

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 14 de junio al 18 de junio de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

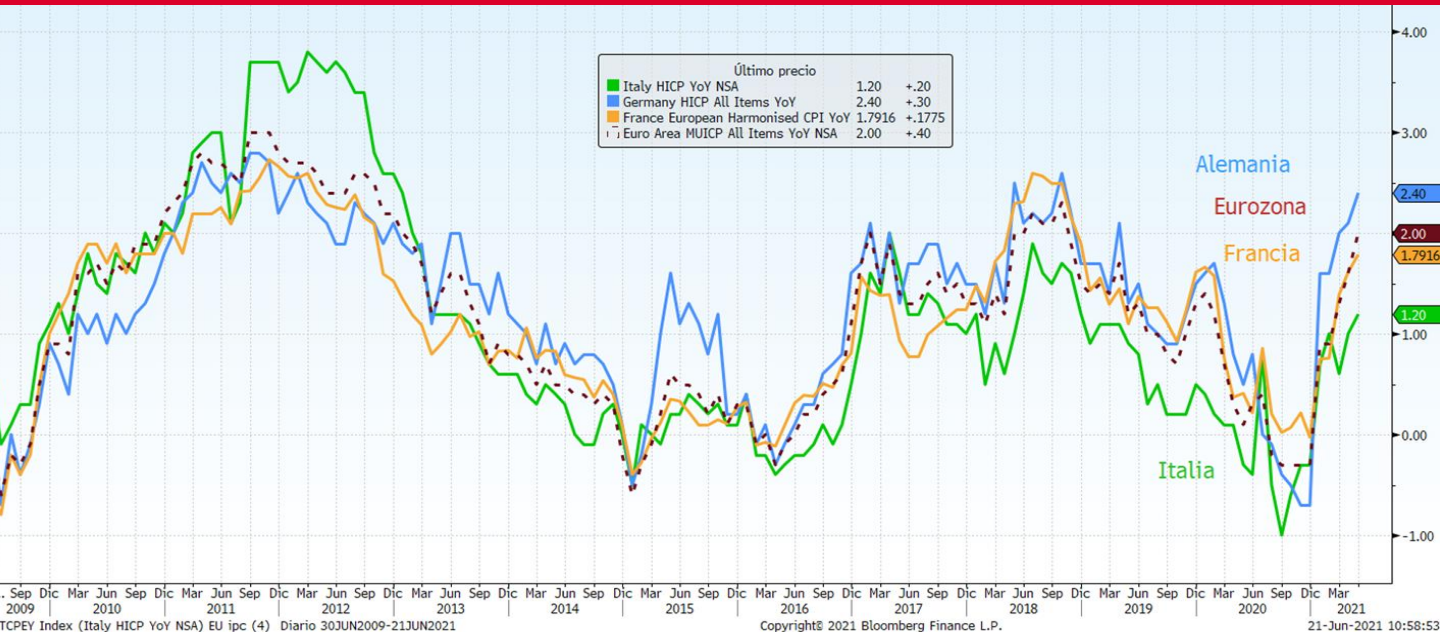
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

La inflación en la Eurozona subió un 0,3% intermensual en mayo, y la tasa interanual se aceleró hasta el 2%, confirmando el dato adelantado, 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 (+10,4% interanual en abril), mientras que los alimentos frescos se mantuvieron estables. La tasa de inflación subyacente fue del 1% en mayo, tres décimas por encima del dato de abril.

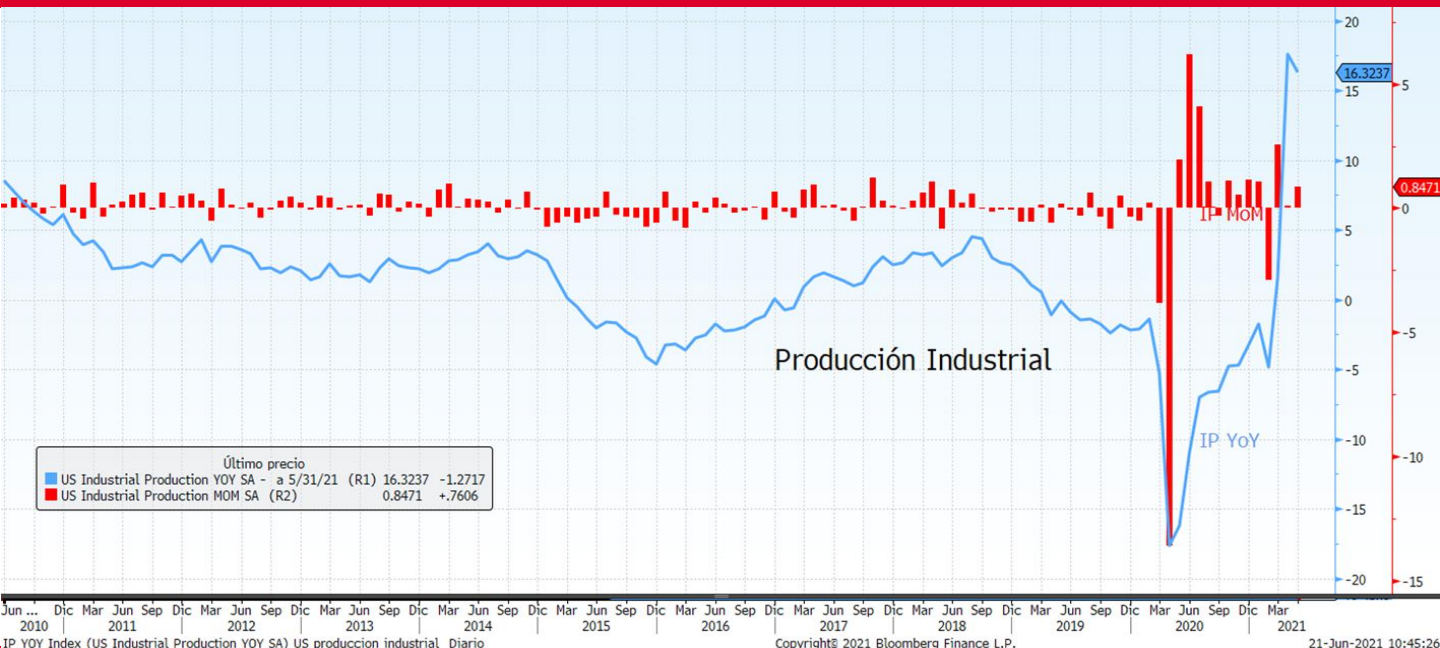
Por países, el IPC armonizado se situó en términos interanuales en el 2,4% en Alemania y España, y en el 1,8% en Francia. La tasa de inflación de Italia fue del 1,2%.

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

EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial volvió a subir en mayo, incluyendo el sector automotor, a pesar de la escasez de semiconductores. El alza fue del 0,8% respecto a abril, un avance algo por encima del 0,7% esperado por los analistas.

Por sectores, la minería revirtió su caída del mes anterior mostrando un ritmo de crecimiento de un 1,2% mensual (vs. -0,4% mensual anterior). En contraste, la producción de utilities se deceleró, al pasar de un incremento del 1,9% a un 0,2% mensual.

La producción industrial sigue sin embargo 1,4% por debajo de su nivel de febrero de 2020, antes de la pandemia.

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: FED



Análisis del dato

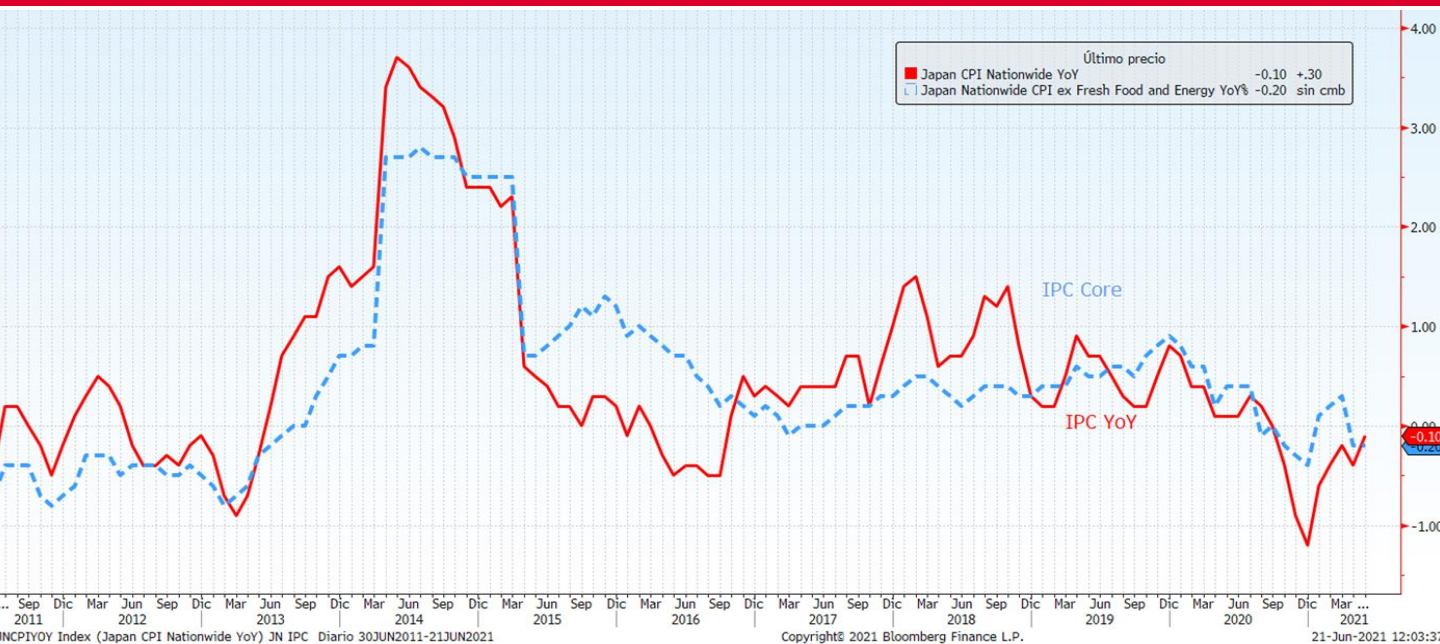
La Fed dejó intacta su política ultra-acomodaticia. El precio del dinero se mantuvo en el rango 0% - 0,25%, y tampoco hubo cambios en sus compras mensuales. Sin embargo, si el pasado 17 de marzo, una clara mayoría de miembros de la Fed no observaba ninguna subida en el precio del dinero por lo menos hasta iniciado 2024, ahora la balanza comienza a inclinarse en otra dirección. La mediana indica que los funcionarios de la Fed observaron las tasas federales en el 0,6% en 2023, y casi la mitad de ellos, vieron un primer repunte en 2022. Además, se abrió el debate sobre una reducción gradual en las compras de activos. Según la entidad, la inflación ha aumentado, reflejando en gran medida factores transitorios. Los sectores que están impulsando la inflación, como la gasolina, muy afectados por la pandemia, están rebotando, pero cuando pase la escasez de oferta, éstos deberían estabilizarse o incluso caer. En su actualización del cuadro macro, la entidad observa una inflación del 3,4% en 2021 (2,4% pronosticado en marzo). En 2022 se moderará al 2,1% (vs 2%), y en 2023 será del 2,2% (vs 2,1%). En términos de crecimiento, mejora sustancialmente sus perspectivas, y el PIB avanzará este año un 7% y se moderará a un 3,3% en 2022 (sin cambios con respecto a marzo). Al año siguiente, la expansión seguirá perdiendo algo de fuelle hasta el 2,4%.

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 / IPC



Análisis del dato

El Banco Central japonés (BoJ), anunció el mantenimiento de su amplia batería de medidas dinamizadoras de la economía, así como la extensión de los programas de ayuda financiera a las empresas hasta marzo de 2022 en respuesta a la pandemia. La entidad monetaria otorgó fondos a los bancos para extender los préstamos a las empresas afectadas por la crisis económica derivada de la pandemia de covid-19. La entidad monetario anunció también que pondrá en marcha un nuevo plan para animar a las instituciones financieras a aumentar los préstamos y las inversiones para la lucha contra el cambio climático. Todo ello debido a que se espera que este segundo trimestre sea otro de contracción para la economía japonesa.

Por otra parte, la tasa de variación anual del IPC en Japón en mayo fue del -0,1%, 4 décimas superior a la del mes anterior. La variación mensual del IPC fue del 0,3%, de forma que la inflación acumulada en 2021 es del 0,6%.

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 IPC, muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, lo que se conoce comúnmente como "cesta de la compra". Recoge 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

CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial avanzó un 8,8% interanual en mayo, avance inferior al 9,8 % de abril y que también se sitúa ligeramente por debajo de las expectativas de los analistas.

Entre las tres principales categorías en las que la ONE divide el indicador, destacó el avance de las industrias de producción y suministro de electricidad, energía térmica, gas y agua, con un 11 % más que en el mismo mes de 2020. De los 41 subsectores industriales analizados, 36 experimentaron un aumento interanual de su actividad en mayo.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
21/06	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	0.88
22/06	Eurozona	Confianza del consumidor	--
22/06	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.71m
22/06	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	18
22/06	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-2.5%
23/06	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
23/06	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
23/06	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
23/06	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
23/06	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
23/06	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
23/06	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
23/06	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
23/06	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
23/06	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
23/06	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
23/06	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
23/06	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
23/06	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
23/06	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
23/06	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
23/06	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
23/06	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
23/06	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	2.0%
24/06	Francia	Confianza empresarial	--
24/06	España	PIB trimestral	--
24/06	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
24/06	Alemania	Expectativas IFO	--
24/06	Alemania	Evaluación actual IFO	--
24/06	Alemania	Situación empresarial IFO	--
24/06	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	--
24/06	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	2.8%
24/06	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	6.4%
24/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
24/06	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
25/06	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
25/06	Japón	IPC en Tokio YoY	--
25/06	Alemania	GfK confianza del consumidor	--
25/06	Italia	Sentimiento Economico	--
25/06	Reino Unido	Ventas declaradas al por menor CBI	--
25/06	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	0.6%
25/06	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	87.2
25/06	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
25/06	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

Esta semana pasada, las bolsas terminaron en negativo en Europa y con signo mixto, tanto en EE.UU como en Asia. La reunión de la Fed fue el evento más esperado por los mercados en estos días. Hasta conocer su desenlace, los índices bursátiles cotizaron con cierta calma, a pesar de la subida de tipos que se estaba dando en la deuda soberana. Tras su reunión, la Reserva Federal no anunció ningún cambio, dejando intacta su política ultra-acomodaticia. Sin embargo, la entidad monetaria proyectó subidas de las tasas de interés, antes de lo esperado por los inversores. La primera subida de tipos prevista se adelantó del 2024 al 2023, y casi la mitad de sus consejeros abrió la puerta a un primer repunte en 2022. La Fed abrió además un debate interno sobre cuándo debería comenzar el “tapering”. A pesar de este mensaje más “hawkish” de la entidad monetaria, los tipos de la deuda bajaron en la segunda parte de la semana, y este movimiento sí afectó a las bolsas. A nivel sectorial, hubo una rotación desde valores más “value”, hacia valores de crecimiento, con los tecnológicos liderando las ganancias (Nasdaq +0,37%). Aunque quedó en un segundo plano, el viernes se celebró la reunión mensual del Banco Central japonés (BoJ), que anunció la extensión de los programas de ayuda financiera a las empresas hasta marzo de 2022 en respuesta a la pandemia, así como el mantenimiento de su amplia batería de medidas flexibilizadoras.

INDICES	18/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	9.030,60	-1,89%	11,85%
EUROSTOXX 50	4.083,37	-1,05%	14,94%
ALEMANIA	15.448,04	-1,56%	12,61%
INGLATERRA	7.017,47	-1,63%	8,62%
FRANCIA	6.569,16	-0,48%	18,33%
ITALIA	27.699,03	-1,77%	14,45%
S&P 500	4.166,45	-1,91%	10,93%
DOW JONES	33.290,08	-3,45%	8,77%
NASDAQ 100	14.049,58	0,37%	9,01%
NIKKEI 225	28.964,08	0,05%	5,54%
SHANGHAI	3.525,10	-1,80%	1,50%
MSCI WORLD	2.954,19	-1,94%	9,82%
MSCI EMERG	1.361,25	-1,50%	5,42%

RENTA FIJA:

Tal y como hemos comentado, en la primera parte de la semana, los tipos de la deuda pública repuntaron a ambos lados del Atlántico. Tras la reunión de la Fed, en un primer momento, el mensaje más duro de la entidad monetaria explicó el tensionamiento de los tipos, con la mayor subida de las rentabilidades de la deuda soberana en EE.UU desde el pasado mes de marzo. Pero después, los tipos cayeron, compensando en su totalidad este movimiento. En el balance semanal, en Europa el bund repuntó 2pbs hasta el -0,20% y tipo español al mismo plazo subió 10pbs hasta el 0,46%. En EE.UU el treasury a 10 años bajo 1pb hasta el 1,44%. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

Tipos Gobiernos	18/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,67	2	3
ESPAÑA	-0,52	4	10
EE.UU.	0,25	11	13
5 años			
ALEMANIA	-0,59	5	15
ESPAÑA	-0,23	8	16
10 años			
ALEMANIA	-0,20	2	37
ESPAÑA	0,46	10	41
EE.UU.	1,44	-1	52
Spread de credito (pb)	18/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	48,10	1	0
ITRX EUR XOVER (5A)	237,57	6	-4

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Los cruces de las principales divisas apenas se movieron hasta el miércoles. A partir de ese día, la proyección de subida de tipos de la Fed en 2023 benefició al dólar, que se fortaleció frente a los principales cruces. El euro perdió un -2,02% contra la divisa estadounidense, y terminó en tablas frente a la libra. En materias primas, el precio del petróleo subió un 1,19%. El descenso de inventarios de crudo en EE.UU, y las perspectivas de una demanda mundial más fuerte, con una oferta aún escasa, apoyaron la subida. Por otra parte, el precio del oro cayó un 6,04% afectado por las subidas del dólar.

Divisas	18/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1864	-2,02%	-2,89%
Yen/€	131,20	-1,21%	3,69%
gpb/€	0,86	0,11%	-4,05%

Materia Primas	18/06/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	73,18	1,19%	43,01%
ORO	1.764,16	-6,04%	-7,07%

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.