

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 21 de junio al 25 de junio de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

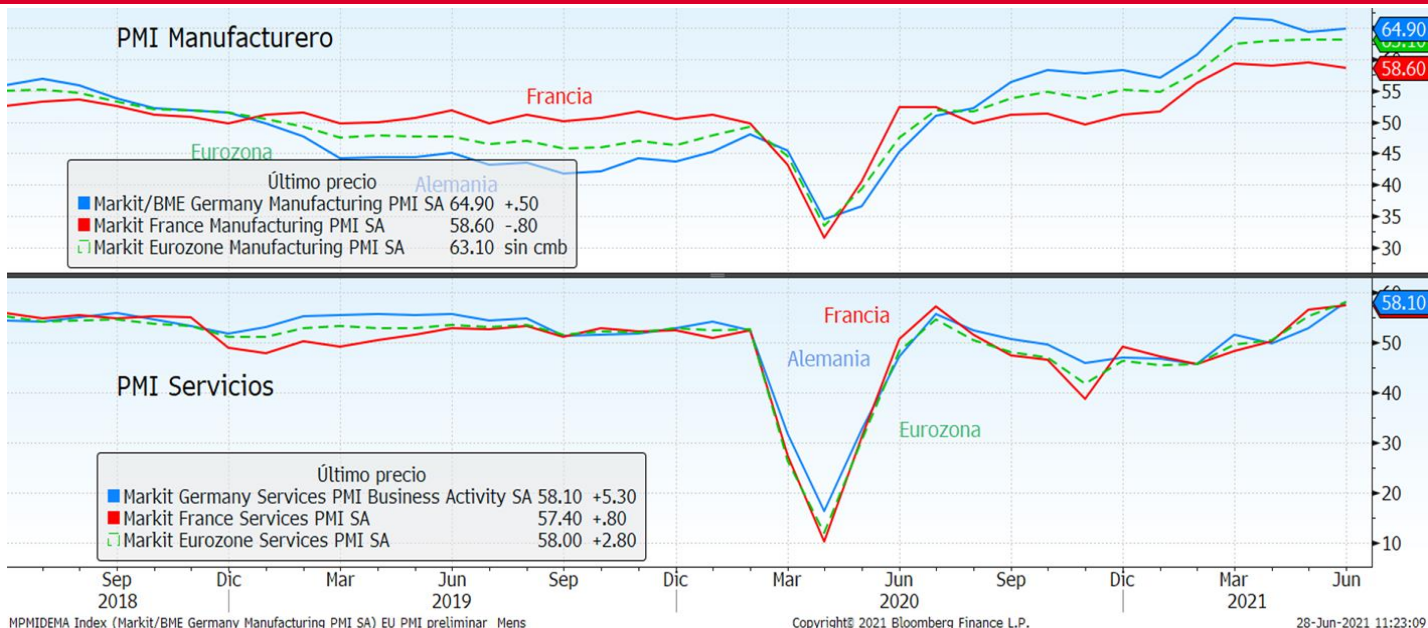
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

La lectura preliminar del PMI compuesto en la Eurozona ha superado las previsiones de los analistas, situándose en 59,2 puntos, lo que implica que el indicador crece este mes a su mayor ritmo en 15 años. El consenso de analistas esperaba que se quedara en 58,8. El PMI del sector servicios de la Zona Euro, experimenta en junio su crecimiento más fuerte en 41 meses, situándose en 58 puntos (en mayo 55,2). En cambio, el PMI manufacturero se ha mantenido al mismo nivel, en 63,1 puntos.

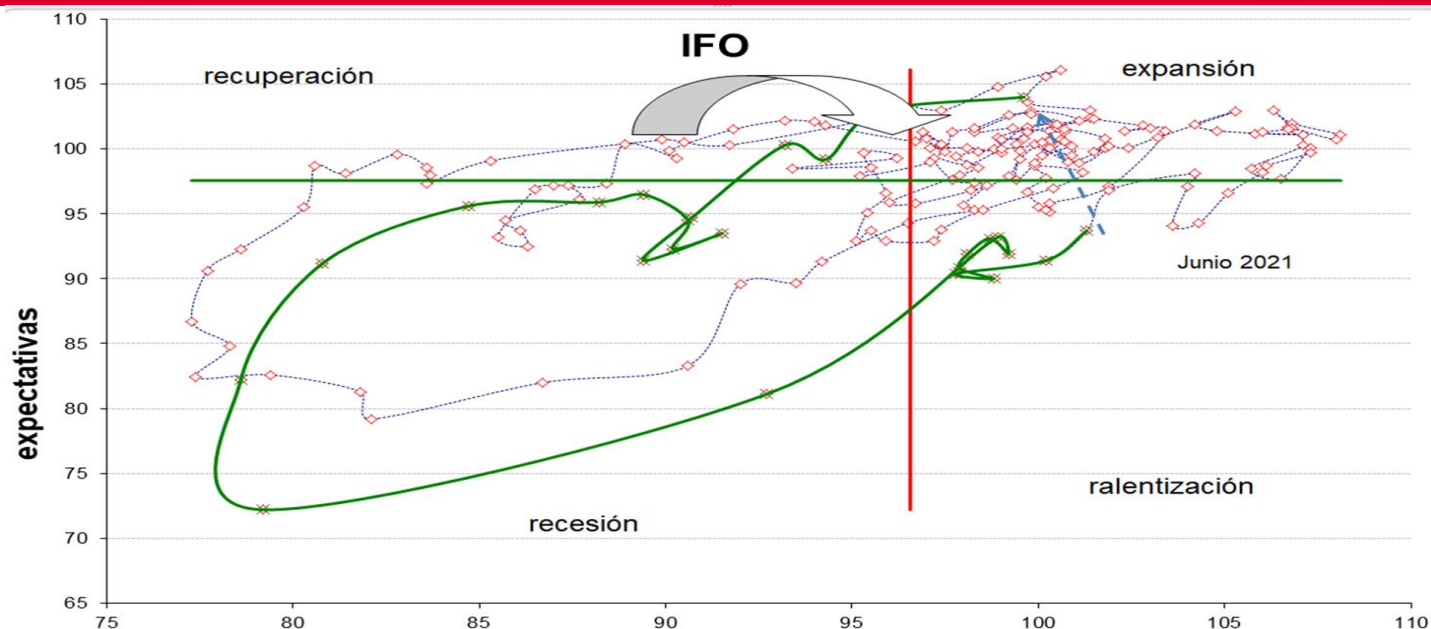
Por países, el PMI compuesto de Francia, ha crecido en junio, aunque menos de lo anticipado por los expertos (57,1 vs 59 tras el 57 de mayo). El sector servicios está siendo el motor de la expansión en la actividad privada gala (el PMI servicios se ha situado en 57,4). En cambio, el crecimiento del PMI manufacturero se ha enfriado después del máximo de 40 meses alcanzado en mayo (58,6 en junio frente a 59,4 en mayo). El PMI compuesto de junio en Alemania ha subido mucho más de lo previsto, hasta situarse en 60,4 puntos (mayo 56,2 y 57,5 previsto), el nivel más alto en 10 años. Según Markit, el sector servicios ha impulsado la actividad, con un PMI de servicios en máximos de marzo de 2011 (58,1 vs 52,8 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: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

La confianza de los empresarios alemanes ha aumentado en junio, según refleja el índice IFO, que se ha situado en los 101,8 puntos, por encima de los 100,6 esperados y de los 99,2 de mayo. Se trata de la mejor lectura del dato desde noviembre de 2018. Los empresarios alemanes han mejorado en junio su evaluación de la coyuntura actual, con una lectura del subíndice correspondiente de 99,6 puntos, frente a los 95,7 de mayo, la más alta desde julio de 2019. Sin embargo, su optimismo es particularmente visible en las expectativas de cara a los próximos meses, con una valoración de 104 puntos desde los 102,9 de mayo lo que representa la mejor puntuación desde finales de 2010.

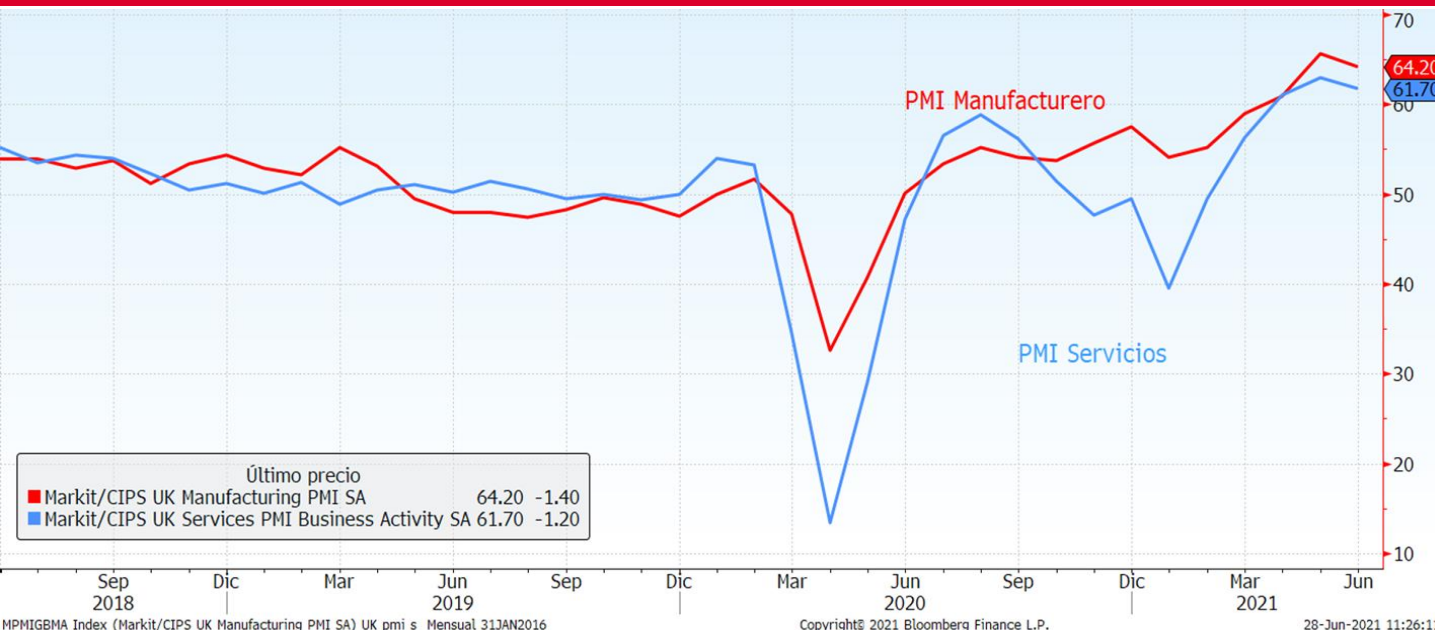
Por sectores, las manufacturas han subido a su valor más alto desde abril de 2018, aunque sus expectativas eran algo menos optimistas, ya que muchas empresas están preocupadas por el aumento de los 'cuellos de botella' para los productos intermedios. En el sector de servicios, el índice de clima empresarial ha subido con fuerza en junio, con una mejora apreciable de los indicadores de coyuntura y de expectativas. Por último, los datos del comercio han registrado una importante mejoría como consecuencia de la flexibilización de las restricciones.

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

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

El PMI compuesto vuelve a crecer en junio, según la lectura preliminar, aunque menos de lo esperado por los analistas. En concreto, el índice se ha situado en 61,7 puntos, su nivel más bajo en dos meses, mientras que el consenso de mercado esperaba alcanzase los 62 puntos.

El PMI manufacturero, aunque subía más de lo esperado (64,2 vs 64 anticipado por los analistas), se situaba en su nivel más bajo en dos meses. A pesar del retroceso, este es el segundo mejor mes del histórico, mostrando la fortaleza de la recuperación del sector.

El PMI de servicios caía a 61,7 desde los 62,9 de mayo, empeorando los 62,8 previstos por los expertos. Aún así, este es el tercer mejor mes registrado desde que existe la serie histórica

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

REINO UNIDO: BoE



Análisis del dato

El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo por unanimidad el tipo de interés de referencia para sus operaciones en el mínimo histórico del 0,1%. Tampoco modificó el volumen de sus programas, a pesar del mayor optimismo sobre la recuperación y la aceleración de las presiones inflacionistas.

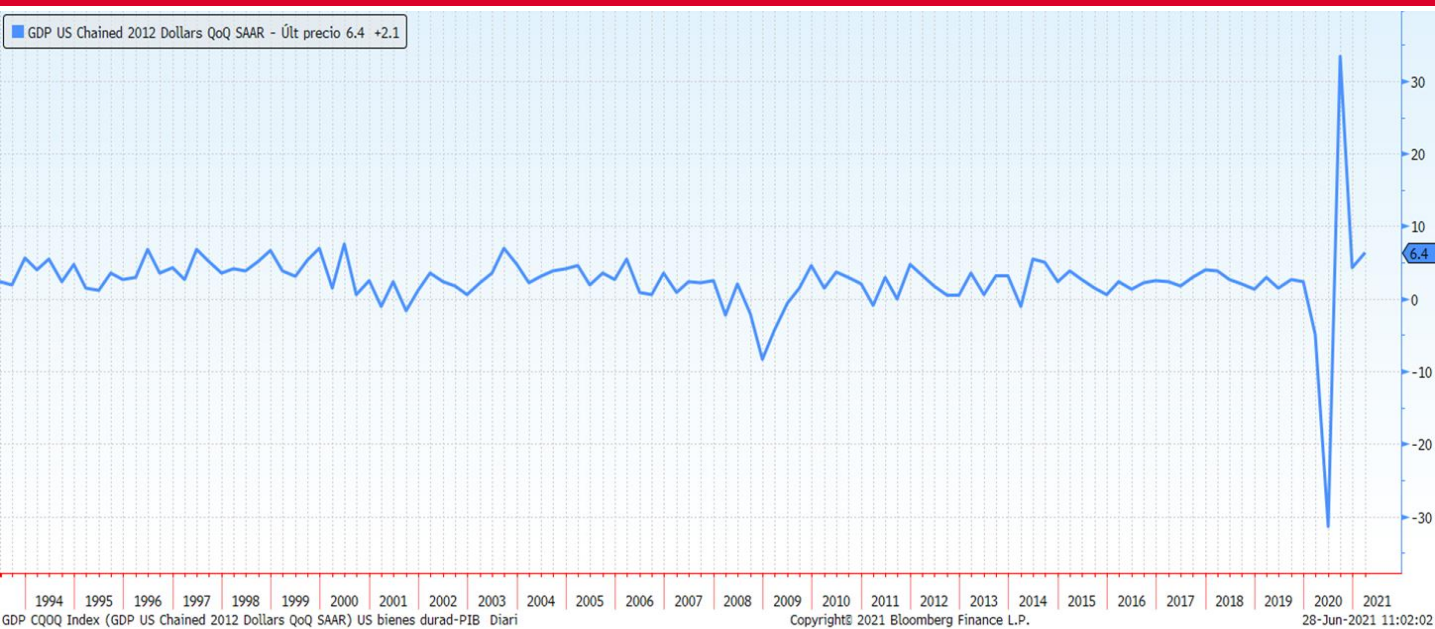
La institución destacó que las expectativas de inflación sugieren que los mercados confían en que la fortaleza de la inflación a corto plazo «sea transitoria». El BoE anticipó que la inflación es probable que supere el 3% en los próximos meses. La entidad revisó sus expectativas para el PIB del Reino Unido en el segundo trimestre de 2021 al alza un 1,5%, ya que las restricciones a la actividad económica se han suavizado. Afirmó también que no tiene previsto endurecer su política monetaria, “al menos hasta que haya evidencia clara de que se está logrando un progreso significativo en la eliminación de la capacidad excedente y en el logro de la meta de inflación del 2% de manera sostenible.”

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PIB



Análisis del dato

La economía registró un crecimiento del 1,6% en el primer trimestre del año, sin cambios respecto al cálculo hecho hace un mes. Se trata de la tercera y última estimación que ha hecho el Gobierno estadounidense sobre la actividad económica en el arranque del año después de la contracción anual del producto interior bruto (PIB) del 3,5 % de 2020.

El comunicado volvió a mencionar como causas del repunte en el primer trimestre de 2021 "la reapertura de negocios, y la continuada respuesta del Gobierno relacionada con la pandemia", en referencia a las transferencias directas de efectivo y el refuerzo de los subsidios por desempleo.

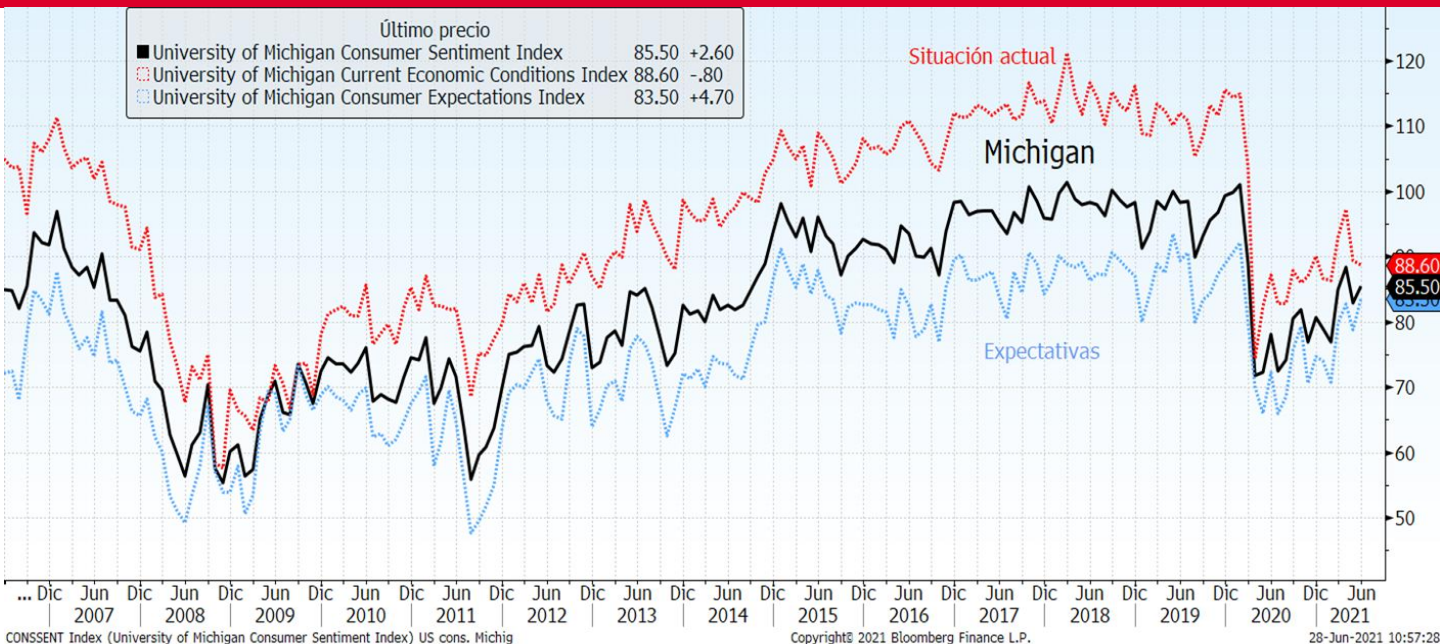
En lo que se refiere a la tasa anualizada, el crecimiento que registrará la economía de EEUU de mantenerse este ritmo todo el año, sería del 6,4 %.

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: CONFIANZA DE MICHIGAN



Análisis del dato

La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, se ha situado sensiblemente por debajo de las predicciones de los economistas (86,4puntos), al subir en junio hasta 85,5 puntos desde los 82,9 puntos del mes anterior.

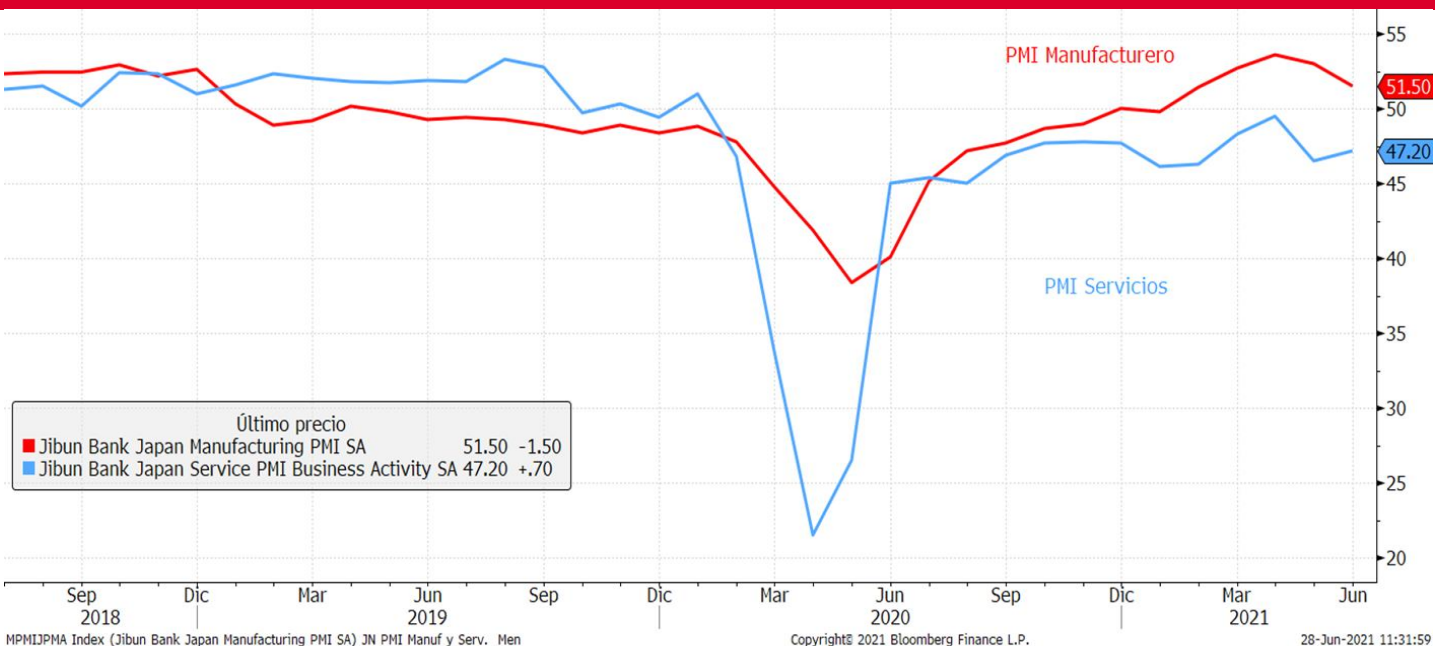
Por componentes, se ha producido una revisión a la baja tanto en el índice de situación actual, como en el de expectativas. El primero de ellos se ha revisado de 90,6 puntos (preliminar) a 88,6 puntos (dato final) y el de expectativas, de 83,8 puntos (preliminar) a 83,5 puntos (dato final).

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: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero se ha mantenido en zona de expansión por quinto mes consecutivo en junio, mientras que el indicador de servicios ha continuado en la senda de la contracción como consecuencia de las restricciones contra el covid-19.

En concreto, el índice manufacturero ha caído 1,5 puntos hasta los 51,5, expandiéndose al ritmo más lento de los últimos cuatro meses.

Por su parte, el PMI del sector de servicios ha ganado 0,7 puntos hasta los 47,2, aunque sigue por debajo del nivel de 50 .

Con todo ello, el PMI compuesto de junio ha pasado de a 47,8 desde los 48.8 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador
28/06	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas
29/06	Japón	Ventas al por menor interanual
29/06	Francia	Tasa de desempleo ILO
29/06	Francia	Confianza del consumidor
29/06	España	Ventas al por menor interanual
29/06	España	IPC UE armonizado MoM
29/06	Eurozona	Confianza del consumidor
29/06	Eurozona	Confianza económica
29/06	Eurozona	Confianza industrial
29/06	Eurozona	Confianza de servicios
29/06	Alemania	IPC UE armonizado MoM
29/06	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf
29/06	Estados Unidos	Situación del consejo de conf
29/06	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf
30/06	Japón	Producción industrial mensual
30/06	China	PMI no de fabricación
30/06	China	PMI de fabricación
30/06	China	PMI Composite
30/06	Reino Unido	PIB trimestral
30/06	Francia	IPC UE armonizado MoM
30/06	Alemania	Cambio en desempleo (000s)
30/06	Italia	IPC UE armonizado MoM
30/06	Eurozona	IPC subyacente YoY
30/06	Eurozona	IPC mensual
30/06	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo
30/06	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual
01/07	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank
01/07	China	Fab PMI de China Caixin
01/07	España	Markit PMI fabricación España
01/07	Italia	PMI de fabricación de Italia Markit
01/07	Francia	Markit PMI fabricación Francia
01/07	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI
01/07	Italia	Tasa de desempleo
01/07	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI
01/07	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA
01/07	Eurozona	Tasa de desempleo
01/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
01/07	Estados Unidos	ISM manufacturero
02/07	España	Cambio en desempleo
02/07	Estados Unidos	Tasa de desempleo
02/07	Estados Unidos	Balanza comercial
02/07	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos

RENTA VARIABLE

Esta semana pasada se saldó con subidas generalizadas en las bolsas, más relevantes en EE.UU, con los índices neoyorkinos rebotando después de haber registrado la peor semana en ocho meses. El Nasdaq y el S&P 500 renovaron máximos históricos. Los mensajes laxos de los Bancos Centrales, y las publicaciones macro conocidas, junto con los mayores estímulos pactados en Norteamérica, apoyaron el tono positivo de las bolsas. En EE.UU, Powell relajaba el mensaje lanzado por la Fed en su reunión de la semana anterior. El presidente de la entidad, señaló que las lecturas de inflación han sido más elevadas de lo esperado, aunque indicó que el componente temporal en las mismas sigue siendo muy notable. Reafirmó además la intención del banco central estadounidense de fomentar una "amplia e inclusiva" recuperación del mercado laboral, y de no subir los tipos de interés demasiado rápido, basándose únicamente en el temor a la inflación que se avecina. Por otra parte, esta semana tuvimos la reunión mensual del Banco Central de Inglaterra, que se ajustó al guion, y mantuvo sin cambios los tipos y su programa de compra de deuda. Además, en su mensaje, la Autoridad Monetaria no reflejó señales tensionadoras. En el entorno macro, en Europa, el PMI compuesto se encuentra en máximos de 15 años, y el índice de confianza económica en Alemania mejoraba más de lo esperado. En EE.UU, tuvimos una tímida mejora del paro semanal, con un dato de PIB sin cambios respecto a la estimación inicial, y un deflactor del consumo más contenido. En Japón el PMI compuesto ha empeorado respecto al mes anterior. Por último, en materia de estímulos, Joe Biden, llegó a un acuerdo parcial en infraestructuras con los republicanos en el Senado por valor de 579,000 millones de dólares, aunque su aprobación no se dará hasta después del verano. Se espera que dicho acuerdo extienda la recuperación en EE.UU.

INDICES	25/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	9.095,00	0,71%	12,65%
EUROSTOXX 50	4.120,66	0,91%	15,99%
ALEMANIA	15.607,97	1,04%	13,77%
INGLATERRA	7.136,07	1,69%	10,46%
FRANCIA	6.622,87	0,82%	19,30%
ITALIA	27.975,53	1,00%	15,59%
S&P 500	4.280,70	2,74%	13,97%
DOW JONES	34.433,84	3,44%	12,51%
NASDAQ 100	14.345,18	2,10%	11,30%
NIKKEI 225	29.066,18	0,35%	5,91%
SHANGHAI	3.607,56	2,34%	3,87%
MSCI WORLD	3.024,94	2,39%	12,45%
MSCI EMERG	1.379,59	1,35%	6,84%

Tipos Gobiernos	25/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,65	2	5
ESPAÑA	-0,49	3	14
EE.UU.	0,27	1	15
5 años			
ALEMANIA	-0,55	4	19
ESPAÑA	-0,20	4	20
10 años			
ALEMANIA	-0,16	5	41
ESPAÑA	0,48	3	43
EE.UU.	1,52	9	61
Spread de credito (pb)	25/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	45,90	-2	-2
ITRX EUR XOVER (5A)	226,23	-11	-15

RENTA FIJA:

Los menores temores a que los Bancos Centrales reduzcan sus estímulos a las economías, invitaron a un mayor posicionamiento en bolsa, predominando con ello las ventas en la deuda soberana. La rentabilidad del bund terminó repuntando +5pb, hasta el -0,16%, y la de su homólogo norteamericano +9pb, cerrando en el 1,52%, aunque aún lejos de los máximos recientes de 1,77%. Los periféricos europeos estrecharon algo sus diferenciales con Alemania. En España, el tipo a 10 años repuntó +3pb, con lo que la prima de riesgo bajó -2pb. El crédito por su parte, redujo sus spreads.

Divisas	25/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1935	0,60%	-2,31%
Yen/€	132,32	0,85%	4,58%
gpb/€	0,86	-0,07%	-4,12%

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El tono más laxo del presidente de la Fed frenó al dólar, que se debilitó, aunque aún se mantiene cerca de máximos de varios meses contra la divisa del bloque europeo. La reunión del BoE apenas tuvo efecto en la libra, que terminó plana frente al euro. En materias primas, el precio del petróleo aumentó un +3,55%, hasta situarse cerca de máximos de tres años. A una oferta de crudo contenida, y la ausencia de avances en las negociaciones para restablecer el acuerdo nuclear con Irán, hay que unirle las expectativas de un aumento progresivo de la demanda. De hecho, se redujeron las existencias semanales de crudo en EE.UU.

Materia Primas	25/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	75,78	3,55%	48,09%
ORO	1.781,44	0,98%	-6,16%

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.