

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 31 de mayo al 04 de junio de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

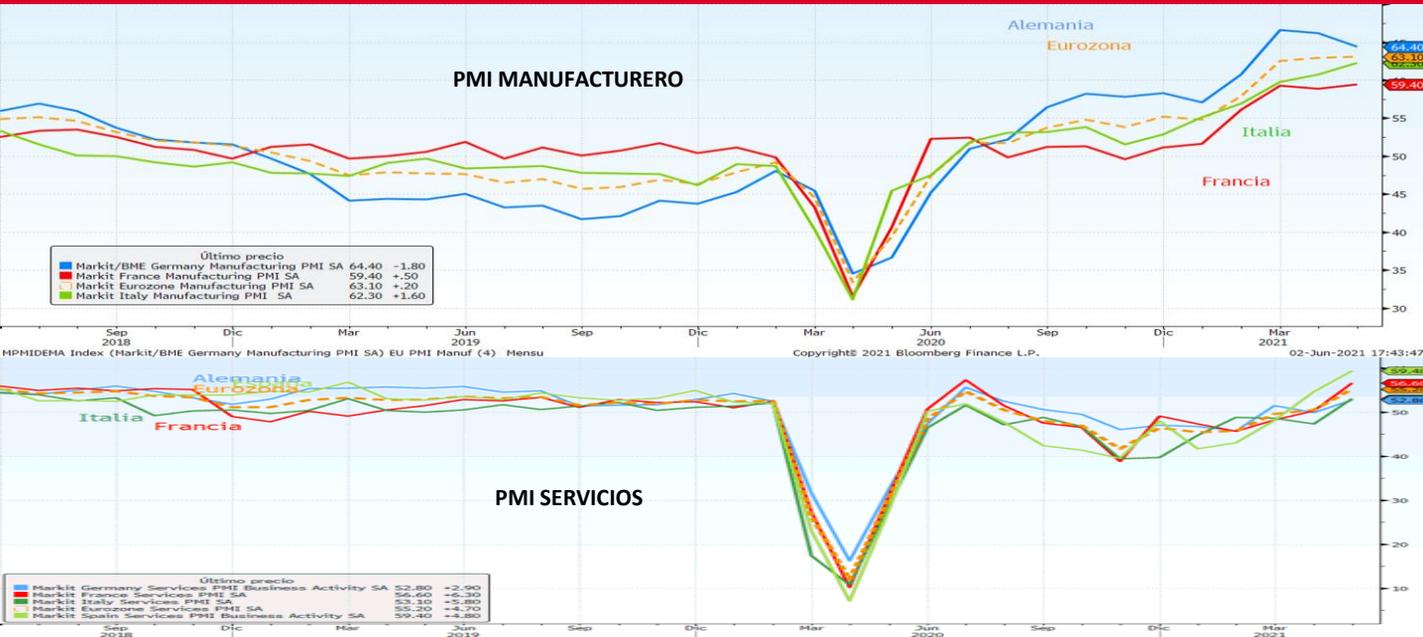
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI



Análisis del dato

El PMI manufacturero se aceleró a ritmo récord en mayo, ya que ofreció el mejor registro de toda la serie histórica del índice, que se remonta a junio de 1997. No obstante, el fuerte ritmo de expansión vino acompañado de un repunte de las presiones inflacionistas, ante las dificultades para obtener insumos de los proveedores, ya que la demanda volvió a superar la capacidad de suministro. El PMI manufacturero de la Zona Euro se situó en mayo en 63,1 puntos, frente a los 62,9 de abril, tras cumplir once meses consecutivos de expansión, y por encima de la estimación inicial de 62,8. Entre todos los países analizados, únicamente Alemania registró una desaceleración del crecimiento del PMI manufacturero en mayo, aunque continuó registrando un ritmo de expansión próximo al récord registrado el pasado mes de marzo.

El PMI de servicios escaló en mayo hasta los 55,2 puntos, frente a los 50,5 del mes anterior, su mejor lectura en casi tres años. Este dato de servicios permitió que el **PMI compuesto** se acelerara en mayo hasta máximos desde febrero de 2018, gracias al levantamiento de restricciones. El indicador subió hasta los 57,1 puntos desde los 53,8 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

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

La tasa de inflación interanual de la Zona Euro alcanzó en mayo el 2%, una décima por encima de lo esperado, frente al 1,6% del mes anterior, lo que representa la mayor subida de los precios en la región desde octubre de 2018. La aceleración de la inflación reflejó el encarecimiento del 13,1% de la energía, frente a la subida del 10,4% interanual de abril. Al excluir el impacto de la energía, la subida de precios en mayo fue del 0,9%, frente al 0,7% de abril, mientras que al dejar fuera también el efecto de los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, la tasa de inflación subyacente fue del 0,9%, dos décimas por encima del dato de abril.

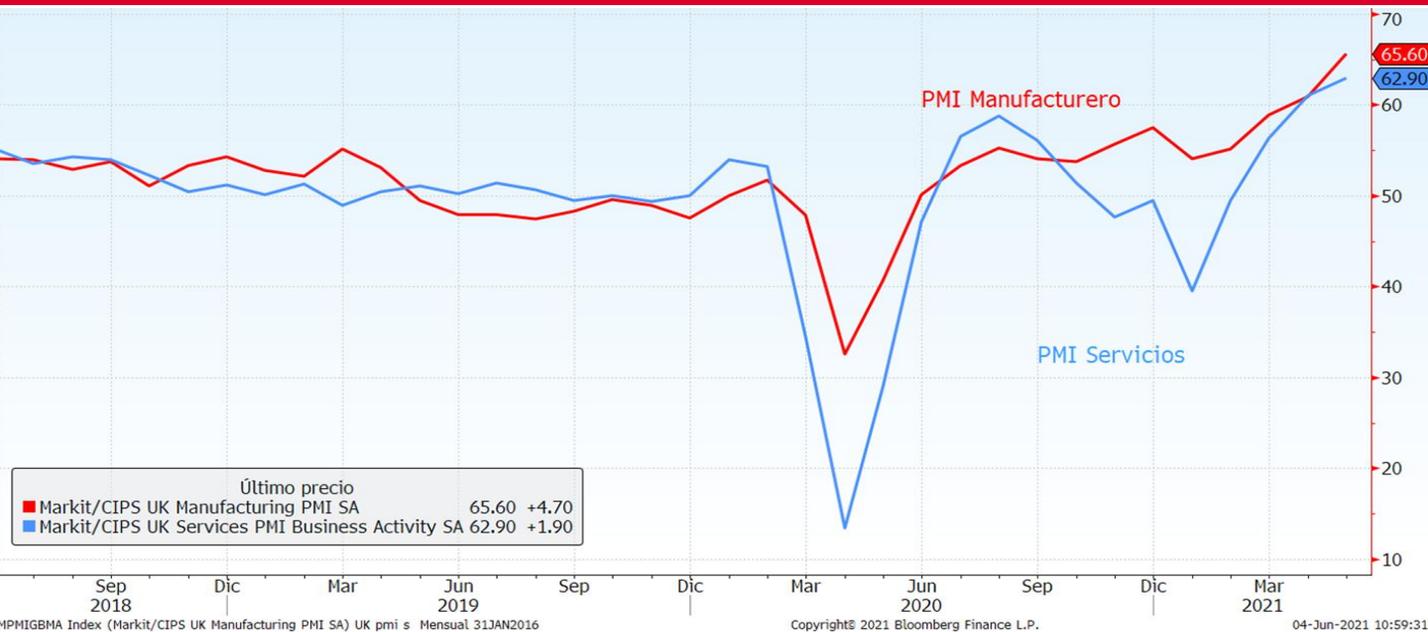
Por países, en España, el IPC Armonizado situó su tasa interanual en el 2,4%. Si este dato se confirma, aumentaría cuatro décimas respecto al mes anterior. En Alemania también creció un 2,4% y en Italia un 1,3% interanual, en línea con las previsiones, tras un dato de abril del 1%.

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

REINO UNIDO: PMI



Análisis del dato

En mayo, **el PMI manufacturero** mostró un significativo avance hasta 65,6 puntos, superando su anterior máximo histórico de julio de 1994, de 61,0 puntos. Este indicador se mantiene por encima del umbral de 50 puntos desde junio de 2020, apoyado fundamentalmente en la fuerte demanda de bienes manufacturados británicos por parte de la UE, EEUU y China a medida que se reactiva el comercio global.

Por su parte, **el PMI de servicios** subió en mayo a 62,9 puntos desde los 61 de abril, mejorando los 61.8 esperados. Este fue el cuarto mes de mejora consecutiva para el indicador, y la mejor lectura registrada desde el inicio de la serie en 1998. Según Markit, la reversión de las restricciones pandémicas desató el aumento de negocios y el gasto del consumidor. Con este incremento de la demanda, aumentaron también la presión sobre la capacidad empresarial, y las dificultades de contratación de personal para el sector servicios en mayo. La creación de empleo fue la más fuerte en más de seis 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

EEUU: ISM



Análisis del dato

El ISM manufacturero subió en mayo impulsado por un mayor crecimiento de los pedidos, que subraya la sostenida solidez de la demanda. El índice alcanzó los 61,2 puntos desde los 60,7 del mes anterior, una cifra que estuvo en línea con las previsiones. El informe publicado también mostró que los precios de los insumos siguen siendo elevados y que los pedidos pendientes alcanzaron un nuevo máximo, lo que indica que los fabricantes continúan luchando con la escasez de suministro, retrasos en los envíos y dificultades para encontrar mano de obra cualificada.

Por otro lado, **el ISM de servicios** tuvo un incremento en mayo, que le llevó a máximos históricos, al situarse en 64 puntos, 1,3 puntos por encima del mes de abril, y por encima del nivel de 63 que esperaban los analistas.

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

En EE.UU., se crearon en mayo un total de 559.000 empleos, duplicando la cifra de abril (278.000), y la tasa de paro cedió hasta el 5,8%. Los economistas esperaban la creación de al menos 671.000 puestos de trabajo y que la tasa de desempleo se situase en el 5,9% el mes pasado. De esta forma el paro se redujo un 0,3% desde abril y el número de desempleados descendió en 496.000 personas, hasta los 9,3 millones. Estas medidas han bajado considerablemente desde sus máximos recientes en abril de 2020, pero siguen estando muy por encima de los niveles anteriores a la pandemia (3,5% y 5,7 millones, respectivamente, en febrero de 2020). La tasa de participación laboral varió poco, situándose en el 61,6%, dentro del rango en el que se ha mantenido desde junio de 2020, por debajo de la registrada antes de la pandemia. El salario medio por hora en las nóminas privadas no agrícolas aumentó 15 centavos en mayo, hasta los 30,33 dólares, tras el incremento de 21 centavos registrado en abril.

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



Análisis del dato

El PMI manufacturero terminó moderándose en el mes de mayo. En concreto, el dato descendió 0,6 puntos respecto al mes anterior hasta 53,0 puntos, si bien se mantuvo en terreno de expansión por cuarto mes consecutivo. Todo ello en un entorno en el que la economía japonesa está afectada desde finales de abril por un nuevo estado de alarma para evitar la propagación de la nueva ola de covid-19.

En mayo, **el PMI de servicios** se contrajo por decimosexto mes consecutivo debido a la extensión de las restricciones de emergencia por coronavirus en el país. El indicador se desplomó a 46,5, tres puntos menos que el nivel final de 49,5 del mes anterior, aunque por encima de la lectura preliminar de 45,7.

El PMI compuesto fue de 48,8 en mayo, volviendo a terreno de contracción después de haber superado la cota de 50 el 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

CHINA: PMI



Análisis del dato

El PMI manufacturero oficial moderó ligeramente su expansión en mayo, situándose en 51 puntos (la segunda marca más baja del año), frente a los 51,1 del mes anterior. Los analistas esperaban que se mantuviera sin cambios. El crecimiento se desaceleró levemente debido a la escasez de suministros y los crecientes costes de las materias primas. **El PMI Caixin del sector manufacturero** se mantuvo estable en 52,0 puntos (+0,1 puntos respecto al mes anterior), en línea con el consenso.

El PMI de servicios oficial, se expandió a mayor ritmo en mayo, hasta los 55,2 puntos desde los 54,9 de abril. Sin embargo, **el PMI de servicios de Caixin** cayó a 55,1 (56,2 previsto), por debajo de los 56,3 puntos de abril, debido a la caída de la demanda en el extranjero.

Con ello, **el PMI compuesto oficial** aumentó 0,4 puntos hasta los 54,2, mientras que el **PMI compuesto de Caixin** se situó en 53,8 en mayo, por debajo del nivel de 54,7 del mes anterior. Comentar que el PMI oficial se centra principalmente en empresas grandes y estatales.

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
07/06	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	--
07/06	España	Producción industrial mensual	--
07/06	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
07/06	China	Balanza comercial	--
08/06	Japón	Balanza comercial base BoP	--
08/06	Japón	PIB SA trimestral	--
08/06	Alemania	Producción industrial SA Mensual	--
08/06	Francia	Balanza comercial	--
08/06	Italia	Ventas al por menor mensuales	--
08/06	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	--
08/06	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	--
08/06	Eurozona	PIB SA trimestral	--
08/06	Estados Unidos	Balanza comercial	--
09/06	China	IPC interanual	--
09/06	Alemania	Balanza comercial	--
10/06	Francia	Producción industrial mensual	--
10/06	Italia	Producción industrial mensual	--
10/06	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	--
10/06	Estados Unidos	IPC mensual	--
10/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
11/06	Reino Unido	Producción industrial mensual	--
11/06	España	IPC UE armonizado MoM	--
11/06	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
11/06	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
11/06	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas terminaron con ganancias moderadas en Europa, con el Stoxx 600 y el Dax marcando nuevos máximos históricos. En España, el Ibex se quedó rezagado, y cerró en negativo, rompiendo así la racha de siete semanas consecutivas de avances. En Wall Street, también se dieron alzas moderadas, y el Dow Jones estuvo cerca de renovar también su cotización máxima. En Asia los índices terminaron con tono algo más negativo. Los inversores continuaron mostrando especial interés en que el contundente crecimiento que se espera en las economías no lleve aparejado un inminente repliegue en los estímulos monetarios. De ahí la importancia que adquiriría esta semana la publicación del Libro Beige de la Fed, del que se esperaba extraer pistas de cara a futuras actuaciones de la Reserva Federal. El dato de empleo en EE.UU centró aún más la atención de los mercados, en un contexto marcado por la “datodependencia”. El libro Beige mostró que la recuperación económica se aceleró en las últimas semanas, incluso con el aumento de los precios, los cuellos de botella en la cadena de suministros, y la dificultad de los empleadores para contratar trabajadores. El “Beige Book” también planteó que las presiones inflacionistas se habían visto incrementadas en mayor medida. En cuanto al informe de empleo estadounidense, el mercado esperaba un delicado equilibrio: Que las cifras de creación de empleo no fueran, ni tan débiles como para cuestionar el optimismo en la recuperación, ni tan positivas como para avivar el debate sobre la inminente retirada de estímulos. Finalmente, los datos no defraudaron a los inversores, ya que a pesar de que la tasa de paro bajó más de lo esperado, EE.UU creó 559.000 empleos en mayo, muy por encima de los 278.000 de abril, pero por debajo de los 650.000 que esperaban los analistas, en línea con ese delicado equilibrio que se buscaba, lo que apoyó el avance de los índices bursátiles. En cuanto al resto de datos publicados, los registros de PMI en Europa, y de ISM en EE.UU, confirmaban la recuperación económica. En Asia, los datos adelantados de actividad se mantenían con buen tono en China, pero en Japón, según los datos de PMI, la extensión de las restricciones de emergencia por coronavirus en el país continúa afectando a su economía. Por su parte, el IPC de la Eurozona representaba en mayo la mayor subida de los precios en la región desde octubre de 2018, aunque apenas tuvo efecto en las cotizaciones al mantenerse la subyacente por debajo del 1%.

RENTA FIJA:

El dato de empleo en EE.UU condicionó la evolución de los tipos a ambos lados del Atlántico, ante las menores posibilidades de un “tapering” en el corto plazo por parte de la Fed. La rentabilidad del bund cayó -3pb, hasta el -0,21%, y la de su homólogo estadounidense bajó -4pb, hasta el 1,55%. Los periféricos europeos mantuvieron bastante estables sus diferenciales frente a Alemania. Por su parte, el crédito europeo redujo ligeramente sus spreads.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La evolución del mercado laboral en Norteamérica también tuvo su reflejo en el dólar, aunque saldó la semana ganando algo de valor frente al euro. La divisa del bloque europeo terminó sin cambios contra la libra, aunque la divisa británica se mantiene en máximos de los tres últimos años contra el euro. En materias primas, el precio del petróleo subió un 4,03%, y se encuentra en máximos de dos años. Mientras se espera un aumento de la demanda, la OPEP+ acordó en su reunión mantener el ritmo actual de reducción gradual de la oferta.

INDICES	04/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	9.088,30	-1,48%	12,57%
EUROSTOXX 50	4.089,38	0,46%	15,11%
ALEMANIA	15.692,90	1,11%	14,39%
INGLATERRA	7.069,04	0,66%	9,42%
FRANCIA	6.515,66	0,49%	17,37%
ITALIA	28.020,70	1,60%	15,77%
S&P 500	4.229,89	0,61%	12,61%
DOW JONES	34.756,39	0,66%	13,56%
NASDAQ 100	13.770,77	0,62%	6,85%
NIKKEI 225	28.941,52	-0,71%	5,46%
SHANGHAI	3.591,85	-0,25%	3,42%
MSCI WORLD	2.997,36	0,61%	11,42%
MSCI EMERG	1.381,56	1,53%	6,99%

Tipos Gobiernos	04/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,67	-1	3
ESPAÑA	-0,53	-2	10
EE.UU.	0,14	0	2
5 años			
ALEMANIA	-0,60	-3	14
ESPAÑA	-0,25	-3	14
10 años			
ALEMANIA	-0,21	-3	36
ESPAÑA	0,45	-2	41
EE.UU.	1,55	-4	64
Spread de crédito (pb)	04/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	49,28	-1	1
ITRX EUR XOVER (5A)	243,87	-4	3

Divisas	04/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,2167	-0,21%	-0,41%
Yen/€	133,26	-0,44%	5,32%
gpb/€	0,86	-0,01%	-4,04%

Materia Primas	04/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	71,19	4,03%	39,12%
ORO	1.891,59	-0,64%	-0,36%

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.