

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 31 de julio al 4 de agosto 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: PIB



Análisis del dato

La economía de la zona euro registró una expansión del 0,3% en el segundo trimestre de 2023 respecto de los tres meses anteriores, cuando se había mantenido estable, según la estimación preliminar publicada por Eurostat, lo que supone una décima más de lo esperado por el consenso de mercado.

En comparación con el segundo trimestre de 2022, el PIB de la zona euro creció un 0,6%.

Entre los países cuyos datos estaban disponibles, el mayor ritmo de expansión inter-trimestral correspondió a Irlanda (3,3%), por delante de Lituania (2,8%) y de Francia (0,5%). Por el contrario, los países con peor desempeño en el trimestre fueron, Austria (-0,4%) e Italia (-0,3%). Asimismo, entre abril y junio, la economía de Alemania se estancó, después de la contracción del 0,1% en el primer trimestre, mientras que Portugal tampoco registró crecimiento alguno en el segundo trimestre, después de la expansión del 1,6% en los tres primeros meses de 2023. En comparación con el segundo trimestre de 2022, las tasas de crecimiento más altas fueron las de Irlanda (2,8%), Portugal (2,3%) y España (1,8%).

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, 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

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

El IPC continúa al alza, aunque perdiendo fuerza. Así lo mostraron los primeros datos de la inflación de julio publicados por Eurostat. En concreto, el índice de precios al consumo bajó al 5,3% interanual, dos décimas menos que el mes anterior y en línea con lo esperado por los analistas. Se trata de la tasa más baja desde enero del año pasado, esto es, desde antes de que comenzara la guerra en Ucrania (que desató un rápido encarecimiento de los precios energéticos y de la cesta de la compra en general en todo el Viejo Continente).

Entre las grandes economías, España se encuentra situada con el menor encarecimiento de los precios (2,1%). Del resto, la inflación se moderó al 6,5% en Alemania, al 5% en Francia y al 6,4% en Italia.

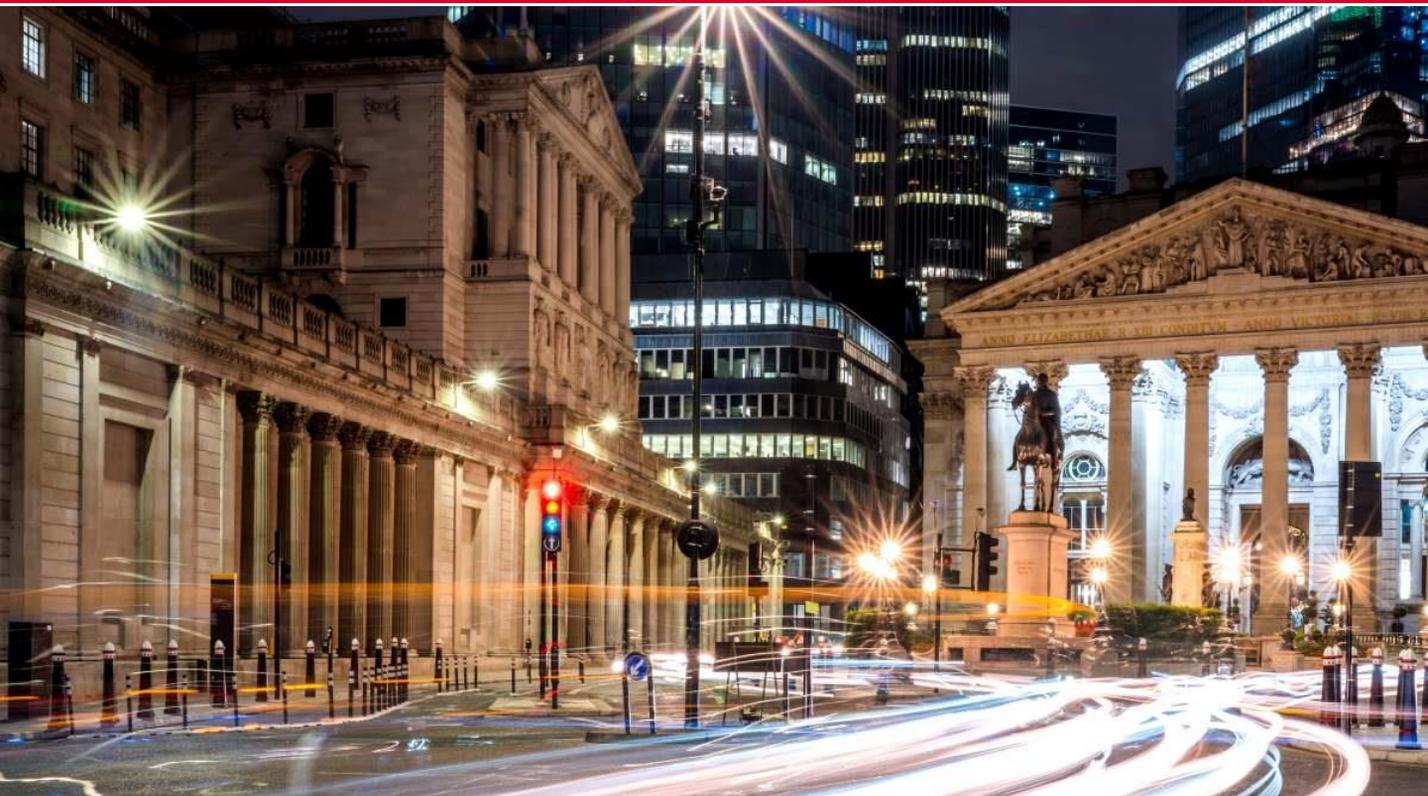
Sin embargo, el IPC subyacente (que excluye los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco por ser más volátiles) se mantuvo en el 5,5% interanual en el séptimo mes del año, nivel al que escaló en junio. Los expertos esperaban que su relajara una décima al 5,4%. El máximo de la serie histórica del organismo estadístico de la Unión Europea se encuentra en el 5,7%, registrado en marzo pasado.

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

REINO UNIDO: BoE



Análisis del dato

El banco de Inglaterra llevó a cabo la decimocuarta subida de tipos de interés en su lucha por domar una presión en precios, tal y como ampliamente ha estado descontado el mercado. La referencia oficial aumentó en 25pb hasta 5,25% y se situó en máximos de quince años.

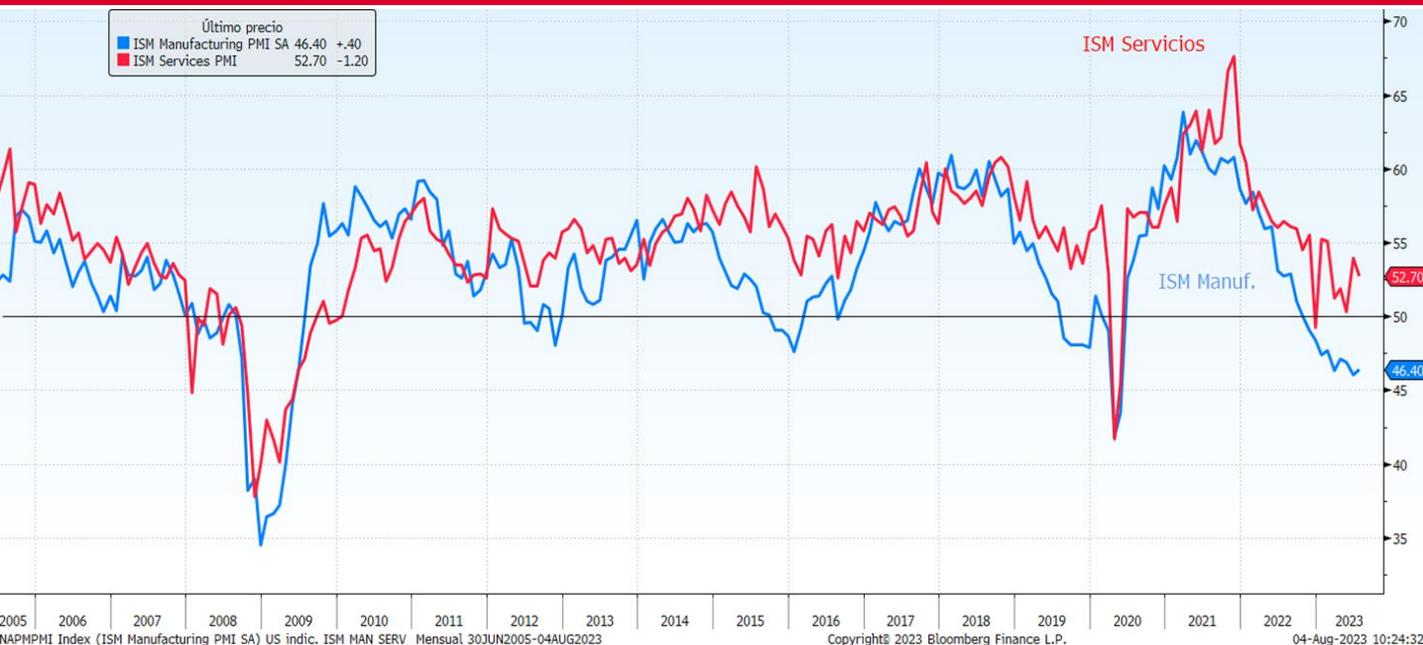
Adicionalmente, a diferencia de los discursos de la FED y el BCE, declaró que asegurara que la referencia oficial alcance niveles suficientemente restrictivos durante un periodo de tiempo prolongado hasta que la inflación converja al objetivo del 2%, no descartando volver a aumentar la referencia en septiembre

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISM



Análisis del dato

Según el ISM, el sector manufacturero registró en julio una nueva contracción de su actividad, con el indicador cayendo por noveno mes consecutivo, tras un período de crecimiento de 28 meses. Sin embargo, mejoró hasta los 46,4 puntos, después de anotarse una subida de 0,4 puntos. El índice de nuevos pedidos mejoró ligeramente en el mes, aunque se mantuvo en contracción con 47,3 puntos, al igual el indicador de producción, que también registró un suave aumento en julio. Por su parte, el índice de precios subió hasta los 42,6 puntos, aunque también en fase recesiva, y el índice de empleo cayó aún más en contracción.

El ISM no manufacturera cayó 2 puntos en julio, situándose en 52.7 frente a los 53.9 de junio, por debajo de los 53 esperados por el consenso del mercado. A pesar de la pérdida de impulso, el indicador se mantuvo en territorio de expansión por séptimo mes consecutivo. Por componentes, el empleo bajó a 50.7 desde 53.1, decepcionando los 51.1 puntos esperados. Mientras, el índice de nuevos pedidos retrocedió a 55 desde 55.5, alejado de los 55.6 estimados, por último el índice de precios pagados subió a 56.8 frente a los 54.1 anteriores, superando los 52.1 pronosticados.

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 Empleo deja ver que la creación de empleo se mantuvo estable en julio con 187.000 nuevas nóminas no agrícolas. Aunque la cifra es inferior a la esperada por los analistas (200.000), supone un pequeño incremento respecto al dato de junio porque este último ha sido revisado a la baja: en el sexto mes se crearon 185.000 puestos de trabajo, no 209.000 como se estimó inicialmente. Sanidad y Ocio son los sectores que más empleo han creado. En cambio, mientras el empleo pierde fuerza, la tasa de paro disminuye: cae desde el 3,6% de junio al 3,5%, el nivel más bajo desde abril y acercándose de nuevo al mínimo histórico, mientras, los ingresos medios de los trabajadores, volvieron a incrementarse un 4,4% en julio en comparación con el mismo mes del año pasado, lo que en tasa anual significa un aumento del 0.4%, una décima más de lo previsto.

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



Análisis del dato

En cuanto a los indicadores oficiales, el PMI compuesto, aunque se expandió por séptimo mes consecutivo, siguió perdiendo impulso, al pasar de 52,3 a 51,1 en julio, lo que supone el menor ritmo de crecimiento desde diciembre de 2022. La fuerte desaceleración del indicador de servicios compensó más que de sobra la menor presión bajista del manufacturero. La referencia de las fábricas, a pesar de mejorar ligeramente respecto al dato anterior (pasó de 49,0 a 49,3; frente a 48,9 estimado), se mantuvo por debajo de los 50 puntos por cuarto mes consecutivo. Por su parte, el PMI no manufacturero cayó de 53,2 a 51,5 (53,0 estimado), su menor ritmo de expansión desde diciembre.

Por otra parte, el PMI manufacturero Caixin se redujo en julio, por una bajada en la producción derivada de una menor demanda, según el diario digital privado Caixin. Este indicador pasó de los 50,5 puntos de junio a los 49,2 en julio, cuando los analistas esperaban que se mantuviera en la zona de expansión, en torno a los 50,3 puntos. A diferencia de los últimos meses, en los que las cifras de Caixin mostraban que la manufactura china resistía mientras que las oficiales reflejaban varios meses consecutivos de contracción, en esta ocasión la lectura es prácticamente idéntica. Por su parte, el PMI Caixin de Servicios dio una sorpresa positiva, mostrando un fortalecimiento de la confianza y divergiendo frente a la debilidad mostrada por el registro oficial. El indicador de servicios Caixin, superando las expectativas, subió dos décimas, hasta los 54,1 puntos (52,4 estimado).

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
07/08	Alemania	Producción industrial SA Mensual	Jun	--
07/08	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	Aug	--
08/08	Japón	Balanza comercial base BoP	Jun	--
08/08	Alemania	IPC UE armonizado MoM	Jul F	--
08/08	Francia	Balanza comercial	Jun	--
08/08	Estados Unidos	Balanza comercial	Jun	-\$67.0b
08/08	China	Balanza comercial	Jul	--
09/08	China	IPC interanual	Jul	--
10/08	Italia	IPC UE armonizado interanual	Jul F	--
10/08	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0	0
10/08	Estados Unidos	IPC mensual	Jul	0.2%
10/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 5	--
11/08	Francia	Tasa de desempleo ILO	2Q	--
11/08	Reino Unido	PIB mensual (MoM)	Jun	--
11/08	Reino Unido	Producción industrial mensual	Jun	--
11/08	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	Jun	--
11/08	Reino Unido	PIB trimestral	2Q P	--
11/08	Francia	IPC UE armonizado MoM	Jul F	--
11/08	España	IPC UE armonizado MoM	Jul F	--
11/08	Italia	Balanza comercial total	Jun	--
11/08	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Aug P	--
11/08	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Aug P	--
11/08	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Aug P	--

RENTA VARIABLE

La semana pasada, las bolsas cerraron con retrocesos a nivel global tras el movimiento de la agencia de rating Fitch. En Wall Street los tres principales índices terminaron con caídas, el Nasdaq -3,02%, el S&P -2,27% y el Dow Jones -1,11%. En Europa, el Eurostoxx 50 cayó un 2,99%, y en España, el Ibex 35, cedió 3,27%. Y en Asia, la bolsa japonesa cerró -1,73% a la baja. Estos días, la publicación de resultados de compañías en el segundo trimestre quedó en un segundo plano al conocerse la rebaja en el rating de la deuda de la mayor economía mundial. Fitch retiró la máxima calificación crediticia a Estados Unidos, desde 'AAA' hasta 'AA+', y dejó de formar parte de su selecta lista de países con la célebre 'triple A'. La entidad justificó la medida en el deterioro fiscal previsto para los próximos tres años y las repetidas negociaciones sobre el techo de la deuda, que amenazan la capacidad del Gobierno para pagar sus gastos. También en EE.UU., la publicación de informe de empleo registró datos mixtos. Por un lado, continuó mostrando cierto enfriamiento del mercado laboral con los datos de creación de empleo por debajo de lo estimado (187.000 vs 200.000e). Mientras que por el otro lado, sorprendieron los datos de tasa de desempleo (mejorando una décima y situándose en 3,5%) y los indicadores de salarios (ligeramente al alza) no resultando de ayuda para aclarar las próximas decisiones de la FED. Continuando con la macro, en Inglaterra, la autoridad monetaria llevó a cabo la decimocuarta subida de tipos de interés en su lucha por domar una presión en precios, tal y como ampliamente ha estado descontado el mercado. La referencia oficial aumentó en 25pb y se situó en máximos de quince años. Adicionalmente, a diferencia de los discursos de la FED y el BCE, declaró que asegurara que la referencia oficial alcance niveles suficientemente restrictivos durante un periodo de tiempo prolongado hasta que la inflación converja al objetivo del 2%, no descartando volver a aumentar la referencia en septiembre. Y en China, conocimos los datos del PMI manufacturero, que volvió a terreno de contracción, y el de servicios, que sorprendió positivamente impulsado por el turismo. Por último, gran parte de las compañías tanto de EE.UU como de Europa ya han publicado sus resultados, sorprendiendo positivamente. El 82%, 417 compañías, del S&P500 publicaron una caída media del BPA de -7,1% frente a -8,9% estimado inicialmente.

RENTA FIJA:

En el mercado de deuda pública, los tipos repuntaron tras conocerse la rebaja del rating de la deuda de Estados Unidos. El treasury a 10 años repuntó 8 pb, hasta el 4,03% y su homólogo alemán, el bund, 7pb hasta el 2,56%. En la periferia, la rentabilidad del bono español subió 8 pb hasta el 3,59% y el italiano 10 pb hasta el 4,21%. En cuanto a las primas de riesgo, estas aumentaron ligeramente frente a Alemania, +1 pb y +3 pb respectivamente. El crédito europeo, por su parte, también aumentó sus diferenciales, especialmente el de peor calidad crediticia. Por último, el Euribor cayó hasta el 4,05%.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el euro continuó depreciándose frente al dólar. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 2,31% en Europa, manteniéndose en los máximos de las últimas semanas, tras las reducciones anunciadas por Rusia y Arabia Saudí.

Indices	04/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.368,40	-3,27%	13,84%
EUROSTOXX 50	4.332,91	-2,99%	14,22%
ALEMANIA	15.951,86	-3,14%	14,57%
INGLATERRA	7.564,37	-1,69%	1,51%
FRANCIA	7.315,07	-2,16%	13,00%
ITALIA	30.606,53	-2,93%	19,00%
S&P 500	4.478,03	-2,27%	16,63%
DOW JONES	35.065,62	-1,11%	5,79%
NASDAQ 100	15.274,92	-3,02%	39,63%
NIKKEI 225	32.192,75	-1,73%	23,37%
SHANGHAI	3.288,08	0,37%	6,44%
MSCI WORLD	2.986,54	-2,33%	14,75%
MSCI EMERG	1.018,02	-2,41%	6,45%

Tipos Gobiernos	04/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	3,01	-4	25
ESPAÑA	3,42	-2	50
EE.UU.	4,76	-11	34
5 años			
ALEMANIA	2,58	4	0
ESPAÑA	3,25	3	9
10 años			
ALEMANIA	2,56	7	-1
ESPAÑA	3,59	8	-7
EE.UU.	4,03	8	16

Spread de crédito (pb)	04/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	70,83	4	-20
ITRX EUR XOVER (5A)	397,36	20	-77

Divisas	04/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,1006	-0,09%	2,81%
Yen/€	156,06	1,91%	11,15%
gpb/€	0,86	0,80%	-2,47%

Materia Primas	04/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	86,48	2,31%	1,78%
ORO	1.942,91	-0,85%	6,52%

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.