

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 3 de mayo al 7 de mayo de 2021

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

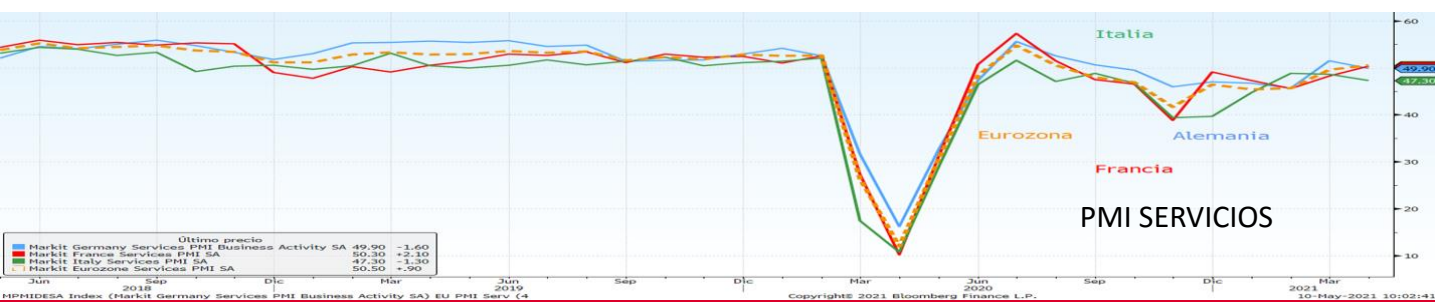
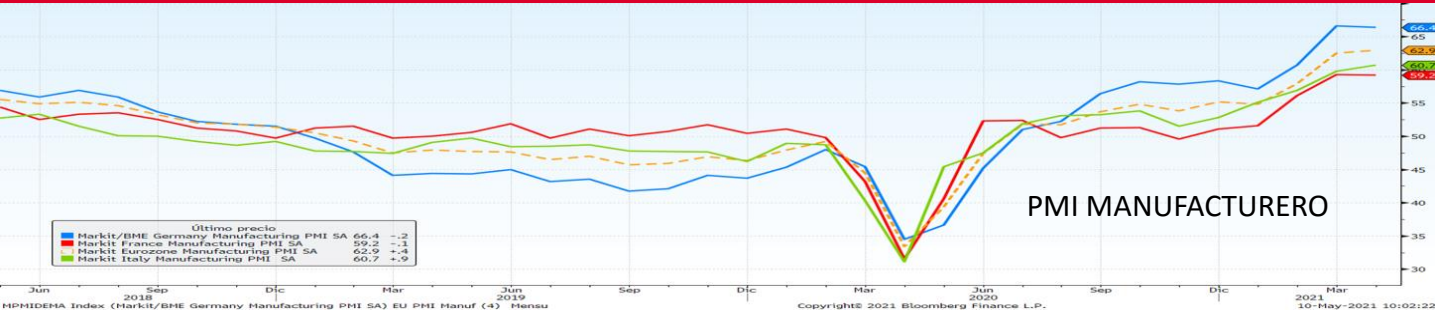
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMI



### Análisis del dato

**El PMI final del sector manufacturero** de la zona euro, ajustado estacionalmente, aunque se revisó a la baja desde su dato preliminar, subió en abril, desde el nivel de 62,5 registrado en marzo, hasta 62,9, su nivel más alto jamás registrado, sumando 10 meses ya en zona de expansión. El fuerte incremento de la demanda fue el principal motivo de este avance. Su evolución sin embargo fue divergente entre los países de la Eurozona, en un contexto marcado por el elevado repunte de los indicadores registrado el mes anterior. En concreto el PMI manufacturero cayó tanto en Alemania como en Francia y repuntó en España y en Italia.

**El PMI de servicios** de la zona euro superó las expectativas, y se situó en 50,5 puntos, frente a los 49,6 de marzo, entrando por primera vez en expansión desde agosto de 2020. El dato en Alemania se revisó a la baja, y entró en zona de contracción, y en Italia el indicador fue flojo, y continuó por debajo de 50, cuando se esperaba que superara este nivel. En contraste, en Francia y España se observó un significativo avance.

**El PMI compuesto** cobró fuerza en abril, continuando en zona de expansión por segundo mes consecutivo, y subiendo ligeramente por encima de lo esperado, hasta los 53,8 puntos desde los 53,2 del 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: PMI



### Análisis del dato

**El PMI manufacturero** se situó finalmente en abril en el nivel de 60,9 (dato provisional y esperado 60,7), desde 58,9 en marzo. Se trata del nivel más alto del dato desde el máximo histórico marcado en julio de 1994. Según Markit, la reactivación del sector manufacturero británico cobró fuerza con la relajación de las restricciones asociadas al Covid-19 tanto en el país como en el extranjero, y se acercó a un récord histórico, ya que tanto el aumento de la producción como el de los pedidos nuevos estuvieron entre los más abultados de los últimos 7 años. Los datos también apuntaron a un sólido incremento del empleo, aunque el sector industrial siguió lastrado por los retrasos en la cadena de suministro y la escasez de materiales, que contribuyeron a aumentar los costes y a que los precios de venta marcaran niveles récord.

**El PMI de servicios** mostró una fuerte expansión en abril, alcanzando 61,0 puntos (+4,7 puntos respecto al mes anterior), su mayor nivel desde octubre de 2013, apoyado por la mayor reapertura de su economía a medida que avanza el plan de vacunación nacional.

Ambos impulsaron al **PMI compuesto** hasta los 60,7 puntos (56,4 en marzo), máximos de los últimos 7,5 años.

### 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

### REINO UNIDO: BoE



#### Análisis del dato

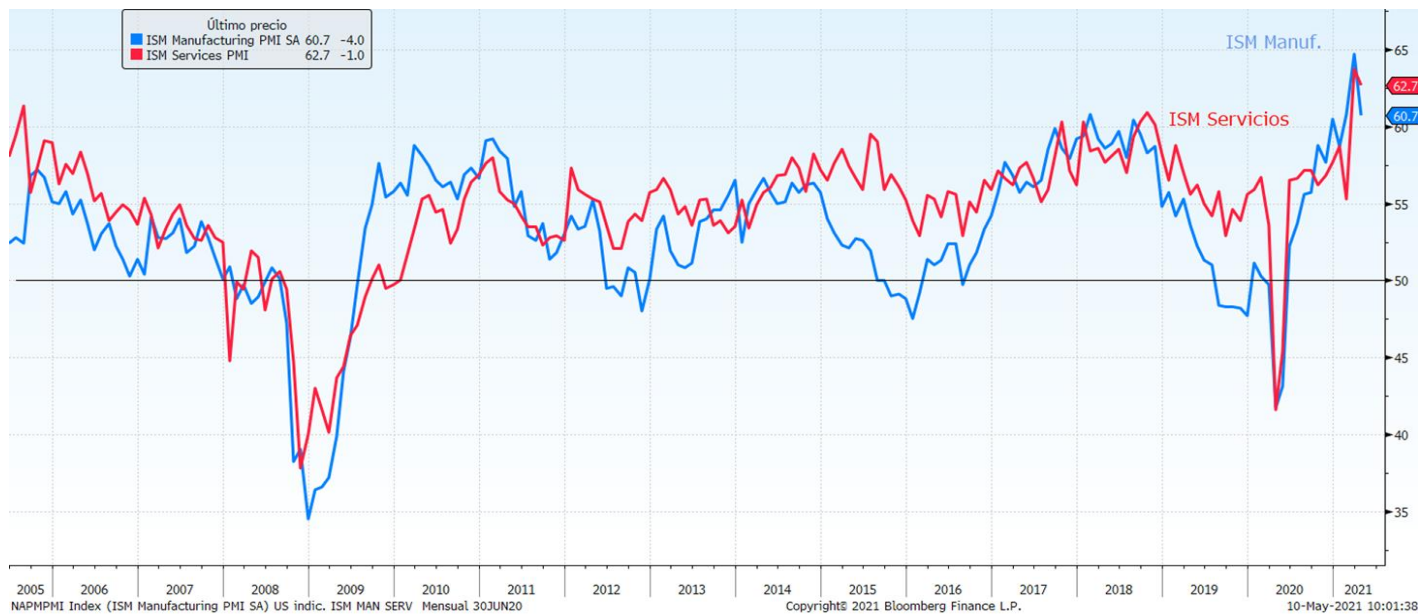
En su reunión mensual, el Banco de Inglaterra comunicó que espera que el PIB de Reino Unido crezca un 7,25% en 2021, frente al 5% pronosticado anteriormente, lo que supone el mayor avance desde que empezaron los registros en 1949. Para 2022 calcula que el PIB se expandirá un 5,75% -desde un 7,25% estimado previamente- y un 1,25% en 2023. En su informe periódico de perspectivas económicas, la entidad señaló que la mejora económica de este año se basa en la reactivación de la demanda, a medida que se levantan las restricciones impuestas por la pandemia, apoyada por el buen ritmo del programa nacional de vacunación, que aspira a ofrecer una dosis a todos los adultos para julio. Pese a todo, la evolución de la economía británica sigue siendo "incierto", en parte por riesgos externos, como el aumento de casos en la India, por lo que el banco decidió mantener sin cambios, en el mínimo histórico del 0,1%, los tipos de interés. También mantuvo intacto, en 895.000 millones de libras (un billón de euros) su programa de expansión cuantitativa, con el que compra bonos de deuda sobre todo pública pero también privada. La entidad afirmó que la inflación estará bajo control a pesar de que esperan un repunte temporal hasta el 2,5% para este año.

#### Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: ISM



### Análisis del dato

El indicador manufacturero ha caído a 60,7 (65 esperados) desde un máximo de más de 37 años de 64,7 del mes anterior. Según el ISM, la expansión del **sector manufacturero** de Estados Unidos se habría enfriado en abril, debido a que los problemas en la cadena de suministros por los impactos de la COVID-19 están frenando lo que de otra forma sería un fuerte impulso en la producción manufacturera. Así lo demuestran el nuevo record alcanzado por los pedidos pendientes, la elevación de los precios de los materiales y que las fábricas y sus clientes han reducido los inventarios para satisfacer la fuerte demanda.

**El ISM no manufacturero** también mostró un crecimiento levemente menor en abril (62,7), tras apuntarse un récord en marzo (63,7). Una evolución enmarcada en un entorno de escasez de bienes intermedios para cubrir el significativo repunte de la demanda impulsado por los fuertes estímulos fiscales, la mejora de la situación epidemiológica y la reapertura de negocios.

### 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

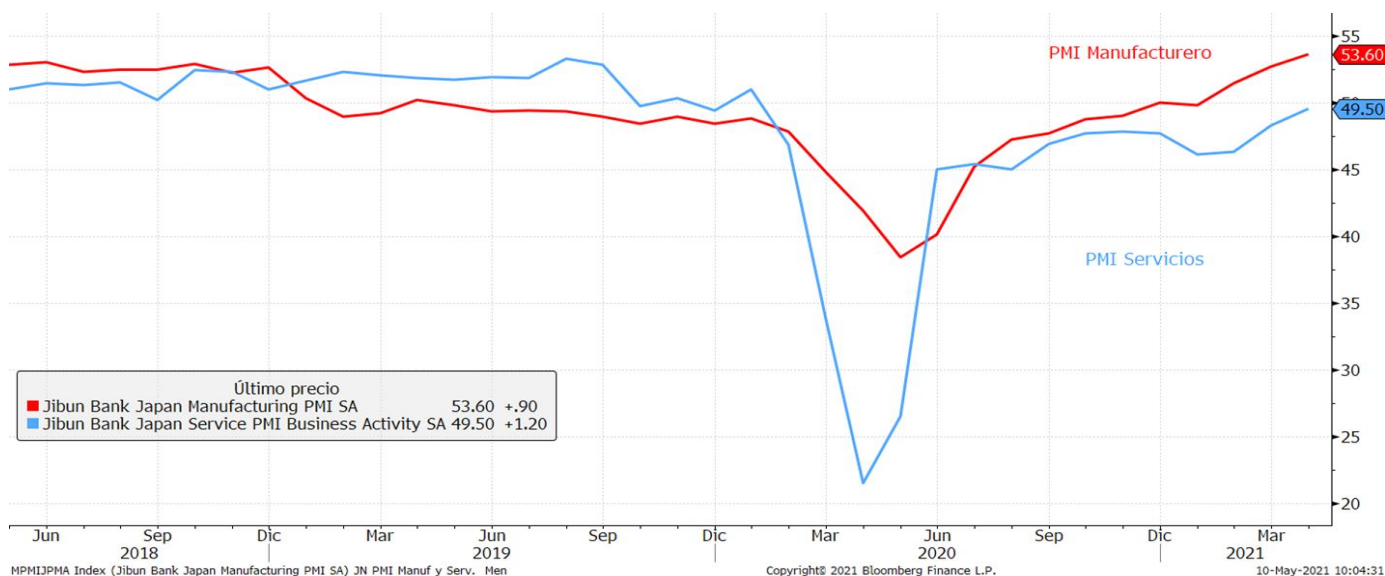
La creación de empleo se frenó de forma inesperada en abril, cuando la economía sumó solamente 266.000 empleos, la cuarta parte de lo esperado, rompiendo con la tendencia a la baja registrada en los últimos meses, a medida que se consolida la recuperación económica en EE.UU. Se habían pronosticado en promedio un millón de nuevos empleos, a medida que avanza el programa de vacunación contra la covid-19. La tasa de desempleo se situó en 6,1% frente al 6% en marzo, pese a que los analistas proyectaban una caída al 5,8%. Según el informe, las notables ganancias en los sectores de ocio y hostelería, así como en educación en Gobiernos locales fueron parcialmente compensadas por descensos de empleo en servicios temporales y mensajería. La participación en la fuerza laboral subió levemente del 61,5 % en marzo al 61,7 % en abril, mientras que el salario medio por hora aumentó en abril 21 centavos, hasta los 30,17 dólares. Además se revisaron los datos de marzo a la baja. En marzo se crearon 770.000 empleos, 146.000 menos de lo reportado inicialmente. En total, el número de desempleados en EE.UU. se redujo a 8,2 millones, un número todavía por encima de los niveles prepandémicos de febrero de 2020, cuando había unos 5,7 millones de personas sin trabajo, según el Gobierno estadounidense.

#### 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: PMI SERVICIOS



### Análisis del dato

La semana pasada ya conocimos el dato de **PMI Manufacturero**, que se revisó ligeramente al alza, hasta los 53,6 puntos frente a los 53,3 anteriores.

Esta semana se ha publicado el **PMI de servicios**, que continuó contrayéndose en abril, aunque a un ritmo más lento, registrando 49,5 puntos. Superó el nivel de marzo (48,3), subiendo por tercer mes consecutivo, hasta máximos desde enero de 2020. Sin embargo, el nivel continúa por debajo de 50 desde hace ya 15 meses. La mejora de abril se debió a que las empresas se enfrentaron a unas restricciones algo más suaves en la primera quincena de abril, y la demanda se estabilizó en el último período de la encuesta. Esto llevó al Índice de Nuevos Negocios, ajustado estacionalmente, al nivel más alto desde enero de 2020.

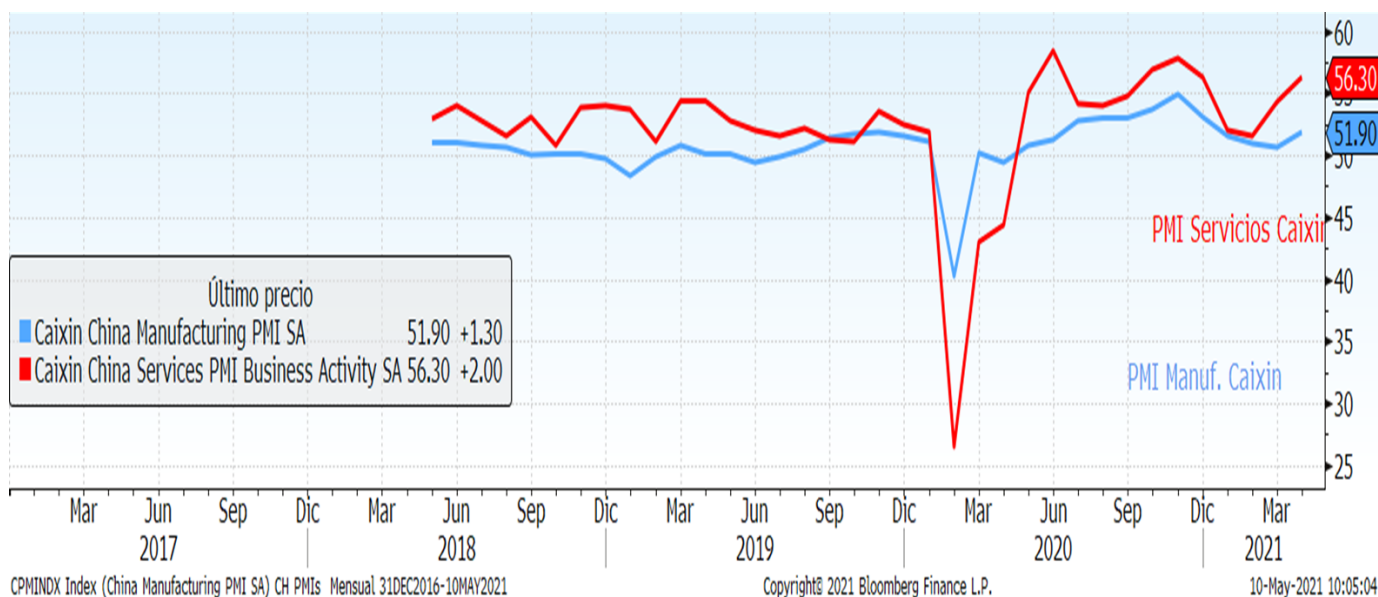
El informe también mostró que el **índice compuesto** se adentró en zona expansión con una lectura de 51,0, frente al 49,9 de marzo.

### 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: PMI CAIXIN



### Análisis del dato

El **PMI Manufacturero elaborado por Caixin**, se revisó ligeramente al alza en abril, hasta 51,9 puntos (frente 50,9 esperado y 50,6 anterior).

Por su parte, el **PMI de servicios de Caixin** subió desde los 54,3 puntos hasta los 56,3 en abril.

Por último, si tenemos en cuenta ambos sectores, el **PMI compuesto Caixin** ofreció en abril un registro de 54,7 puntos, mejorando los 53,1 de marzo.

### 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: BALANZA COMERCIAL



#### Análisis del dato

Los intercambios comerciales de China con el resto del mundo aumentaron un 26,6% interanual durante el mes de abril. Las exportaciones crecieron más de lo esperado, un 22,2% interanual, mientras que las importaciones aumentaron un 32,2% interanual, en línea con las expectativas. De este modo, el superávit comercial fue de 280.000 millones de yuanes (35.915 millones de euros), impulsado por el crecimiento en las exportaciones. En el acumulado de los cuatro primeros meses del año, el comercio chino aumentó un 28,5% interanual.

#### Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
10/05	Eurozona	EU Commission Economic Forecasts	0
10/05	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
11/05	Italia	Producción industrial mensual	--
11/05	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	--
11/05	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	--
12/05	Reino Unido	Producción industrial mensual	--
12/05	Reino Unido	PIB trimestral	--
12/05	Alemania	IPC UE armonizado MoM	--
12/05	Francia	IPC UE armonizado MoM	--
12/05	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	--
12/05	Estados Unidos	IPC mensual	--
13/05	Japón	Balanza comercial base BoP	--
13/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
14/05	España	IPC UE armonizado MoM	--
14/05	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	--
14/05	Estados Unidos	Producción industrial mensual	--
14/05	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
14/05	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
14/05	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

## RENTA VARIABLE

Aunque con alguna excepción como el Nasdaq, que cerró con ligeras pérdidas, la semana terminó con muy buen tono para las bolsas a nivel global. Esto permitió que el Dow Jones y el S&P500 alcanzaran nuevos máximos históricos. En Europa, el Stoxx 600 también amplió sus récords, y el Dax se quedó en puertas de volver a alcanzarlos. Por su parte, el índice más amplio de MSCI de los mercados bursátiles mundiales también obtuvo un máximo histórico. La importante publicación de resultados empresariales, que superó las previsiones de los analistas, las expectativas de que según avance la inmunización de la población, se puedan ir levantando las restricciones a la movilidad, y unos datos macro que en su mayoría no defraudaron, ayudaron a mantener este sentimiento positivo en los inversores. Por otra parte, aunque sin un efecto relevante en los mercados, el pasado jueves, tuvo lugar la reunión mensual del Banco Central inglés, que mantuvo intacta su política monetaria, y en su informe de perspectivas económicas, revisó al alza el PIB de Reino Unido para este año. En el entorno macro, en EE.UU. las cifras de ISM fueron algo peores de lo esperado, aunque partían de niveles máximos. El informe de empleo norteamericano ofreció datos débiles, aunque los inversores interpretaron que éste podría retrasar la retirada de estímulos, lo que benefició a la renta variable. En Europa, los PMIs cobraron fuerza en abril, con el componente de servicios entrando en zona de expansión por primera vez desde agosto de 2020. En cuanto a los resultados empresariales, ya se conoce más del 80% y 70% de publicaciones en EE.UU. y Europa, y el balance es de fuertes sorpresas positivas, con un crecimiento de BPAs interanual de EE.UU. del 50%, 25 p.p. por encima del consenso al inicio de resultados y en Europa del 48%, 18 p.p. por encima.

## RENTA FIJA:

Los precios más altos de las materias primas continúan alimentando las expectativas de inflación en el mercado de bonos soberanos. Sin embargo, los mensajes tranquilizadores, tanto desde la Fed como desde el BCE, actúan de contrapeso. Esta pasada semana, las rentabilidades de la deuda soberana bajaron ligeramente en Alemania, y algo más en EE.UU. (treasury a 10 años -5pb). Los periféricos europeos ampliaron algo sus diferenciales con Alemania, con Italia liderando de nuevo el movimiento (+7pb). Las dudas de los inversores respecto a la sostenibilidad de la deuda del país transalpino en el largo plazo, castigan a su prima de riesgo. Por su parte, el crédito europeo aumentó ligeramente sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Las cifras de actividad y empleo peores de lo esperado en EE.UU., apoyaron la debilidad del dólar, tanto a nivel agregado, como frente a las principales divisas. La libra terminó estable frente al euro, a la espera de los resultados de los comicios en Escocia. A fecha de elaboración del informe, se sabe ya que el Partido Nacional de Escocia ha ganado las elecciones, aunque no ha alcanzado la mayoría absoluta. Sin embargo, el apoyo del partido verde, también a favor de la independencia, podría llevar al país a un nuevo referéndum independentista. En materias primas, el precio del petróleo subió un 2,60%. Las reservas de crudo en EE.UU. cayeron mucho más de lo esperado, reforzando las opiniones alcistas sobre la demanda de combustible en la mayor economía del mundo.

INDICES	07/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	9.059,20	2,77%	12,21%
EUROSTOXX 50	4.034,25	1,50%	13,56%
ALEMANIA	15.399,65	1,74%	12,25%
INGLATERRA	7.129,71	2,29%	10,36%
FRANCIA	6.385,51	1,85%	15,03%
ITALIA	26.950,62	1,90%	11,35%
S&P 500	4.232,60	1,23%	12,69%
DOW JONES	34.777,76	2,67%	13,63%
NASDAQ 100	13.719,63	-1,02%	6,45%
NIKKEI 225	29.357,82	1,89%	6,97%
SHANGHAI	3.418,87	-0,81%	-1,56%
MSCI WORLD	2.979,41	1,38%	10,76%
MSCI EMERG	1.348,57	0,07%	4,44%

Tipos Gobiernos	07/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
<b>2 años</b>			
ALEMANIA	-0,69	0	1
ESPAÑA	-0,51	-2	12
EE.UU.	0,14	-1	2
<b>5 años</b>			
ALEMANIA	-0,59	-1	15
ESPAÑA	-0,21	-1	18
<b>10 años</b>			
ALEMANIA	-0,22	-1	35
ESPAÑA	0,49	1	44
EE.UU.	1,58	-5	66
Spread de crédito (pb)	07/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,53	1	3
ITRX EUR XOVER (5A)	251,87	3	11

Divisas	07/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,22	1,21%	-0,42%
Yen/€	132,12	0,43%	4,42%
gpb/€	0,87	0,01%	-2,88%

Materia Primas	07/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	68,26	2,60%	33,40%
ORO	1.831,24	3,51%	-3,54%

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.