Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 12 de julio al 16 de julio de 2021

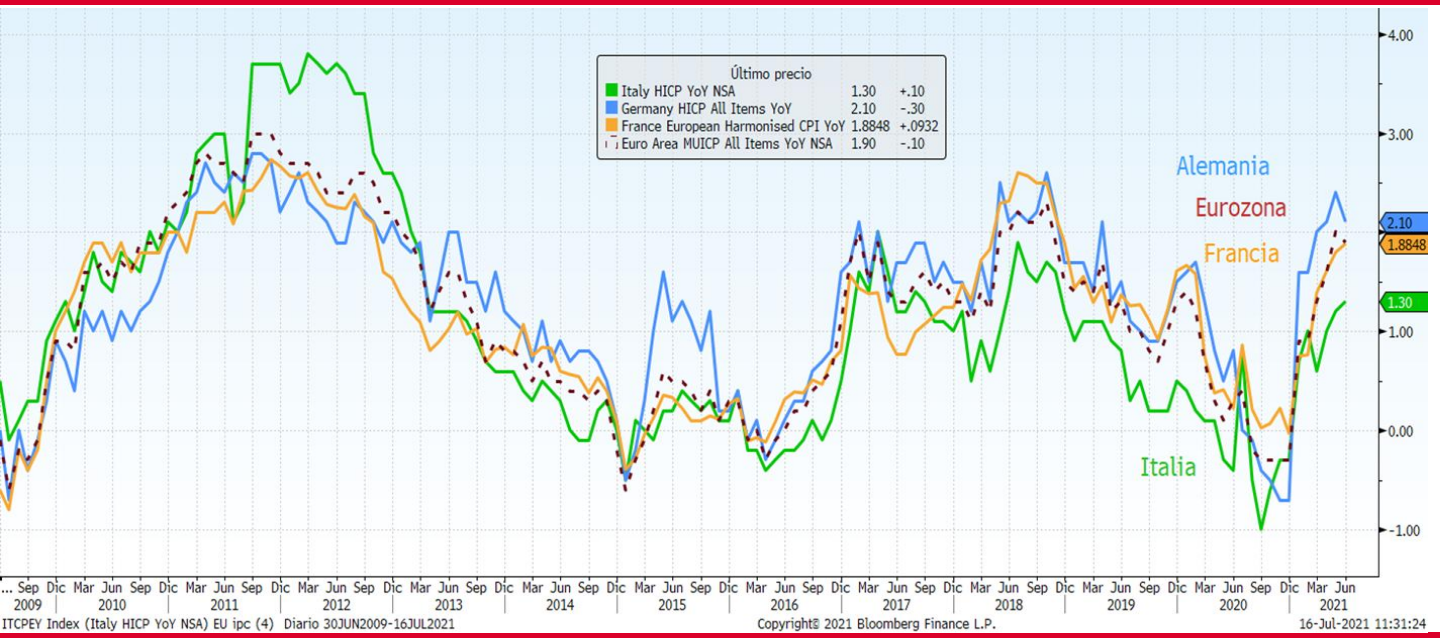
- **ENTORNO MACRO**:
  - EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
  - ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A…
- **ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS**
- **NUESTRA VISIÓN**

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

El IPC de la Eurozona, en línea con lo esperado, frenó su escalada en junio y se situó por debajo del objetivo del 2% del BCE. La tasa de inflación interanual, según la lectura ofrecida por Eurostat, se moderó al 1,9%, una décima por debajo del mes anterior. Por componentes, en junio, el precio de la energía subió un 12,5%, los alimentos frescos se abarataron un 0,3%, los bienes industriales no energéticos subieron un 1,2% y los servicios crecieron 0,7%. Al excluir del cálculo el precio de la energía, la tasa se situó en 0,8%, mientras que la tasa de inflación subyacente terminó en el 0,9% desde 1% anterior.

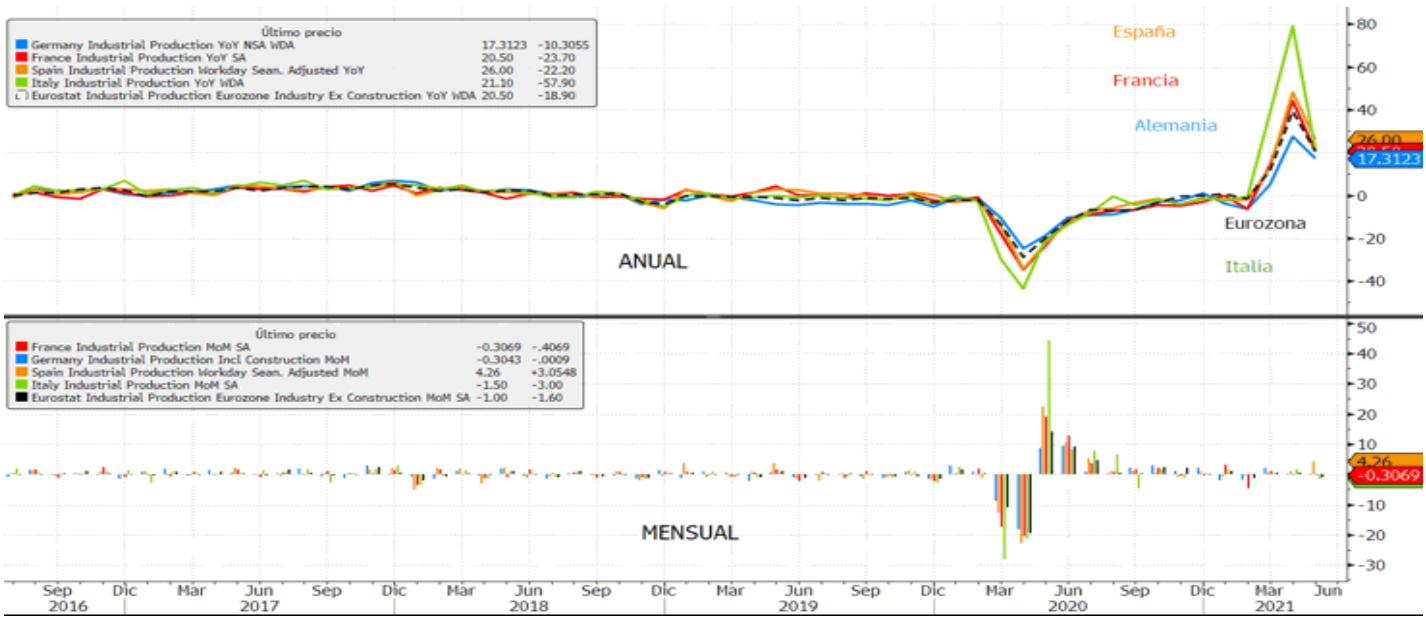
Descripción de indicador

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.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial cayó un 1% en la Eurozona en mayo con respecto a abril, según Eurostat, cuando se esperaba que cayera solo dos décimas. En abril el indicador había subido un 0,6 %. Con respecto a mayo de 2020, la producción industrial aumentó un 20,5%. Entre los sectores industriales, el pasado mayo, la producción disminuyó con respecto a abril en los bienes de consumo no duraderos (2,3 %) y la energía (1,9 %). También cayó la producción de bienes de inversión (1,6 %) y bienes intermedios (0,2 %). En el extremo opuesto, la producción aumentó un 1,6 % en el caso de los bienes de consumo duradero.

Descripción de indicador

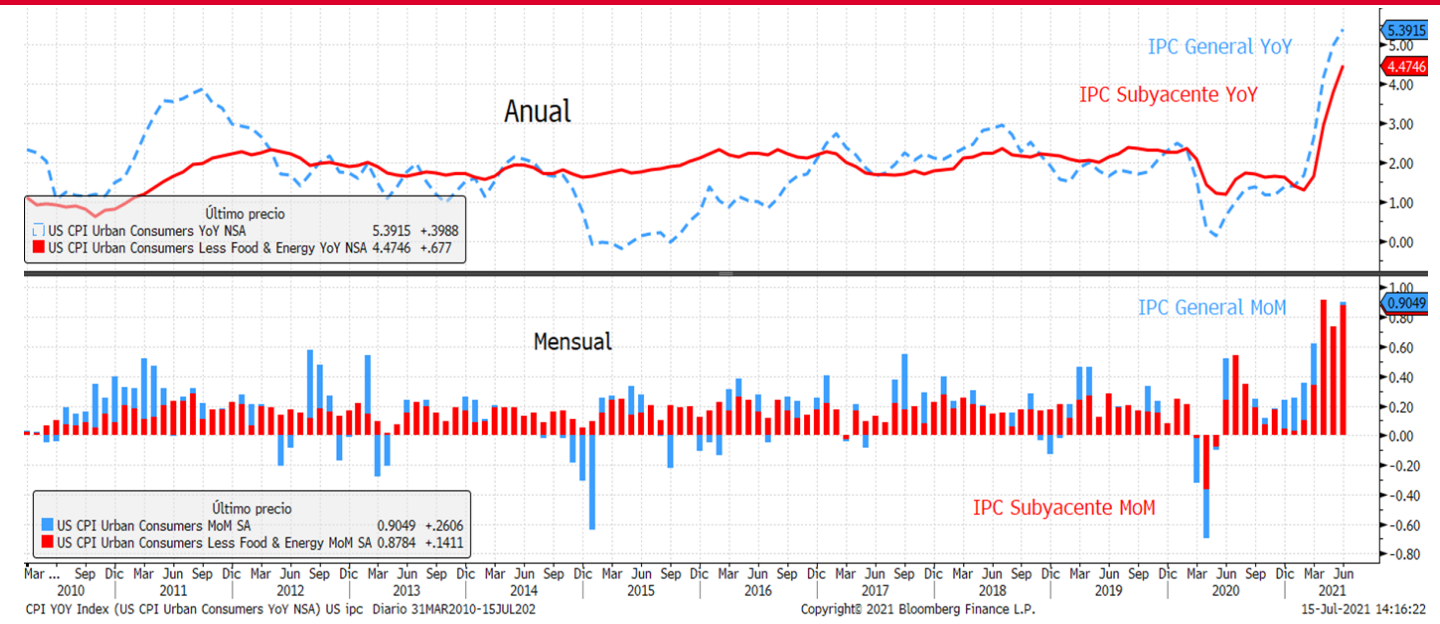
El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: IPC



Análisis del dato

El IPC volvió a subir en junio, para situarse en el 5,4% (máximos desde 2008), mientras que la subyacente (sin contar energía ni alimentos frescos) alcanzó el 4,5% máximos desde 1991. En términos mensuales, el alza fue del 0,9%, su mayor avance mensual desde junio de 2008. Unos datos mucho más altos de lo que se esperaba, ya que el mercado estimaba que el dato de inflación interanual se moderase hasta el 4,9% interanual (5% en mayo), y el IPC mensual avanzara un 0,4%. Una evolución explicada nuevamente por el significativo repunte de los precios de los vehículos de segunda mano (10,5%), al mismo tiempo que continuaron aumentando los costes de la energía (1,5%) y los alimentos (0,8%). La subida del IPC es el reflejo de los cuellos de botella en las cadenas de suministros (chips semiconductores, materias primas...) que están generando escasez de algunos bienes y disparado el precio de otros. Además, por ahora, la energía está jugando un papel muy importante en el efecto base del IPC general, puesto que el petróleo cayó a mínimos históricos durante abril y mayo de 2020, y en 2021, sus precios se han recuperado, con tasas de variación importantes. Ahora habrá que esperar para descifrar si esto es el comienzo de una nueva era o solo un repunte temporal de la inflación, como sostiene gran parte de los banqueros centrales.

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 UNIVERSIDAD DE MÍCHIGAN

Análisis del dato

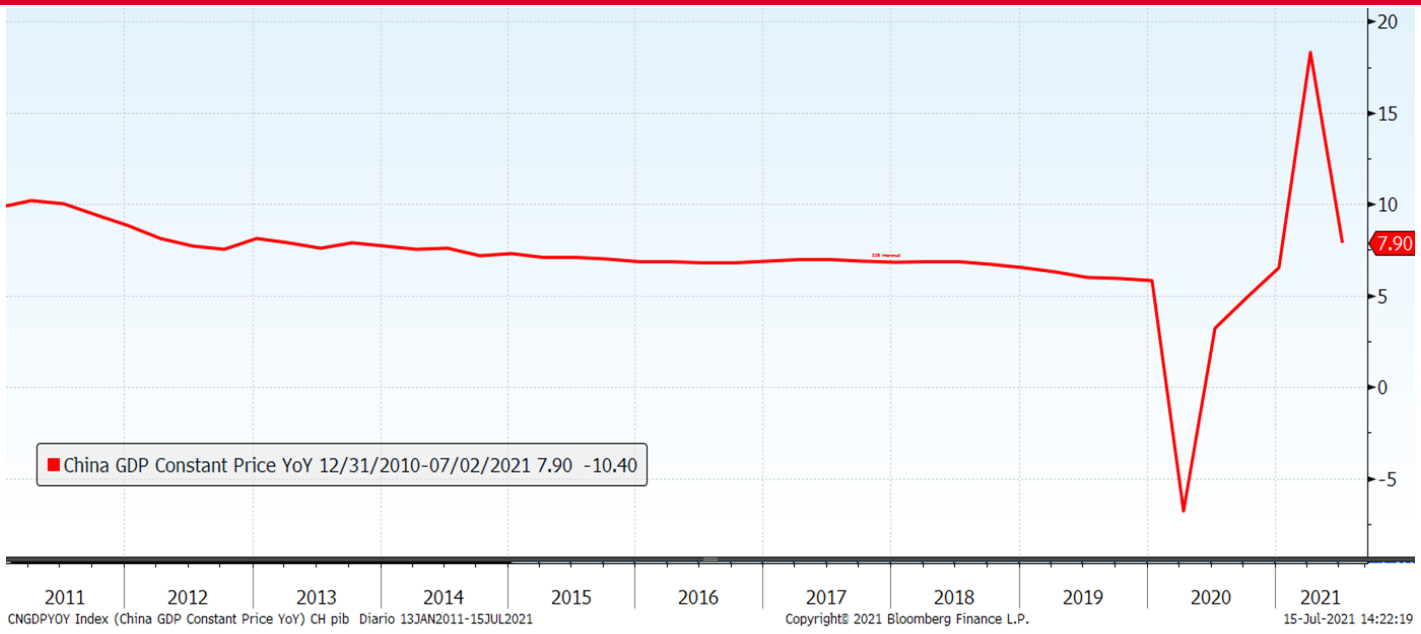
La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cae en julio desde 85,5 puntos a 80,8 puntos, su nivel más bajo en los últimos cinco meses, y se sitúa por debajo de lo esperado por el consenso de analistas, que vaticinaba un ascenso. La caída se debió a la preocupación de los estadounidenses por la recuperación económica ante la alta y creciente inflación, a pesar del reiterado tono expansivo mantenido por la Reserva Federal.

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

CHINA: PIB



Análisis del dato

El PIB registró una expansión del 7,9% en el segundo trimestre de 2021 en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo que supone una intensa desaceleración respecto del crecimiento interanual récord del 18,3% registrado en los tres primeros meses del año. El dato está solo ligeramente por debajo de lo esperado por los analistas, que pronosticaban un crecimiento de en torno a un 8%. Sin embargo, China registró un crecimiento trimestral del 1,3%, después de la expansión del 0,6% entre enero y marzo de 2021 y del 2,6% entre octubre y diciembre de 2020. De este modo, en los seis primeros meses de 2021, el PIB de China se expandió a un ritmo del 12,7%. Por sectores, en el primer semestre del año el sector primario de la economía china experimentó un crecimiento interanual del 7,8%, con una expansión media en los dos últimos años del 4,3%, mientras que la industria creció un 14,8% interanual, con una media en los dos últimos años del 6,1%. De su lado, el sector servicios creció un 11,8% en el primer semestre de 2021, con una expansión media en los dos últimos años del 4,9%. La ONE aseguró que, en lo que va de año, "la economía nacional fue testigo de cómo la inercia de crecimiento firme y sostenido se consolidó" pese a que el entorno nacional e internacional sigue siendo "complicado y cambiante".

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, 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

JAPÓN: BOJ

Análisis del dato

El Banco de Japón (BoJ) ha recortado dos décimas su proyección de crecimiento del PIB para este año, cuando prevé que la actividad aumente a un ritmo del 3,8%, frente al 4% estimado el pasado mes de abril, mientras que ha revisado alza sus perspectivas de inflación, hasta el 0,6% desde el 0,1%. No obstante, el instituto emisor japonés ha elevado hasta el 2,7% desde el 2,4% su previsión de crecimiento del PIB para el próximo año, cuando los precios subirán un 0,9% interanual, una décima por encima de lo proyectado anteriormente. En cuanto a sus pronósticos para 2023, la entidad ha confirmado sus previsiones de un ritmo de crecimiento del 1,3% y una subida del 1% de los precios.

Por otro lado, el Consejo de Política Monetaria del Banco de Japón (BoJ) decidió por una clara mayoría de ocho votos a favor y uno en contra mantener su política monetaria, Por otra parte, la institución recordó el lanzamiento de un fondo para impulsar las inversiones contra el cambio climático, a través del que proporciona fondos a instituciones financieras para inversiones o préstamos que aborden los problemas medioambientales en función de sus propias decisiones.

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 PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Análisis del dato

Los datos definitivos de producción industrial de mayo mostraron una contracción de un -6,5% respecto al mes anterior, por encima de las estimaciones preliminares de un -5,9% mensual. Así, revirtió su crecimiento de mayo de un 2,9% mensual. Las industrias que registraron la mayor caída fueron los vehículos de motor, seguidos por la producción de maquinaria. En contraste, destacó el aumento de la fabricación de equipos de transporte (excluidos los vehículos automotores) y químicos orgánicos e inorgánicos. En términos interanuales, el efecto base impulsó el crecimiento de la producción industrial a un 21,1%, 0,9 pp menos que según la estimación preliminar. Esta evolución se produjo en una coyuntura en la que los envíos se redujeron un 5,5% frente a abril y aumentaron un 21,5% interanual, mientras que los inventarios disminuyeron 1,1% mensual y 8,7% respecto a mayo de 2020. Adicionalmente, la tasa de utilización de la capacidad instalada se contrajo un 6,8% mensual en mayo (vs. +1,1% anterior).

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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador
19/07	Eurozona	Producción de construcción Mensual
20/07	Japón	IPC interanual
20/07	Estados Unidos	Construcciones iniciales
20/07	Estados Unidos	Permisos de construcción
20/07	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual
21/07	Japón	Balanza comercial
22/07	Francia	Confianza empresarial
22/07	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE
22/07	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago
22/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
22/07	Eurozona	Confianza del consumidor
22/07	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda
22/07	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual
22/07	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City
23/07	Reino Unido	GfK confianza del consumidor
23/07	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM
23/07	Francia	Markit PMI fabricación Francia
23/07	Francia	Markit Francia Servicios PMI
23/07	Francia	Markit PMI Composite Francia
23/07	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI
23/07	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI
23/07	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI
23/07	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI
23/07	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI
23/07	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona
23/07	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA
23/07	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI
23/07	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI
23/07	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI
23/07	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI
23/07	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

kutxabank gestión

RENTA VARIABLE

Esta semana pasada se saldó con pérdidas tanto en las bolsas estadounidenses, como en las europeas, y ligeros avances en Asia. A pesar del discurso laxo del presidente de la Fed, el temor a una inflación descontrolada, junto con los nuevos bloqueos ante el aumento de contagios por la variante delta del coronavirus, hacen temer a una mayor ralentización económica, lo que afectó al ánimo de los inversores. El presidente de la Reserva Federal, reiteró el pasado miércoles, que la recuperación económica de Estados Unidos aún no ha progresado lo suficiente como para empezar el tapering, aunque dicho debate permanecerá activo en los próximos meses. Insistió en que las presiones inflacionistas se moderarán en los próximos meses, prometiendo un "poderoso apoyo", e indicando que la reducción de su estímulo masivo estaba aún lejos. Sin embargo, las palabras de Powell, no consiguieron tranquilizar del todo el ánimo de los inversores en materia de inflación, sobre todo tras la publicación del IPC. El dato sorprendió a los analistas, que esperaban que cayera, pero se disparó a máximos de 2008, con lo que los mercados tomaron un perfil más defensivo, preocupados por las futuras actuaciones de los Bancos Centrales. En el entorno macro, el IPC de la Eurozona confirmó un dato algo más contenido que en EE.UU, y la producción industrial cayó más de lo esperado tanto en Europa, como en EE.UU y Japón. Tuvimos también la reunión del Boj, que redujo sus estimaciones de crecimiento para este año, por los efectos de los rebrotes de la COVID-19. Esta semana comenzó la publicación de resultados empresariales del segundo trimestre, y aunque el dato no es significativo, el 90% de los resultados conocidos batieron expectativas, aunque éstos se recibieron con frialdad, sin apenas efecto en las bolsas.

RENTA FIJA:

En este contexto, en el que predominaron las ventas en los activos de mayor riesgo, aumentó la demanda de bonos soberanos, con lo que sus rentabilidades cayeron a ambos lados del Atlantico. El bund bajó -6pb, hasta el -0,35%, en mínimos de tres meses y su homólogo estadounidense -7pb, terminando en el 1,29%. Además, ayudaron los mensajes de Powell, en la línea de esperar aún una recuperación más sólida antes de cambiar la política monetaria. En Europa, los diferenciales con Alemania se mantuvieron bastante estables, y el crédito incrementó ligeramente sus spreads.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el perfil más defensivo de los inversores aupó al dólar, que aunque sin movimientos significativos, se fortaleció frente al euro. El yen también actuó de activo refugio, aumentando su valor frente al resto de divisas. En materias primas, el precio del petróleo bajó un -3,21%, ante las menores perspectivas de crecimiento. Tuvimos una lectura más baja de demanda de combustible en EE.UU, y se supo que las importaciones de crudo en China cayeron en el primer semestre, en comparación con el año anterior. Todo ello mientras el acuerdo de compromiso entre los principales productores de la OPEP+ apuntaba a la continuación en la disminución de los recortes de producción. A fecha de elaboración del informe, ya se conoce que han pactado de forma unánime extender hasta finales de 2022 el acuerdo base del recorte de producción, para eliminarlo de forma gradual el año que viene.

INDICES	16/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.506,20	-3,08%	5,36%
EUROSTOXX 50	4.035,77	-0,79%	13,60%
ALEMANIA	15.540,31	-0,94%	13,28%
INGLATERRA	7.008,09	-1,60%	8,48%
FRANCIA	6.460,08	-1,06%	16,37%
ITALIA	27.206,05	-1,07%	12,41%
S&P 500	4.327,16	-0,97%	15,20%
DOW JONES	34.687,85	-0,52%	13,33%
NASDAQ 100	14.681,38	-0,98%	13,91%
NIKKEI 225	28.003,08	0,22%	2,04%
SHANGHAI	3.539,30	0,43%	1,91%
MSCI WORLD	3.024,66	-0,93%	12,44%
MSCI EMERG	1.340,08	1,66%	3,78%

Tipos Gobiernos	16/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,68	-1	2
ESPAÑA	-0,53	-2	9
EE.UU.	0,22	1	10
5 años			
ALEMANIA	-0,64	-4	10
ESPAÑA	-0,33	-5	6
10 años			
ALEMANIA	-0,35	-6	22
ESPAÑA	0,29	-7	24
EE.UU.	1,29	-7	38

Spread de credito (pb)	16/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	47,60	1	0
ITRX EUR XOVER (5A)	237,90	4	-3

Divisas	16/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
$/€	1,1806	-0,59%	-3,36%
Yen/€	129,95	-0,36%	2,70%
gpb/€	0,86	0,15%	-4,23%

Materia Primas	16/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	73,79	-3,21%	44,21%
ORO	1.812,05	0,21%	-4,55%

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.