

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 10 de mayo al 14 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: COMISIÓN EUROPEA PROYECCIONES

	PIB			INFLACIÓN		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Belgium	-6.3	4.5	3.7	0.4	1.8	1.5
Germany	-4.9	3.4	4.1	0.4	2.4	1.4
Estonia	-2.9	2.8	5.0	-0.6	1.6	2.2
Ireland	3.4	4.6	5.0	-0.5	0.9	1.3
Greece	-8.2	4.1	6.0	-1.3	-0.2	0.6
Spain	-10.8	5.9	6.8	-0.3	1.4	1.1
France	-8.1	5.7	4.2	0.5	1.4	1.1
Italy	-8.9	4.2	4.4	-0.1	1.3	1.1
Cyprus	-5.1	3.1	3.8	-1.1	1.7	1.1
Latvia	-3.6	3.5	6.0	0.1	1.7	2.0
Lithuania	-0.9	2.9	3.9	1.1	1.9	1.9
Luxembourg	-1.3	4.5	3.3	0.0	2.1	1.6
Malta	-7.0	4.6	6.1	0.8	1.2	1.5
Netherlands	-3.7	2.3	3.6	1.1	1.6	1.4
Austria	-6.6	3.4	4.3	1.4	1.8	1.6
Portugal	-7.6	3.9	5.1	-0.1	0.9	1.1
Slovenia	-5.5	4.9	5.1	-0.3	0.8	1.7
Slovakia	-4.8	4.8	5.2	2.0	1.5	1.9
Finland	-2.8	2.7	2.8	0.4	1.2	1.2
Euro area	-6.6	4.3	4.4	0.3	1.7	1.3

	PIB			INFLACIÓN		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
EU	-6.1	4.2	4.4	0.7	1.9	1.5
United Kingdom	-9.8	5.0	5.3	0.9	1.6	1.8
China	2.3	7.9	5.4	:	:	:
Japan	-4.8	3.1	2.5	0.0	0.3	0.9
United States	-3.5	6.3	3.8	1.2	2.2	2.0
World	-3.4	5.6	4.3	:	:	:

Análisis del dato

La Comisión Europea actualizó sus previsiones económicas, y prevé que el PIB de la Eurozona crezca un 4,3% anual en 2021 y un 4,4% anual en 2022, frente a sus estimaciones de febrero de un 3,8% anual este año. En este sentido, prevé que este mayor dinamismo económica venga apoyado por un incremento en el consumo e inversión privada, y del aumento de las exportaciones de la Unión Europea. Paralelamente, la Comisión Europea proyecta un repunte transitorio de la inflación a un 1,7% anual en 2021 (1,4% estimado anterior), estabilizándose en un 1,3% anual en 2022.

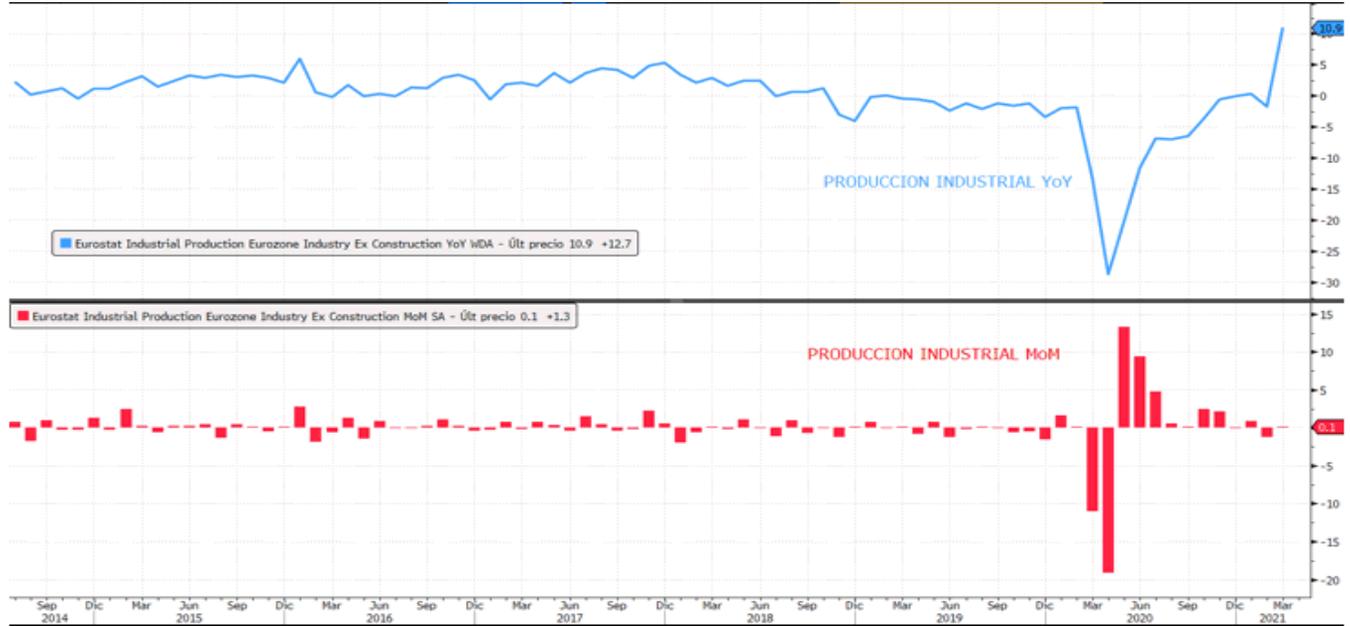
Descripción de indicador

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

El IPC, 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

EUROZONA: PRODUCCION INDUSTRIAL



Análisis del dato

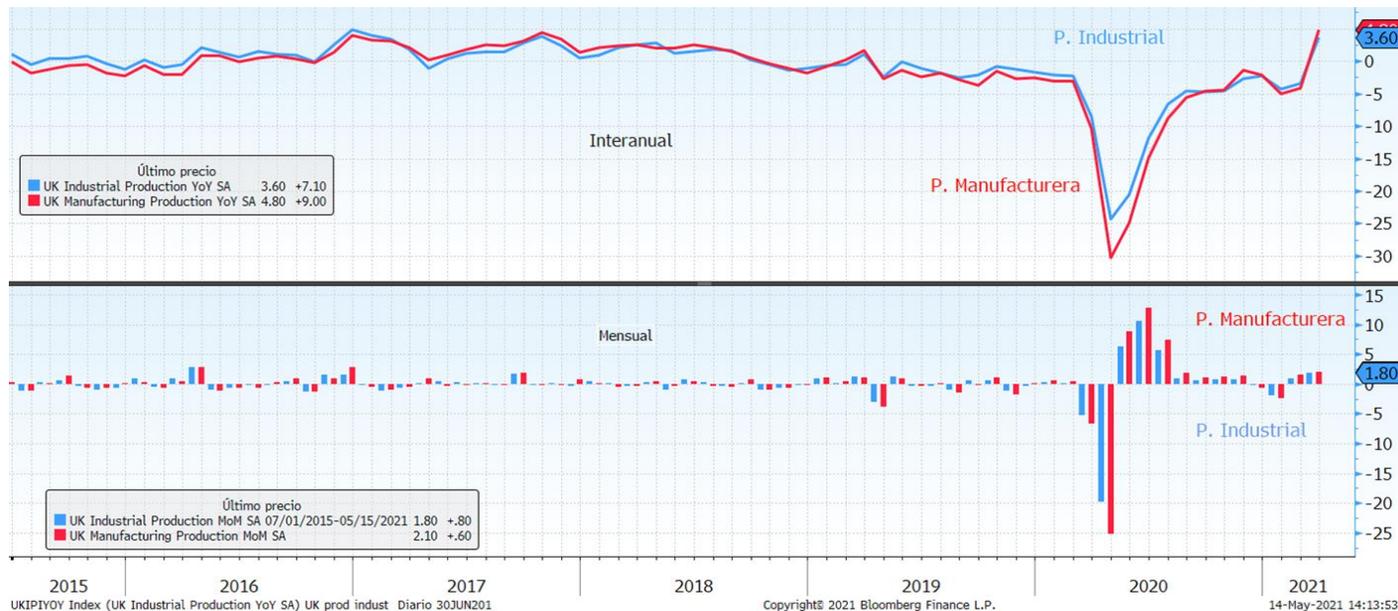
La producción industrial creció un 0,1% en marzo respecto a febrero de 2021. En febrero, la producción industrial había descendido un -1,2% en los países que comparten moneda única. Esta ligera alza mensual del tercer mes del año se debió al aumento en el sector de los bienes de consumo no duradero, cuyo crecimiento fue del 1,9%; en la energía, que creció un 1,2%; y en los bienes intermedios, que subieron un 0,6%. Por el contrario, la producción de bienes duraderos y la de bienes de capital descendieron un 1,2% y un 1%, respectivamente. En términos interanuales, la producción industrial creció un 10,9% en marzo respecto al mismo mes del año pasado, primero en el que se comenzaron a notar los efectos de las medidas de confinamiento en Europa por la pandemia de COVID-19. Entre los Estados miembros, el mayor repunte interanual se registró en Italia (37,7% interanual), destacando también los avances de Francia (13,4%) y España (13,2%). En el caso de Alemania se situó un 5,5% por encima de su nivel de marzo de 2020. En contraste, la producción industrial se contrajo en términos interanuales en Malta (-2,8% interanual) y Finlandia (-2,2%).

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

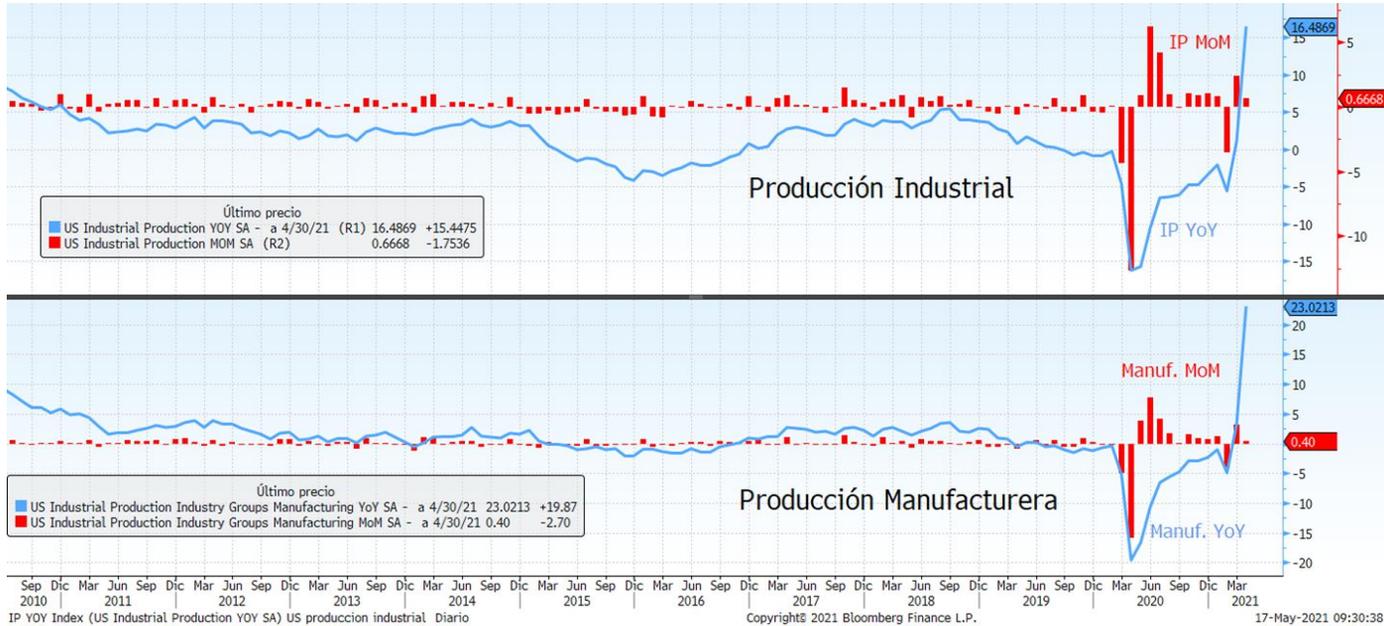
La producción industrial creció en marzo un 1,8% respecto al mes anterior. Este repunte se explicó principalmente por el avance de la producción minera (+ 2,5% mensual) y de la manufacturera (+ 2,1% mensual). En contraste, en el caso de la electricidad y gas, asistimos a una caída del 0,2%. En términos interanuales, la producción industrial se mantuvo un 1,8% por debajo de su nivel de marzo de 2020.

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: PRODUCCION INDUSTRIAL



Análisis del dato

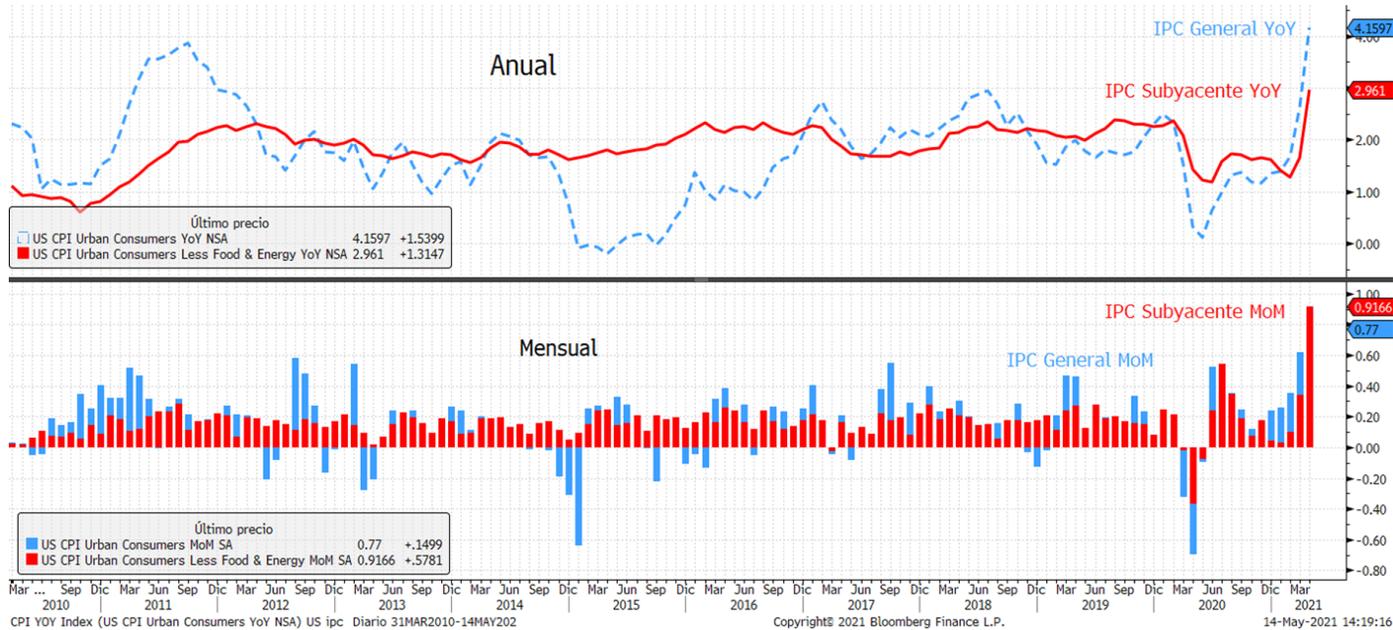
En abril, el sector industrial moderó significativamente su senda de recuperación iniciada en octubre de 2020. En concreto, la producción industrial aumentó un 0,7% mensual en abril, 1,7 puntos porcentuales menos que el mes anterior, principalmente ante la ralentización del crecimiento de las manufacturas a un 0,4% mensual (vs. 3,1% mensual en marzo), en un contexto marcado por la escasez de semiconductores. En términos interanuales, la producción industrial en EEUU se situó un 16,5% por encima de su nivel de abril de 2020. No obstante, todavía se mantuvo un 2,7% por debajo de sus niveles pre-pandemia (febrero de 2020).

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: IPC



Análisis del dato

El IPC subió un 0,8% en abril (0,6% en marzo). Esta evolución mensual fue debida al mayor repunte mensual desde 1953 del precio de los automóviles de segunda mano (10% mensual), y las tarifas aéreas, mientras que avanzaron de forma más moderada los alimentos (0,4% mensual). Todo ello en una coyuntura en el que el coste de la energía registró una caída de un 0,1% respecto a marzo, constituyendo su primera contracción en los últimos 10 meses.

La inflación interanual se situó en el 4,2% (2,6% en marzo, y 3,6% esperado), la más alta registrada desde 2008. Este incremento se explica principalmente por el efecto base generado a raíz de la crisis del coronavirus. De ahí, que se haya producido un incremento del precio de la energía de un 25,1% interanual y de los alimentos de un 2,4% respecto a abril de 2020.

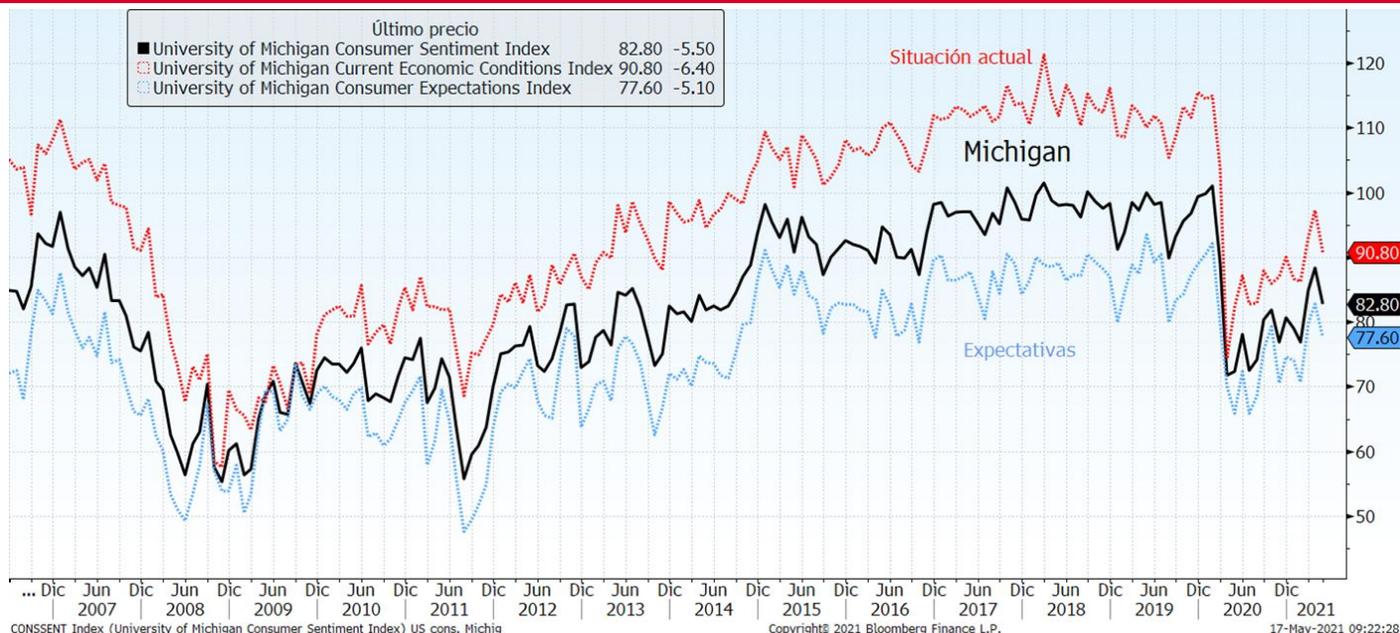
La inflación subyacente el mes pasado fue del 0,9%, y del 3% en términos interanuales (1,6% en marzo). Powell, ya reconoció que se verían notables subidas de precios, aunque también manifestó que serían de carácter "transitorio".

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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

EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR MICHIGAN



Análisis del dato

El índice preliminar de confianza de la Universidad de Michigan, ha caído a 82,8 en mayo desde los 88,3 del mes anterior (máximos desde marzo 2020). La cifra ha sido inferior a la estimación de los analistas (90,4). Según el informe, los estadounidenses están cada vez más preocupados por el aumento del costo de los bienes, al tiempo que las expectativas de inflación para el próximo año han aumentado a 4,6% desde el 3,4% esperado el mes anterior. El indicador de condiciones actuales ha caído a 90,8 (99,6 esperado), mientras que la medida de expectativas ha bajado más de 5 puntos a 77,6, desde los 85 esperados, según la encuesta finalizada el 12 de mayo.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
17/05	China	Producción industrial YTD YoY	--
17/05	España	Balanza comercial	--
17/05	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
17/05	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	--
18/05	Japón	PIB SA trimestral	--
18/05	Reino Unido	Desempleo registrado	--
18/05	Italia	Balanza comercial total	--
18/05	Eurozona	PIB SA interanual	--
18/05	Estados Unidos	Construcciones iniciales	--
18/05	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	--
18/05	Estados Unidos	Permisos de construcción	--
19/05	Japón	Producción industrial mensual	--
19/05	Reino Unido	IPC mensual	--
19/05	Eurozona	IPC mensual	--
19/05	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
20/05	Japón	Balanza comercial	--
20/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
20/05	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	--
21/05	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
21/05	Japón	IPC interanual	--
21/05	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
21/05	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
21/05	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
21/05	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
21/05	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
21/05	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
21/05	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
21/05	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
21/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
21/05	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
21/05	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
21/05	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
21/05	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
21/05	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
21/05	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
21/05	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
21/05	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
21/05	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
21/05	Eurozona	Confianza del consumidor	--
21/05	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	--
21/05	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	--

RENTA VARIABLE

Semana de ida y vuelta en las bolsas a nivel global, con saldo negativo en el balance final, y un claro protagonista: las presiones inflacionistas. En la primera parte de la semana retornó la preocupación por la escalada de los precios, y los inversores pusieron el punto de mira en aquellos factores que podrían acelerarlos. Los importantes avances en la campaña de vacunación contra la COVID-19 apuntan a una importante recuperación económica para los próximos meses, apoyada además por los estímulos fiscales y monetarios. Además, los cuellos de botella que se están dando en muchas cadenas de aprovisionamiento, y el rally en los precios de las materias primas, disparan las presiones sobre los precios. El dato de IPC de abril en EE.UU publicado el miércoles reflejó su nivel más alto desde 2008, lo que apoyó los temores de que un aumento descontrolado de la inflación, pueda dar inicio, antes de lo esperado, a un repliegue en las ayudas de la Fed, y a un futuro fin de las políticas de tipos 0. Esto provocó una abultada caída en las bolsas estadounidenses, que contagiaron al resto de países. Sin embargo, las intervenciones de varios miembros de la Fed, lograron tranquilizar a los mercados en la segunda parte de la semana, y los índices bursátiles corrigieron una parte importante de las caídas previas. Entre los oradores de la entidad monetaria, el gobernador Christopher Waller señaló que las tasas no subirán hasta que las autoridades vean una inflación por encima del objetivo durante mucho tiempo, o una inflación excesivamente alta. Después de los mensajes, se impuso la lectura de la transitoriedad de la inflación, que también defienden los Bancos Centrales. Por otra parte, desde el entorno macro, en Europa no hubo sobresaltos en los datos de inflación conocidos, creció algo la producción industrial, y mejoraron las proyecciones económicas de la Comisión Europea. En EE.UU, además del mal dato de IPC, se moderó el crecimiento de la producción industrial, y cayó la confianza del consumidor. En cuanto a la publicación de resultados empresariales, con el 90% publicado, los BPAs en Europa y EE.UU. han superado expectativas en un 20%, con crecimientos de BPAs interanuales del 42% y 50% respectivamente.

INDICES	14/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	9.145,60	0,95%	13,28%
EUROSTOXX 50	4.017,44	-0,42%	13,08%
ALEMANIA	15.416,64	0,11%	12,38%
INGLATERRA	7.043,61	-1,21%	9,03%
FRANCIA	6.385,14	-0,01%	15,02%
ITALIA	27.103,67	0,57%	11,99%
S&P 500	4.173,85	-1,39%	11,12%
DOW JONES	34.382,13	-1,14%	12,34%
NASDAQ 100	13.393,12	-2,38%	3,92%
NIKKEI 225	28.084,47	-4,34%	2,33%
SHANGHAI	3.490,38	2,09%	0,50%
MSCI WORLD	2.938,63	-1,37%	9,24%
MSCI EMERG	1.307,53	-3,04%	1,26%

RENTA FIJA:

Al igual que en las bolsas, también tuvimos un movimiento en forma de "V" en los precios de los bonos soberanos, aunque con un predominio de las ventas en el saldo semanal, debido al aumento de las perspectivas de inflación. Las rentabilidades subieron, en mayor medida en las curvas europeas, y los periféricos ampliaron ligeramente sus primas de riesgo con Alemania. Por su parte, el crédito europeo aumentó levemente sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	14/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,66	3	4
ESPAÑA	-0,49	2	14
EE.UU.	0,15	0	3
5 años			
ALEMANIA	-0,52	7	22
ESPAÑA	-0,14	8	26
10 años			
ALEMANIA	-0,13	9	44
ESPAÑA	0,59	10	54
EE.UU.	1,63	5	72
Spread de crédito (pb)	14/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,82	0	3
ITRX EUR XOVER (5A)	253,75	2	12

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Aunque el repunte de los tipos en la deuda pública europea fue mayor, el repunte de la inflación en EE.UU fortaleció a la divisa estadounidense, y el euro perdió algo de valor frente al dólar. La libra también ganó terreno contrala divisa del bloque europeo. En materias primas, el precio del petróleo subió un 0,75%. La tensión en Oriente Medio, donde continúan los enfrentamientos entre las fuerzas militares de Israel y Hamas en Gaza, y los problemas de suministro en EE.UU a causa de un ciberataque a la mayor red de oleoductos de país apoyaron el movimiento. Además, la OPEP, en su informe mensual, ha mantenido sus previsiones de demanda para el año, respecto al mes anterior. El oro, uno de los refugios clásicos frente a la inflación, subió un 0,67%, y se mantiene en máximos de tres meses.

Divisas	14/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,21	-0,21%	-0,62%
Yen/€	132,78	0,50%	4,94%
gpb/€	0,86	-1,00%	-3,85%

Materia Primas	14/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	68,77	0,75%	34,40%
ORO	1.843,43	0,67%	-2,89%

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.