

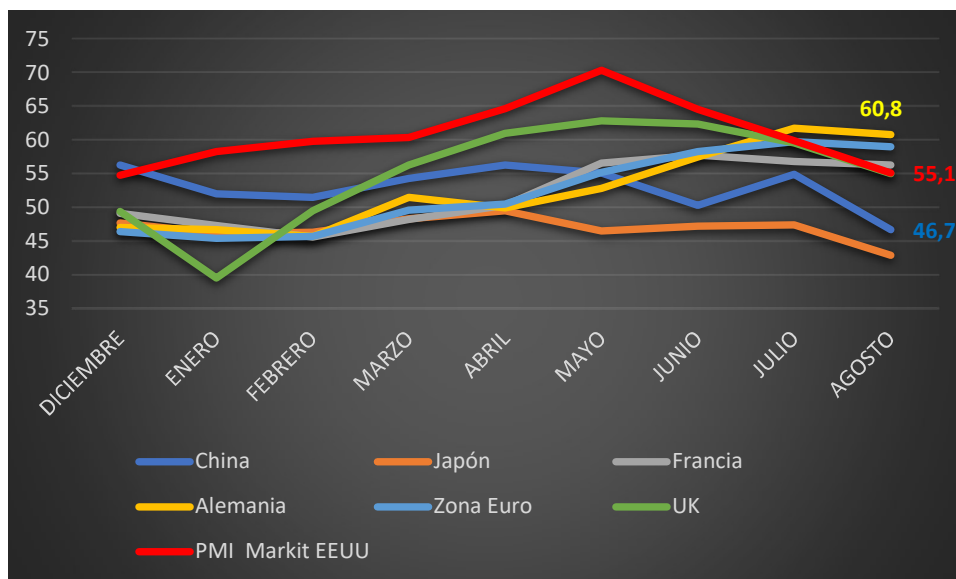
Datos de actividad: PMIs, ventas minoristas, IPCs y desempleos

Lo adelantaba en los comentarios de la semana pasada cuando tachaba de “poco oportunas” las declaraciones de J. Powell en Jackson Hole, sobre las posibles reducciones en sus compras ante una **cascada de datos de actividad a la baja**. Y con el dato de empleo EEUU pendiente. Bien, pues este primer dato relevante después de Jackson Hole -aunque entiendo que ya entraba en su esquema- muy por debajo de las estimaciones. Eso sí, con presión de precios sobre las nóminas.

Por otro lado, la semana pasada tuvimos los últimos datos sobre la actividad de los gestores de compras donde ya se veía venir lo que podríamos denominar “madurez de fábrica y de los servicios en un entorno de cuello de botella” o/y “las economías no están preparadas para encajar una oferta dentro de un 0 a 100 de la demanda”.

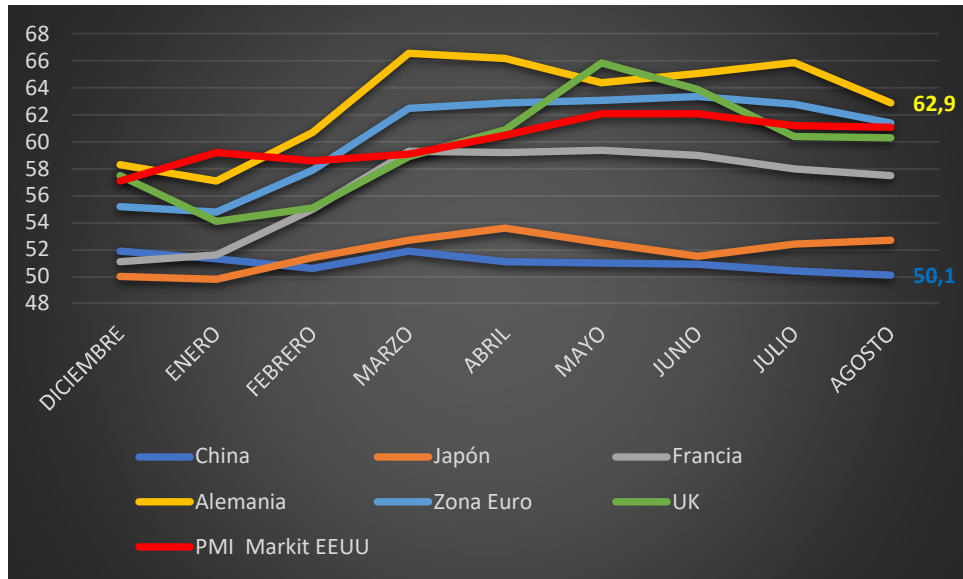
PMIs

Servicios:



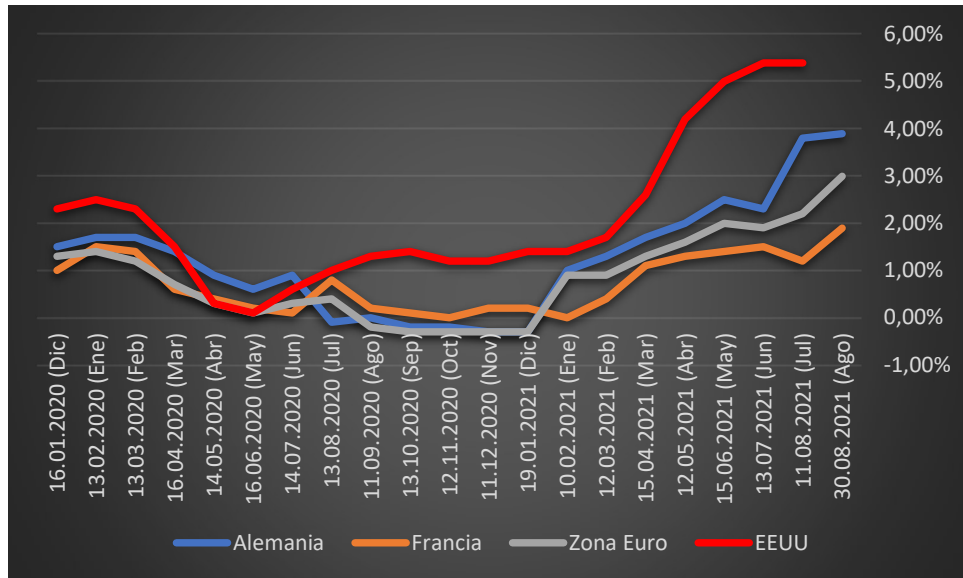
- La Zona Euro, con Alemania a la cabeza, mantienen los mejores datos de actividad.
- China se enfrenta a un frenazo de cierto calado, metiéndose en contracción. Baja el total de los servicios un -15%.
- **EEUU lleva tres meses a la baja, con una media del -7.84% mensual.**

Fábrica:



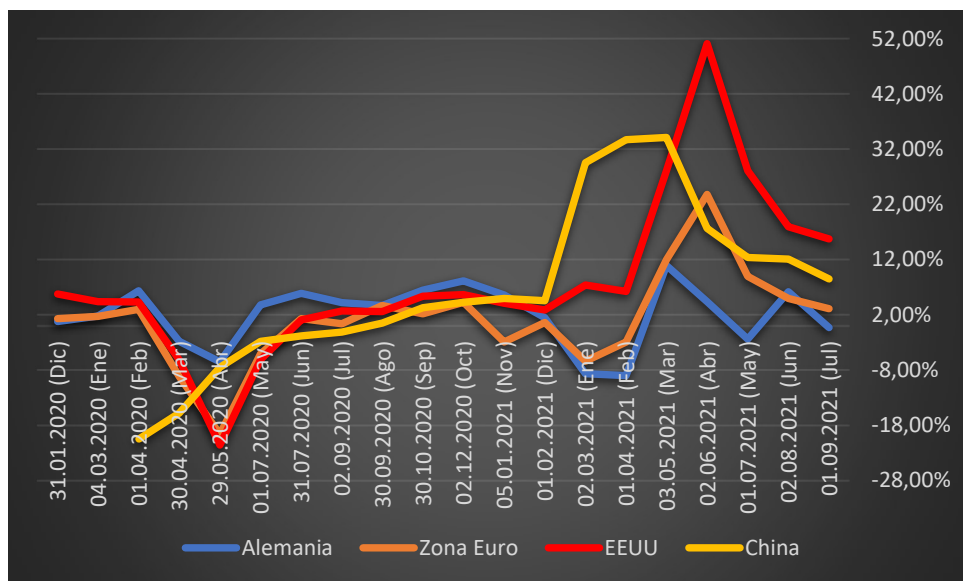
- Alemania a la cabeza, con un ligero retroceso.
- EEUU, se mantiene en unos niveles altos.
- China a la zaga y rozando también la contracción.

IPC interanuales:



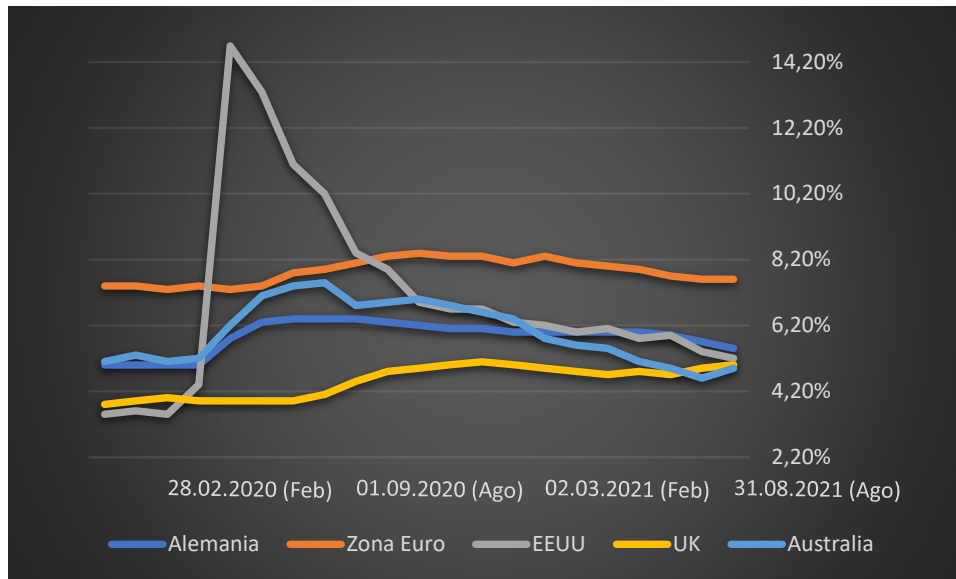
- EEUU mantiene los mayores aumentos de precios de los países desarrollados.
- Le sigue Alemania -estaremos atentos a su dato de agosto este viernes 10-. La Zona Euro le sigue alcanzando el 3%.
- Los datos de inflación de estos países van teniendo el reflejo de Americana del Norte. Pero como en este caso, será algo transitoria.

Ventas minoristas en interanual:



Todos a la baja.

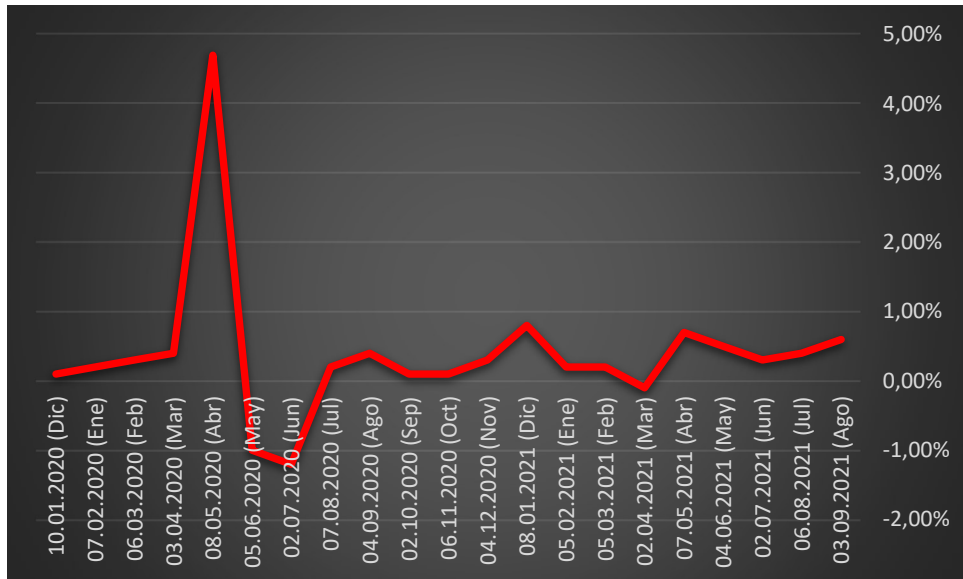
Desempleo:



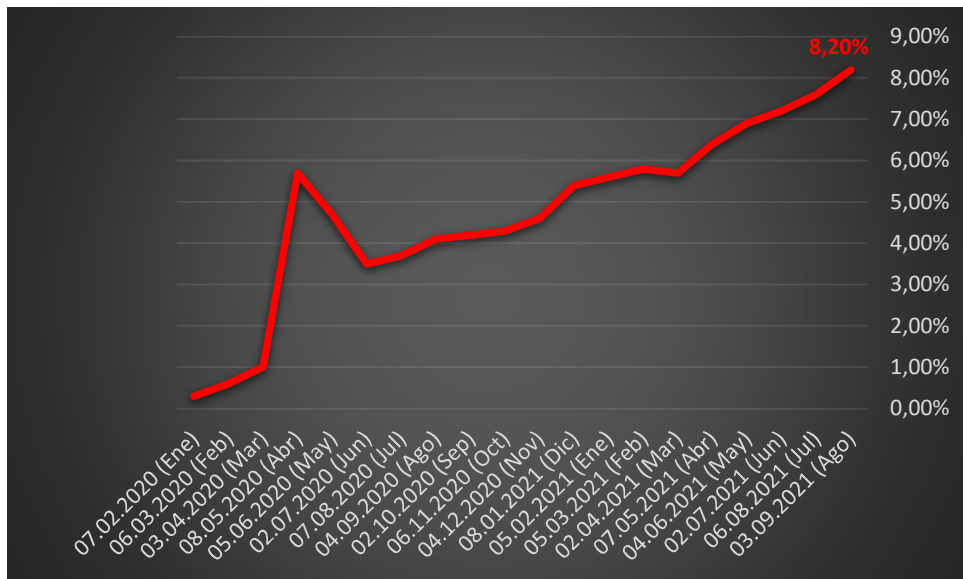
Números destacados sobre el informe de empleo en los EEUU de agosto:

	Actual	feb-20	Diferencia
Tasa desempleo agosto-21	5,2%	3,5%	1,7%
Número de desempleados	8.400.000	5.700.000	2.700.000
Empleo aportado total	235.000		
Empleo aportado de larga duración	246.000		
Desempleados larga duración =+ de 27 semanas buscando	3.200.000	1.100.000	2.100.000
Tasa desempleo de larga duración	37,40%	19,30%	18,1%
Tasa de participación	61,70%	63,30%	-1,6%

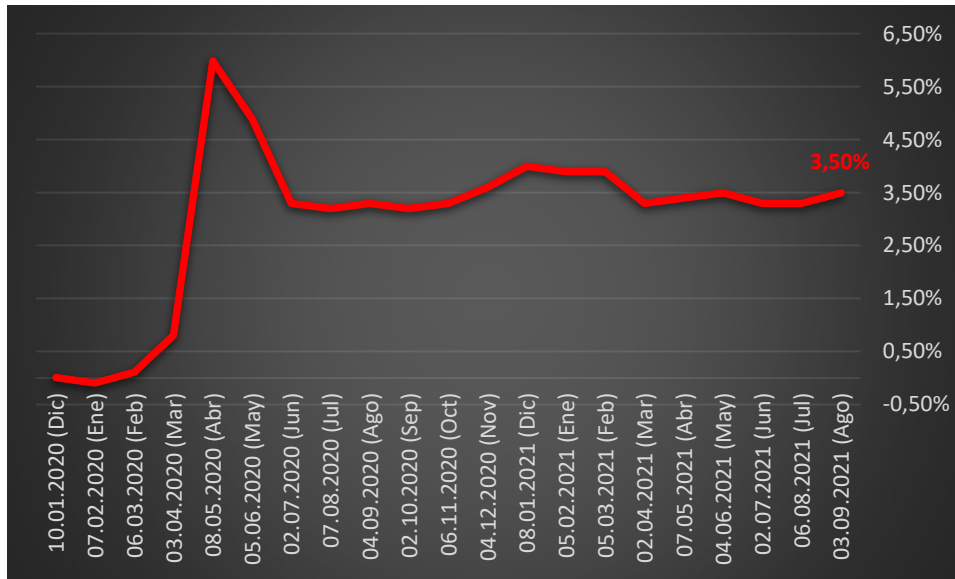
EEUU, ingresos medios por hora trabajada:



Sumatorio de salarios/hora desde diciembre de 2020:

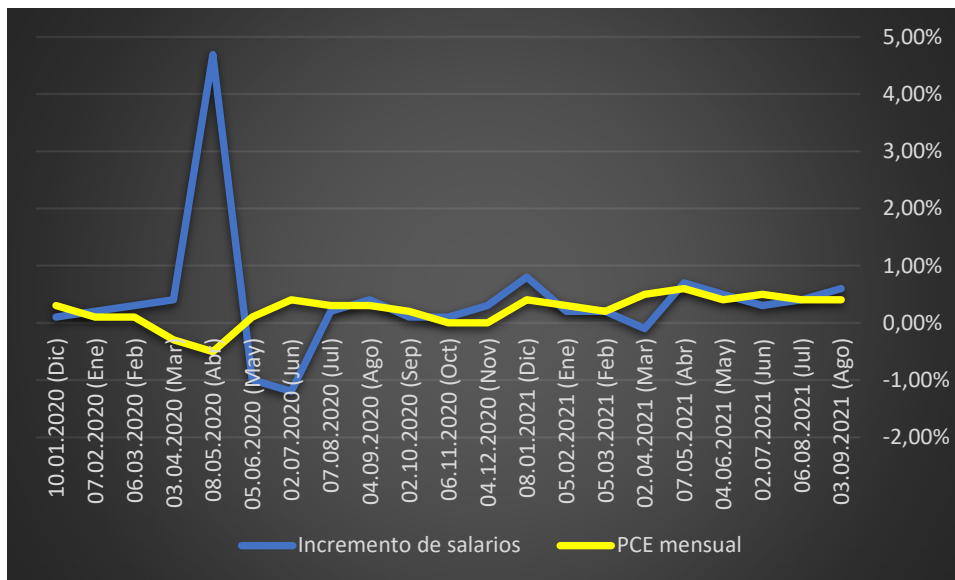


Incrementos reales de los salarios -ingresos menos PCE-



Desde dos meses antes del inicio de la pandemia, los salarios no agrícolas en los EEUU han subido un 8,5%, pero si tenemos en cuenta el deflactor del consumo -medida de precios más utilizada por la FED-, nos encontramos con un tibia 3,5%. Lo que representaría otro tibia 2% anual. Buen dato, pero ni mucho menos alarmante.

Evolución de los salarios y del deflactor del consumo mensual:



Conclusiones:

- **A EEUU cada vez le cuesta más crear empleo:**
 - El paro de larga duración es un 18% superior a la era pre-pandemia.
 - Si agosto -generador de empleo- aporta 350K puestos y hay **2,7MM** de personas más en paro, hagan cuentas para llegar al pleno empleo anterior del 3.5%.
 - Los Demócratas lo saben y la semana pasada ya se hablaba de planes New Deal muy por encima de los 3.5BB USD solicitados inicialmente.
 - El único dato positivo de este dato empleo es el incremento de la hora trabajada. **Y probablemente se haya visto más empujada por la inflación generalizada que al revés.** De este modo, los incrementos reales serían de un **2% anual**. Recordemos los cuellos de botella provocados por la pandemia.
- **El PMI Servicios de china entra en contracción** -lo normal es que vaya a mejor, si lo permiten las variantes del Covid-. Y su fábrica a las puertas de la contracción, en 50.1.
- EEUU mantiene una fábrica fuerte, pero los servicios llevan cayendo una media de un -7,84% en los últimos 3 meses, mes a mes.
- Las ventas minoristas se deslizan a la baja en todo el planeta.
- La creación de empleo se resiste a caer de los niveles actuales, por lo que tenemos meses por delante para la recuperación. Así como las ayudas en vigor, tan necesarias o más que durante toda la pandemia.
- Los únicos datos fuertes son los de precios, los IPC. Pero en medio de un período de transición, comentado en numerosas ocasiones.
- Aún tenemos halcones queriendo ir eliminando estímulos, con estos datos actuales de actividad. Decir que van a ir a mejor es una predicción.
- Mientras nadie realice una locura, los mercados de RV al alza. ¿Las malas noticias son buenas noticias? ¿Los mercados le han cogido el tranquillo a la FED? Seguimos asistidos.
- Esta semana estaremos atentos a:
 - Datos de construcción en Alemania y UK.
 - Pedidos de fábrica en Alemania.
 - Reunión del BCE -Europa-, RBA -Australia- y BOC -Canadá-.
 - ZEW -confianza de los inversores- alemán y de la Zona Euro.
 - **Libro Beige en EEUU.**
 - Crudo y desempleo semanal en EEUU.
 - IPC alemán -el halcón Weidmann criticará al BCE- de agosto, que se incrementará de nuevo por la escasez y por el traslado de estos costes a los consumidores finales.