

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 26 de julio al 30 de julio de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

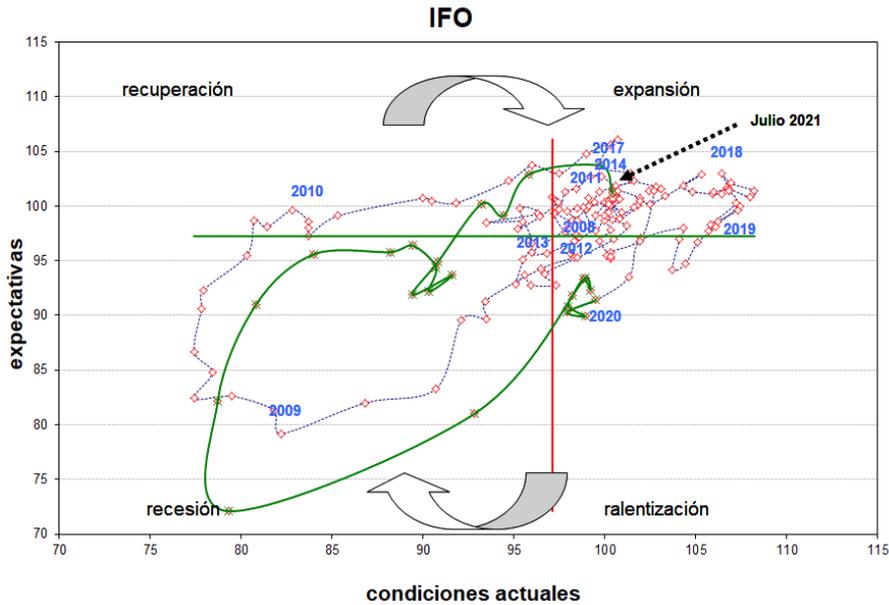
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO



Análisis del dato

El índice de confianza empresarial en el conjunto de Alemania del Instituto de Investigación Económica alemán (Ifo) ha caído en julio hasta los 100,8 puntos (102,1 esperado), desde los 101,7 revisados de junio. "Las empresas evalúan su actual situación empresarial algo mejor, pero sus expectativas para los próximos meses son significativamente menos optimistas", dijo el presidente del Ifo, Clemens Fuest. "Los cuellos de botella en los suministros y las preocupaciones por el reciente aumento del número de infecciones pesan en la economía alemana", añadió Fuest. En este sentido, los empresarios alemanes han mejorado en julio su evaluación de la coyuntura actual, con una lectura del subíndice correspondiente de 100,4 puntos, frente a los 99,7 de junio. Sin embargo, las expectativas de cara a los próximos se valoran en 101,2 puntos desde los 103,7 de junio.

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

EUROZONA: PIB EUROZONA Y SUS PRINCIPALES ECONOMIAS



Análisis del dato

Según las primeras estimaciones de la oficina de estadística comunitaria, la economía de la Eurozona creció a un ritmo del 2% de abril a junio, lo que muestra indicios de haber iniciado una nueva fase de recuperación tras la caída del -0,3% del crecimiento del primer trimestre. En términos interanuales, coincidiendo con el aniversario de las históricas caídas del PIB del segundo trimestre del 2020 ante el impacto de la pandemia, la producción aumentó un 13,7% en la Zona Euro.

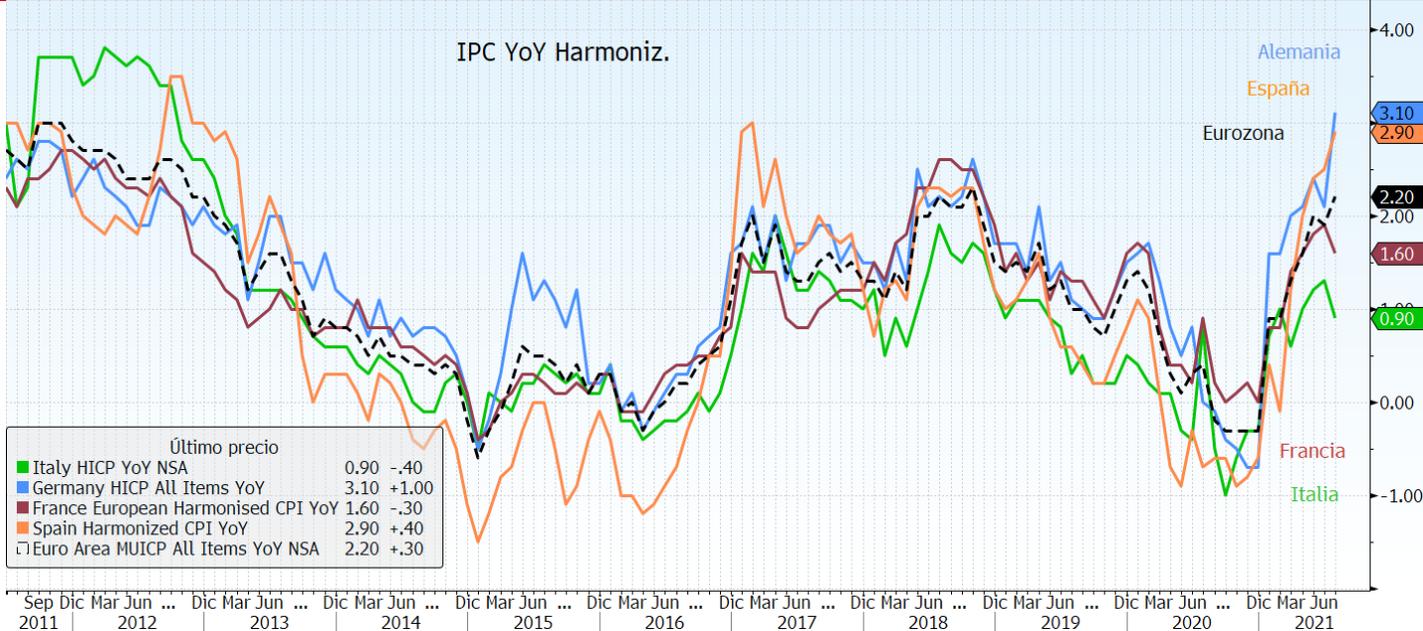
Por países, la economía española rebotó un 2,8% respecto al primer trimestre, la italiana aceleró su tasa de crecimiento y se situó en el 2,7%, la alemana avanzó un 1,5% y la francesa un 0,9%. En comparación con el mismo periodo del año anterior, España registro el mayor repunte con un crecimiento del 19,8% interanual, seguido de Francia con un 18,7% e Italia con un 17,3%. En Alemania, el aumento fue algo más moderado (9,6% interanual).

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

EUROZONA: IPC EUROZONA Y SUS PRINCIPALES ECONOMIAS



Análisis del dato

La inflación en la zona del euro se aceleró según el dato preliminar de julio. El IPC se situó tres décimas por encima de la lectura interanual del mes de junio, alcanzado así el 2,2% y registrando el mayor incremento de precios desde julio de 2018. Este repunte reflejó un mayor encarecimiento de la energía (subida interanual de 14,1% vs 12,6% del mes anterior) y de la alimentación (subida de 1,8% vs -0,3% del mes anterior). Sin tener en cuenta el impacto de la energía, la subida de los precios fue del 0,9% y la tasa de inflación subyacente se situó en el 0,7% (vs 0,9% anterior).

Por países, en términos interanuales, Alemania registró la mayor tasa con un 3,1%, seguido de España con un 2,9% , Italia con un 0,9% y Francia con un 1,6%.

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: REUNIÓN DE LA FED



Análisis del dato

Esta semana se celebró **la reunión de la Fed**. La entidad mantuvo los tipos en la horquilla entre el 0.0% y el 0.25% y empezó a preparar el terreno para el tapering, ajustando su Forward Guidance en relación a las compras de activos, lo que supuso cierta sorpresa, aunque posteriormente fue matizada por el Presidente de la Fed. En la comparecencia ante la prensa posterior a la reunión, Powell, hizo especial hincapié en matizar el comunicado oficial, señalando que aún no se ha logrado el “progreso sustancial” requerido para comenzar el tapering, si bien es cierto que se han producido ciertos avances. De hecho, recalcó que antes de que la Fed empiece a reducir las compras de activos, será necesario que las cifras macro que se conozcan muestren una mayor solidez. Una vez más, la entidad centraba la atención en el mercado laboral, haciendo especial mención al elevado número de puestos vacantes que existen actualmente. En relación a la inflación, Powell volvió a restar importancia a los datos excepcionalmente altos que se habían registrado en los últimos meses e insistió en que se deben en gran parte a factores de carácter temporal derivados de la reapertura de la economía. A pesar de ello, reconoció que los riesgos en materia de precios están sesgados al alza.

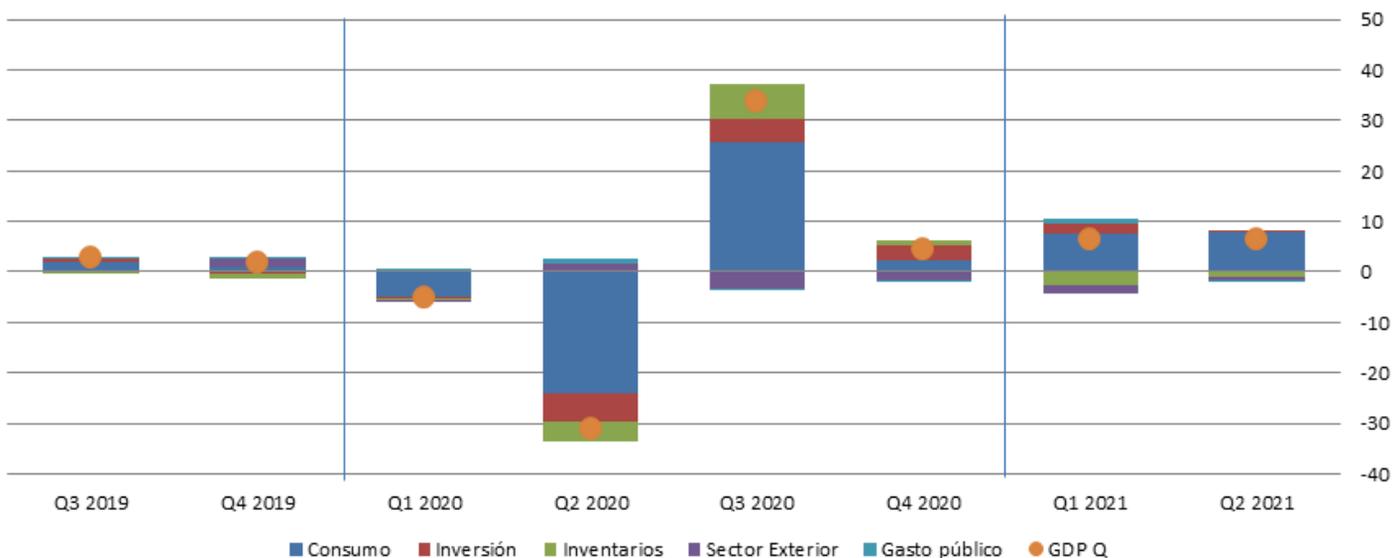
Descripción de indicador

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

EEUU: PIB

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

El crecimiento de la economía americana en el segundo trimestre se situó en un 6,5% interanual, una cifra más baja de lo esperado por el consenso, que preveía un aumento del 8,5% . En el primer trimestre, el PIB había subido un 6,3%. En términos trimestrales creció un 1,6%, hasta situarse un 0,8% por encima del nivel correspondiente al cuarto trimestre de 2019, superando así los registros previos a la pandemia.

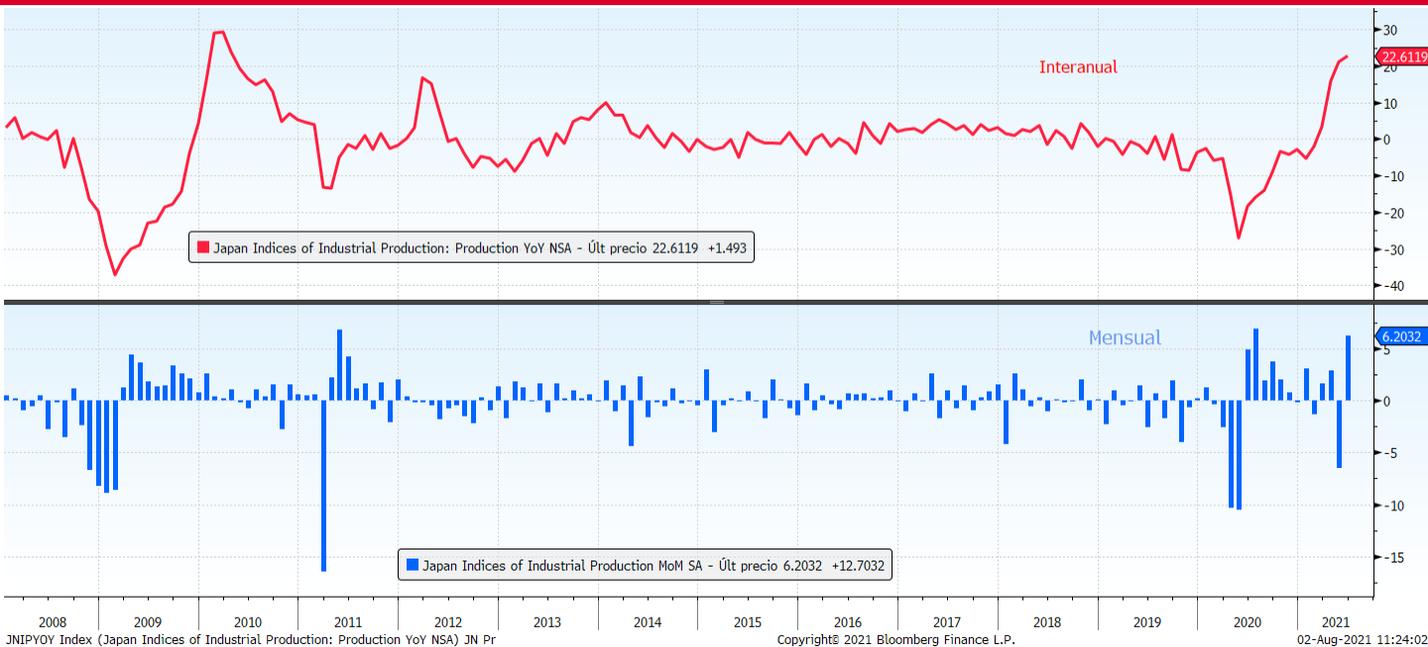
La composición del crecimiento mostró cómo el consumo privado sigue siendo el motor del crecimiento con un aumento del 11,8%, superando expectativas. El drenaje de crecimiento vino de la mano de la caída en la inversión residencias, el gasto público y los inventarios.

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

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial se incrementó en un 6,2 % en junio con respecto al mes anterior. Con respecto al mismo mes de 2020, cuando la primera ola del virus golpeaba al país asiático, el indicador vio un crecimiento del 22,6 %. Las industrias que contribuyeron en mayor medida a la expansión de la producción industrial nipona en junio fueron la de los vehículos a motor, la de maquinaria de producción y la de componentes y dispositivos electrónicos. Por otro lado, los sectores que experimentaron el mayor retroceso fueron el de equipos de transporte y el de productos cerámicos.

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

GLOBAL: PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DEL FMI



Análisis del dato

El FMI ha publicado sus nuevas perspectivas de crecimiento económico. A nivel global, la entidad prevé que la economía mundial crecerá un 6% en 2021, a los mismos niveles que lo dibujó en abril, y un 4,9% en 2022, medio punto más. No obstante, el organismo explica que hay que tener en cuenta las fuertes divergencias entre el bloque de los países desarrollados y el de los emergentes y en desarrollo, debido a las diferencias existentes en el proceso de vacunación. En las economías desarrolladas, el FMI eleva significativamente sus previsiones para Estados Unidos, que ahora espera que crezca un 7,0% en 2021 y un 4,9% en 2022, 0,6 y 1,4 puntos porcentuales más que en las previsiones de abril. La Zona Euro, por su parte, también ve elevadas sus previsiones en 0,2 y ,0,5 puntos porcentuales hasta el 4,6% en 2021 y 4,3% en 2022. Esta dinámica se mantiene en la mayor parte de las economías desarrolladas que ven como las tasas de crecimiento vaticinadas el pasado mes de abril no varían o incluso mejoran. La excepción viene de la mano de España y Japón. El FMI ha revisado a la baja en dos décimas sus previsiones de crecimiento para la economía española en 2021 hasta el 6,2%. Para el año 2022, no obstante, se mejoran las previsiones en un 1,1%, hasta el 5,8%. En el caso de Japón, el recorte de la estimación de crecimiento en 2021 es de 0,5%, siendo la mejora en 2022 de la misma magnitud. En el mundo emergente, el organismo retoca a la baja Asia emergente por la preocupación del covid.

Descripción de indicador

El FMI es una organización integrada por 188 países, que trabaja para promover la cooperación monetaria mundial, asegurar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un alto nivel de empleo y crecimiento económico sustentable y reducir la pobreza.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador
02/08	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank
02/08	China	Fab PMI de China Caixin
02/08	España	Markit PMI fabricación España
02/08	Italia	PMI de fabricación de Italia Markit
02/08	Francia	Markit PMI fabricación Francia
02/08	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI
02/08	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI
02/08	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA
02/08	Estados Unidos	ISM manufacturero
03/08	Japón	IPC en Tokio YoY
03/08	España	Cambio en desempleo
03/08	Estados Unidos	Pedidos de fábrica
03/08	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos
04/08	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank
04/08	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank
04/08	China	Composite PMI de China Caixin
04/08	China	Servicios PMI de China Caixin
04/08	España	Markit PMI servicios España
04/08	España	Markit PMI Composite España
04/08	Italia	PMI de servicios de Italian Markit
04/08	Italia	PMI composite de Italia Markit
04/08	Francia	Markit Francia Servicios PMI
04/08	Francia	Markit PMI Composite Francia
04/08	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI
04/08	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI
04/08	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI
04/08	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona
04/08	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI
04/08	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI
04/08	Eurozona	Ventas al por menor mensuales
04/08	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo
04/08	Estados Unidos	Índice ISM Services
05/08	Alemania	Órdenes de fábricas MoM
05/08	Eurozona	Boletín mensual del BCE
05/08	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra
05/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
05/08	Estados Unidos	Balanza comercial
06/08	Alemania	Producción industrial SA Mensual
06/08	Francia	Balanza comercial
06/08	Francia	Producción industrial mensual
06/08	España	Producción industrial mensual
06/08	Italia	Producción industrial mensual
06/08	Estados Unidos	Tasa de desempleo

RENTA VARIABLE

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance mixto en Europa y negativo en EE.UU y Asia. Los resultados empresariales, la reunión de la Reserva Federal y las medidas intervencionistas de China, centraron la atención de los mercados. La Fed mantuvo los tipos en la horquilla entre el 0.0% y el 0.25% y empezó a preparar el terreno para el tapering, ajustando su Forward Guidance en relación a las compras de activos, lo que supuso cierta sorpresa, aunque posteriormente fue matizada por el Presidente de la Reserva Federal. Powell, hizo especial hincapié en matizar el comunicado oficial, señalando que aún no se ha logrado el “progreso sustancial” requerido para comenzar el tapering, si bien es cierto que se han producido ciertos avances. De hecho, recalcó que antes de que la Fed empiece a reducir las compras de activos, será necesario que las cifras macro que se conozcan muestren una mayor solidez. En relación a la inflación, Powell volvió a restar importancia a los datos excepcionalmente altos que se han registrado en los últimos meses e insistió en que se deben en gran parte a factores de carácter temporal derivados de la reapertura de la economía. Por otro lado, China fue un foco de inestabilidad en los mercados. Las acciones regulatorias en el país contra los sectores de educación, propiedad y tecnología provocaron caídas de cierta relevancia. Aunque las garantías de los reguladores chinos y los medios oficiales ayudaron a calmar los nervios de los inversores, la bolsa china no consiguió terminar en verde, siendo el sector tecnológico el más castigado. En cuanto a los resultados corporativos conocidos, estos en gran parte superaron las expectativas, lo que impulsó a los mercados.

INDICES	30/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.675,70	-0,48%	7,46%
EUROSTOXX 50	4.089,30	-0,48%	15,11%
ALEMANIA	15.544,39	-0,80%	13,31%
INGLATERRA	7.032,30	0,07%	8,85%
FRANCIA	6.612,76	0,67%	19,12%
ITALIA	27.864,44	1,02%	15,13%
S&P 500	4.395,26	-0,37%	17,02%
DOW JONES	34.935,47	-0,36%	14,14%
NASDAQ 100	14.959,90	-1,01%	16,07%
NIKKEI 225	27.283,59	-0,96%	-0,59%
SHANGHAI	3.397,36	-4,31%	-2,18%
MSCI WORLD	3.069,25	-0,10%	14,10%
MSCI EMERG	1.277,80	-2,55%	-1,04%

RENTA FIJA:

El perfil defensivo de los inversores ante la incertidumbre en China se tradujo en compras a ambos lados del Atlántico. Así, las rentabilidades del bono alemán y americano a diez años retrocedieron 4pbs y 5pb respectivamente. En cuanto al tipo a diez años español se mantuvo sin variación en el 0,27%, con lo que la prima de riesgo se amplió ligeramente hasta los 73 puntos básicos. Estabilidad en el mercado de crédito.

Tipos Gobiernos	30/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,76	-4	-6
ESPAÑA	-0,58	-2	4
EE.UU.	0,18	-1	6
5 años			
ALEMANIA	-0,74	-4	0
ESPAÑA	-0,39	-1	0
10 años			
ALEMANIA	-0,46	-4	11
ESPAÑA	0,27	0	22
EE.UU.	1,22	-5	31
Spread de credito (pb)	30/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	46,58	0	-1
ITRX EUR XOVER (5A)	235,63	3	-6

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En divisas, el dólar se debilitó frente al euro. En materias primas, el precio del petróleo subió un 2,28%. La caída de inventarios en Estados Unidos y la mejora que se está viendo en movilidad gracias a las vacunas, a pesar de la preocupación por los nuevos casos, impulsaron al precio del crudo. El oro, por su parte, subió un 0,67% hasta los 1.814,19\$/onza.

Divisas	30/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1871	0,85%	-2,83%
Yen/€	130,43	0,25%	3,08%
gpb/€	0,85	-0,31%	-4,73%

Materia Primas	30/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	75,38	2,28%	47,31%
ORO	1.814,19	0,67%	-4,43%

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.