

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 7 de junio al 11 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: REUNIÓN DEL BCE



Análisis del dato

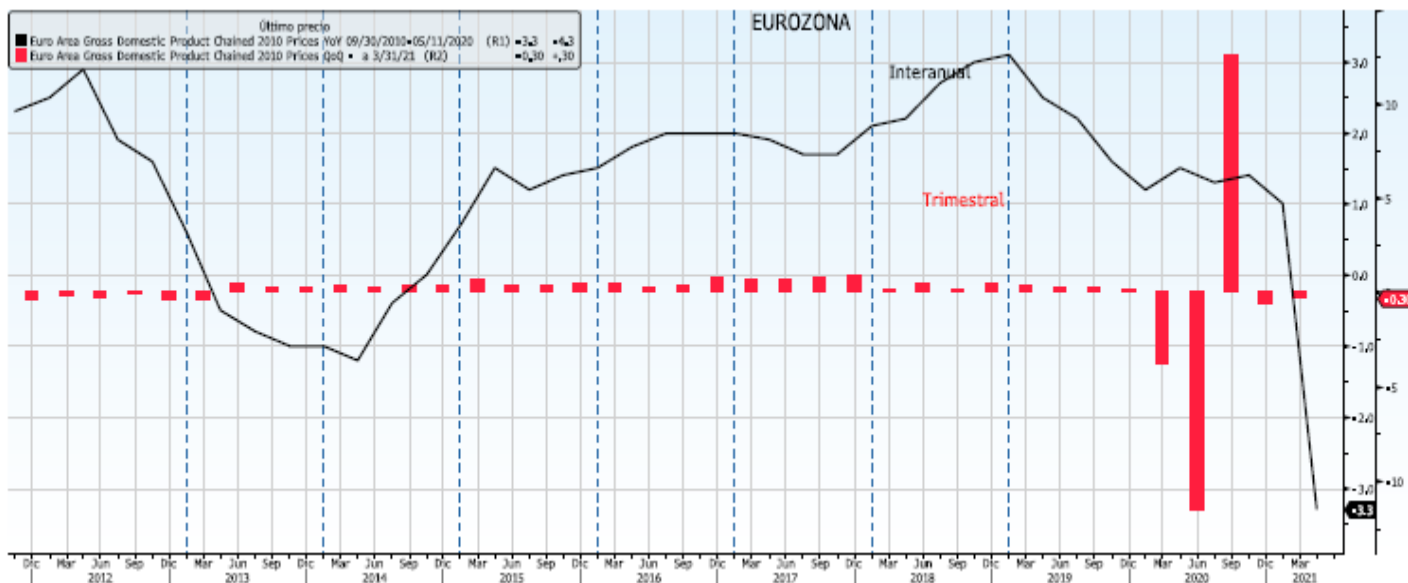
Tras su reunión mensual, el BCE mantendrá desplegados todos sus estímulos, pese a que la inflación ya ha alcanzado el 2% y la economía europea empieza a despegar. La entidad prefiere ser cauta, y mantenerlos hasta que la recuperación esté garantizada en el medio y largo plazo. Su presidenta Christine Lagarde insistió además en que es prematuro hablar del 'tapering' o retirada de estímulos en este momento. Esto se tradujo en un mantenimiento de sus compras de deuda, y del resto de instrumentos, como las compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP). Dejó el tipo de interés principal en el 0%, la facilidad de depósito en el -0,5% y la facilidad marginal de crédito en el 0,25%. El BCE sigue apostando por una inflación temporal, que no se prolongará en el tiempo porque según la entidad, en la Zona Euro no hay riesgo de sobrecalentamiento ya que el IPC aumentará hasta alrededor del 3% en noviembre, antes de volver a caer por debajo del objetivo del 2% a principios del próximo año. Por otra parte, el BCE eleva sus previsiones de crecimiento en 2021 al 4,6%, frente al 4% anteriormente estimado y para 2022 acelera el crecimiento en seis décimas hasta el 4,7%. Según la entidad, el IPC escalará al 1,9% este ejercicio, cinco décimas más que lo pronosticado en marzo. Para 2022, espera que se reduzca al 1,5%.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista..

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

La economía de la Zona Euro volvió a entrar en recesión técnica después de sufrir una contracción del PIB del 0,3% entre enero y marzo, tras la caída del 0,6% del último trimestre de 2020, como consecuencia del impacto de las medidas para frenar los rebotes de la pandemia de Covid-19, según ha confirmado Eurostat.

Sin embargo, esta contracción fue menos profunda de lo estimado inicialmente, ya que en la lectura preliminar del dato Eurostat había calculado un retroceso del 0,6% del PIB. En comparación con el mismo trimestre de 2020, el crecimiento de la Zona Euro se contrajo un 1,3%, y las mayores caídas del PIB correspondieron a Portugal (-5,4%), Austria (-4,5%) y España (-4,3%).

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

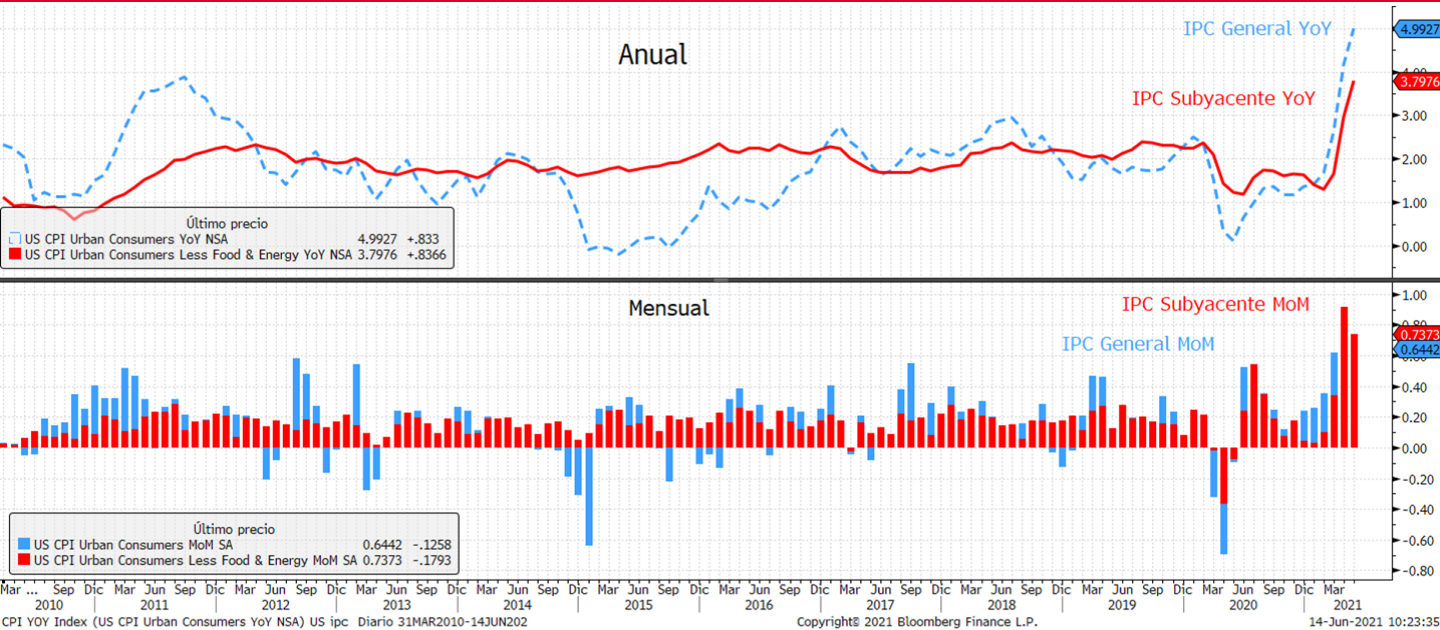
En Reino Unido la Producción Industrial del mes de abril cayó, para sorpresa del consenso de analistas. Según los datos preliminares, se esperaba que el indicador subiera 1,2% en abril, pero finalmente retrocedió -1,3%. Los motivos de este descenso fueron la caída del 15% en la minería, 0,3% en fabricación y 0,9% en el suministro de agua y alcantarillado.

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

Sexto mes consecutivo de avances para la inflación en EEUU. El IPC se situó en el 5% interanual en el mes de mayo (4,7% previsto), y gran parte del aumento de precios provino de las materias primas y las tarifas aéreas, consideradas temporales. El IPC se encuentra en máximos desde mediados de 2008. Por su parte, la subyacente (que no pondera ni alimentos frescos, ni energía) se situó en mayo en el 3,8%, máximos desde principios de 1992.

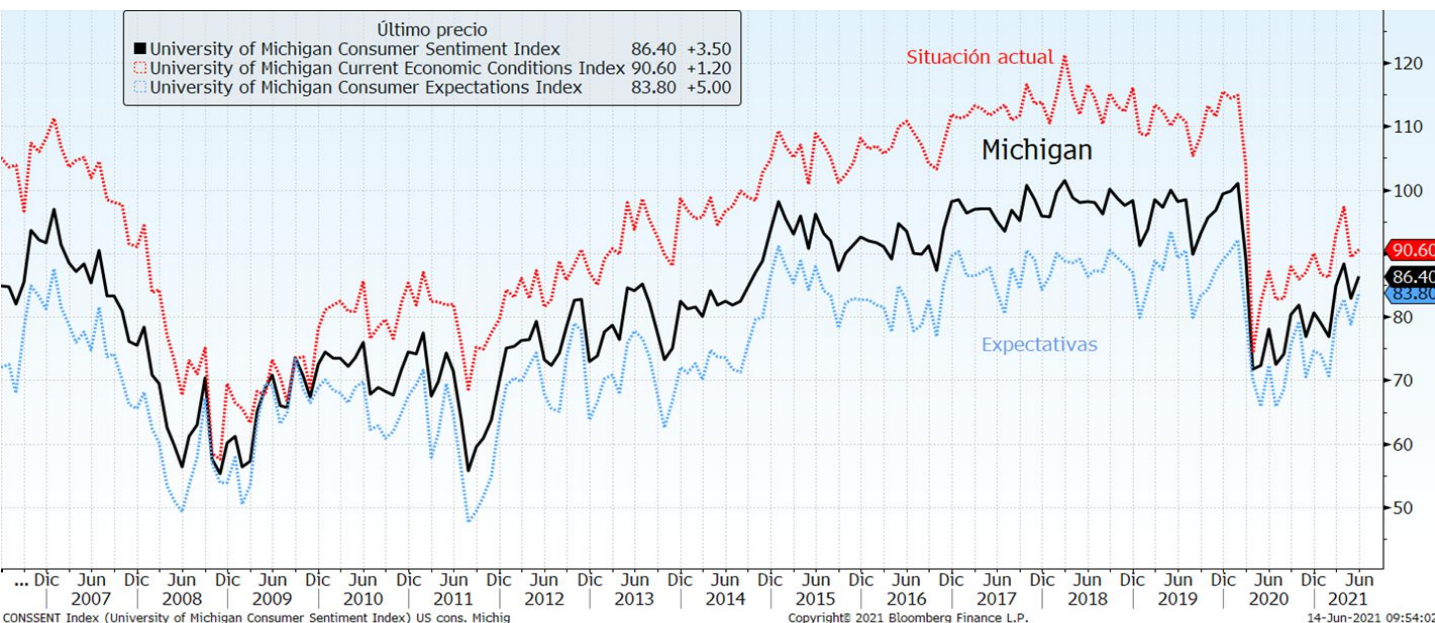
A medida que la recuperación económica avanza, el aumento de la demanda ha coincidido con trastornos por el lado de la oferta. La escasez de chips semiconductores, el aumento de los precios de los fletes y el de las materias primas están haciendo subir los precios.

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 DE LA UNIVERSIDAD DE MÍCHIGAN



Análisis del dato

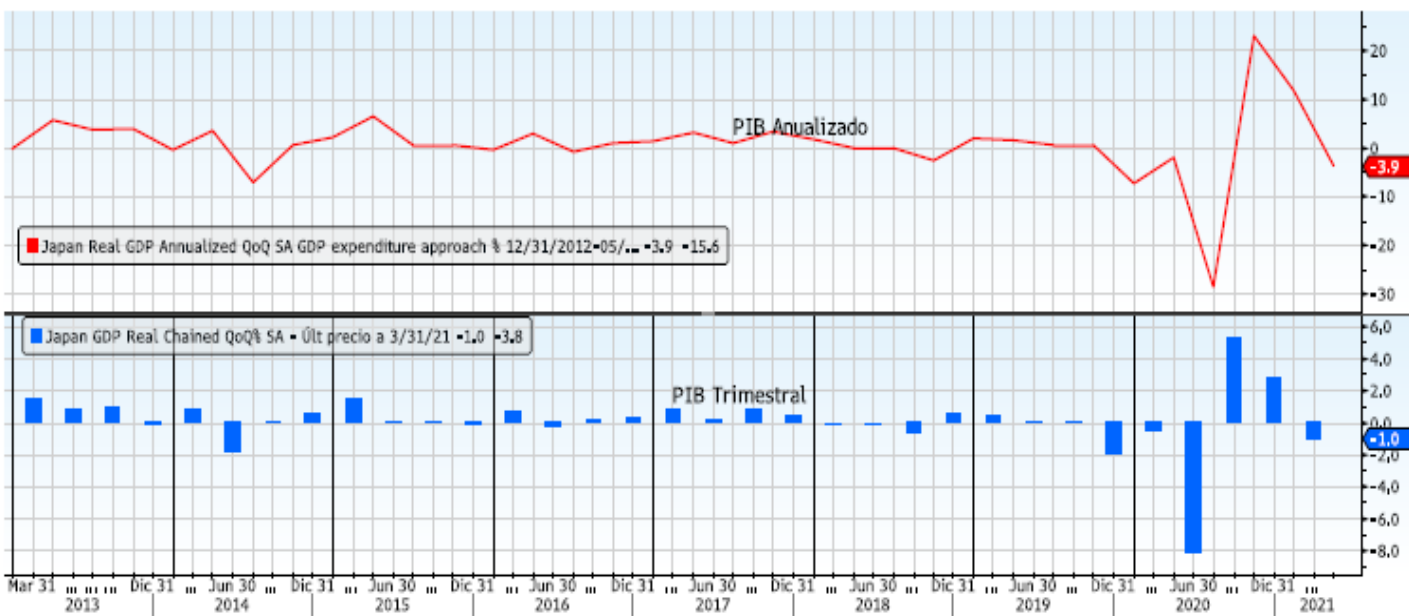
El dato adelantado de la Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan de junio ha escalado hasta los 86,4pb (desde 82,9puntos anterior) batiendo las previsiones del consenso de analistas, que lo situaban en 84,2. En cuanto a los componentes, el de expectativas mejoraba por encima de lo esperado y alcanzaba los 83,8puntos (vs 78.8 anterior y 78,7 esperado). Por su parte, el componente de situación actual mejoraba, pero menos de lo esperado, hasta situarse en 90,6puntos (vs 89.4 anterior).

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

El Gobierno nipón ha revisado a la baja la contracción del PIB del primer trimestre de 2021 situándola en el 1%, tres décimas menos que el dato preliminar publicado el pasado mes de mayo. En comparación con el mismo trimestre de 2020, la tercera economía mundial retrocedió un 1,6%, tres décimas menos de lo inicialmente contabilizado.

El retroceso rompe la tendencia de recuperación que el PIB japonés había experimentado en la segunda mitad de 2020, cuando encadenó dos subidas intertrimestrales del 5,3% y 2,8% y recuperó parte del terreno perdido por el impacto inicial de la pandemia.

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

CHINA: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

Los intercambios comerciales de China con el resto del mundo aumentaron un 26,9% interanual en mayo. Las estadísticas oficiales muestran que las exportaciones denominadas en yuanes crecieron un 18,1% interanual en mayo, algo menos de lo esperado, mientras que las importaciones lo hicieron en un 39,5%, el mayor crecimiento en los últimos 10 años. De este modo, el superávit comercial en mayo fue de 296.000 millones de yuanes (46.246 millones de dólares, 38.004 millones de euros), lo que supone un descenso interanual del 32,1%. En el acumulado de los cinco primeros meses del año, el comercio chino aumentó un 28,2 % interanual.

Las exportaciones chinas a Estados Unidos crecieron un 38,9 % interanual en estos primeros cinco meses, mientras que las importaciones lo hicieron en un 48,5 %. Entretanto, **los intercambios con la UE** aumentaron un 28,7 % interanual de enero a mayo. Las exportaciones crecieron un 27,9 % interanual en este periodo, mientras que las importaciones lo hicieron en un 30 %.

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
14/06	Japón	Producción industrial mensual	--
14/06	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	0.4%
14/06	Francia	Percepción ind. Banco de Francia	108
15/06	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.7%
15/06	Alemania	IPC UE armonizado interanual	2.4%
15/06	Francia	IPC UE armonizado interanual	1.8%
15/06	Italia	IPC UE armonizado interanual	1.3%
15/06	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/06	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	-0.4%
15/06	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	22.0
15/06	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.6%
16/06	Japón	Balanza comercial	-¥90.0b
16/06	Reino Unido	IPC interanual	1.8%
16/06	China	Ventas al por menor interanual	14.0%
16/06	China	Producción industrial interanual	9.2%
16/06	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-0.2%
16/06	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1650k
16/06	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	5.2%
16/06	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	0.00%
17/06	Italia	Balanza comercial total	--
17/06	España	Balanza comercial	--
17/06	Eurozona	IPC interanual	2.0%
17/06	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	30.5
17/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
18/06	Japón	IPC interanual	-0.2%
18/06	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM	2.0%
18/06	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--

RENTA VARIABLE

Los principales índices bursátiles subieron la semana pasada en Europa, con el Stoxx 600 y el Dax cerrando en nuevos máximos históricos. El tono fue algo más mixto en Wall Street, aunque el S&P500 marcó también un nuevo récord, y en Asia tuvimos escasos movimientos. Destacar que el MSCI World alcanzó también un máximo histórico. Las bolsas cotizaron hasta el jueves sin una definición clara, y con movimientos estrechos, a la espera de las dos citas más destacadas de la semana: El IPC en EE.UU, que ofrecería nuevas pistas sobre cuándo la Fed podría endurecer su política monetaria, y la reunión del BCE. Para esta segunda cita, no se esperaban grandes novedades, y la entidad monetaria cumplió el guion, en línea con las expectativas de los analistas, al dejar sin cambios su programa antipandemia, pese a elevar sus previsiones de PIB e IPC. Sin embargo, el dato de IPC en EE.UU sorprendió al alza de manera importante (5% interanual vs 4,7% previsto), aunque los mercados no reaccionaron como cabía esperar, ante esta subida histórica de los precios. La temporalidad de las tensiones inflacionistas parece haber calado en los mercados financieros, con lo que el dato no intimidó a los inversores, que incluso optaron por las compras tras conocerse este registro. En cuanto al resto de datos macro, en EE.UU, las solicitudes semanales de desempleo se redujeron al nivel más bajo de casi 15 meses, y la confianza del consumidor de Michigan batió expectativas. En Europa, la contracción del PIB de la Eurozona durante el primer trimestre del año fue menor de lo previsto inicialmente. Sin embargo, el índice de sentimiento económico Zew alemán decepcionó algo, y se registró una caída de la producción industrial en Alemania.

RENTA FIJA:

Los tipos de la deuda soberana cayeron a ambos lados del Atlántico, a pesar de la subida histórica de la inflación en EE.UU. El mercado abrazó la idea de que el contexto actual de lecturas elevadas en los precios es coyuntural, y que los Bancos Centrales seguirán siendo pacientes antes de cambiar sus políticas monetarias. Tras haber caído el viernes a mínimos de tres meses (1,428%), el bono americano a 10 años terminó bajando 10pb, hasta el 1,45%. En Europa el bund redujo su rentabilidad en 6pb, hasta el -0,27%, y los periféricos europeos estrecharon sus diferenciales con Alemania. El crédito europeo, por su parte, redujo sus spreads.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Hasta el pasado viernes, los cruces se mantuvieron muy planos, pero el último día de la semana, el dólar se apreció frente a las principales divisas. La libra ganó un ligero valor contra el euro, a pesar de que el diario "The Sun" informó el viernes que Johnson está programando retrasar el levantamiento del bloqueo hasta el 19 de julio, debido al aumento de infecciones por coronavirus. En materias primas, el precio del petróleo subió un 1,59%, cotizando cerca de sus niveles más altos desde mayo de 2019, ante las expectativas de una recuperación en la demanda de combustible en Europa, China y EE.UU, por la suavización de las restricciones por la pandemia. Además, ante la falta de consenso en cuanto al acuerdo nuclear de EE.UU con Irán, se prevé que el regreso de este último al mercado petrolero no sea de forma inmediata.

INDICES	11/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	9.205,00	1,28%	14,01%
EUROSTOXX 50	4.126,70	0,91%	16,16%
ALEMANIA	15.693,27	0,00%	14,39%
INGLATERRA	7.134,06	0,92%	10,43%
FRANCIA	6.600,66	1,30%	18,90%
ITALIA	28.198,91	0,64%	16,51%
S&P 500	4.247,44	0,41%	13,08%
DOW JONES	34.479,60	-0,80%	12,65%
NASDAQ 100	13.998,30	1,65%	8,61%
NIKKEI 225	28.948,73	0,02%	5,48%
SHANGHAI	3.589,75	-0,06%	3,36%
MSCI WORLD	3.012,67	0,51%	11,99%
MSCI EMERG	1.381,99	0,03%	7,03%

Tipos	11/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
Gobiernos			
2 años			
ALEMANIA	-0,68	-1	2
ESPAÑA	-0,56	-3	7
EE.UU.	0,15	0	3
5 años			
ALEMANIA	-0,63	-4	11
ESPAÑA	-0,31	-6	8
10 años			
ALEMANIA	-0,27	-6	30
ESPAÑA	0,36	-10	31
EE.UU.	1,45	-10	54
Spread de crédito (pb)			
ITRX EUROPE (5A)	46,87	-2	-1
ITRX EUR XOVER (5A)	231,10	-13	-10

Divisas	11/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,2109	-0,48%	-0,88%
Yen/€	132,81	-0,34%	4,96%
gpb/€	0,86	-0,12%	-4,16%

Materia Primas	11/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	72,32	1,59%	41,33%
ORO	1.877,53	-0,74%	-1,10%

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.