

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 17 de mayo al 21 de mayo de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

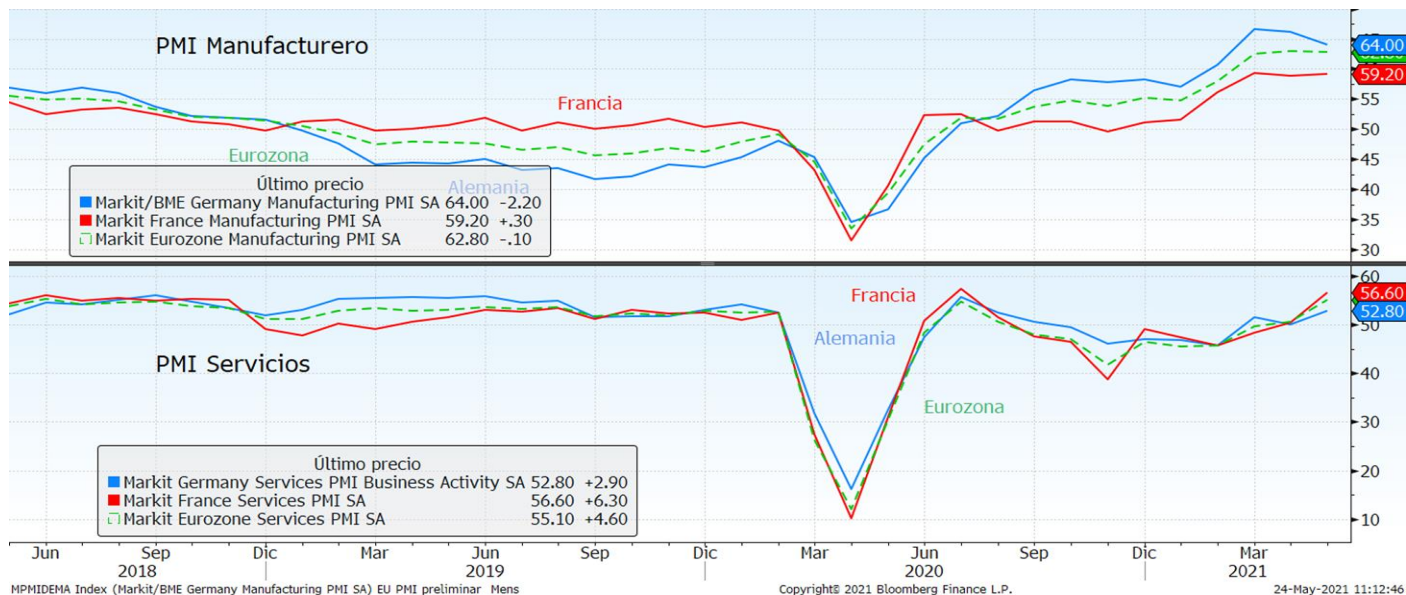
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

Según datos preliminares, el PMI de la Eurozona ha crecido en mayo al mayor ritmo desde febrero de 2018, con lo que encadena 3 meses consecutivos al alza impulsado por la relajación de las restricciones por el coronavirus, según Markit. El PMI compuesto se ha situado en 56,9 puntos, por encima de los 53,8 de abril. El PMI manufacturero ha registrado su undécimo mes consecutivo de expansión, si bien con menor intensidad que en abril (62,8 desde 62,9). El PMI de servicios ha aumentado por segundo mes consecutivo hasta 55,1 (50,5 en abril) y al mayor ritmo desde junio de 2018. Las tres referencias han superado las expectativas del consenso situadas en 55,1, 62,5 y 52,3, respectivamente. Por países, el crecimiento de la actividad parece haber sido especialmente intenso en Francia, donde el ritmo ha sido el más alto desde julio de 2020, mientras que Alemania se ha anotado el segundo mayor registro desde 2018. En Francia, el PMI compuesto se sitúa en 57, por encima de la estimación y el dato anterior (53,7 y 51,6, respectivamente), con el manufacturero en 59,2 y el de servicios en 56,6. En Alemania, el PMI compuesto se ha quedado en 56,2, por encima del mes previo pero por debajo de lo esperado (57,1), con un PMI servicios que ha subido hasta 52,8 y un PMI manufacturero que desciende a 64 desde 66,2.

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: PIB



Análisis del dato

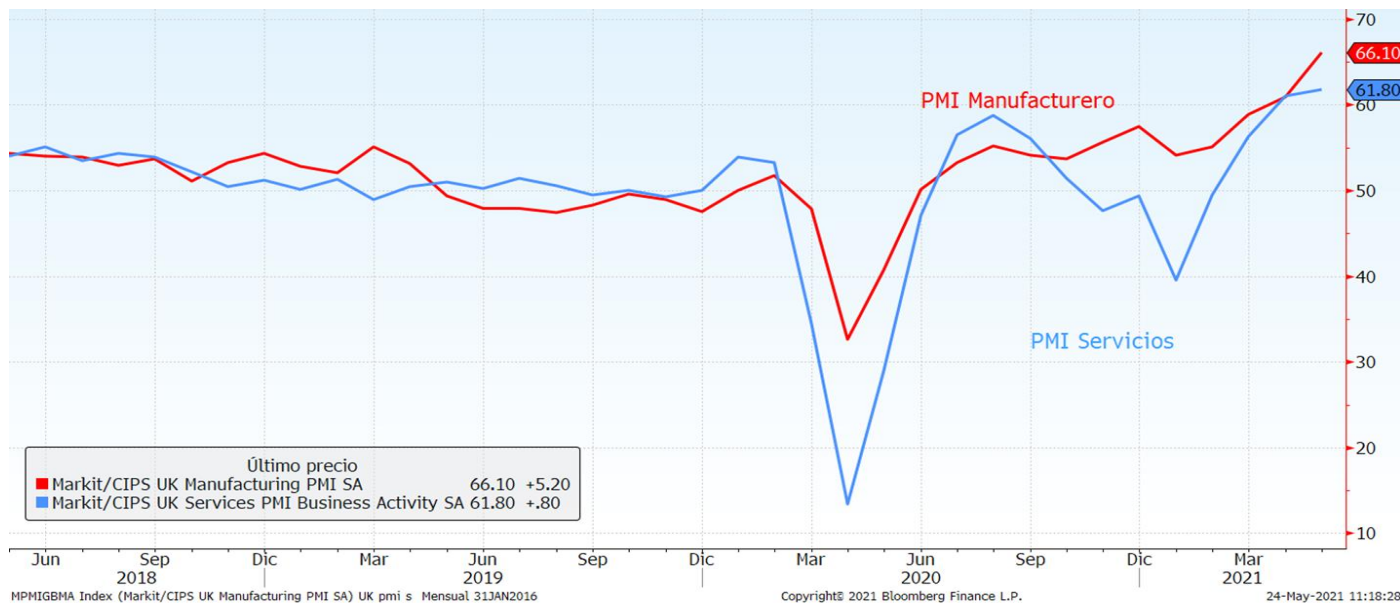
El PIB se contrajo un -0,6% en el primer trimestre del año en comparación con el trimestre previo. Eurostat difundió los datos revisados del PIB, que confirmaron que la economía europea volvió a entrar en recesión técnica al acumular dos trimestres consecutivos de caída. Tras un desplome récord por la pandemia en el segundo trimestre de 2020 del -11,6% en la eurozona, la economía recuperó el terreno perdido en el tercer trimestre (+12,5%), pero las nuevas olas de covid-19 y el consecuente repliegue de la actividad hizo que el PIB volviese a caer en los tres últimos meses del año (-0,7%). El descenso continuó entre enero y marzo de 2021, trimestre en el que se mantuvieron en buena medida restricciones frente a la pandemia, con caídas en todas las grandes economías europeas, salvo Francia, que creció un 0,4% trimestralmente. En Alemania el PIB retrocedió un 1,7%; en España y Países Bajos, un 0,5%, y en Italia, un 0,4%. En comparación con el primer trimestre de 2020, el PIB de la Eurozona se contrajo un -1,8% en el área de la moneda única, tal y como se esperaba. La caída interanual fue más moderada en el primer trimestre de 2021 que en el último de 2020, cuando el PIB retrocedió un -4,9%.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce la ZonaEuro, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

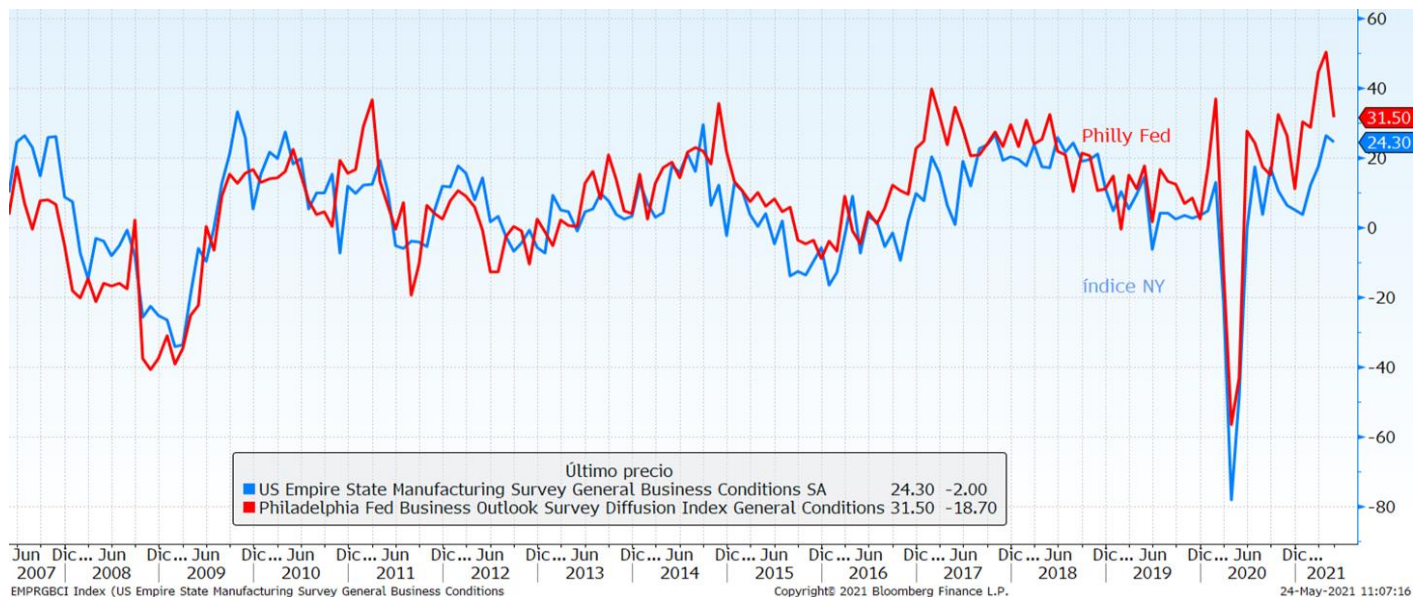
Los indicadores adelantados en mayo continúan su senda al alza, situándose el PMI compuesto en su mayor nivel desde que comenzó su serie histórica en 1998. En concreto, repunta 1,3 puntos hasta 62,0 puntos (vs. 60,7 puntos en abril), explicado por las mejores expectativas tanto de su sector manufacturero como de servicios. Su PMI de servicios preliminar crece 0,8 puntos frente al mes anterior, situándose en 61,8 puntos, su mayor registro desde 2003. Por su parte, el sector manufacturero continúa afianzando su expansión y registra un nuevo máximo desde 1992 de 66,1 puntos (+5,2 puntos).

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

EEUU: ENCUESTA MANUFACTURERA NY / FILADELFIA



Análisis del dato

Según la encuesta que realiza la **Fed de Nueva York**, la actividad empresarial del estado de Nueva York, ha perdido fuerza en mayo, rompiendo con una racha de tres meses seguidos al alza. El índice manufacturero Empire State ha bajado de 26,3 puntos en abril a 24,3 puntos en mayo. Sin embargo, la lectura del índice ha superado las expectativas de los analistas encuestados, que anticipaban un nivel de 23,9 puntos en mayo. El índice de nuevos pedidos ha subido cuatro puntos a 28,9 en mayo y el índice de condiciones de negocio futuras ha bajado 3,2 puntos a 36,6.

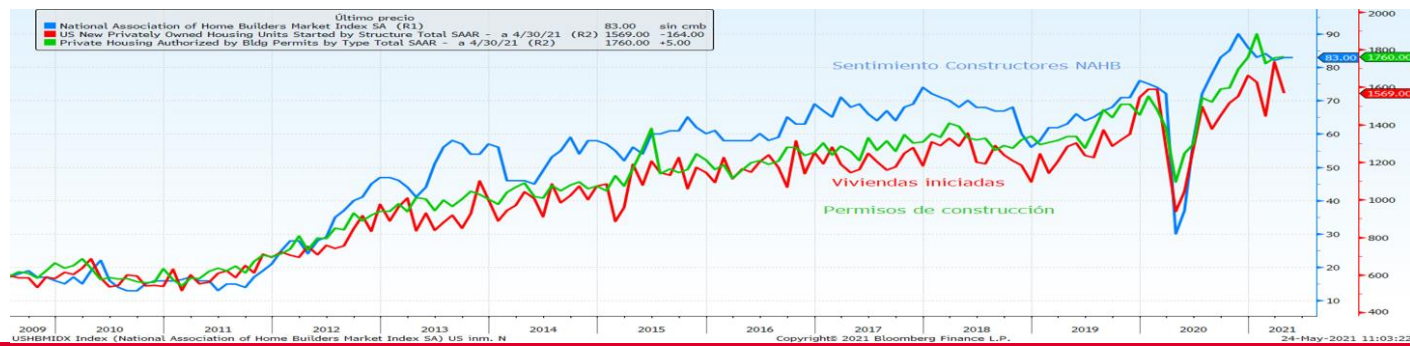
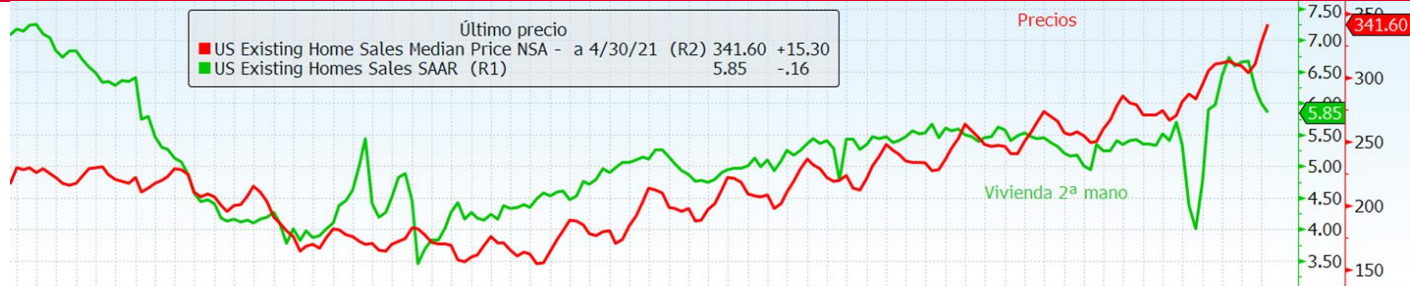
Según la encuesta de perspectivas empresariales de la **Fed de Philadelphia**, la actividad manufacturera en esa región ha continuado en mayo con la expansión mostrada desde diciembre de 2020, si bien ha moderado su senda al alza tras el significativo repunte experimentado el mes anterior. El índice de la actividad manufacturera actual se ha situado en 31,5 puntos (43 esperados) tras registrar en abril su mayor nivel en los últimos 50 años (50,2 puntos). El índice de expectativas ha alcanzado los 52,7 puntos (-13,9 puntos respecto al mes anterior) tras obtener en abril su registro más elevado desde octubre de 1991.

Descripción de indicador

El Índice de Gestores de Compra de Nueva York / Filadelfia, consiste en una encuesta mensual realizada a 250 empresarios acerca de las circunstancias dentro del sector manufacturero del estado de Nueva York / Filadelfia. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, como por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 0, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: DATOS DE VIVIENDA



Análisis del dato

La construcción de viviendas nuevas bajó un 9,5% en abril, más de lo esperado, afectada por el alza de los precios de la madera y otros materiales, aunque el sector sigue estando respaldado por una aguda escasez de casas usadas en el mercado. La bajada en la construcción de viviendas informada por el Departamento de Comercio el martes se concentró en el segmento del mercado de casas unifamiliares. Por su parte, **los permisos para la futura construcción de viviendas** aumentaron 0,3% a una tasa de 1,760 millones de unidades en abril, lo que supone una subida del 60,9% frente a abril de 2020. En cuanto a la **venta de viviendas de segunda mano**, disminuyó en abril, en una coyuntura marcada por el elevado repunte de los precios debido, entre otros factores, al reducido stock de viviendas. Sin embargo, en términos interanuales, se situaron un 33,9% por encima de las operaciones realizadas en el mismo periodo del año anterior.

Descripción de indicador

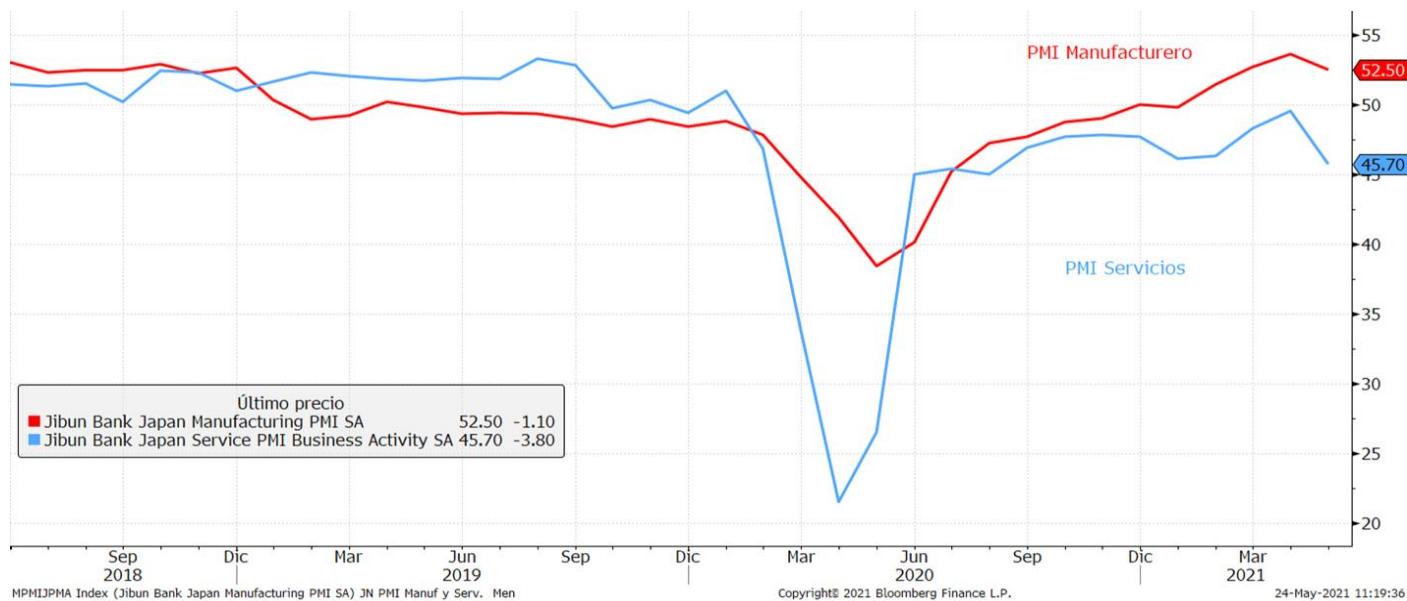
El Índice de Viviendas Iniciadas, mide el número de unidades residenciales cuya construcción ha comenzado a lo largo del mes en cuestión. Su evolución muestra la evolución del sector de la construcción y el grado de confianza de las familias norteamericanas respecto a su propia situación financiera.

El indicador de Permisos de Construcción, mide el número de licencias para construir, concedidas en un determinado periodo. Refleja la evolución del sector de la Construcción.

El índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano, mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. Ya que las viviendas de segunda mano representan una mayor proporción en el mercado que las viviendas nuevas, es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPON: PMIs



Análisis del dato

Según los datos preliminares de Markit, en mayo el indicador adelantado de PMI compuesto de Japón ha retrocedido 2,9 puntos respecto al mes anterior hasta 48,1 puntos, su menor nivel desde noviembre de 2020. Una evolución a la baja explicada tanto por la caída del índice manufacturero (-1,2 puntos) como, especialmente, del de servicios (-3,8 puntos). En concreto, el PMI manufacturero se ha situado en 52,5 puntos y de servicios en 45,7 puntos, manteniéndose en fase de contracción desde enero de 2020. Esta evolución refleja el deterioro de las condiciones comerciales ante la nueva ola de contagios de covid-19 y la reintroducción del estado de alarma en el país.

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial creció un 9,8% interanual en abril, en línea con las previsiones de los analistas, frente al 14,1% de subida registrado el mes anterior. Al margen del efecto de base, el avance evidencia la recuperación de la producción industrial china tras el impacto del coronavirus. De los 41 subsectores industriales analizados, 37 experimentaron un aumento de su actividad en abril al compararlos con el mismo mes de 2020. Entre las tres principales categorías en las que se divide el indicador, destacó el crecimiento de la industria manufacturera, que creció un 10,3 % interanual en abril. Las industrias de electricidad, calefacción, gas y agua aumentaron también un 10,3 % interanual, mientras que la minera avanzó un 3,2 %.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
24/05	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	--
25/05	Alemania	PIB SA trimestral	--
25/05	Alemania	Expectativas IFO	--
25/05	Alemania	Evaluación actual IFO	--
25/05	Alemania	Situación empresarial IFO	--
25/05	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	--
25/05	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	--
25/05	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	--
25/05	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	--
25/05	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
26/05	Francia	Confianza empresarial	--
26/05	Francia	Confianza del consumidor	--
27/05	Alemania	GfK confianza del consumidor	--
27/05	Italia	Sentimiento Economico	--
27/05	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
27/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
27/05	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	--
27/05	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	--
27/05	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
27/05	Alemania	Ventas al por menor mensuales	--
28/05	Japón	IPC en Tokio YoY	--
28/05	Francia	IPC UE armonizado MoM	--
28/05	Francia	PIB trimestral	--
28/05	España	Ventas al por menor interanual	--
28/05	Eurozona	Confianza del consumidor	--
28/05	Eurozona	Confianza económica	--
28/05	Eurozona	Confianza industrial	--
28/05	Eurozona	Confianza de servicios	--
28/05	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
28/05	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
28/05	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
28/05	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

Con volatilidad durante la semana, las bolsas terminaron con ganancias moderadas en la Eurozona, mixtas en Asia y con tono algo más negativo en Wall Street, aunque sin grandes movimientos. El temor a la inflación fue de nuevo el principal catalizador de los movimientos bursátiles, con los inversores atentos a la publicación de las actas de la Fed, que podrían arrojar más luz sobre las futuras actuaciones de la entidad monetaria. Aunque en menor medida, el desplome de las criptomonedas también explicó la volatilidad vivida. En las actas, los mensajes de algunos funcionarios de la entidad fueron más agresivos. En ellas, se dejaba ver que varios miembros consideraban oportuno empezar a discutir sobre un potencial tapering, sobre la base de una recuperación económica sólida y continua, y alguno se mostraba preocupado por que los efectos transitorios en inflación puedan ser más permanentes. Sin embargo, es importante contextualizar el momento en que se dieron estos comentarios ya que los datos de empleo conocidos eran los de marzo, con fuerte creación de empleo, y con unas expectativas de que eso se repitiera en las cifras de abril. La realidad ha sido muy distinta, con un débil registro de este dato en el cuarto mes del año. Tal y como se recogió en estas minutas, las decisiones de la Fed serán en todo momento "dato dependientes". Las bolsas bajaron tras conocerse el informe. Sin embargo, al día siguiente, la publicación de unos datos macro menos alentadores en EE.UU, junto con la corrección registrada en el mercado de materias primas, relajaron las tensiones inflacionistas, apoyando con ello el ánimo de los inversores, y compensando gran parte de las caídas bursátiles del miércoles. En el entorno macro, las encuestas manufactureras de Nueva York y Philadelphia fueron más débiles, y los datos de vivienda tampoco apoyaron. En la Eurozona, la confirmación de la entrada en recesión técnica tras el dato de PIB del primer trimestre apenas afectó a los mercados, puesto que la apertura progresiva de las economías permite pensar en la esperada recuperación económica. De hecho, se publicó también el PMI compuesto de la eurozona correspondiente a mayo, que parece confirmar la senda de recuperación.

RENTA FIJA:

Aunque con algo de movimiento durante la semana, la rentabilidad del bund terminó el viernes en los mismos niveles de la semana anterior, con los periféricos europeos estrechando algo sus diferenciales con Alemania. En EE.UU, después de haber rozado estos días el 1,70%, el treasury a 10 años terminó en el 1,62%, tras unos datos de actividad peores de lo esperado, que apuntarían a prolongar las medidas ultraexpansivas de la Fed.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se fortaleció frente al dólar. La aceleración del proceso de inmunización contra la COVID-19 en Europa permite una progresiva reapertura de sus economías, con el consiguiente impacto en el crecimiento. Estos días el mercado de criptomonedas tomó relevancia al conocerse la decisión de China de prohibir las transacciones con estas monedas virtuales. En materias primas, el precio del petróleo cayó un -3,48%, ante las preocupaciones de que la oferta de crudo pueda ser excesiva, después de que se publicara que hay avances hacia un acuerdo para levantar las sanciones de EE.UU a Irán lo que podría impulsar el suministro de esta commodity. El perfil más defensivo de los inversores apoyó al precio del oro, que sumó un 2,05%.

INDICES	21/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	9.204,00	0,64%	14,00%
EUROSTOXX 50	4.025,78	0,21%	13,32%
ALEMANIA	15.437,51	0,14%	12,53%
INGLATERRA	7.018,05	-0,36%	8,63%
FRANCIA	6.386,41	0,02%	15,04%
ITALIA	27.314,92	0,78%	12,86%
S&P 500	4.155,86	-0,43%	10,64%
DOW JONES	34.207,84	-0,51%	11,77%
NASDAQ 100	13.411,74	0,14%	4,06%
NIKKEI 225	28.317,83	0,83%	3,18%
SHANGHAI	3.486,56	-0,11%	0,39%
MSCI WORLD	2.943,13	0,15%	9,41%
MSCI EMERG	1.330,04	1,72%	3,00%

Tipos Gobiernos	21/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,65	0	5
ESPAÑA	-0,50	-2	12
EE.UU.	0,15	1	3
5 años			
ALEMANIA	-0,52	0	22
ESPAÑA	-0,16	-3	23
10 años			
ALEMANIA	-0,13	0	44
ESPAÑA	0,55	-3	51
EE.UU.	1,62	-1	71
Spread de crédito (pb)	21/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	52,42	2	5
ITRX EUR XOVER (5A)	260,76	7	19

Divisas	21/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,22	0,34%	-0,29%
Yen/€	132,81	0,02%	4,96%
gpb/€	0,86	-0,13%	-3,97%

Materia Primas	21/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	66,38	-3,48%	29,72%
ORO	1.881,25	2,05%	-0,90%

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.