

Flash note
04/08/2022

Alex Fusté

@AlexfusteAlex

alex.fuste@andbank.com

EUA – Datos se aceleran & Inflación se modera & Fed vigilante = Nasdaq + 20%

- **Los datos** económicos mostraron una inesperada aceleración de la actividad en servicios y en manufactura.
 - Servicios: ISM no manufactura de gerentes de compra aumenta a 56,7 (desde 55,3)
 - Servicios: ISM no manufactura de Business Activity aumenta a 59,9 (desde 56,1)
 - Servicios: ISM de empleo no manufacturero aumenta a 49,1 (desde 47,4 anterior)
 - Servicios: ISM servicios New orders aumenta a 59,9 (desde 55,6)
 - Manufactura: Ventas de coches en 2,790 M (desde 2,720 M en junio)
 - Manufactura: Venta de camiones aumenta a 10,560M (desde 10,28 M)
 - Manufactura: Factory orders +2% m/m (aumenta desde el +1,6%)
- **Inflación:** Hubo un dato esperanzador, que sugiere un cambio de tendencia.
 - ISM Prices paid, se desacelera fuertemente a 72,3 (desde 80,1 anterior)
- **FED:** En su particular lectura de todos estos datos, el presidente de la Fed de San Luis, James Bullard, reiteró en una entrevista a la CNBC la firme determinación en continuar los esfuerzos por llevar la inflación al 2%, y descartando al mismo tiempo que la economía esté en recesión. La presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, habló en el mismo sentido (descartando recesión) y dijo en una entrevista con Reuters que un aumento de 75 puntos básicos podría ser más apropiado. Jerome Powell, se mostró en la misma línea: “podría ser conveniente otro alza inusualmente grande en septiembre si los precios no se reducen lo suficiente”.
- **Mercados:** La rentabilidad de los treasuries tocaba máximos de dos semanas: 2 años al 3.03% y 10 años al 2.80%, aunque se mantienen en niveles absolutos muy bajos. En equity, sigue el buen tono, y el S&P acumula ya un 13% desde los mínimos de Junio, mientras que el Nasdaq acumula un +19%. Mientras el fantasma de la recesión se mantenga fuera del radar (cosa que parece), el buen tono puede continuar. A ello contribuye también un mejor tono del entorno exterior (con los primeros acuerdos de exportación de granos en Ucrania), que abren la puerta a la esperanza de nuevas negociaciones que quiten presión a las materias primas.

Cordiales saludos