

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 26 abril al 30 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: PIB



### Análisis del dato

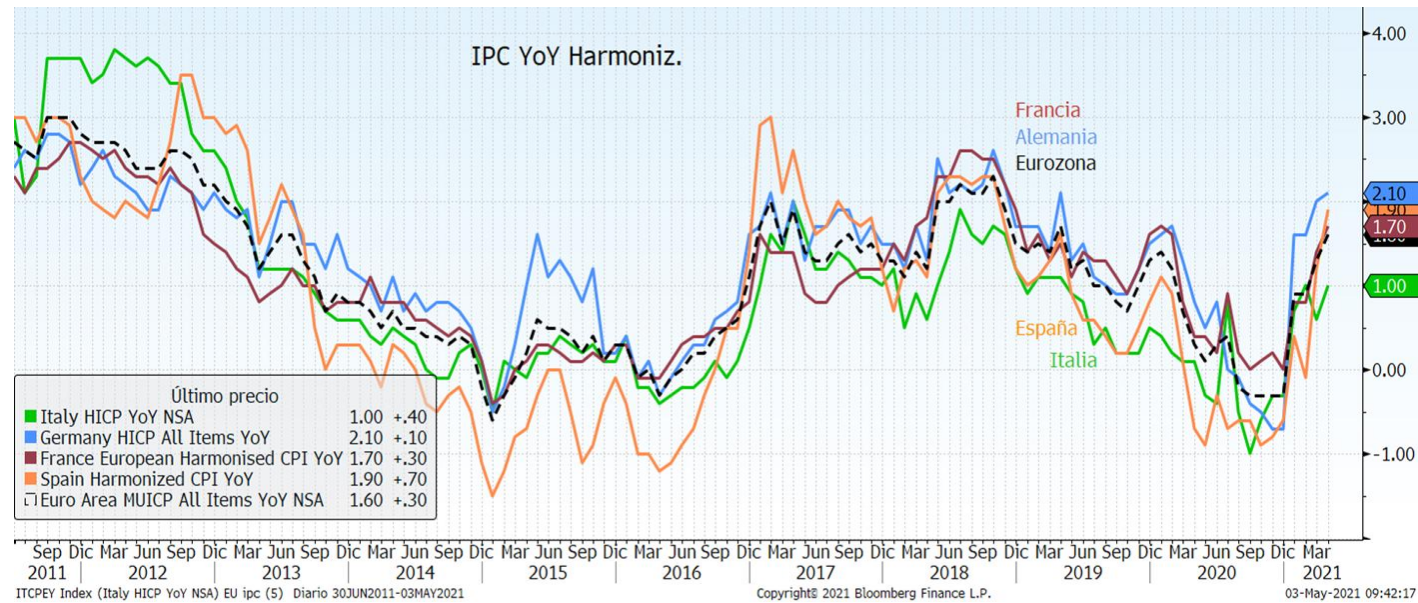
La evolución epidemiológica y las restricciones sociales han provocado la segunda corrección consecutiva del PIB de la Eurozona, tras la caída del -0,7% del último trimestre de 2020. En concreto, el dato publicado, ha registrado en este primer trimestre de 2021 una contracción de -0,6% respecto al trimestre anterior, perjudicado, principalmente, por el sector exterior. Por países, todos en general han experimentado descensos de sus PIB, destacando Portugal, como el que más ha caído (-3,3%), y también Alemania, locomotora de la eurozona. La contracción de la economía germana ha sido de un -1,7%, debido al descenso del consumo interno por el cierre de los negocios no esenciales. Los datos han sido algo menos negativos en Italia y en España. En Italia, ha caído un -0,4%, por el perjuicio del sector servicios. En España, el crecimiento ha perdido su impulso, y tras dos trimestres de recuperación, ha vuelto a tasas de variación negativas. El PIB ha bajado un -0,5% principalmente por la caída del consumo en los hogares (-1%) y la formación bruta de capital (-2,2%). Por contra, y como contraste, en Francia el PIB ha crecido en el primer trimestre. Tras cuatro trimestres de contracción, la producción del país galo ha avanzado un +0,4% gracias a la Inversión (+8,9%) y al Gasto Público (+3,5%).

### 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 PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IPC



### Análisis del dato

El IPC preliminar de la eurozona del mes de abril ha subido hasta el 1,6% desde el 1,3% previo en términos interanuales, en línea con lo esperado por el consenso y avanzando por cuarto mes consecutivo.

En cuanto a los principales componentes de la inflación de la zona del euro, la energía refleja la tasa anual más alta en abril (10,3%, frente al 4,3% de marzo), seguida de los servicios (0,9%, frente al 1,3% de marzo), los alimentos, el alcohol y el tabaco (0,7%, frente al 1,1% de marzo) y los bienes industriales no energéticos (0,5%, frente al 0,3% de marzo).

Por su parte, el IPC subyacente preliminar de abril se ha moderado al 0,8% en términos interanuales, por debajo del 0,9% previo y esperado. Este es el nivel más bajo visto en el indicador desde diciembre.

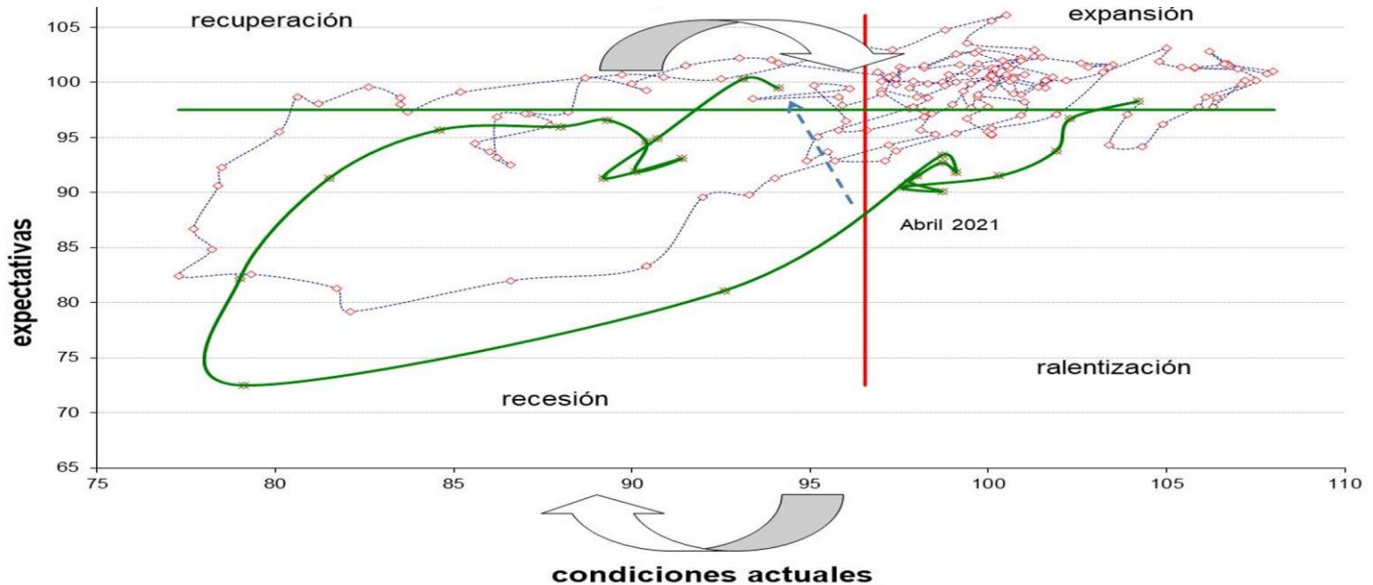
Los datos preliminares de inflación de abril confirman que la recuperación de los precios de la energía está apoyando la inflación general, pero las presiones de los precios subyacentes siguen siendo escasas.

### 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

### EUROZONA: IFO



### Análisis del dato

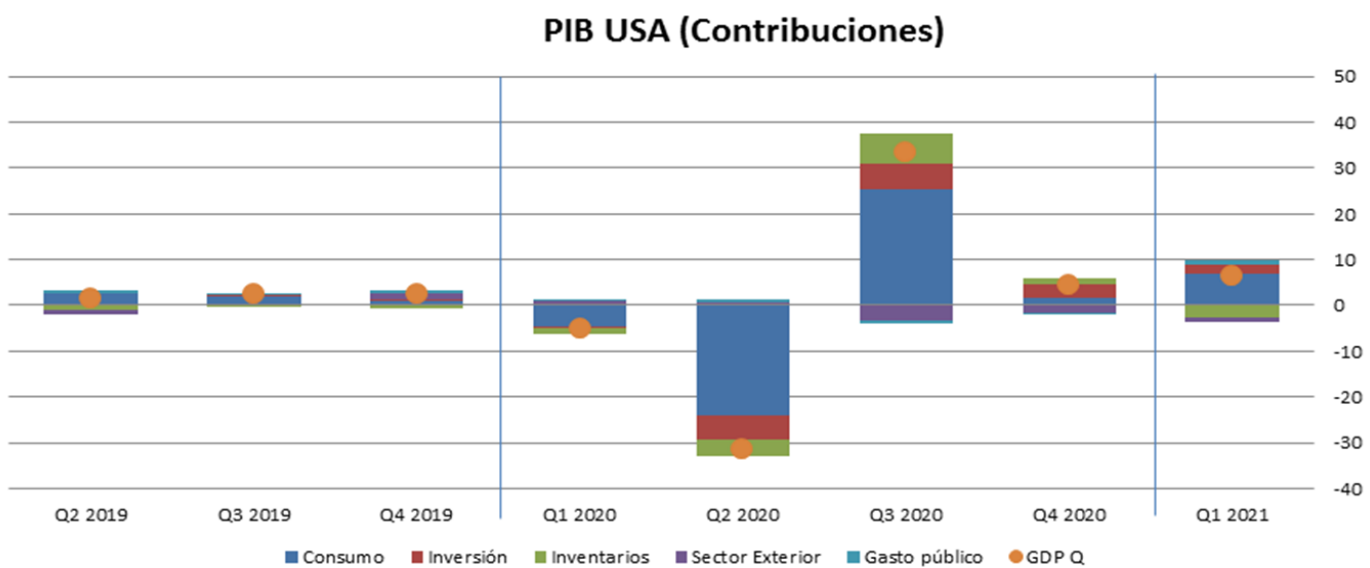
La confianza empresarial ha mejorado algo en abril en Alemania, pero la tercera ola de infecciones de coronavirus y la escasez de algunos materiales frenan su recuperación económica. El índice de confianza empresarial en el conjunto de Alemania del Ifo ha subido por tercer mes consecutivo en abril, hasta 96,8 puntos, desde los 96,6 revisados de marzo, su mejor resultado desde junio de 2019. Sin embargo, el dato se sitúa un punto por debajo de los 97,8 esperados por el mercado. Además, aunque las empresas consideran que su situación actual es mejor, no son tan optimistas respecto a los próximos seis meses. El IFO de valoración actual ha mejorado, subiendo a 94,1 desde los 93,1 previos, pero no ha alcanzado los 94,4 puntos previstos por los expertos. El IFO de expectativas ha caído a 99,5 desde los 100,3 del mes anterior, situándose lejos de los 101,3 estimados por el mercado. Las expectativas han empeorado además en todos los frentes. En el sector manufacturero, las expectativas optimistas se frenan porque el 45 % de las empresas sufre escasez de algunos productos. En el de servicios, la gastronomía y del turismo siguen sufriendo. En el comercio y la construcción, aumenta también el pesimismo para los próximos meses.

### Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: PIB



### Análisis del dato

En su primera lectura, el PIB norteamericano del primer trimestre ha superado ligeramente las estimaciones del consenso de analistas, registrando un crecimiento de +6,4% en términos anualizados, lo que supone una aceleración respecto al avance del 4,3% en el último trimestre del año pasado. Este impulso proviene principalmente del consumo privado que se ha visto apoyado por la nueva ronda de estímulos fiscales de la Administración de Biden, y la relajación de las restricciones de movilidad. De este modo, es el componente que más crece (+10,7% vs 2,3% anterior). Con este dato, el nivel del PIB está a solo un 1% de su pico pre-pandémico del último trimestre de 2019.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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

### EEUU: FED



### Análisis del dato

El banco central estadounidense cumplió con las expectativas en su última reunión mensual, y mantuvo sin cambios, tanto los tipos de interés de referencia (rango 0,00%/0,25%) como el programa de compra de bonos (120.000 millones de dólares al mes), al no haberse alcanzado los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios. En el comunicado posterior a la reunión, Powell reconoció la mejoría de los indicadores macro (actividad y el empleo) y la recuperación de los sectores más afectados (aunque aún con signos de debilidad), aunque aseguró que no es momento de hablar de un “tapering” (retirada progresiva de estímulos). En cuanto al repunte la inflación, volvió a asumirla como algo transitorio, ocasionado por el efecto base y la subida de los precios de la energía.

### Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: BOJ



# BANK OF JAPAN

#### Análisis del dato

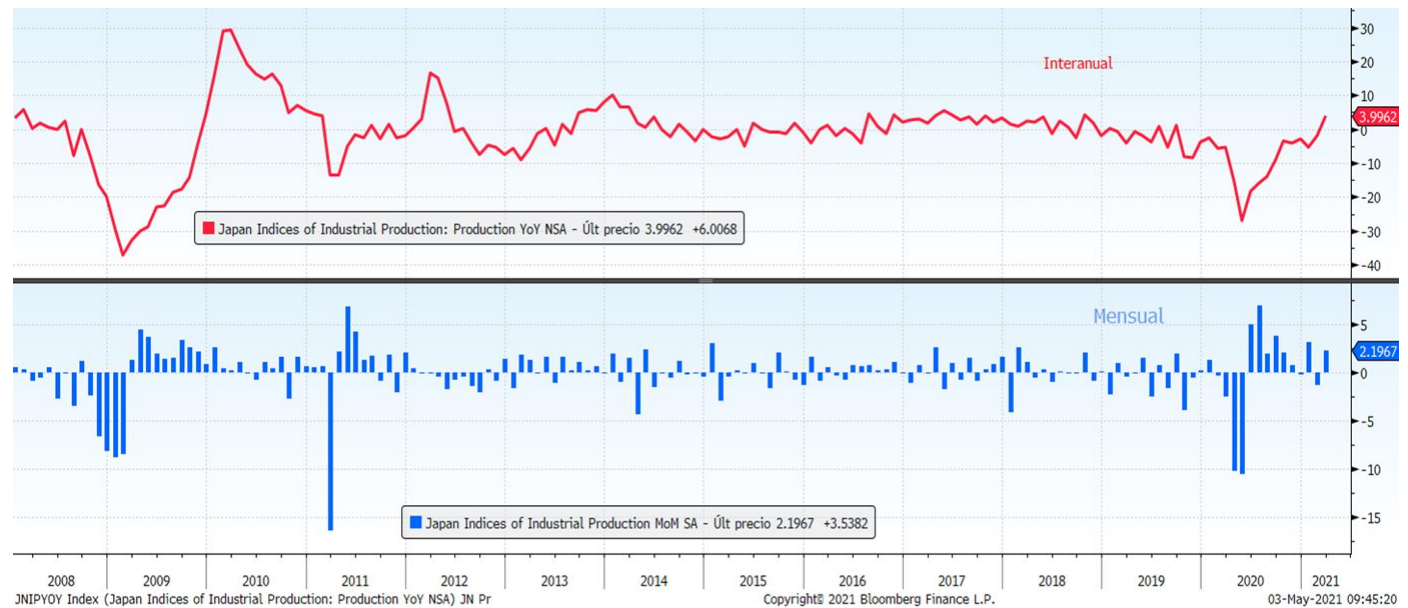
El BoJ, también en su reunión mensual, decidió mantener intacta su agresiva política de flexibilización monetaria y revisó a la baja su previsión de inflación para el ejercicio en curso. El banco central japonés prevé que el IPC suba un 0,1% en el ejercicio fiscal en curso, que comenzó este mes, y estima que la subida se prolongará hasta finales de marzo de 2022. El BoJ había previsto una inflación anual del 0,5 % en sus anteriores perspectivas económicas trimestrales, publicadas el pasado mes de enero. Para el siguiente ejercicio fiscal, que se extenderá hasta fin de marzo de 2023, el banco central nipón prevé un incremento del 0,8 % del IPC (0,7% previsión anterior), del que se excluyen los precios de alimentos frescos por su mayor volatilidad. La junta de política monetaria del BoJ también revisó levemente al alza su estimación de crecimiento económico de Japón para el ejercicio en curso, que ahora sitúa en el 4 %, una décima más que su proyección del trimestre anterior. Para el próximo ejercicio fiscal, el instituto emisor nipón prevé una expansión económica del 2,4 %. La entidad alegó que la fuerte demanda de EE. UU. y China apuntalará las exportaciones, impulsando su recuperación.

#### Descripción de indicador

El BoJ es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La producción industrial de Japón sorprendió positivamente, al aumentar un 2,2% en marzo con respecto al mes anterior, según informó el Gobierno. Este dato llega después de una caída intermensual del -1,3 % en febrero. Las industrias que contribuyeron en mayor medida a la expansión de la producción industrial en marzo fueron la de los vehículos motorizados, la de productos químicos orgánicos e inorgánicos y la de productos plásticos.

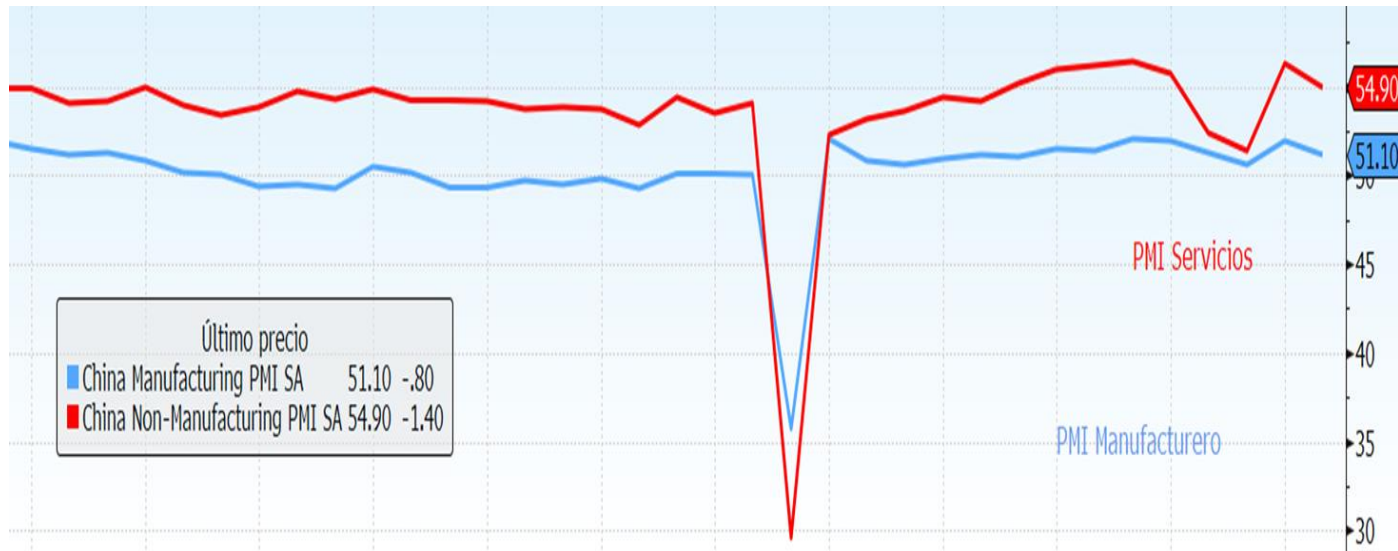
#### Descripción de indicador

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



### Análisis del dato

Los PMIs oficiales de China, se mantienen en abril en zona de expansión aunque se moderan ligeramente. En concreto, el indicador manufacturero ha caído hasta los 51,1 puntos frente a los 51,8 esperados y los 51,9 puntos del mes anterior. A pesar de la ralentización, se trata del decimocuarto mes consecutivo de recuperación para este dato, tras el desplome de febrero del año pasado, cuando la industria sufrió un parón por el coronavirus.

La ralentización en la expansión de la actividad económica parece ser más evidente en el sector no manufacturero. El PMI de servicios ha bajado hasta 54,9 puntos, frente a los 56,1 esperados y los 56,3 de marzo. Sin embargo, este es el segundo registro más alto de 2021, y el séptimo mayor de los últimos doce meses.

El PMI compuesto, la radiografía combinada de las industrias manufacturera y no manufacturera, ha caído 1,5 puntos hasta los 53,8, su cuarta peor marca de los últimos doce meses.

### 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
	Eurozona	EU Commission Economic Forecasts	0
03/05	España	Markit PMI fabricación España	--
03/05	Italia	PMI de fabricación de Italia Markit	--
03/05	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
03/05	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
03/05	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
03/05	Estados Unidos	ISM manufacturero	--
04/05	China	Fab PMI de China Caixin	--
04/05	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
04/05	Estados Unidos	Balanza comercial	--
04/05	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
05/05	España	Cambio en desempleo	--
05/05	España	Markit PMI servicios España	--
05/05	España	Markit PMI Composite España	--
05/05	Italia	PMI de servicios de Italian Markit	--
05/05	Italia	PMI composite de Italia Markit	--
05/05	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
05/05	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
05/05	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
05/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
05/05	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
05/05	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
05/05	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	--
05/05	Estados Unidos	Índice ISM Services	--
06/05	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
06/05	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
06/05	China	Composite PMI de China Caixin	--
06/05	China	Servicios PMI de China Caixin	--
06/05	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
06/05	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
06/05	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
06/05	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	--
06/05	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	--
06/05	Estados Unidos	Productividad no agrícola	--
06/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
07/05	Alemania	Producción industrial SA Mensual	--
07/05	Alemania	Balanza comercial	--
07/05	Francia	Balanza comercial	--
07/05	Francia	Producción industrial mensual	--
07/05	Francia	Producción manufacturera MoM	--
07/05	España	Producción industrial mensual	--
07/05	Estados Unidos	Tasa de desempleo	--
07/05	China	Balanza comercial	--

## RENTA VARIABLE

Esta semana ha estado cargada de datos macro relevantes, y también hemos contado con una importantes publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año. Por último, hemos tenido las reuniones mensuales de la Fed en EE.UU, y el Boj en Japón. Con todo ello, la evolución de la pandemia, con especial incidencia en India, y la campaña de vacunación, han quedado estos días en un segundo plano. A pesar de que las noticias que se han ido conociendo no han ofrecido sorpresas negativas, los inversores han optado por una recogida de beneficios, tras los máximos históricos alcanzados en varios índices bursátiles. Las bolsas han cerrado con pérdidas moderadas en Asia, y con balance mixto tanto en Europa como en Wall Street, aunque las caídas no han llegado al -1% en ningún caso. Además, el Ibex se ha desmarcado con una subida del 2,28%. En el entorno macro, en EE.UU, el dato de PIB del primer trimestre ha superado las estimaciones, al igual que la confianza del consumidor. También continúa la recuperación del mercado laboral, con un buen registro de peticiones semanales de desempleo. En Europa, aunque ya se esperaba, el PIB de la Eurozona se ha contraído en el primer trimestre de 2021, lo que significa volver a entrar en recesión, al sumar dos trimestres consecutivos en negativo. La causa la encontramos en el retraso que tuvimos hasta marzo en la campaña de vacunación contra la COVID-19, y como consecuencia de ello, los bloqueos a la movilidad, con el consiguiente efecto en las economías. Sin embargo, se espera un cambio de tendencia de este dato en el corto plazo, siempre y cuando continúe el fuerte ritmo de vacunación actual. Además, en su reunión mensual, la Fed cumplió el miércoles con lo que esperaba el mercado, manteniendo sin cambios, tanto los tipos de interés de referencia, como el programa de compra de bonos. Powell continuó con un tono laxo en sus mensajes. El Boj también mantuvo el lunes intacta su política monetaria expansiva, y revisó al alza en una décima su estimación de crecimiento para 2021, aunque rebajó en -4pb su previsión de inflación. En cuanto a los resultados empresariales, tras la fuerte publicación de estos días, los datos continúan superando las previsiones del consenso de analistas.

## RENTA FIJA:

Las expectativas de una sólida recuperación económica, a medida que mejore la situación epidemiológica, y con ello, las mayores perspectivas de inflación, han explicado el repunte en las rentabilidades de la deuda soberana a ambos lados del Atlántico. Además, los periféricos europeos han ampliado ligeramente sus diferenciales con Alemania, liderando Italia el movimiento (+7pb). En Europa, los datos de IPC conocidos, sobre todo en Alemania, avalan los pronósticos, y en Norteamérica, el mensaje "dovish" de la Fed no ha impedido el alza de los tipos. Por su parte, el crédito europeo ha mantenido estables sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La fortaleza de los datos de PIB en EE.UU, y su debilidad en Europa, han afectado al cambio del dólar frente al euro. La divisa del bloque europeo ha perdido un -0,64% frente a la estadounidense, y también un -0,22% contra la libra. En materias primas, la OPEP decidió no celebrar su reunión programada, al tiempo que se acordó no modificar su estrategia de incremento de la producción durante los próximos tres meses. La decisión de no incrementar más la oferta de crudo ha apoyado al alza el precio del petróleo, a pesar de la preocupación por el aumento de casos de coronavirus en India y Japón.

INDICES	30/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.815,00	2,28%	9,18%
EUROSTOXX 50	3.974,74	-0,96%	11,88%
ALEMANIA	15.135,91	-0,94%	10,33%
INGLATERRA	6.969,81	0,45%	7,88%
FRANCIA	6.269,48	0,18%	12,93%
ITALIA	26.446,90	-0,89%	9,27%
S&P 500	4.181,17	0,02%	11,32%
DOW JONES	33.874,85	-0,50%	10,68%
NASDAQ 100	13.860,76	-0,58%	7,55%
NIKKEI 225	28.812,63	-0,72%	4,99%
SHANGHAI	3.446,86	-0,79%	-0,75%
MSCI WORLD	2.938,76	-0,25%	9,25%
MSCI EMERG	1.347,61	-0,40%	4,36%

Tipos Gobiernos	30/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,68	1	2
ESPAÑA	-0,49	-1	13
EE.UU.	0,16	0	4
5 años			
ALEMANIA	-0,58	3	16
ESPAÑA	-0,20	4	19
10 años			
ALEMANIA	-0,20	6	37
ESPAÑA	0,48	8	43
EE.UU.	1,63	7	71
Spread de crédito (pb)	30/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,01	-1	2
ITRX EUR XOVER (5A)	248,75	-1	7

Divisas	30/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,20	-0,64%	-1,61%
Yen/€	131,55	1,16%	3,97%
gpb/€	0,87	-0,22%	-2,89%

Materia Primas	30/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	66,53	1,70%	30,02%
ORO	1.769,13	-0,45%	-6,81%

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.