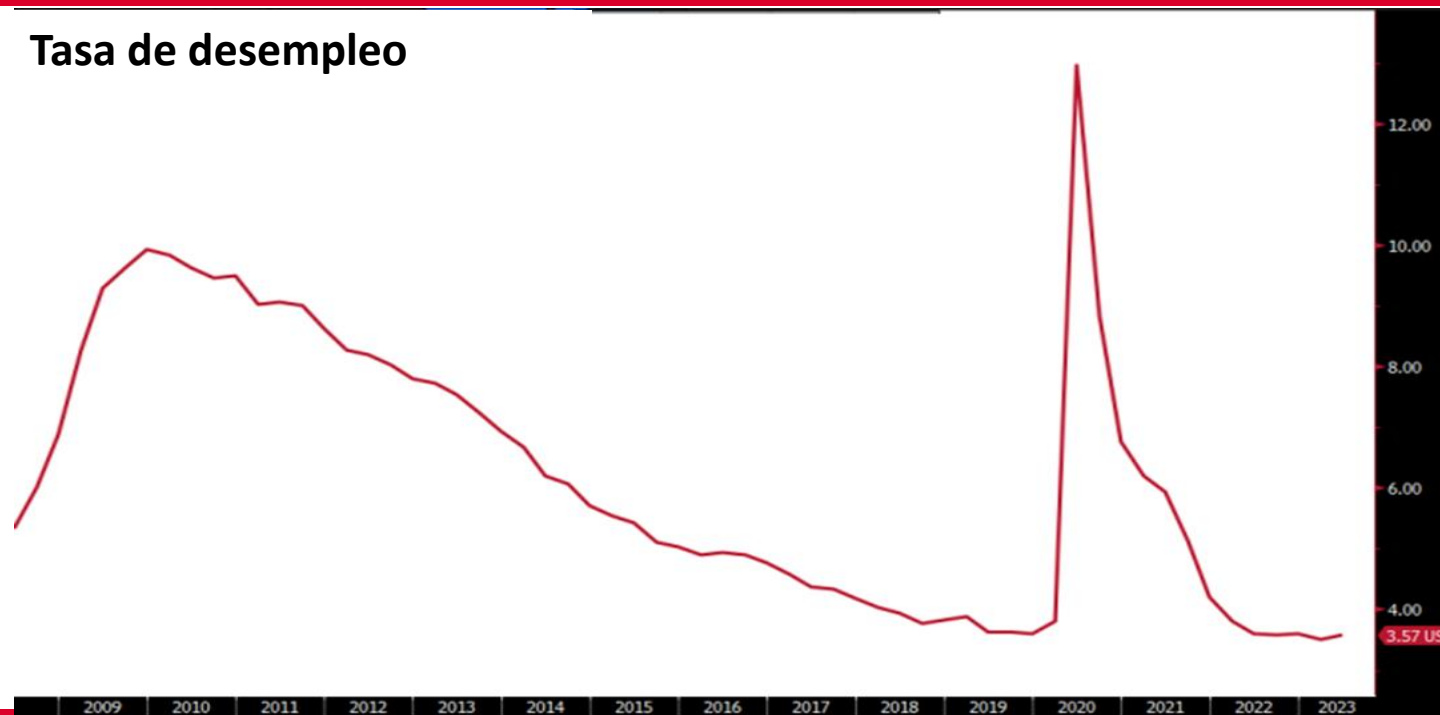
Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios e ISM manufacturero/servicios, consisten en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirven para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Son indicadores económicos adelantados, 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

Tasa de desempleo



Análisis del dato

El dato de empleo del mes de junio quedaba por debajo de lo esperado. En el sexto mes del año se crearon 209.000 nuevos empleos frente a los 225.000 esperados y a los 339.000 anteriores.

Por su parte, la tasa de desempleo bajaba en una décima al 3,6%

La tasa de actividad se mantuvo en el 62,6% por cuarto mes consecutivo.

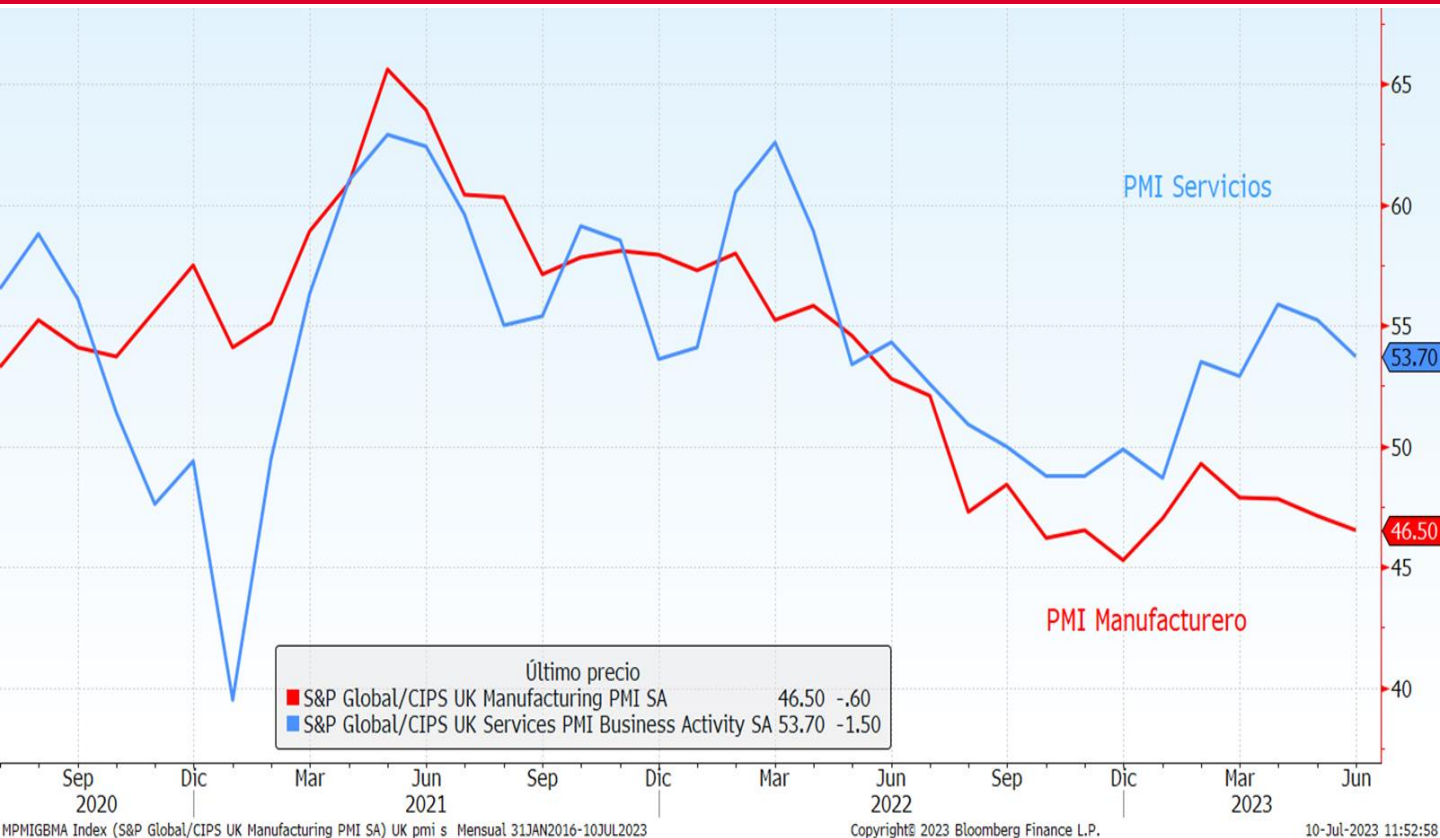
Los salarios por hora subieron un 0,4% y la tasa interanual se mantuvo en el 4,4%.

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

REINO UNIDO: PMI



Análisis del dato

Los PMIs caen por segundo mes consecutivo:

El índice PMI manufacturero de IHS Markit de Reino Unido continuó en junio en fase de contracción. En concreto, respecto al mes anterior retrocedió 0,6 puntos a 46,5 puntos.

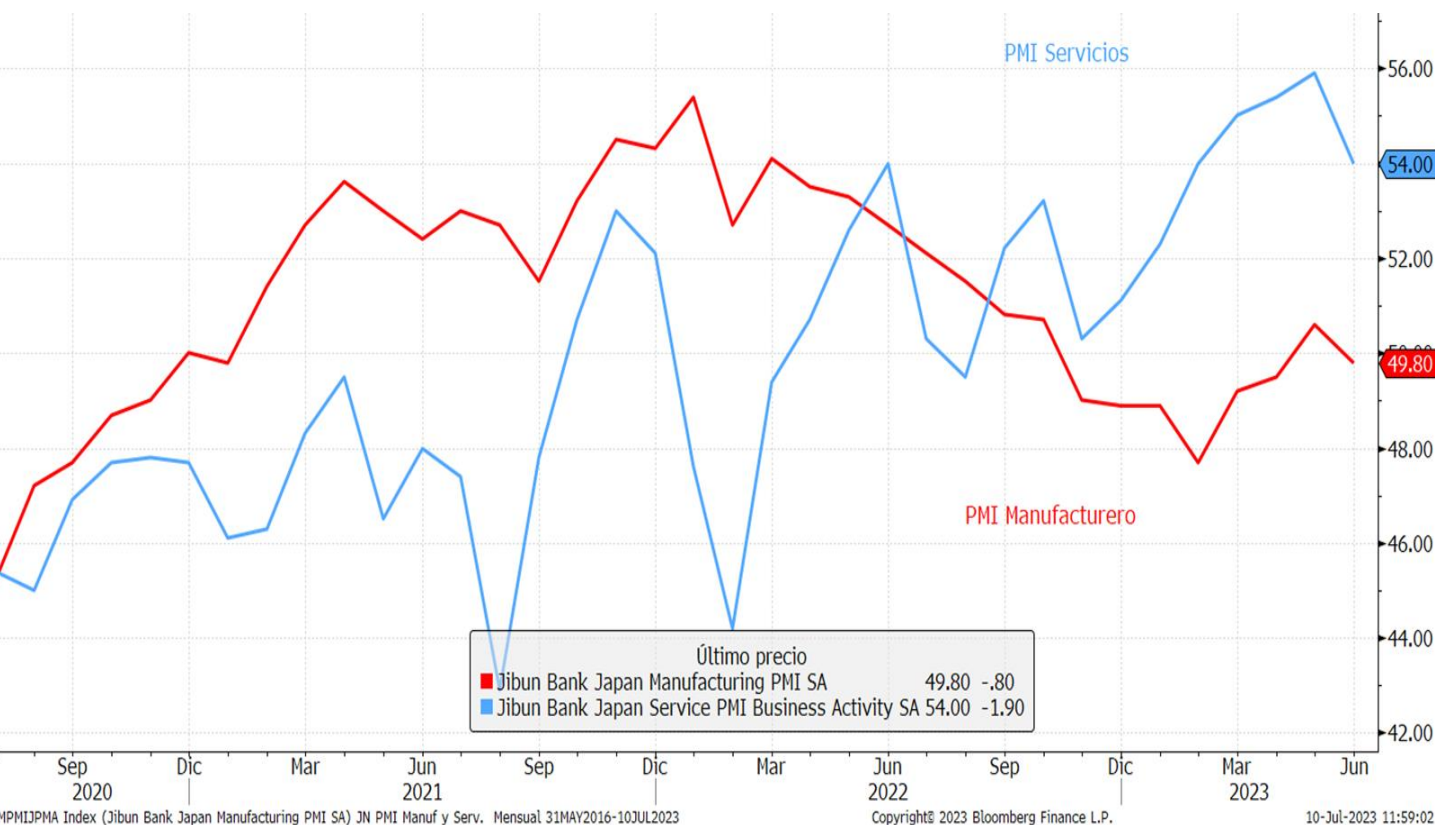
El PMI de servicios disminuyó 1,5 puntos hasta 53,7 puntos, y el PMI compuesto a 52,8 puntos (-1,2 puntos respecto al mes anterior).

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

JAPON: PMI



Análisis del dato

Los PMIs caen después de varios meses de subidas:

La expansión del sector servicios moderó en junio, aunque permaneció en niveles muy sólidos (54,2 vs 55,9ant récord histórico) gracias al impulso de la demanda tras la relajación de las restricciones del COVID-19.

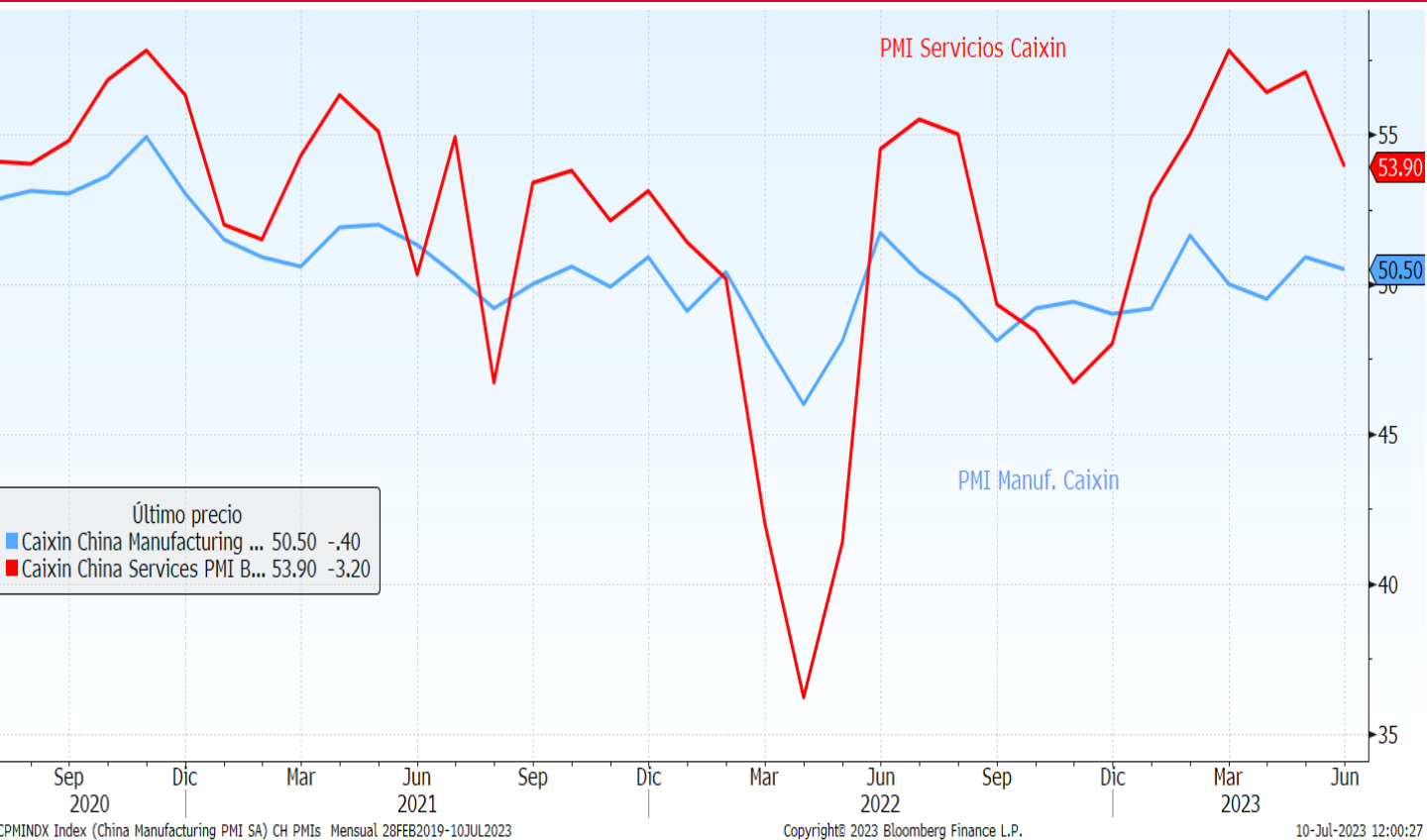
La lectura compuesta cayó a 52,1 (54,3ant)

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: PMI



Análisis del dato

La actividad del sector servicios se mantuvo en terreno positivo por sexto mes consecutivo, según la encuesta de Caixin/S&P Global. En concreto, el PMI de junio se situó en 53,9 puntos, un ritmo de expansión más lento que el registrado en mayo (57,1).

Según la encuesta, tanto la actividad empresarial como los nuevos pedidos se expandieron a un ritmo notablemente más lento que en mayo, ya que algunas empresas informaron de una demanda del mercado más débil de lo esperado.

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	Period	Previsió
10/07	Japón	BoP Balanza por cuenta corriente	May	1,9E+16
10/07	Japón	Cuenta corriente ajustada BoP	May	1,7E+16
10/07	Japón	Balanza comercial base BoP	May	-1,2E+16
10/07	China	IPC interanual	Jun	0.0%
10/07	China	Indice precios producción interanual	Jun	-5.4%
10/07	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	Jul	-22.5
10/07	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	May F	--
10/07	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	May	--
11/07	Reino Unido	Desempleo registrado	Jun	--
11/07	Alemania	IPC interanual	Jun F	--
11/07	Alemania	IPC UE armonizado interanual	Jun F	--
11/07	Italia	Producción industrial mensual	May	--
11/07	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	Jul	--
11/07	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	Jul	--
11/07	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	Jul	--
12/07	Japón	Indice de precios a la producción Mensual	Jun	--
12/07	Estados Unidos	IPC interanual	Jun	--
12/07	Estados Unidos	IPC sin alimentos y energía YoY	Jun	--
13/07	Reino Unido	PIB mensual (MoM)	May	--
13/07	Reino Unido	Producción industrial interanual	May	--
13/07	Reino Unido	Producción manufacturera interanual	May	--
13/07	Reino Unido	Balanza comercial GBP/mill	May	--
13/07	Francia	IPC UE armonizado interanual	Jun F	--
13/07	Francia	IPC interanual	Jun F	--
13/07	Eurozona	Producción industrial WDA internanual	May	--
13/07	Estados Unidos	Demanda final indice precios producción interanual	Jun	--
13/07	Estados Unidos	IPP ex alimentos, energía y comercio YoY	Jun	--
13/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	39630	--
13/07	Alemania	Balanza cuenta corriente	May	--
13/07	China	Balanza comercial	Jun	--
14/07	Japón	Producción industrial mensual	May F	--
14/07	Japón	Producción industrial interanual	May F	--
14/07	Alemania	Índice de precios al por mayor interanual	Jun	--
14/07	Italia	Balanza comercial EU	May	--
14/07	Eurozona	Balanza comercial SA	May	--
14/07	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Jul P	--
14/07	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Jul P	--
14/07	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Jul P	--
15/07	China	Precios de viviendas nuevas MoM	Jun	--
17/07	China	PIB SA trimestral	2Q	--
17/07	China	Producción industrial interanual	Jun	--
17/07	China	Ventas al por menor interanual	Jun	--
17/07	China	Tasa de desempleos por encuesta	Jun	--
17/07	Italia	IPC UE armonizado interanual	Jun F	--
17/07	Italia	IPC Índice FOI sin tabaco	Jun	--
17/07	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	Jul	--

RENTA VARIABLE

La semana pasada los mercados de renta variable cerraron con caídas relevantes en Europa y algo menos acusadas en Estados Unidos, como consecuencia de los datos macro americanos que continuaron siendo buenos en general, unas actas de la Fed en línea con lo esperado, por el momento, aunque más *hawkish* y una cierta mejora en los temas comerciales con China. Un empleo americano mucho mejor de lo esperado según la Encuesta ADP, de creación de empleo privado, (497k vs 225k esperado vs 267k anterior) junto con un fuerte dato de ISM reforzó la idea de que la Fed puede permitirse seguir subiendo tipos sin perjudicar la economía. Mientras, las cifras de empleo publicadas por el gobierno fueron algo confusas. La Tasa de Paro mejoró ligeramente (3,6% desde 3,7%) en línea con lo esperado, la Tasa de Infraempleo empeoró (6,9% desde 6,7%), la Creación de Empleo No Agrícola flojeó inesperadamente (209k, mínimo desde Dic.2020) y por último, los Salarios salieron muy sólidos (+4,4%). En definitiva mostró un mercado laboral lo suficientemente fuerte como para mantener a la Reserva Federal en proceso de ajuste monetario. En cuanto a las actas de la Fed, la gran mayoría de los miembros respaldó mantener los tipos sin cambios, dotándose de tiempo para poder analizar la necesidad de nuevas subidas ante la incertidumbre respecto a la situación de la economía e inflación. Sin embargo, fueron algo más agresivo al indicar que esperan que la entidad tenga que llevar a cabo nuevas subidas hasta finales de año para acelerar la moderación de los precios. En cuanto a las relaciones comerciales con China, en las primeras declaraciones tras la visita al gigante asiático la secretaria del Tesoro indicó que se han acercado posturas, aunque todavía hay importantes diferencias. Con todo, entre los principales índices europeos el Eurostoxx cayó 3,69% y el Ibex 3,59%. Al otro lado del atlántico, el Nasdaq bajó 0,94%, el S&P 1,16% y el Dow Jones 1,96%. En el resto del mundo, el Nikkei cedió 2,41% y los emergentes, en su conjunto, 0,89%.

RENTA FIJA:

Semana de importantes repuntes de tipos tras la publicación de las actas de la reunión de la Fed ante las expectativas de nuevas subidas de tipos para final de año. El Treasury americano a 10 años repuntó 22 pb hasta el 4,06% y su homólogo alemán, el bund, 25 pb hasta el 2,64%. En la periferia también subieron las TIRes, el tipo español a 10 años 30 pb hasta el 3,69% y el italiano 28 pb hasta el 4,36%. En cuanto a las primas de riesgos, estos ampliaron frente a Alemania, +6 pb y +4 pb respectivamente. El crédito europeo, por su parte, también aumentó sus diferenciales, especialmente el de peor calidad crediticia. Por último, el Euribor subió hasta el 4.19%.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el dólar cerró la semana nuevamente con caídas al ceder 0,53% frente al euro. La divisa europea, por su parte, perdió terreno frente a la libra (0,59%). En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo en Europa subió 3,75% tras los recortes más profundos en la producción a partir de este mes y agosto por parte de Arabia Saudí.

Indices	07/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.248,80	-3,59%	12,39%
EUROSTOXX 50	4.236,60	-3,69%	11,68%
ALEMANIA	15.603,40	-3,37%	12,06%
INGLATERRA	7.256,94	-3,65%	-2,61%
FRANCIA	7.111,88	-3,89%	9,86%
ITALIA	29.817,72	-1,58%	15,93%
S&P 500	4.398,95	-1,16%	14,57%
DOW JONES	33.734,88	-1,96%	1,77%
NASDAQ 100	15.036,85	-0,94%	37,45%
NIKKEI 225	32.388,42	-2,41%	24,12%
SHANGHAI	3.196,61	-0,17%	3,47%
MSCI WORLD	2.924,19	-1,43%	12,35%
MSCI EMERG	980,66	-0,89%	2,54%

Tipos Gobiernos	07/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	3,25	6	49
ESPAÑA	3,57	8	65
EE.UU.	4,95	5	52
5 años			
ALEMANIA	2,74	19	16
ESPAÑA	3,44	19	28
10 años			
ALEMANIA	2,64	25	7
ESPAÑA	3,69	30	2
EE.UU.	4,06	22	19

Spread de credito (pb)	07/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	77,06	3	-14
ITRX EUR XOVER (416,33	14	-58

Divisas	07/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0967	0,53%	2,45%
Yen/€	155,94	-0,95%	11,07%
gpb/€	0,85	-0,59%	-3,52%

Materia Primas	07/07/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	78,52	3,75%	-7,59%
ORO	1.925,05	0,30%	5,54%

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.