

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 21 de agosto al 25 de agosto de 2023

➤ ENTORNO MACRO:

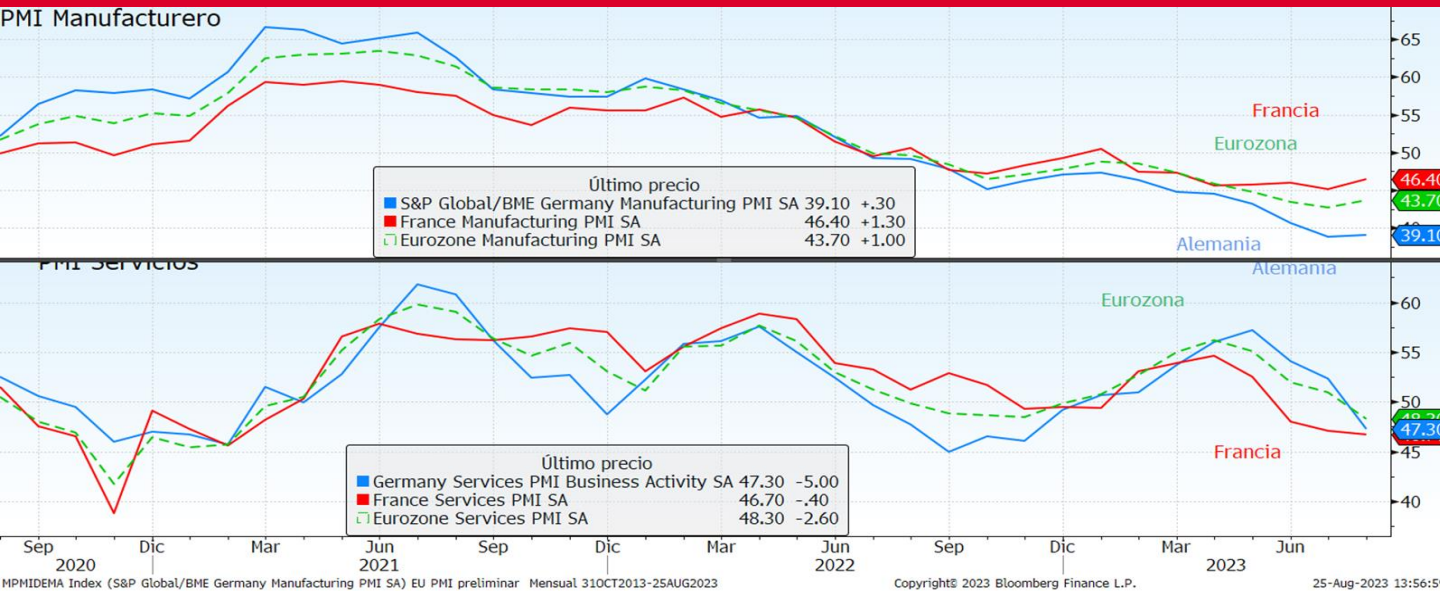
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

La primera lectura del índice PMI manufacturero de la Eurozona ha mostrado un menor deterioro del sector, repuntando en agosto 1 punto respecto al mes anterior hasta 43,7, si bien se mantiene en terreno de contracción desde agosto de 2022. Por su parte, el PMI servicios ha descendido hasta situarse en 48,3 puntos (vs. 50,9 puntos en julio), cayendo a terreno de contracción y mostrando su menor nivel en los últimos 30 meses. La negativa evolución tanto del PMI servicios como del PMI manufacturero explican la caída del PMI compuesto a 47,0 puntos (vs. 48,6 el mes anterior). Así, la lectura preliminar de los PMIs muestra una mayor debilidad de la actividad económica en el segundo mes del 3T, constatando unas menores expectativas de producción y de nuevas órdenes de pedidos en ambos sectores que se ha traducido en un menor avance de la contratación empresarial este mes.

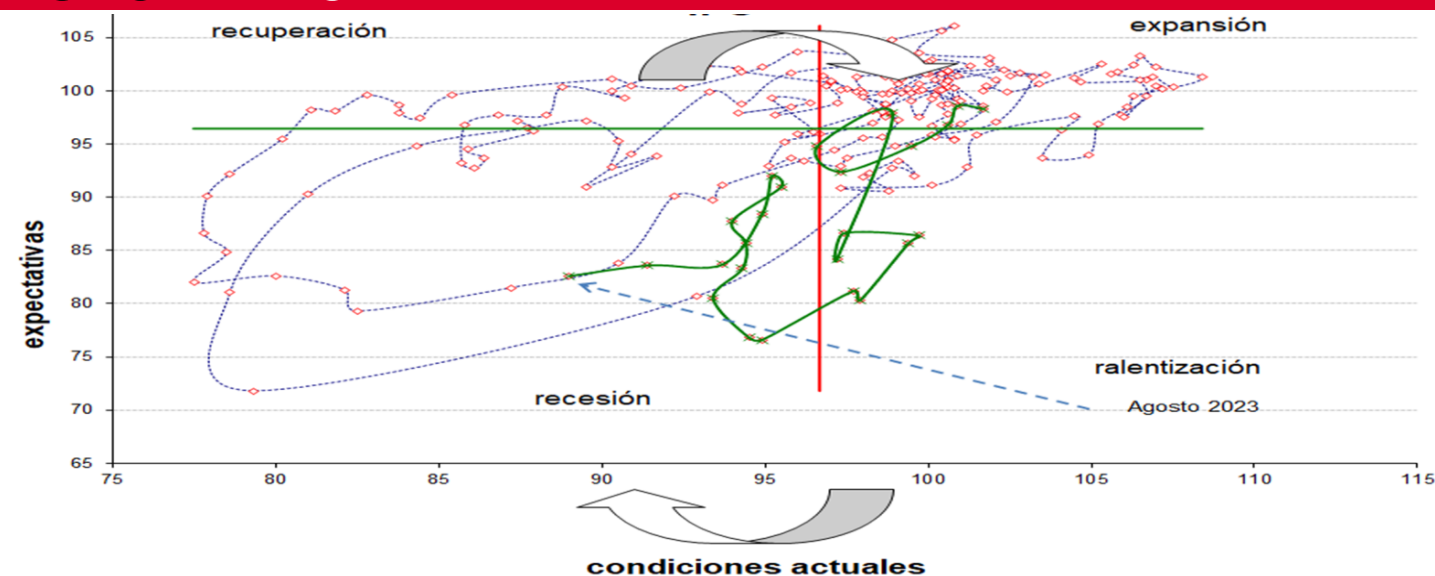
Por países, en Alemania, el PMI manufacturero ha avanzado ligeramente 0,3 puntos hasta 39,1 en agosto (vs. 38,8 puntos el mes anterior), al mismo tiempo que el índice de servicios ha caído notablemente 5,0 puntos hasta 47,3 puntos (vs. 52,3 en julio), su menor registro en los últimos 9 meses. Así, el indicador compuesto ha descendido a 44,7 puntos (vs. 48,5 puntos anterior), mostrando su nivel más bajo desde los primeros meses de la pandemia Covid-19. Paralelamente, en Francia se ha observado un repunte de 1,3 puntos del índice manufacturero hasta 46,4 puntos, si bien se mantiene por debajo de la barrera de 50 puntos. Por su parte, el PMI servicios ha descendido a 46,7 puntos (vs. 47,1 puntos en julio) representando su menor registro en 30 meses. Combinando ambos movimientos, el PMI compuesto se ha mantenido estable respecto a julio en 46,6 puntos, su nivel más bajo en 32 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

EUROPA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

El IFO alemán de agosto se ha saldado con una caída mayor de la esperada por el mercado, pasando desde 87,4 hasta 85,7 (86,8 est). En la composición, se ha apreciado una mayor debilidad, tanto en el índice que mide la situación actual, como en el de expectativas, alejándose ambas referencias del nivel de neutralidad de 100 puntos.

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: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

Los datos preliminares del PMI manufacturero han reflejado en agosto un retroceso hasta los 42,5 puntos (vs. 45,3 anterior), su menor nivel desde los primeros meses de la pandemia.

El PMI servicios también ha experimentado una caída hasta los 48,7 puntos (vs. 51,5 puntos en julio).

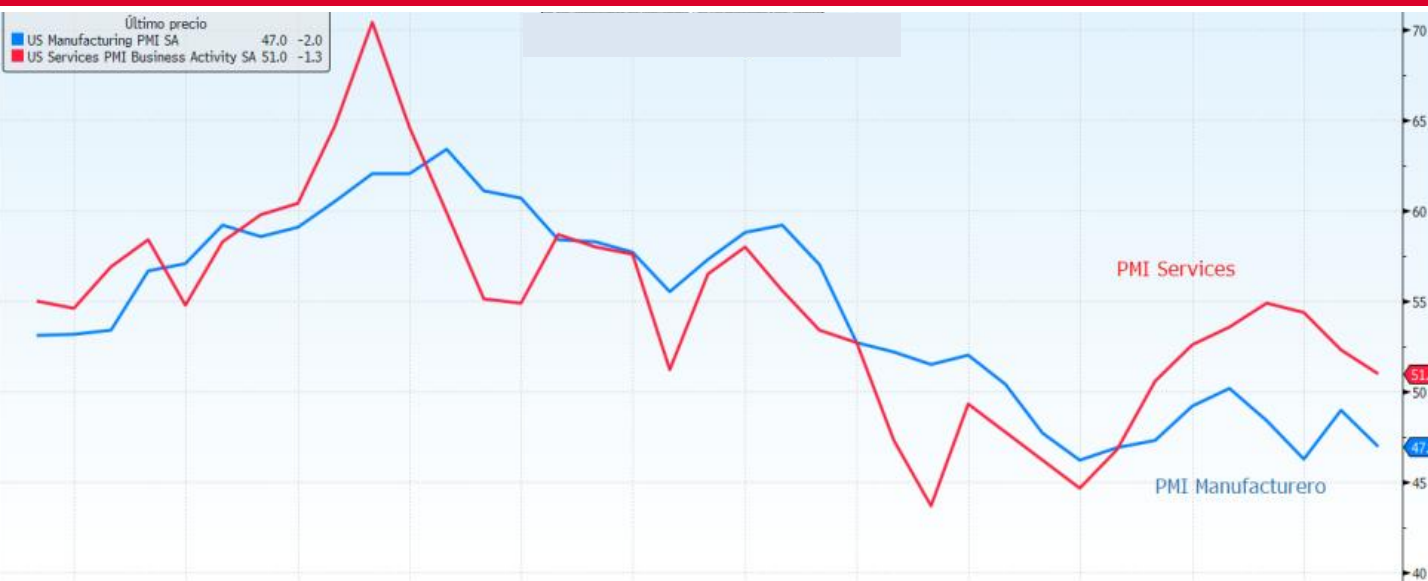
De esta manera, el PMI compuesto se ha situado en terreno de contracción al descender 2,9 puntos hasta 47,9 puntos (vs. 50,8 puntos anterior).

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

EE.UU: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

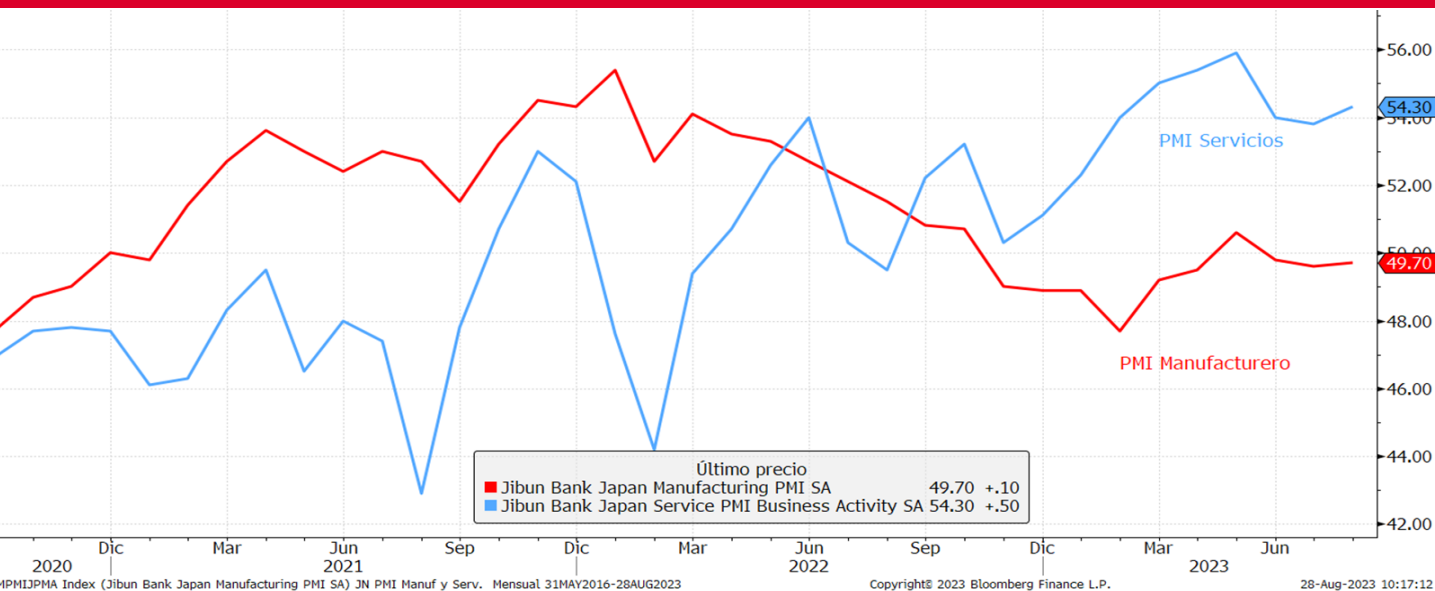
El dato adelantado del índice PMI compuesto americano ha descendido en agosto hasta 50,4 puntos desde 52,0 puntos el mes anterior, mostrando su menor registro en 6 meses. Una evolución que ha estado marcada por la caída del indicador del sector servicios hasta 51,0 puntos (vs. 52,3 puntos en julio) y del PMI manufacturero a 47,0 puntos (vs. 49,0 puntos 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

JAPÓN: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

La actividad del sector servicios de Japón ha crecido en agosto a su mayor ritmo desde mayo gracias a la mayor demanda y al turismo. En concreto, el PMI de servicios del país asiático ha subido en agosto hasta los 54,3 puntos, frente a los 53,8 puntos de julio. Frente a la pujanza del sector servicios, la actividad del sector manufacturero nipón ha seguido en agosto por debajo de los 50 puntos, cifra que separa la expansión de la contracción.

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
28/08	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	Aug	--
29/08	Japón	Desempleo	Jul	2.5%
29/08	Alemania	GfK confianza del consumidor	Sep	-24.0
29/08	Francia	Confianza del consumidor	Aug	85
29/08	España	Ventas al por menor interanual	Jul	--
29/08	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	Aug	116.6
29/08	Estados Unidos	Actividad de servicios de la Fed de Dallas	Aug	--
30/08	Japón	Índice de confianza del consumidor	Aug	37.4
30/08	España	IPC interanual	Aug P	--
30/08	Italia	Índice confianza consumidor	Aug	--
30/08	Italia	Sentimiento Economico	Aug	--
30/08	Eurozona	Confianza del consumidor	Aug F	--
30/08	Eurozona	Confianza económica	Aug	93.7
30/08	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	Aug 25	--
30/08	Alemania	IPC interanual	Aug P	6.0%
30/08	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	Aug	200k
30/08	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2Q S	2.4%
30/08	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	Jul P	--
30/08	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	Jul	-0.5%
31/08	Japón	Ventas al por menor interanual	Jul	5.5%
31/08	Japón	Producción industrial interanual	Jul P	-1.4%
31/08	China	PMI Composite	Aug	--
31/08	China	PMI de fabricación	Aug	49.1
31/08	China	PMI no de fabricación	Aug	51.0
31/08	Japón	Permisos de construcción YoY	Jul	-1.3%
31/08	Francia	IPC interanual	Aug P	4.3%
31/08	Francia	PIB interanual	2Q F	--
31/08	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	Aug	10.0k
31/08	España	Balanza cuenta corriente	Jun	--
31/08	Italia	Tasa de desempleo	Jul	--
31/08	Eurozona	IPC mensual	Aug P	0.3%
31/08	Eurozona	Tasa de desempleo	Jul	6.4%
31/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 26	--
31/08	Estados Unidos	PMI Chicago MNI	Aug	44.1
01/09	Japón	PMI Manufacturas	Aug F	--
01/09	China	Fab PMI de China Caixin	Aug	49.2
01/09	España	PMI de fabricación de España HCOB	Aug	--
01/09	Italia	PMI de fabricación de Italia HCOB	Aug	--
01/09	Francia	PMI de fabricación de Francia HCOB	Aug F	--
01/09	Alemania	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Aug F	39.1
01/09	Italia	PIB WDA interanual	2Q F	--
01/09	Eurozona	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Aug F	43.7
01/09	Reino Unido	PMI de fabricación del Reino Unido Global S&P/CIPS	Aug F	42.5
01/09	Estados Unidos	Tasa de desempleo	Aug	3.5%
01/09	Estados Unidos	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Aug F	--
01/09	Estados Unidos	ISM manufacturero	Aug	46.9
01/09	Eurozona	EU Commission Economic Forecasts	0	0

RENTA VARIABLE

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance moderadamente positivo en Europa y mixto en EE.UU y Asia. La semana presentó escasas referencias macroeconómicas de calado con los inversores pendientes del simposio anual de banqueros centrales en Jackson Hole. En contra de lo esperado por el mercado, las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell, mostraron un tono hawkish, advirtiendo de los todavía elevados niveles de inflación y la necesidad de mantener los tipos de interés en niveles lo suficientemente restrictivos hasta que las tasas de inflación descendan de forma sostenible hasta el objetivo del 2% interanual. Asimismo, señaló la fortaleza de la actividad económica como un factor añadido para no apresurar el fin del endurecimiento monetario. La intervención de su homóloga en el BCE, mostró falta de claridad, lo que lanzó más posibilidades al mercado de que la entidad podría terminar pivotando en su próxima reunión. Lagarde afirmó que se sigue sin ganar la batalla a la inflación, pero no hizo ninguna referencia concreta sobre la reunión del 14 de septiembre. Por otro lado, el Banco Popular de China anunció una rebaja de su tipo de referencia para préstamos a un año en diez puntos básicos, del 3,55% al 3,45%, acometiendo así la segunda reducción de este año ante las preocupaciones por una recuperación económica menos pujante de lo esperado. La decisión fue menos agresiva de lo esperado por el mercado, ya que anticiparon una bajada de 15 puntos básicos tanto para la referencia a un año como para la de cinco años. Con respecto a la guerra de Ucrania, un tercio de las exportaciones agrícolas de este país se paralizaron por el bloqueo promovido por Rusia en el Mar negro. Esto supone un importante revés para la economía ucraniana y para la seguridad alimentaria mundial, por lo que la UE aportó 1.000 millones de euros para construir rutas alternativas. En cuanto a los datos macros publicados, destacar la lectura preliminar de los PMI's, que constataron un mayor deterioro de la actividad económica tanto en el Eurozona como en EE.UU.

RENTA FIJA:

Semana de bajadas de rentabilidades de los bonos europeos y americanos, tras la publicación de unas débiles cifras de los PMI's, con los inversores preocupados a que la situación de tipos elevados se mantenga más tiempo de lo esperado. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán y americano a diez años se replegaron 6pbs y 2pbs hasta el 2,56% y el 4,24% respectivamente. La referencia española al mismo plazo descendió 9pbs hasta el 3,59%. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro continuó depreciándose frente al dólar perdiendo el nivel de los 1,08 dólares. La libra perdió su valor contra la divisa común europea. El petróleo, por su parte, cayó un 0,53%, ante unas menores perspectivas de demanda por la debilidad económica de China. Por el lado de la oferta, Irán, Irak y Venezuela podrían aumentar la producción de crudo en las próximas semanas, lo que compensaría parte del recorte de Rusia y Arabia Saudí, rebajando la tensión en el suministro global de petróleo. El oro, por su parte, subió un 1,36% hasta los 1.914,96 \$/onza.

Indices	25/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
IBEX	9.338,90	0,77%	13,49%
EUROSTOXX 50	4.236,25	0,55%	11,67%
ALEMANIA	15.631,82	0,37%	12,27%
INGLATERRA	7.338,58	1,05%	-1,52%
FRANCIA	7.229,60	0,91%	11,68%
ITALIA	30.170,63	1,41%	17,30%
S&P 500	4.405,71	0,82%	14,75%
DOW JONES	34.346,90	-0,45%	3,62%
NASDAQ 100	14.941,83	1,68%	36,58%
NIKKEI 225	31.624,28	0,55%	21,19%
SHANGHAI	3.064,08	-2,17%	-0,82%
MSCI WORLD	2.911,99	0,50%	11,88%
MSCI EMERG	971,04	0,68%	1,53%

Tipos Gobiernos	25/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
2 años			
ALEMANIA	3,04	-2	27
ESPAÑA	3,43	-3	50
EE.UU.	5,08	14	65
5 años			
ALEMANIA	2,59	-4	1
ESPAÑA	3,25	-5	9
10 años			
ALEMANIA	2,56	-6	-1
ESPAÑA	3,59	-9	-7
EE.UU.	4,24	-2	36

Spread de credito (pb)	25/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
ITRX EUROPE (5A)	73,85	-4	-17
ITRX EUR XOVER (10A)	412,65	-16	-61

Divisas	25/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
\$/€	1,0796	-0,71%	0,85%
Yen/€	158,03	-0,12%	12,56%
gpb/€	0,86	0,51%	-3,06%

Materia Primas	25/08/2023	Variación Semanal	Var 2023
BRENT	85,19	-0,53%	0,26%
ORO	1.914,96	1,36%	4,99%

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.