Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 5 de julio al 9 de julio de 2021

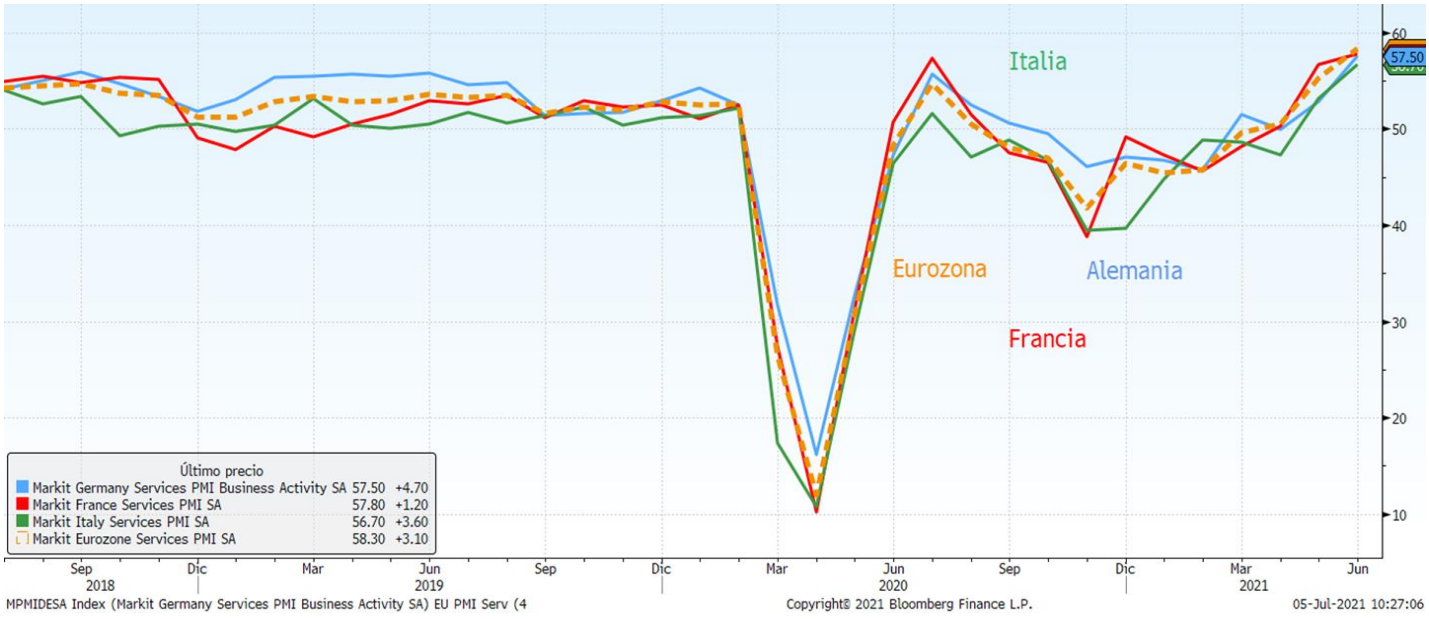
- **ENTORNO MACRO**:
  - EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
  - ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A…
- **ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS**
- **NUESTRA VISIÓN**

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI SERVICIOS y PMI COMPUESTO



Análisis del dato

El PMI del sector servicios de la Zona Euro se aceleró en junio hasta los 58,3 puntos desde los 55,2 de mayo, registrando una expansión por tercer mes consecutivo. Una vez más, todos los países estudiados registraron aumentos notables de la actividad, encabezados por Irlanda y España. Según los encuestados, la flexibilización general de las restricciones por la COVID-19 contribuyó a soportar la actividad del mercado, hecho que ayudó a respaldar un aumento notable y acelerado de los volúmenes de los nuevos pedidos, que aumentaron al ritmo más fuerte registrado por el estudio desde julio de 2007. No obstante, la capacidad estuvo bajo una presión notable, tal y como lo demuestra el incremento de los pedidos pendientes por tercer mes consecutivo.

El PMI compuesto se aceleró en junio a máximos de los últimos 15 años, subiendo a 59,5 puntos desde los 57,1 del mes anterior y los 59,2 estimados inicialmente, su mejor lectura desde junio de 2006.

Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. **El índice PMI Compuesto**, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores.

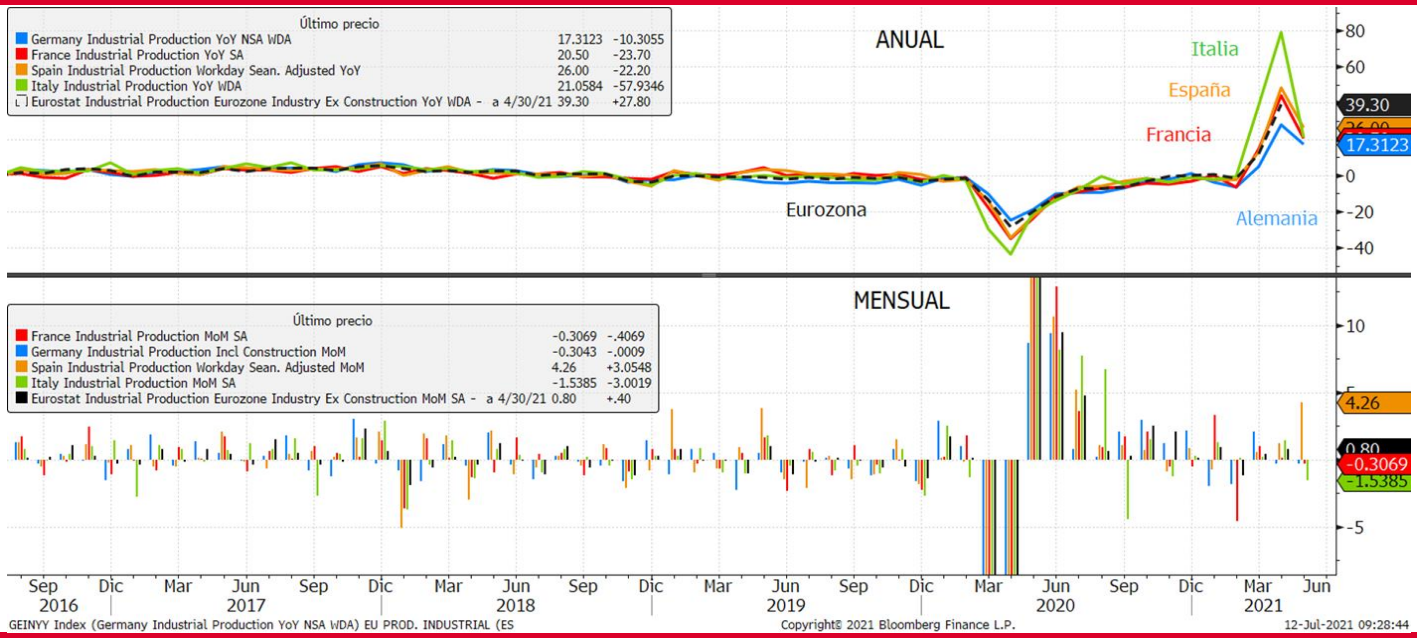
Ambos son indicadores económicos adelantados, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

En Alemania, la producción industrial cayó en mayo un -0,3 % con respecto a abril. Este nuevo retroceso se explica por la reducción de la producción energética y de bienes de capital. No obstante, la actividad del sector de la construcción tuvo un repunte del 1,3%. Por otro lado, en términos interanuales la producción industrial de Alemania se incrementó un 17,3%. La producción industrial **italiana** también se contrajo en mayo. Las nuevas olas de contagios en el último mes y el encarecimiento de los costes de producción apoyaban el descenso en un -1,5% respecto del mes anterior (0,3% previsto), rompiendo así la tendencia positiva de los últimos tres meses. En términos interanuales creció un 21,1% respecto al mismo periodo del año anterior**. En Francia**, también bajó en mayo un -0,3% (+0,8% previsto). **En España**, este indicador se disparó un 28,2% en mayo en relación al mismo mes de 2020, aunque se moderó 22 puntos respecto al mes de abril, cuando este indicador aumentó un 50,2%, su mayor alza desde 1975. Con el avance interanual de mayo, la producción industrial encadena tres meses consecutivos de tasas positivas.

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

EUROZONA: ZEW ALEMÁN

Análisis del dato

La confianza de los inversores alemanes se ha reducido en julio, si bien permanece en un nivel elevado, según el índice del ZEW, que se sitúa en los 63,3 puntos, frente a los 79,8 de junio y los 75,2 esperados. Por el contrario, la valoración de los inversores germanos de la situación actual se ha elevado hasta los 21,9 puntos, lo que supone una mejora de 31 enteros en comparación con el mes anterior. Esta lectura es similar a la registrada a principios de 2019 y es la primera vez que alcanza territorio positivo en casi dos años.

Por otro lado, la confianza de los expertos económicos para el conjunto de la Zona Euro ha descendido en julio en 20,1 puntos, hasta situarse en una lectura de 61,2 enteros. La evaluación de la coyuntura ha avanzado en 30,4 puntos, hasta un total de 6 enteros, abandonando así el terreno negativo. Las expectativas sobre la inflación han descendido en 10 puntos en el presente mes, pero más del 75% de los expertos consultados cree que seguirá aumentando en la Eurozona en los próximos seis meses.

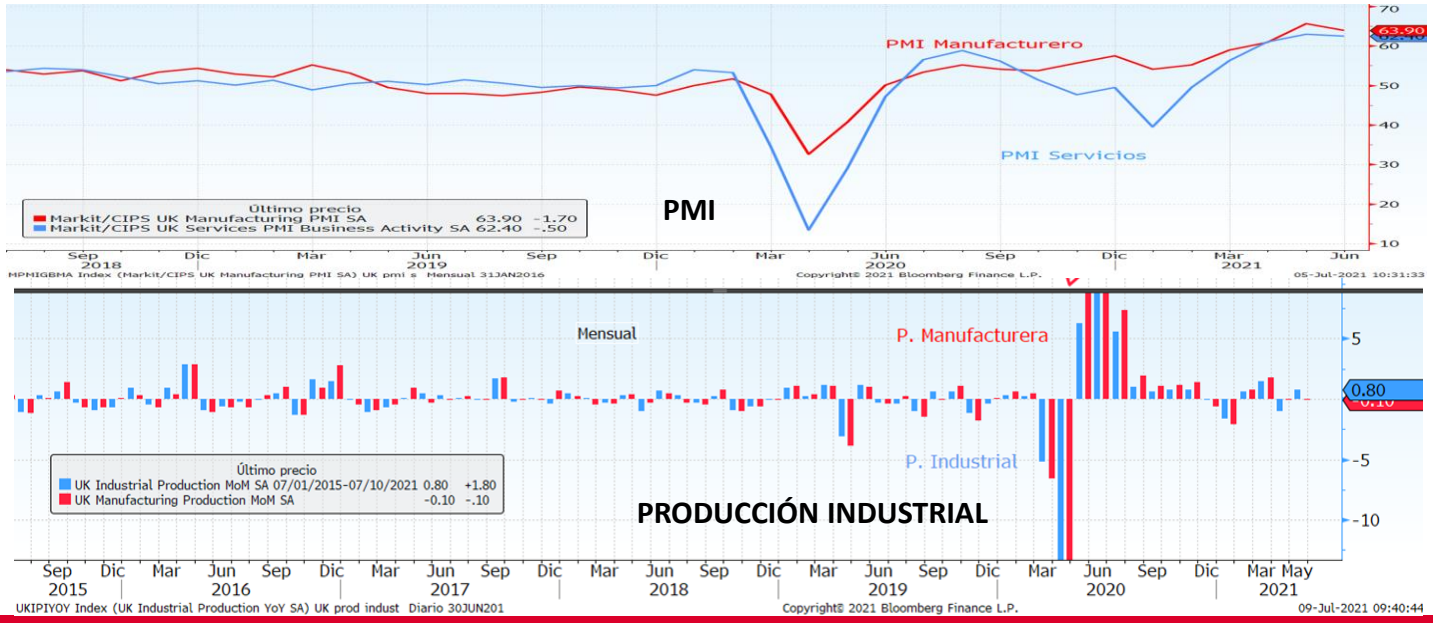
Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el "sentimiento económico" existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PMI SERVICIOS / PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

El PMI del sector servicios se expandió más de lo esperado en junio, ya que ajustado estacionalmente, fue revisado al alza a 62,4 frente a 61,7 esperado y un 61,7 de la lectura preliminar. Según Markit, la relajación de las restricciones pandémicas liberó una demanda de servicios empresariales y de consumo.

Por otra parte, **la producción industrial** creció un 0,8% en mayo y un 20,6% en términos interanuales. Los sectores que apoyaron la subida fueron los de suministros de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado. Por el contrario, en el subsector manufacturero la producción bajó un -0,1%, debido a la caída en la producción en el sector del automóvil, por la escasez de microchips.

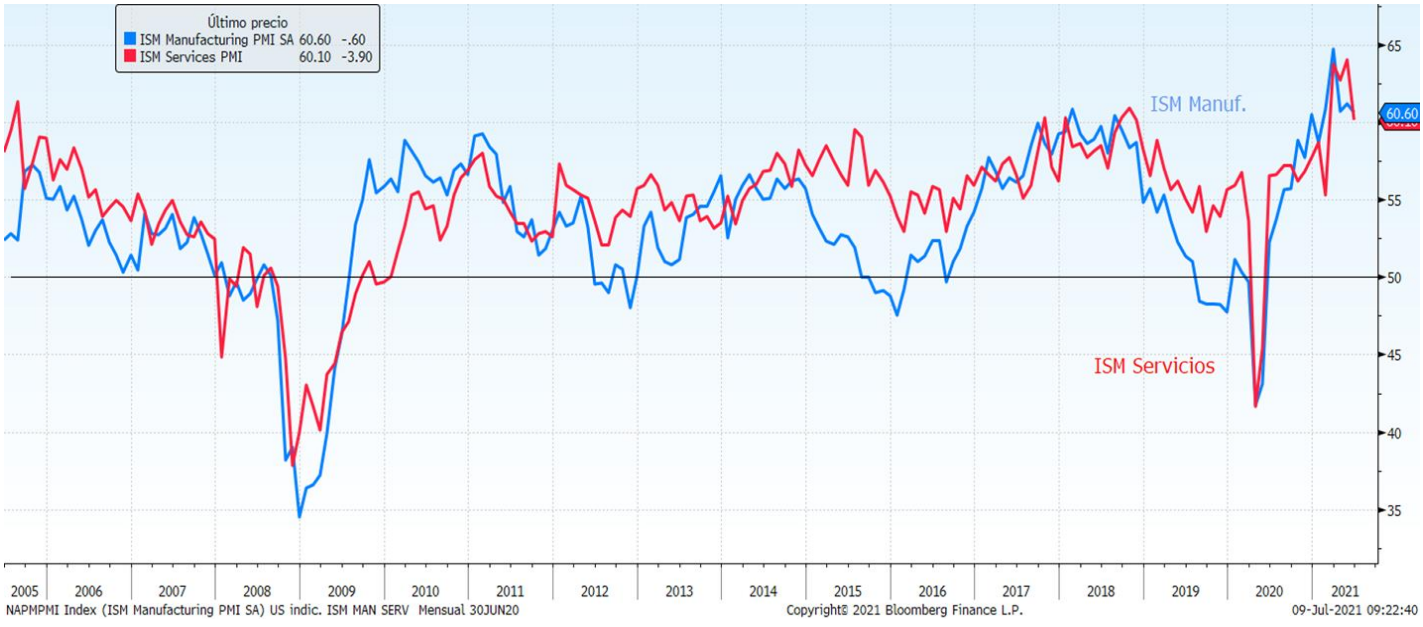
Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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 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 PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISM NO MANUFACTURERO



Análisis del dato

El ISM no manufacturero cayó a 60,1 puntos en junio desde los 64,0 de mayo, la que había sido la lectura más alta de la historia de la serie. Los economistas encuestados habían previsto una bajada a 63,5. Entre sus subíndices, destacó especialmente la caída del empleo, situándose en terreno de contracción con 49,3 puntos (vs. 55,3 puntos en mayo).

Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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: LAS MINUTAS DE LA FED

Análisis del dato

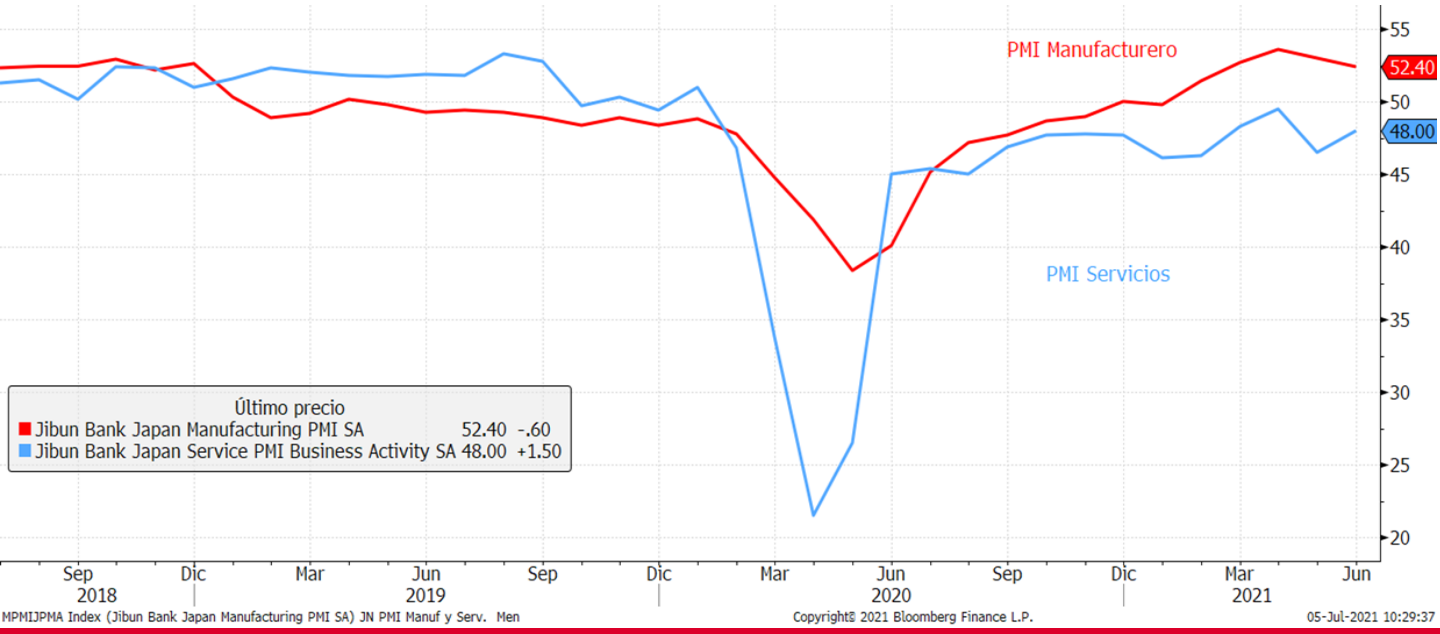
El tono de las minutas de la Reserva Federal fue menos ‘agresivo’ de lo esperado. Los funcionarios de la Reserva Federal estimaron el mes pasado que "en general se consideraba que todavía no se había alcanzado un avance sustancial en la recuperación económica”. Aunque la mayoría de los miembros ven los riesgos de inflación sesgados al alza, y hay consenso para actuar si se materializan, continuarán evaluando los datos de la economía Norteamericana, y manifestaron que no tienen prisa para empezar a reducir las compras mensuales de bonos, aunque sí se discutió sobre cómo empezar con la retirada de estímulos.

Descripción de indicador

Las actas de la Fed, se publican unas dos semanas posteriores a la reunión de la Reserva Federal. Son un registro de la reunión de política monetaria de la comisión. Las minutas ofrecen información detallada con respecto a la postura de la Fed sobre la política monetaria. Esta información es examinada cuidadosamente para buscar indicios sobre el resultado de las futuras decisiones de la entidad monetaria.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMI SERVICIOS



Análisis del dato

El PMI de servicios de Japón se mantuvo por debajo del umbral de 50 por decimoséptimo mes consecutivo en junio, lo que subraya el lento impulso de la tercera economía más grande del mundo. Sin embargo, el indicador se revisó al alza hasta los 48 puntos respecto a la lectura preliminar de 47,2, y partiendo de un dato de mayo de 46,5 puntos.

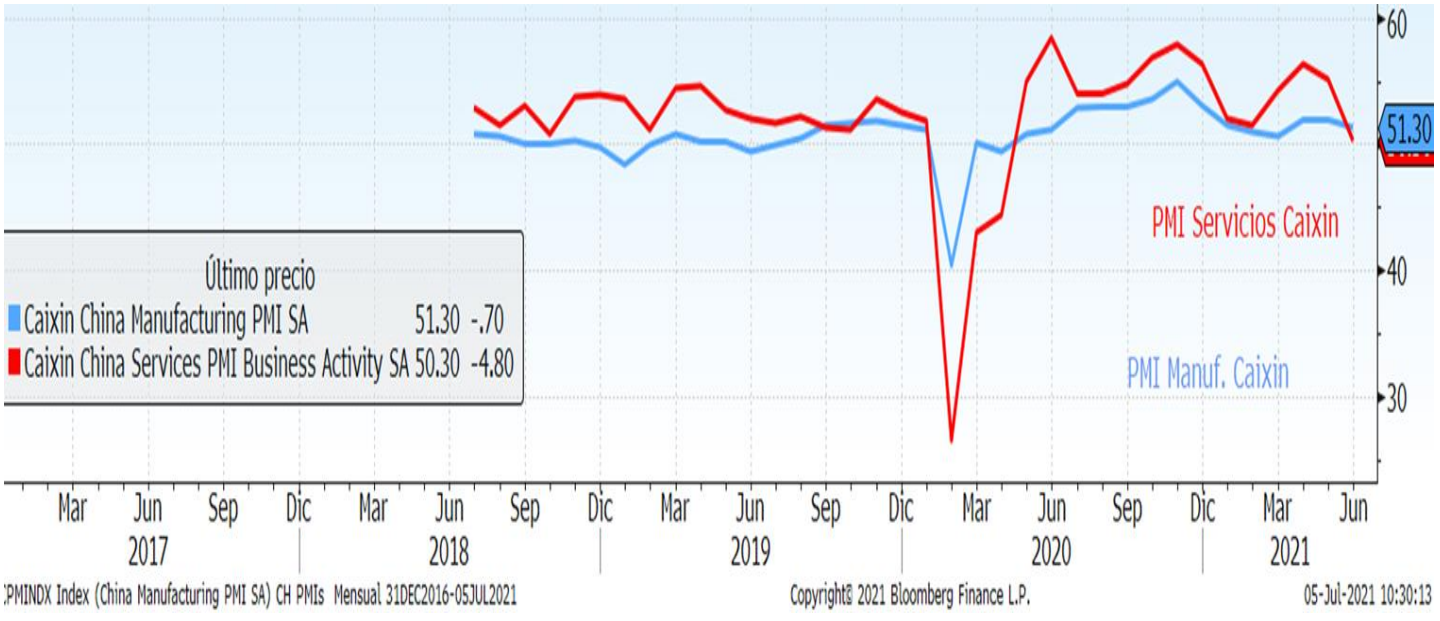
El PMI compuesto final de Japón, que se calcula utilizando tanto la manufactura como los servicios, fue de 48,9 en junio.

Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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 CAIXIN SERVICIOS



Análisis del dato

El PMI de servicios sorprendió negativamente, afectado por los recientes rebrotes de coronavirus, junto con una ralentización del consumo doméstico. El indicador de servicios frenó notablemente su avance respecto al mes anterior al situar su tasa de junio en 50,3 puntos frente a 55,1 de mayo, siendo el dato más bajo de los últimos 14 meses.

Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador
13/07	Alemania	IPC UE armonizado MoM
13/07	Francia	IPC UE armonizado MoM
13/07	Estados Unidos	IPC mensual
13/07	China	Balanza comercial
14/07	Japón	Producción industrial mensual
14/07	Reino Unido	IPC mensual
14/07	España	IPC UE armonizado MoM
14/07	Eurozona	Producción industrial SA Mensual
14/07	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal
15/07	China	PIB SA trimestral
15/07	China	Producción industrial YTD YoY
15/07	Reino Unido	Desempleo registrado
15/07	Italia	IPC UE armonizado interanual
15/07	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York
15/07	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia
15/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
15/07	Estados Unidos	Producción industrial mensual
16/07	Italia	Balanza comercial total
16/07	España	Balanza comercial
16/07	Eurozona	Balanza comercial SA
16/07	Eurozona	IPC mensual
16/07	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales
16/07	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan
16/07	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.
16/07	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.
16/07	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

kutxabank gestión

RENTA VARIABLE

Esta semana pasada terminó con saldos mixtos en las bolsas, con tono más negativo en Europa y Asia, y ganancias moderadas en Wall Street, lo que permitió de nuevo a sus principales índices renovar sus máximos históricos. El temor a que la propagación de la variante delta de coronavirus pueda frenar la recuperación económica centró la atención de los inversores en el Sudeste Asiático y en Europa. Además, en el entorno macro, los datos reflejaron cierta debilidad. En cuanto a la pandemia, en Asia, países como Corea del Sur están en cifras récord de contagios desde el inicio de la pandemia. En Japón, Tokio se confina de nuevo, y se confirmó que los Juegos Olímpicos se celebrarán sin público. El aumento de los contagios por COVID también supone una amenaza para Europa, aunque Reino Unido, ignorando el consejo de los científicos, proseguirá con sus planes para levantar todas las restricciones el próximo 19 de julio. La nueva ola perjudicó en mayor medida al Ibex 35, más dependiente del sector turístico. En el entorno macro, en Europa, los PMI de servicios y compuestos superaron las previsiones, aunque tuvimos una caída inesperada de los pedidos industriales y producción industrial en Alemania, junto con un aumento de sus exportaciones de la mitad de lo previsto, y una y una bajada en el indicador de confianza de los inversores alemanes. En EE.UU, el ISM no manufacturero tuvo un registro peor de lo esperado, y en el entorno laboral, las peticiones semanales de desempleo estuvieron por encima de lo estimado por el consenso de analistas. También esta semana, se publicaron las minutas de la Fed, que mostraron un tono más laxo de lo esperado.

INDICES	09/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.776,60	-1,47%	8,71%
EUROSTOXX 50	4.068,09	-0,40%	14,51%
ALEMANIA	15.687,93	0,24%	14,35%
INGLATERRA	7.121,88	-0,02%	10,24%
FRANCIA	6.529,42	-0,36%	17,62%
ITALIA	27.499,96	-0,88%	13,62%
S&P 500	4.369,55	0,40%	16,33%
DOW JONES	34.870,16	0,24%	13,93%
NASDAQ 100	14.826,09	0,67%	15,04%
NIKKEI 225	27.940,42	-2,93%	1,81%
SHANGHAI	3.524,09	0,15%	1,47%
MSCI WORLD	3.053,12	0,23%	13,50%
MSCI EMERG	1.318,17	-2,75%	2,08%

RENTA FIJA:

La mayor cautela de los inversores de dejó notar en la evolución de las rentabilidades de la deuda soberana, que cayeron tanto en Europa como en EE.UU. Los Bancos Centrales también apoyaron el movimiento. En EE.UU, las minutas de la Fed mostraron mensajes menos agresivos, y en Europa, la interpretación laxa del resultado de la revisión de la política monetaria del BCE también apoyó el movimiento. Se incrementará levemente el objetivo de inflación, pasando a un nivel efectivo del 2%, frente a la valoración anterior de "registros cercanos, pero por debajo" de dicho nivel. La rentabilidad del bund y del treasury al mismo plazo bajaron -6pb, y los periféricos ampliaron algo sus diferenciales con Alemania. El crédito por su parte, incrementó ligeramente sus spreads en Europa.

Tipos Gobiernos	09/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,68	-1	2
ESPAÑA	-0,52	1	11
EE.UU.	0,21	-2	9
5 años			
ALEMANIA	-0,60	1	14
ESPAÑA	-0,28	-1	11
10 años			
ALEMANIA	-0,29	-6	28
ESPAÑA	0,35	-2	31
EE.UU.	1,36	-6	45
Spread de credito (pb)	**09/07/2021**	**Variación Semanal**	**Var 2021**
ITRX EUROPE (5A)	46,74	1	-1
ITRX EUR XOVER (5A)	233,55	5	-8

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, en el cómputo global de estos días, el yen se fortaleció frente a las principales divisas, actuando de activo refugio, mientras que tanto el dólar como la libra terminaron planos frente al euro. En materias primas, el precio del petróleo bajó un -0,21%. Afectaron en positivo los datos de inventario de crudo en EE.UU por debajo de lo esperado. Sin embargo, las mayores dósis de excepticismo sobre el ritmo de recuperación económica, junto con las diferencias en la OPEP+, para marcar una hoja de ruta sobre los recortes de producción a medio plazo, penalizaron al precio del petróleo. La incertidumbre sobre la futura demanda benefició al precio del oro, que sumó un 1,18%.

Divisas	09/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
$/€	1,1876	0,09%	-2,79%
Yen/€	130,42	-1,06%	3,07%
gpb/€	0,86	-0,18%	-4,37%

Materia Primas	09/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	76,24	-0,21%	48,99%
ORO	1.808,32	1,18%	-4,74%

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.