

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 5 abril al 9 de abril de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

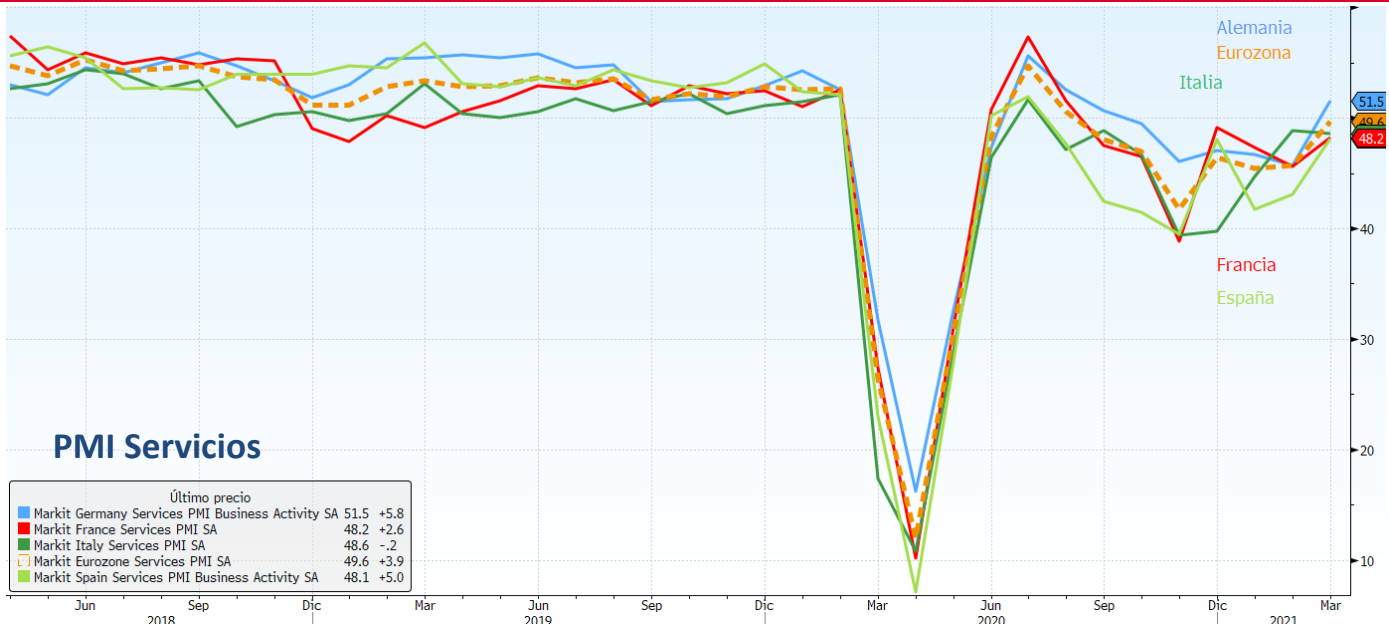
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI COMPUESTO Y DE SERVICIOS



Análisis del dato

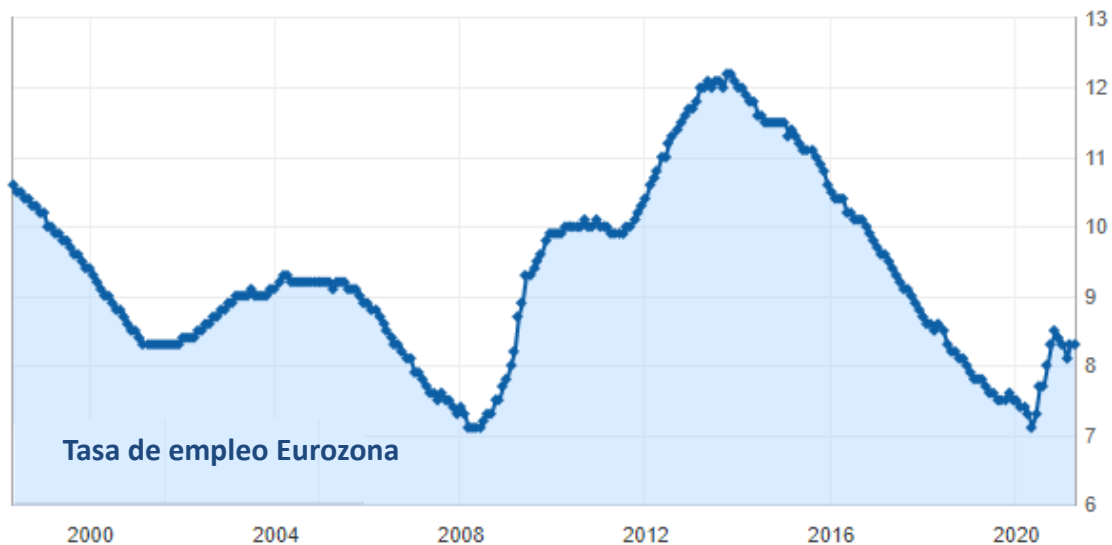
El índice PMI compuesto de la Eurozona ha señalado una mejoría en marzo al superar el umbral de 50 puntos por primera vez desde octubre de 2020, repuntando 4,4 puntos hasta 53,2 puntos. Esta evolución se explica, principalmente por la aceleración del ritmo de expansión del sector manufacturero, al mismo tiempo que mejoran ligeramente las perspectivas de servicios, aunque continúan todavía en terreno de contracción, lastradas por la persistencia de las restricciones de movilidad a nivel nacional e internacional. Así, el índice PMI de servicios de la zona euro se situó en 49,6 puntos (+3,9 respecto a febrero). En Alemania, es donde se observó el mayor avance del indicador de servicios (51,5 puntos, frente a 45,7 puntos en febrero). Asimismo, registró un incremento significativo en España, donde repuntó a 48,1 puntos (+5,0 frente a febrero) ante el creciente optimismo sobre el control de la pandemia y la recuperación económica a medida que avanzan los programas de vacunación. En Francia, su indicador de servicios experimentó un crecimiento más moderado de 2,6 puntos hasta 48,2 puntos (vs. 45,6 puntos el mes anterior), su mayor nivel en los últimos tres meses. Italia, fue el único que disminuyó ligeramente hasta 48,6 puntos en marzo (vs. 48,8 puntos anterior), manteniéndose en fase de contracción desde julio de 2020.

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

EUROZONA: DESEMPLEO



Análisis del dato

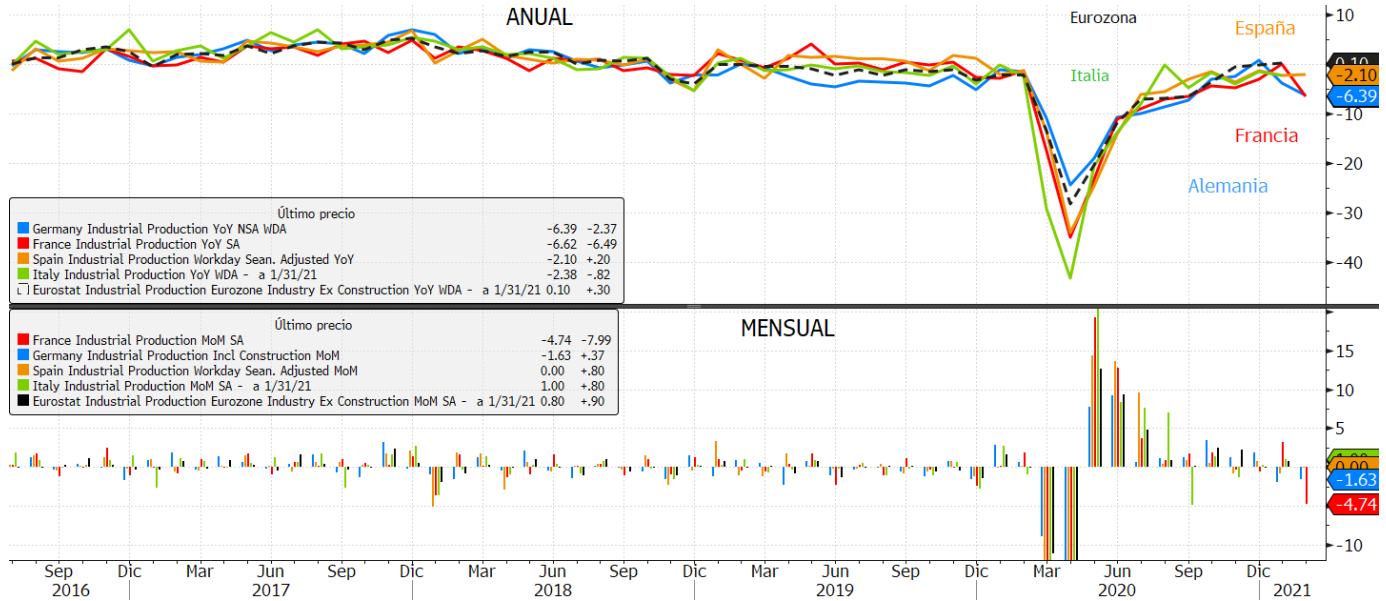
El nivel de desempleo en la eurozona en febrero se mantuvo estable en 8,3% respecto a enero. Por regiones, la tasa de desempleo en Alemania, la mayor economía de la UE y una potencia exportadora industrial, era del 4,5% en febrero, contrastando con España, con una tasa del 16,1% en el segundo mes del año. Eso, a pesar de que el número de parados registrados en España bajó en 59.149 desempleados en marzo (-1,5%), su mayor retroceso desde el año 2015, cuando descendió en 60.214 personas. El Ministerio de Trabajo ha atribuido este recorte del desempleo a las menores restricciones a la actividad económica por la superación de la tercera ola de la pandemia. Con este retroceso del paro, que pone fin a cinco meses consecutivos de aumentos, el volumen total de parados alcanzó al finalizar el tercer mes del año la cifra de 3.949.640 desempleados.

Descripción de indicador

Tasa de desempleo es el porcentaje de población activa en situación de desempleo. Los desempleados o parados de un país son aquellos que tienen edad, capacidad y deseo de trabajar (población activa) pero carecen de un puesto de trabajo.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La cifra de producción industrial de tres de las principales economías de la Eurozona, Alemania, Francia y España, reflejaba un significativo retroceso fruto de las restricciones asociadas a la pandemia. La producción industrial germana es la que más sorprendía, con una caída del 1,6% cuando las expectativas apuntaban a un crecimiento en el mes dada la positiva evolución de las encuestas de gestores de compra PMI. En Francia, la fuerte caída en el sector del automóvil provocaba el mayor descenso de la producción industrial en los últimos 10 meses (-4,7%). La producción industrial española, por su parte, retrocedía un 3,4% en términos interanuales, aunque la caída era menor que la registrada en enero (-7%). La caída afectaba a todos los sectores aunque los mayores retrocesos correspondían a los bienes de equipo, con una disminución interanual del 9,4%, seguido de los bienes de consumo duradero (-2,9%); los bienes de consumo no duradero (-2,2%); los bienes intermedios (-1,1%), y la energía (-1%).

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

EEUU: SOLICITUDES DE DESEMPLEO Y MINUTAS DE LA FED



Análisis del dato

Las solicitudes de desempleo aumentaban inesperadamente esta semana hasta situarse en 744.000, por encima de las expectativas del mercado que esperaban unas 680.000. Este dato resulta sorprendente ya que llega una semana después de que el Departamento de trabajo americano informara de la mayor creación de empleo desde agosto de 2020 y de que los indicadores de actividad del sector servicios hayan marcado máximos históricos. Veremos en las próximas semanas si se trata de un dato puntual o de una ralentización de la recuperación del mercado laboral americano, en un entorno en el que la Fed sigue poniendo el foco en la evolución del desempleo y restando importancia al incremento de la inflación, considerándolo algo puntual. Por el momento, la publicación de las minutas de la última reunión ratifican que tardarán un tiempo antes de empezar a retirar estímulos y seguirán esperando pacientemente a que los datos macro mejoren suficientemente antes de cambiar el piloto automático de la política monetaria. La entidad sigue siendo cautelosa sobre los riesgos actuales de la pandemia y está comprometida a impulsar la economía hasta que su recuperación sea más segura y alcance los objetivos de empleo e inflación.

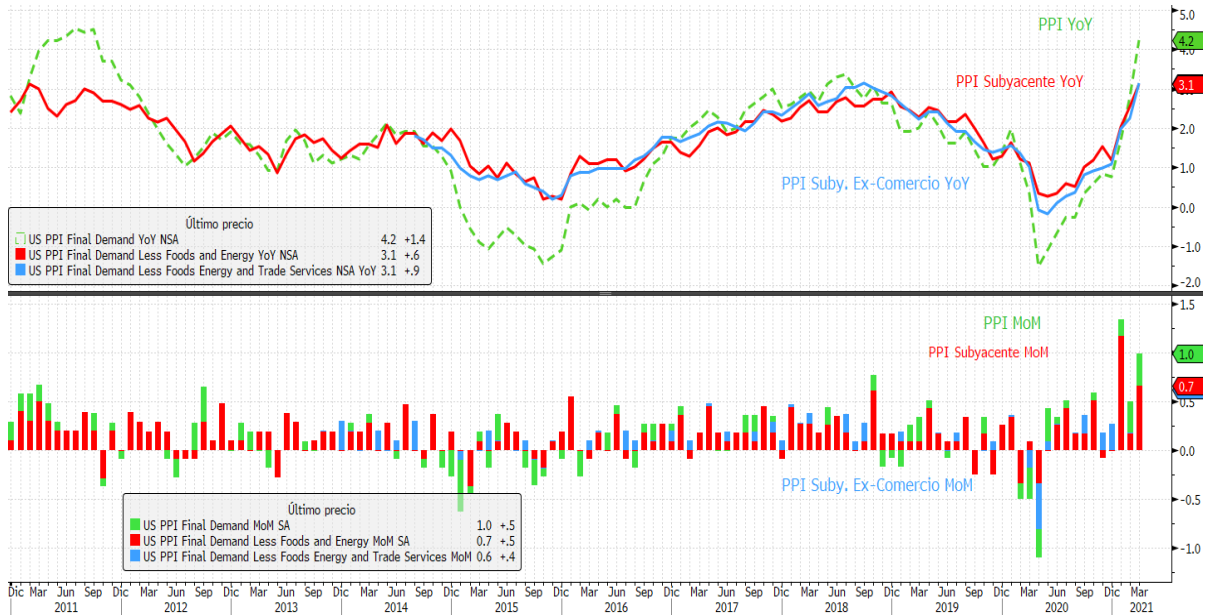
Descripción de indicador

Las peticiones semanales de subsidio de desempleo, se publica cada semana por el Departamento de Trabajo de EE.UU. Se trata de un indicador que muestra el número de personas que presentan por primera vez la solicitud de subsidio de desempleo. El número de reclamaciones de desempleo se utiliza como una medida de la salud del mercado de trabajo. Cuanto menor es el número de peticiones, más fuerte será el mercado de trabajo y viceversa.

Las actas de la Fed, se publican unas dos semanas posteriores a la reunión de la Reserva Federal. Son un registro de la reunión de política monetaria de la comisión. Las minutas ofrecen información detallada con respecto a la postura de la Fed sobre la política monetaria. Esta información es examinada cuidadosamente para buscar indicios sobre el resultado de las futuras decisiones de tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR



Análisis del dato

Los precios de producción repuntaban por encima de las previsiones del consenso de mercado, lo que volvía a poner el foco sobre las presiones inflacionistas, aparcadas parcialmente tras el dato de IPC de Febrero, el cual, a pesar de que aumentaba ligeramente, indicaba que la inflación subyacente permanecía contenida.

En lo que se refiere a este indicador de precios al productor, en el mes avanzó un 1%, por encima del 0,5% previsto y también superior al 0,5% del mes pasado. En tasa interanual, incrementó un 4,2%, acumulando su mayor avance interanual desde septiembre de 2011. No obstante, esta cifra está afectada por la fuerte desaceleración de los precios desde que se inició la pandemia (efecto base) por lo que el dato de inflación de marzo que conoceremos a lo largo de esta semana será un mejor indicador de la evolución de los precios de la economía americana.

Descripción de indicador

El índice de precios al productor (IPP), es un indicador que se utiliza para el seguimiento del dato de la inflación. Mide la evolución de los precios de los bienes y servicios comprados y vendidos por los productores conforme salen del productor. Por tanto, mide la evolución de los precios en el primer canal de comercialización.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

GLOBAL: PREVISIONES DE CRECIMIENTO

	2020	2021	Diferencia	2022	Diferencia
Mundo	-3,3	6,0	0,5	4,4	0,2
Economías avanzadas	-4,7	5,1	0,8	3,6	0,5
EE UU	-3,5	6,4	1,3	3,5	1,0
Zona euro	-6,6	4,4	0,2	3,8	0,2
Alemania	-4,9	3,6	0,1	3,4	0,3
Francia	-8,2	5,8	0,3	4,2	0,1
Italia	-8,9	4,2	1,2	3,6	0,0
España	-11,0	6,4	0,5	4,7	0,0
Japón	-4,8	3,3	0,2	2,5	0,1
Reino Unido	-9,9	5,3	0,8	5,1	0,1
Canadá	-5,4	5,0	1,4	4,7	0,6

	2020	2021	Diferencia	2022	Diferencia
Mundo	-3,3	6,0	0,5	4,4	0,2
Países emergentes	-2,2	6,7	0,4	5,0	0,0
Rusia	-3,1	3,8	0,8	3,8	-0,1
Emergentes Asia	-1,0	8,6	0,3	6,0	0,1
China	2,3	8,4	0,3	5,6	0,0
India	-8,0	12,5	1,0	6,9	0,1
Latinoamérica y Caribe	-7,0	4,6	0,5	3,1	0,2
México	-8,2	5,0	0,7	3,0	0,5
Brasil	-4,1	3,7	0,1	2,6	0,0
Argentina	-10,0	5,8	0,9	2,5	
Colombia	-6,8	5,1	1,1	3,6	
Chile	-5,8	6,2	1,7	3,8	
Perú	-11,1	8,5	1,2	5,2	

Fuente: FMI

Análisis del dato

El FMI revisó al alza sus previsiones de crecimiento económico global al 6 % para 2021, cinco décimas más que lo previsto en enero, aupadas por los fuertes repentes en USA, de la mano del impulso del paquete de estímulo fiscal y el vertiginoso ritmo de vacunación, y en China, gracias a sus medidas efectivas de contención, una potente respuesta de inversión pública y el apoyo de liquidez por parte del banco central. La entidad, no obstante, advirtió de notables divergencias por el ritmo dispar de vacunación. Destacó que el escenario macroeconómico continúa sujeto a una elevada incertidumbre asociada no sólo a la pandemia, sino también a la evolución de las condiciones financieras y la eficacia de la política económica. Para 2022, prevé un crecimiento global del 4,4 %, dos décimas más que hace tres meses. Entre las economías avanzadas, la Zona Euro crecerá un 4,4% este año y España medio punto más, a un ritmo de 6,4% en 2021, mientras mantiene las previsiones del 2022. A pesar de la mejora en términos de PIB, las estimaciones de la institución apuntan a que será uno de los países del mundo con la mayor tasa de desempleo. Otras economías que verán reforzado su crecimiento este año son Japón, y, entre los emergentes, Rusia, Sudáfrica o India, éste último, a la cabeza del empuje mundial, ya que el FMI predice una expansión del 12,5 % este año, un punto porcentual más que en enero.

Descripción de indicador

El FMI es una organización integrada por 188 países, que trabaja para promover la cooperación monetaria mundial, asegurar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un alto nivel de empleo y crecimiento económico sustentable y reducir la pobreza.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
12/04	Eurozona	Ventas Minoristas MoM	1.7%
12/04	Eurozona	Ventas minoristas YoY	-5.3%
13/04	Italia	Producción Industrial MoM	0.6%
13/04	Italia	Producción Industria WDA YoY	-2.1%
13/04	Italia	Producción Industrial NSA YoY	--
13/04	Alemania	ZEW Encuesta Expectativas	79.0
13/04	Alemania	ZEW Encuesta Situación Actual	-54.6
13/04	Eurozona	ZEW Encuesta Expectativas	--
13/04	Estados Unidos	IPC MoM	0.5%
13/04	Estados Unidos	IPC YoY	2.5%
13/04	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	--
13/04	Alemania	Índice de precios al por mayor YoY	--
14/04	España	IPC MoM	1.0%
14/04	España	IPC YoY	1.3%
14/04	Eurozona	Producción Industria SA MoM	-1.2%
14/04	Eurozona	Producción Industria WDA YoY	-1.4%
14/04	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
15/04	Alemania	IPC MoM	0.5%
15/04	Alemania	IPC YoY	1.7%
15/04	Francia	IPC MoM	0.6%
15/04	Francia	IPC YoY	1.1%
15/04	España	Balanza comercial	--
15/04	Estados Unidos	Peticiones de desempleo	700k
15/04	Estados Unidos	Avance de ventas minoristas MoM	5.5%
15/04	Estados Unidos	Empire Manufacturing	18.8
15/04	Estados Unidos	Ventas minoristas Ex Auto and Gas	6.5%
15/04	Estados Unidos	Producción Industrial MoM	2.5%
16/04	Italia	Balanza comercial	--
16/04	Eurozona	IPC YoY	1.3%
16/04	Eurozona	IPC MoM	0.9%
16/04	Eurozona	IPC Core YoY	0.9%
16/04	Estados Unidos	Permisos de construcción MoM	1.7%
16/04	Estados Unidos	Viviendas iniciadas	1600k
16/04	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	89.0

RENTA VARIABLE

Balance semanal, en general, positivo aunque con algunas disparidades. Algunos Índices, alcanzaron una serie de máximos históricos, a pesar de los contratiempos en la vacunación con AstraZeneca, por una posible relación con raros coágulos cerebrales. En general, han pesado más para los inversores cuestiones como la determinación de sacar adelante el plan fiscal de Biden, los mejores datos macros globales (empleo americano, PMIS de servicios europeos), a pesar del traspíe de la producción en Alemania y Francia, así como los progresivos avances en la inmunización de la población, lo que mantiene elevadas las expectativas de que se produzca una significativa reactivación de la actividad en los próximos meses. En vísperas de empezar a inocular la vacuna unidosis de Jansen, Francia comunicó que había cumplido su objetivo de inocular a 10 millones de personas la primera dosis una semana antes de lo programado, España alcanzó un nuevo récord diario con 336.000 dosis y Alemania duplicó el número de vacunaciones diarias, administrando en torno a 720.000 dosis (cuarto récord diario consecutivo). Con esto de fondo, el FMI revisó al alza sus previsiones de crecimiento económico global al 6 % para 2021, cinco décimas más que lo previsto en enero, aupadas por los fuertes repuntes en EE.UU y China, y elevó la previsión de España hasta el 6,4% para 2021. No obstante, destacó que el escenario macroeconómico continúa sujeto a una elevada incertidumbre asociada no sólo a la pandemia, sino también a la evolución de las condiciones financieras y la eficacia de la política económica. A este respecto, las bolsas han vuelto a contar con continuos mensajes de apoyo de los bancos centrales de políticas laxas el tiempo que sea necesario, especialmente de la FED, y también del BCE, aunque éste segundo dejó ver un menor consenso de lo esperado con respecto al aumento de las compras. Con todo, las bolsas americanas lograron revalorizar nuevos máximos anuales, al igual que la alemana. Mientras, la Italiana o la española dejaron descensos, en el caso de Ibex con el enfriamiento de la escalda de los bancos y valores ligados al turismo vigilados de cerca. Japón y emergentes, en general, cosecharon ligeras caídas.

RENTA FIJA:

La renta fija americana, corrigió parte de la tendencia alcista en la que ha estado inmersa recientemente, llegando a alcanzar mínimo de dos semanas. El bono a 10 años cerró con una rentabilidad del 1,66% desde el 1,72% anterior. Por el contrario, en Europa, el bund alemán repuntaba significativamente 7 pb hasta el -0,30% de interés, al igual que el bono español que también vio como subía su rentabilidad hasta el 0,38% en el plazo de 10 años. El crédito por su parte, se mantenía estable sin a penas variaciones en los diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar registró su peor semana del año, lastrado por la bajada de los rendimientos del Tesoro. Frente al euro, se dejaba algo más de un 1% por encima del 1,19\$/€. Fortaleza también del euro contra la libra. La divisa inglesa cayó un 2% semanal, penalizada por las crecientes dudas sobre el comportamiento de la vacuna de AstraZeneca. El cuanto al petróleo cedía más de un 2% al tener que sopesar los inversores el aumento de los suministros de los principales productores y el impacto en la demanda de combustible de la pandemia de COVID-19. El oro, por su parte se anotó un 0,8% después de haber alcanzado el jueves un máximo de más de un mes.

INDICES	09/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.565,80	-0,14%	6,10%
EUROSTOXX 50	3.978,84	0,83%	12,00%
ALEMANIA	15.234,16	0,84%	11,05%
INGLATERRA	6.915,75	2,65%	7,05%
FRANCIA	6.169,41	1,09%	11,13%
ITALIA	26.658,53	-0,91%	10,15%
S&P 500	4.128,80	2,71%	9,92%
DOW JONES	33.800,60	1,95%	10,44%
NASDAQ 100	13.845,05	3,87%	7,42%
NIKKEI 225	29.768,06	-0,29%	8,47%
SHANGHAI	3.450,68	-0,97%	-0,64%
MSCI WORLD	2.910,10	2,40%	8,18%
MSCI EMERG	1.330,36	-0,59%	3,03%

Tipos Gobiernos	09/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,70	1	0
ESPAÑA	-0,50	1	13
EE.UU.	0,15	-3	3
5 años			
ALEMANIA	-0,63	3	11
ESPAÑA	-0,24	5	15
10 años			
ALEMANIA	-0,30	3	27
ESPAÑA	0,38	7	33
EE.UU.	1,66	-6	75
Spread de credito (pb)	09/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,59	0	3
ITRX EUR XOVER (5A)	245,51	0	4

Divisas	09/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,19	1,19%	-2,60%
Yen/€	130,51	0,28%	3,15%
gpb/€	0,87	2,02%	-3,05%

Materia Primas	09/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	62,63	-2,46%	22,40%
ORO	1.743,88	0,87%	-8,14%

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.