

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 29 de marzo al 2 de abril de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

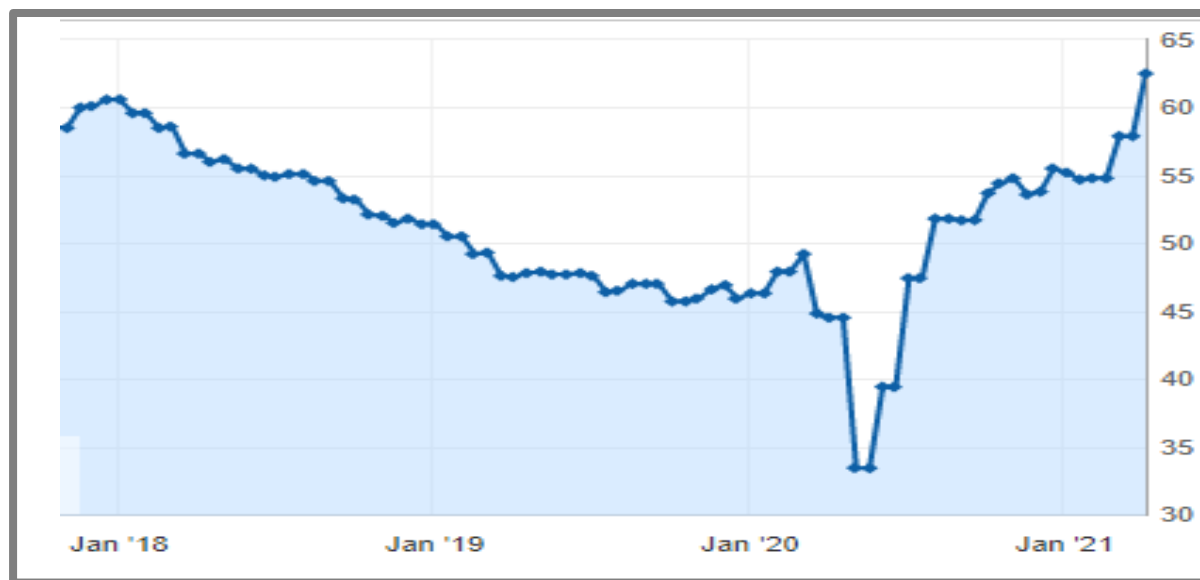
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

El PMI manufacturero ha escalado a 62,5 en marzo desde los 57,9 de febrero y los 62,4 de la estimación inicial, lo que constituye la lectura más alta desde que comenzó la encuesta en junio de 1997. Con Europa sufriendo una nueva ola de infecciones por coronavirus, los gobiernos han vuelto a imponer controles estrictos a sus ciudadanos, dañando a la industria de servicios dominante del bloque. Sin embargo, los fabricantes continúan impulsando la recuperación económica de la mano del aumento de la demanda interna y el resurgimiento del crecimiento de las exportaciones.

Por países, en Alemania, el indicador ha experimentado una expansión récord (66,6 puntos, igualando el dato preliminar), aunque la tendencia de mejora alcanza a toda la región. El PMI se ha expandido en España en marzo a su ritmo más rápido en casi 15 años, subiendo a 56,9 puntos desde los 52,9 en febrero.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero en la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación. 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

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

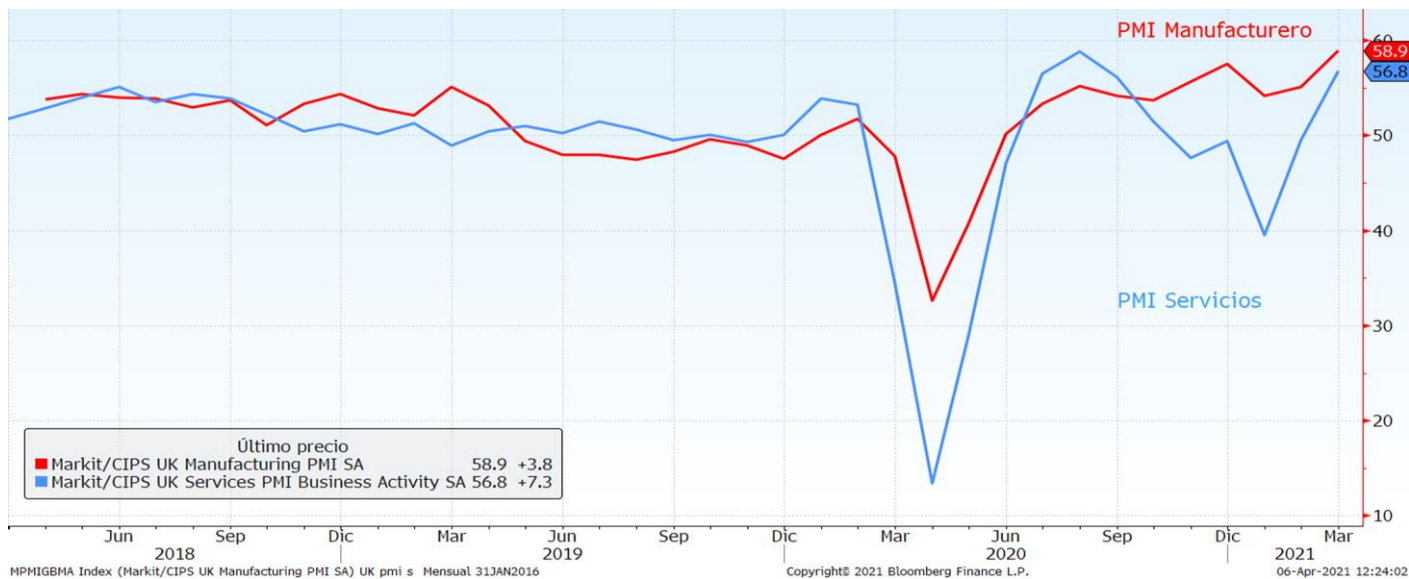
La tasa de inflación interanual de la zona euro se ha situado en marzo en el 1,3% desde el 0,9% registrado en febrero, el mayor incremento de los precios desde enero de 2020, como consecuencia del impacto de la evolución de los precios de la energía, según la primera estimación del dato. La energía se apreció un 4,3% interanual en el tercer mes de 2021, frente a la caída del 1,7% observada el mes anterior. La tasa de inflación subyacente, que excluye este impacto de los precios de la energía, se ha moderado en marzo al 0,9% desde el 1,1% de febrero. Entre los países cuyos datos estaban disponibles, únicamente Grecia ha registrado en marzo una bajada de los precios, con un retroceso interanual del 2%. Las mayores subidas de precios se han observado en Luxemburgo, con un alza del 2,4%, por delante de Austria y Alemania, donde la tasa de inflación interanual se ha situado en el 2% en ambos casos. En España, la tasa de inflación armonizada se ha situado en marzo en el 1,2%, frente al -0,1% registrado en febrero.

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: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

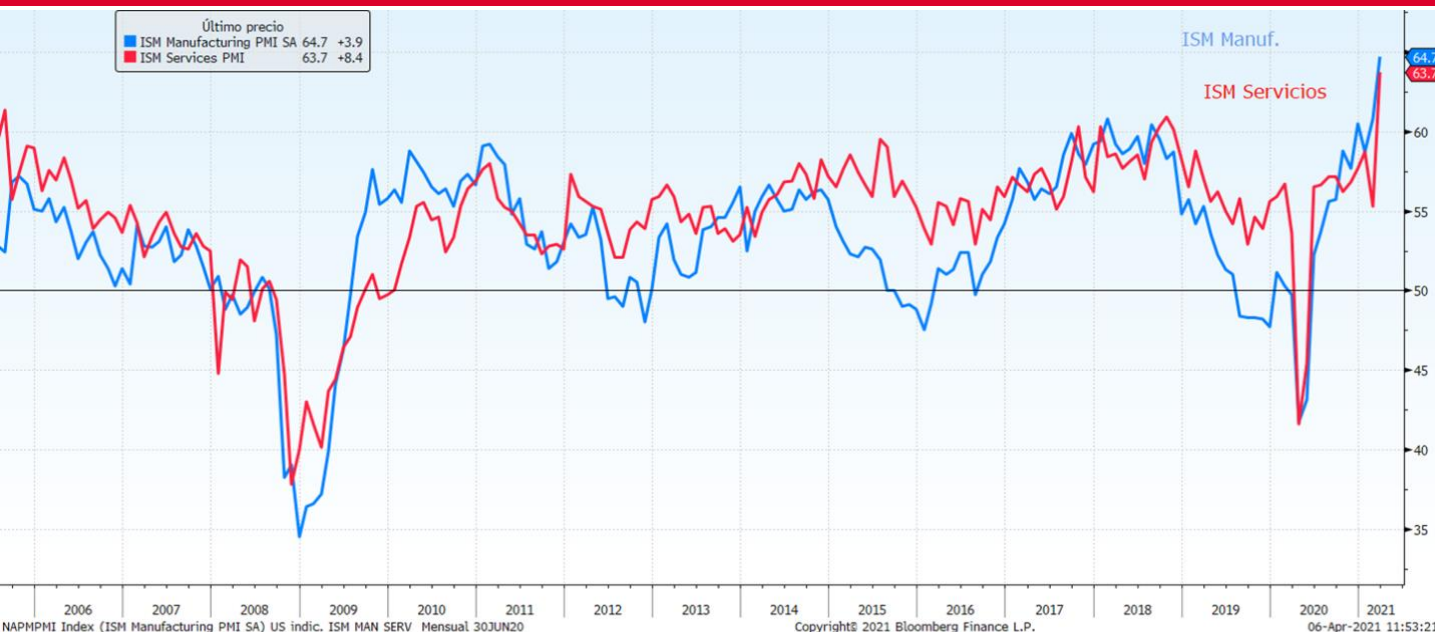
El **PMI manufacturero** se ha situado en un nivel de 58,9 en marzo, superando su lectura preliminar, que ya constituía máximos de 40 meses, con un registro de 57,9 puntos. En febrero este indicador había terminado en 55,1 puntos

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISM



Análisis del dato

Según el indicador ISM, el sector manufacturero habría crecido más de lo esperado en marzo. El índice de gerentes de compras ha subido a 64,7, con un alza de 3,9 puntos, lo que indica una expansión general por décimo mes consecutivo. El crecimiento ha superado las expectativas de los analistas (61,2). A excepción de los precios, todos los componentes del índice han registrado alzas.

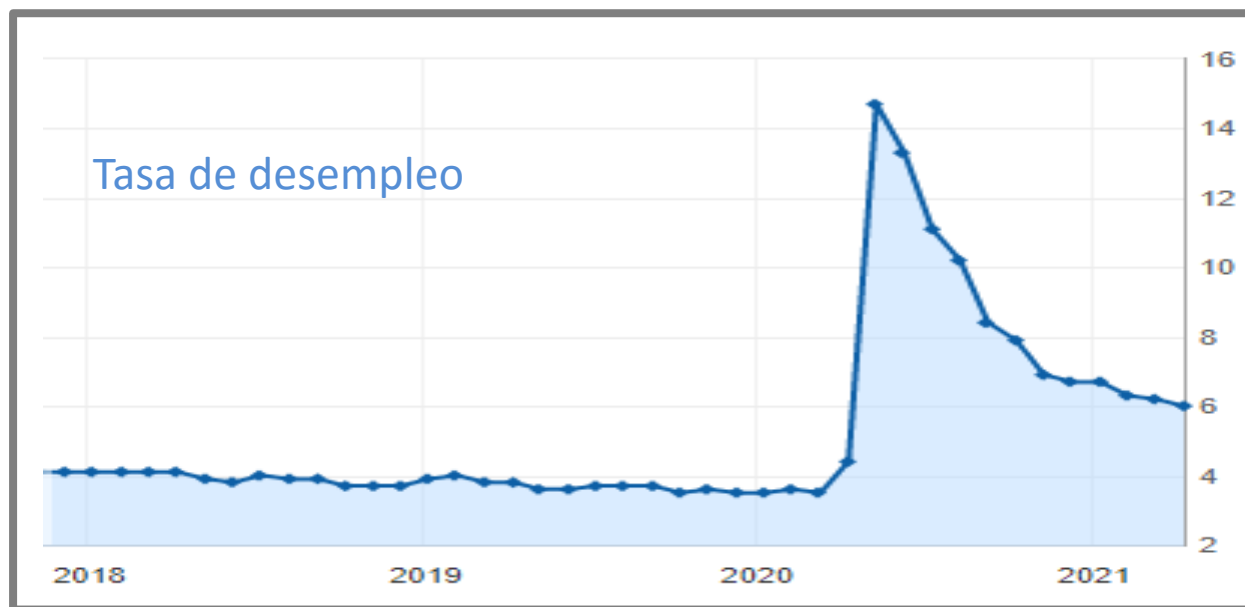
Por otra parte, el ISM servicios se ha situado en 63,7 en marzo, nivel nunca antes registrado y que supone un alza de 8,4 puntos sobre febrero. Los avances en el proceso de vacunación contra el Covid-19 logrados por Estados Unidos han permitido levantar en buena parte las restricciones a la movilidad a lo largo del país, lo que ha beneficiado al comercio minorista y a otros sectores como la hostelería y el turismo.

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

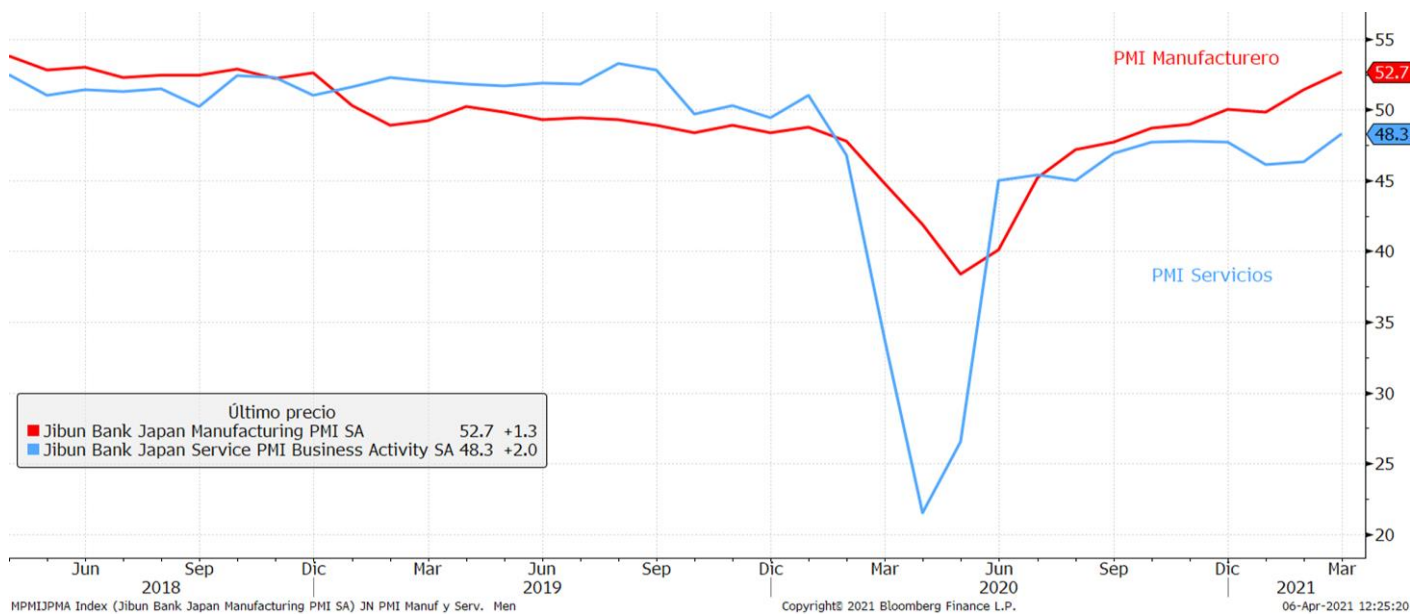
La reactivación económica en EE.UU. a medida que avanza el proceso de vacunación ha facilitado la creación de 916.000 empleos en marzo (660,000 esperados), la mayor cifra desde agosto de 2020. Asimismo, la tasa de desempleo ha bajado al 6% en marzo, dos décimas menos que la tasa registrada en febrero. El informe de empleo subraya que la creación de empleo ha sido generalizada en marzo, liderada por los sectores de ocio y hostelería, la educación pública y privada, y la construcción. De los 22 millones de empleos perdidos durante la pandemia, se han recuperado ya 13 millones, lo que supone el 60%.

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

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

La encuesta de PMI revela que la actividad de las fábricas se estaría expandiendo en marzo, gracias a una demanda sólida tanto en el país como en el extranjero. El indicador final ha subido a 52,7 en marzo, desde la lectura de 51,4 del mes anterior, lo que supone su segundo mes en zona de expansión desde mediados de 2019.

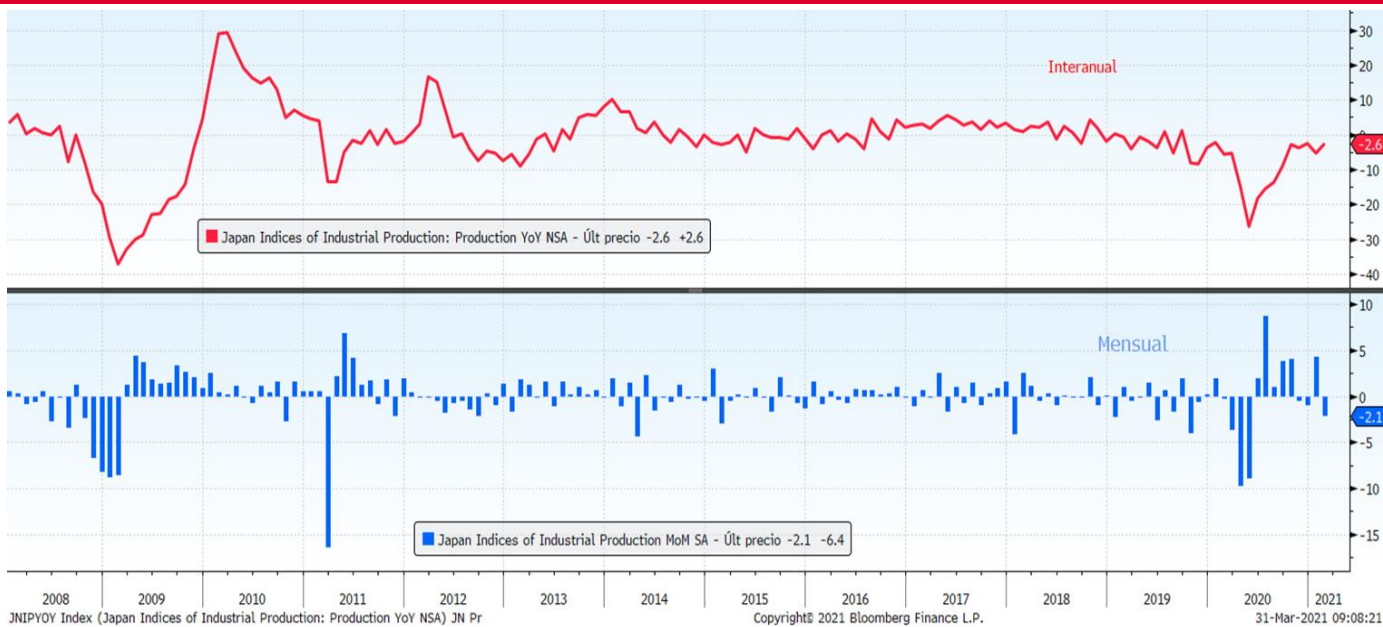
Por su parte, el PMI de servicios, corregido de efecto calendario, ha subido a 48,3 desde el 46,3 del mes anterior y el 46,5 preliminar. Según la encuesta, la actividad del sector servicios de Japón se sitúa por decimocuarto mes consecutivo en zona de contracción, si bien el ritmo de la desaceleración ha sido el más lento desde enero del año pasado.

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

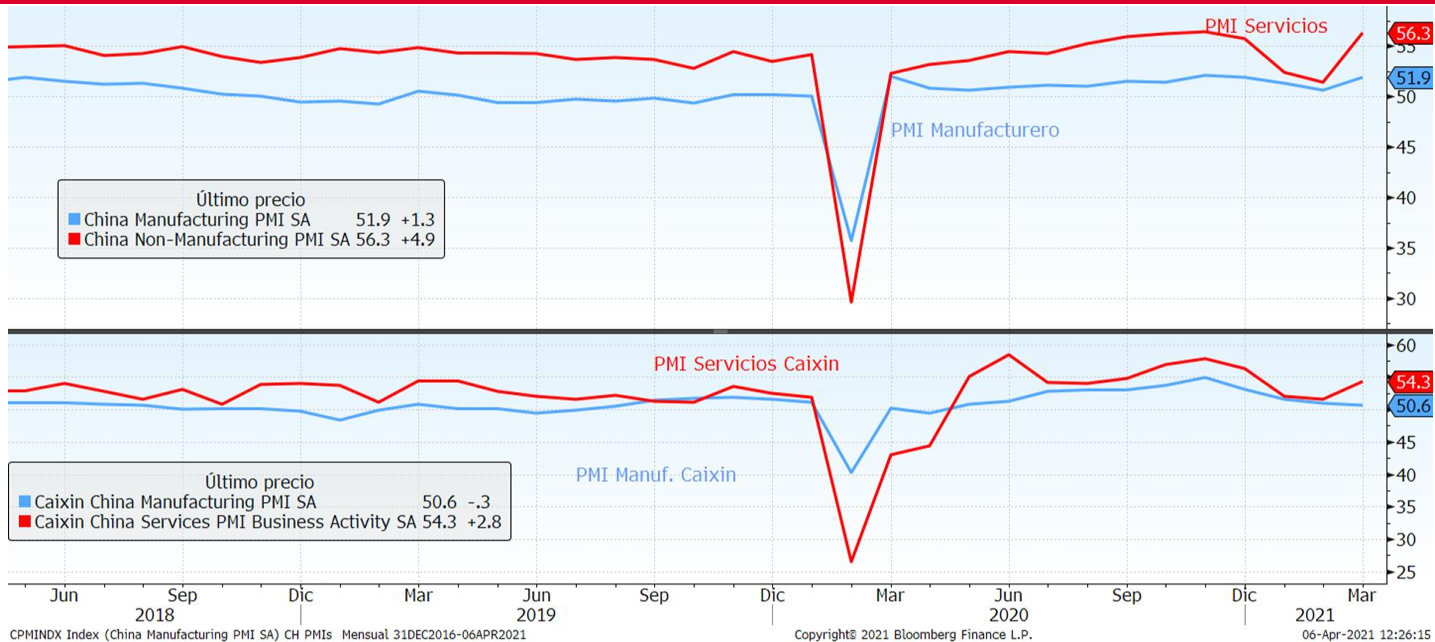
La producción industrial se contrajo un 2,1% en febrero (-1,3% estimado) con respecto al mes anterior. Con respecto al segundo mes de 2020, el indicador experimentó una caída del 2,6%. La reducción de febrero se produce tras un incremento del 4,3 % intermensual en enero, revisado al alza desde un preliminar 4,2 %. La producción de las fábricas cayó en febrero debido a que un terremoto y la escasez de semiconductores provocaron caídas en la producción de automóviles y maquinaria eléctrica.

Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMIs OFICIALES



Análisis del dato

El PMI manufacturero oficial ha experimentado en marzo un avance de 1,3 puntos, situándose en los 51,9 enteros. Esta marca iguala a la de diciembre de 2020 y se sitúa, por el momento, como la más alta del año tras el 51,3 de enero y el 50,6 de febrero. El dato supera lo previsto por los analistas (51 puntos o ligeramente por encima).

El PMI no manufacturero oficial se ha disparado 4,9 puntos, hasta los 56,3 (52 estimado), su mejor marca desde noviembre de 2020.

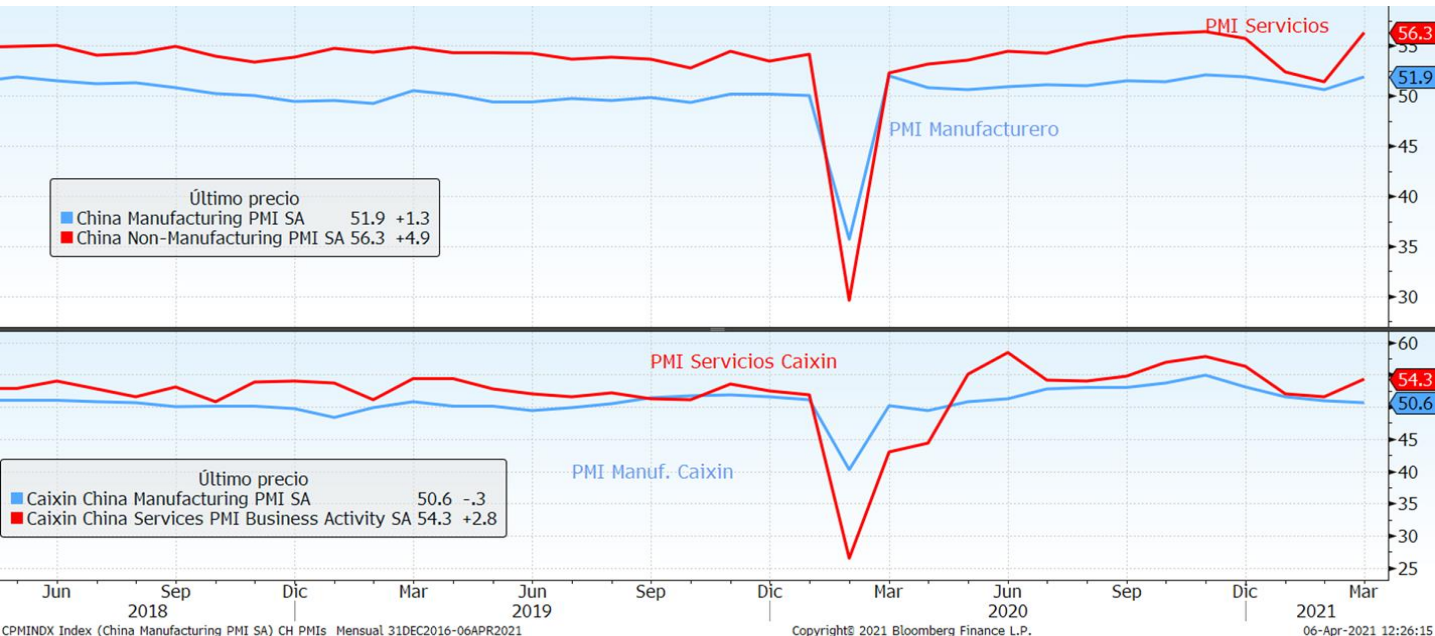
El índice integral de producción del PMI, la radiografía combinada de las industrias manufacturera y no manufacturera ha aumentado 3,7 puntos hasta los 55,3, su mejor marca desde noviembre del año pasado.

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: PMIs CAIXIN



Análisis del dato

El PMI manufacturero de Caixin/Markit, que se centra en las empresas más pequeñas, ha bajado a 50,6 en marzo desde el 50,9 de febrero, por debajo de las expectativas del mercado.

Sin embargo, el PMI de servicios Caixin/Markit de marzo ha subido, y se ha situado en 54,3 (52,1 esperado), el nivel más alto desde diciembre, ya que según el informe, las empresas contrataron más trabajadores y aumentó el optimismo empresarial.

El PMI compuesto de Caixin también ha subido a 53,1 en marzo, desde 51,7 el 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
05/04	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
05/04	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
05/04	Estados Unidos	Índice ISM Services	--
05/04	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
06/04	China	Composite PMI de China Caixin	--
06/04	China	Servicios PMI de China Caixin	--
06/04	España	Cambio en desempleo	--
06/04	Italia	Tasa de desempleo	--
06/04	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
06/04	Eurozona	Tasa de desempleo	--
07/04	España	Markit PMI servicios España	--
07/04	España	Markit PMI Composite España	--
07/04	Italia	PMI de servicios de Italian Markit	--
07/04	Italia	PMI composite de Italia Markit	--
07/04	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
07/04	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
07/04	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
07/04	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
07/04	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
07/04	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
07/04	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
07/04	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
07/04	Estados Unidos	Balanza comercial	--
07/04	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
08/04	Japón	Balanza comercial base BoP	--
08/04	Japón	Índice de confianza del consumidor	--
08/04	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	--
08/04	Francia	Balanza comercial	--
08/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
09/04	China	IPC interanual	--
09/04	Alemania	Producción industrial SA Mensual	--
09/04	Alemania	Balanza comercial	--
09/04	Francia	Producción industrial mensual	--
09/04	Francia	Producción manufacturera MoM	--
09/04	España	Producción industrial mensual	--
09/04	Italia	Ventas al por menor mensuales	--

RENTA VARIABLE

Esta semana, marcada por un menor volumen de contratación, debido a los festivos de Semana Santa, se ha saldado con subidas en las bolsas a nivel global. En Wall Street, el Dow Jones y el S&P han marcado nuevos máximos históricos. Aunque sin perder de vista la evolución de la renta fija, las crecientes expectativas de que se acelere el ritmo de inmunización de la población, especialmente en la UE, y la mejores perspectivas económicas, reflejadas en los datos macro publicados, junto con el anuncio de un nuevo plan de gasto presentado por el presidente de EEUU, han servido de catalizadores para las bolsas. En EE.UU, Joe Biden presentó su macroplan por un importe de 2,25 billones de dólares, destinado principalmente a reconstruir las infraestructuras del país, a través de un programa de ocho años, que, según la Administración, incluirá las inversiones más importantes desde la década de los 60. Pese a que el nuevo estímulo para la recuperación, no alcanzó la cuantía esperada por el mercado, que era de 3 billones de dólares, éste se une a los apoyos fiscales de 1,9 billones ya aprobados, junto con la política monetaria ultralaxa desplegada por la Fed, y el espectacular ritmo de vacunación en EEUU. Todos ellos, factores que apoyan la recuperación económica, y con ello, el optimismo de los inversores. Esta mejora en las perspectivas se han reflejado en la evolución del mercado laboral estadounidense, con un dato de paro muy positivo. También en el plano macro, los indicadores adelantados del mes de marzo han confirmado que continúa la significativa recuperación de la actividad manufacturera a nivel global, principalmente en las economías avanzadas. Los precios han subido en Europa, aunque el BCE ha afirmado, al igual que la Reserva Federal de EEUU, que el repunte de la inflación será transitorio. En materia sanitaria, los contagios por COVID-19 evolucionan al alza, sobre todo en la UE. Francia ha decretado el confinamiento del país, e Italia también ha endurecido las restricciones a la movilidad. Sin embargo, aunque los planes de vacunación nacionales continúan a un ritmo lento, se prevé que el aumento de suministro de vacunas a partir de abril dinamice el proceso de inmunización de la población.

RENTA FIJA:

Los inversores no han perdido de vista las presiones inflacionistas, y los tipos de la deuda soberana han vuelto a repuntar a ambos lados del Atlántico. En EE.UU, se descuenta además que la economía contará con el impulso adicional procedente de los estímulos fiscales de 1,9 billones y del macroplan de infraestructuras, afectando en mayor medida a la curva de deuda. En Europa el bund ha sumado +2 pb, y los periféricos no han experimentado cambios relevantes. Los diferenciales de crédito se han reducido ligeramente.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El mayor impulso económico esperado en EE.UU, y el entorno sanitario actual en la Eurozona, continúan beneficiando al dólar frente al euro. La divisa del bloque europeo se ha debilitado un -0,30% estos días, y un -0,44% contra la libra. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo ha subido un 0,82%, a pesar del resultado de la reunión de la OPEP+, en la que se acordó aumentar progresivamente la producción de crudo, de mayo a julio, respondiendo así a la presión tanto interna como externa para aumentar el suministro, a medida que se extiende la recuperación de las economías.

INDICES	02/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.577,60	0,93%	6,24%
EUROSTOXX 50	3.945,96	2,05%	11,07%
ALEMANIA	15.107,17	2,43%	10,12%
INGLATERRA	6.737,30	-0,05%	4,28%
FRANCIA	6.102,96	1,91%	9,94%
ITALIA	26.902,66	1,28%	11,16%
S&P 500	4.019,87	1,14%	7,02%
DOW JONES	33.153,21	0,24%	8,32%
NASDAQ 100	13.329,51	2,70%	3,42%
NIKKEI 225	29.854,00	2,32%	8,78%
SHANGHAI	3.484,39	1,93%	0,33%
MSCI WORLD	2.841,89	0,96%	5,64%
MSCI EMERG	1.338,23	2,35%	3,64%

Tipos Gobiernos	02/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,71	1	-1
ESPAÑA	-0,51	2	12
EE.UU.	0,19	5	7
5 años			
ALEMANIA	-0,66	2	8
ESPAÑA	-0,30	3	10
10 años			
ALEMANIA	-0,33	2	24
ESPAÑA	0,31	2	26
EE.UU.	1,72	5	81
Spread de credito (pb)	02/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,40	-3	3
ITRX EUR XOVER (5A)	245,34	-18	4

Divisas	02/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,18	-0,30%	-3,75%
Yen/€	130,15	0,81%	2,86%
gpb/€	0,85	-0,44%	-4,97%

Materia Primas	02/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	64,21	0,82%	25,48%
ORO	1.728,87	-0,21%	-8,93%

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.