Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 2 de agosto al 6 de agosto de 2021

- **ENTORNO MACRO**:
  - EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
  - ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A…

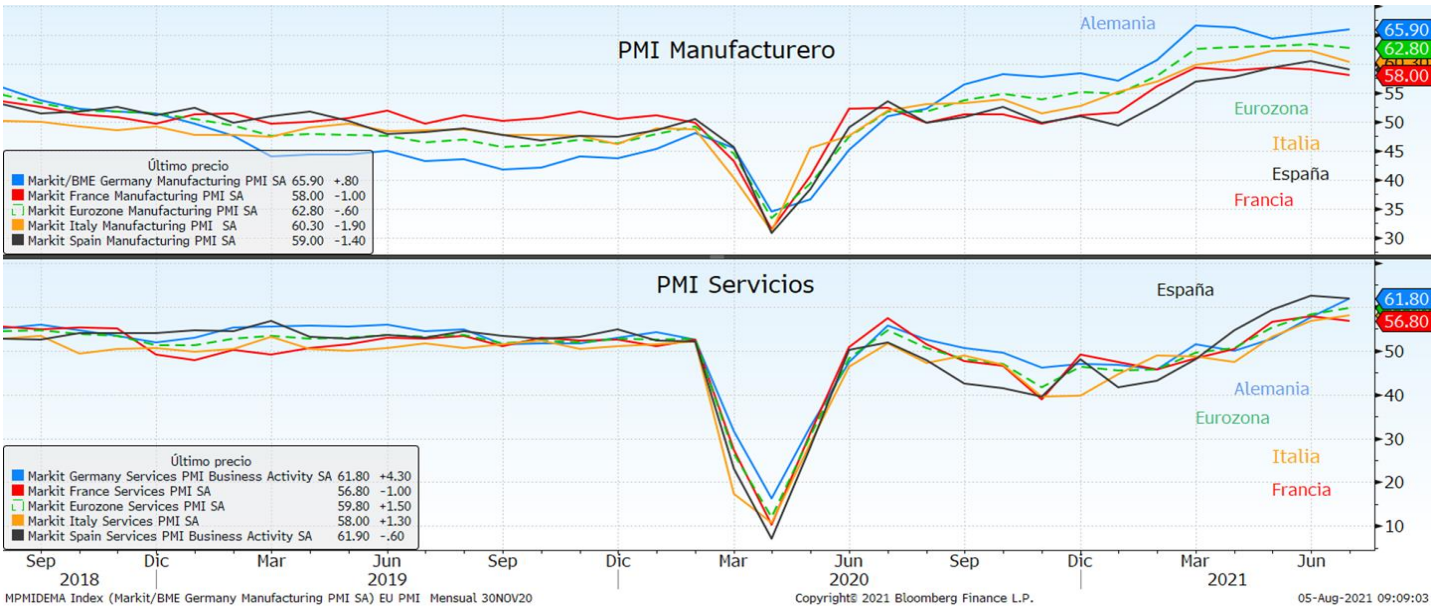
- **ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS**

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero de la Eurozona perdió impulso en julio, retrocediendo 0,6 puntos hasta los 62,8 puntos y situándose en niveles de marzo, aunque cerca de los máximos históricos registrados en junio. Esta evolución negativa del indicador se debió a las dificultades de los fabricantes y sus proveedores para atender la creciente demanda de pedidos, a medida que la variante delta del covid-19 avanza, amenazando nuevamente a las cadenas de suministros. **El PMI de servicios** aumentó en julio en la Eurozona, apoyado en la relajación de las restricciones por el coronavirus. Así, el dato subió +1,5 puntos respecto al mes anterior y se situó en 59,8 puntos. El desglose por países mostró un incremento elevado en el indicador alemán, y algo más moderado en el de Italia. Mientras, en Francia y en España, descendió algo respecto al mes anterior. En cuanto al **PMI compuesto**, éste subió en la Eurozona, avanzando al ritmo más rápido desde junio de 2006. El indicador se situó en 60,2 puntos (vs 59,5 anterior). Por países, repuntó en Alemania e Italia, pero descendió en Francia y España .

Descripción de indicador

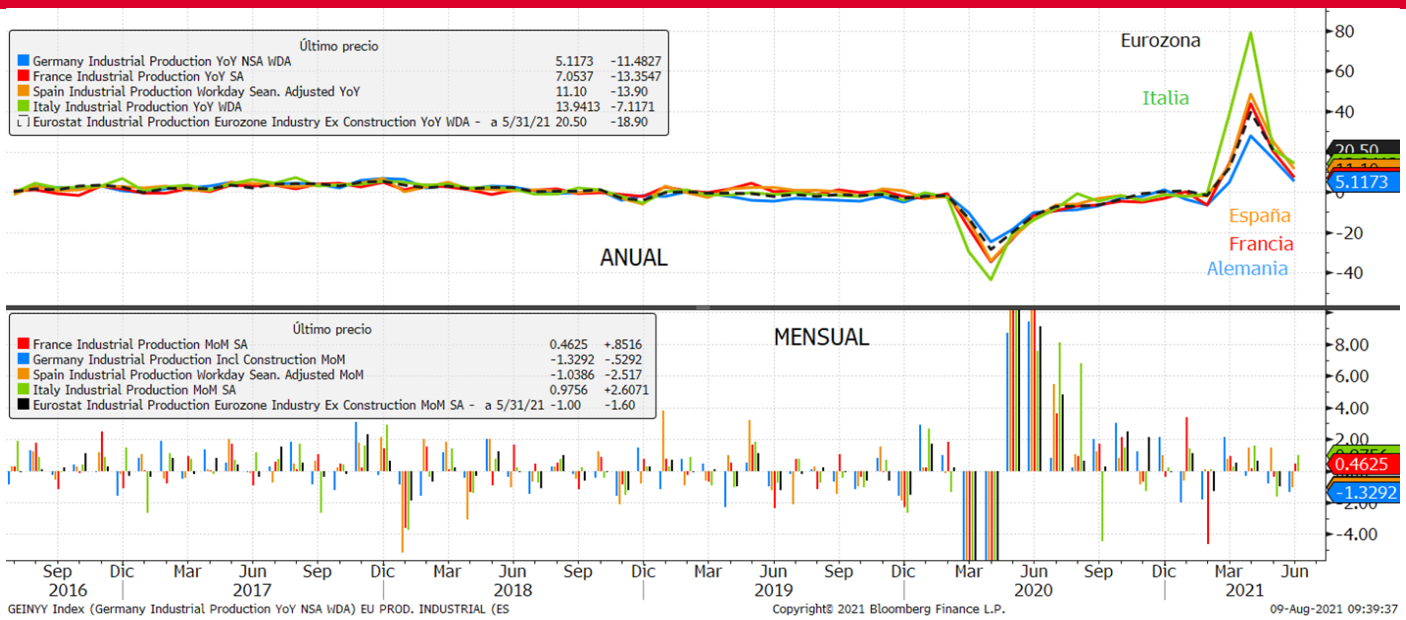
PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. 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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PRINCIPALES ECONOMÍAS



Análisis del dato

La producción industrial defraudó en España y Alemania, y creció en línea con lo esperado en Italia y Francia. En junio, el Índice de Producción Industrial (IPI) **en España,** en términos desestacionalizados, cayó un 1% con respecto al mes anterior. Sin embargo, en términos interanuales, el indicador subió un 11,2% en junio respecto al mismo mes de 2020, acumulando cuatro meses consecutivos al alza. Todos los sectores registraron crecimiento en la producción en términos interanuales. La producción industrial **alemana** ajustada estacionalmente continuó su senda a la baja, con una contracción de un 1,3% respecto al mes anterior. En términos interanuales, ésta se incrementó un 5,1% frente a junio de 2020, La producción industrial en **Italia** ajustada estacionalmente avanzó un 1,0% respecto al mes anterior, tras caer un 1,5% mensual en mayo. En términos interanuales, el índice de producción industrial repuntó un 13,9% respecto a junio de 2020. En **Francia** el indicador subió en el sexto mes del año un 0,46%.

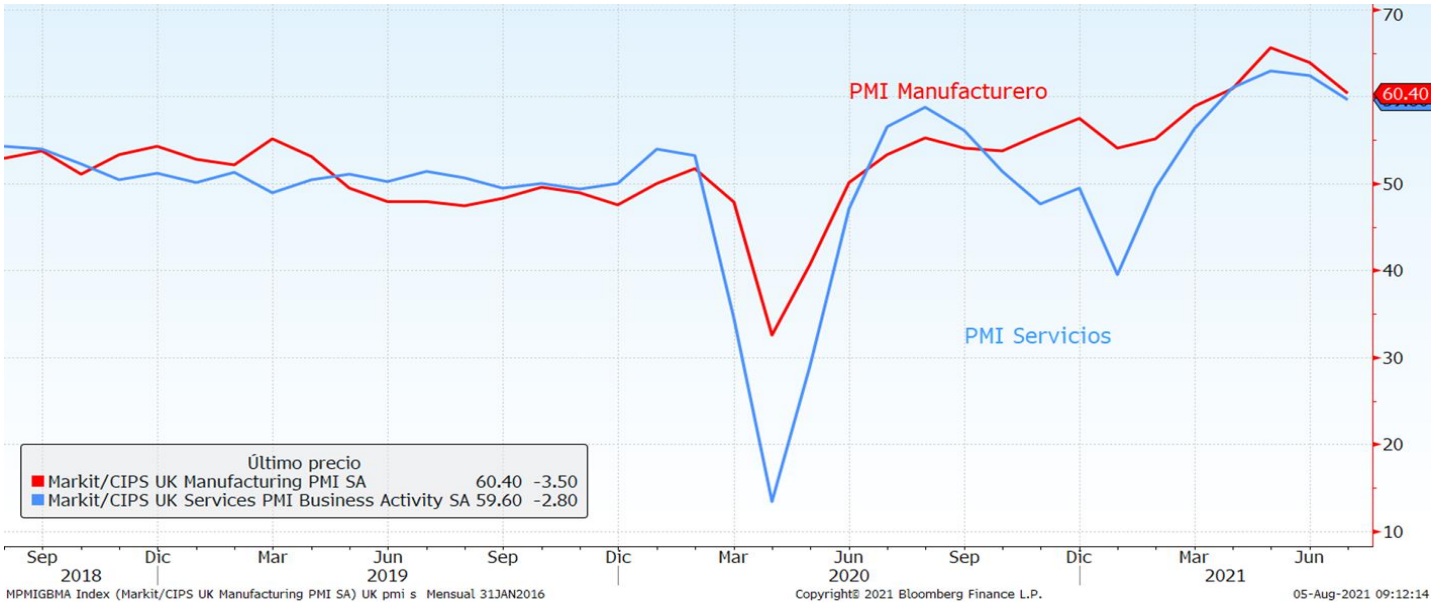
Descripción de indicador

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.

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero de IHS Markit bajó en julio hasta los 60,4 puntos desde el nivel de 63,9. El indicador se vio lastrado por la paralización de la oferta que provocó la moderación en los ritmos de producción, demanda de nuevos pedidos y creación de empleo.

El PMI de Servicios de Markit/CIPS RU retrocedió en julio ante la preocupación por la posible desaceleración de la recuperación de la economía como consecuencia de la expansión de la variante delta. El índice, que encadenó el segundo mes de caída consecutiva tras el máximo histórico registrado en el mes de mayo, se situó en 59,6 puntos, -4,8 puntos respecto al mes anterior.

El PMI compuesto también cayó en julio y se situó en 59,2 puntos respecto a 62,2 puntos del mes de junio.

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 Banco de Inglaterra confirmó su previsión de que la economía británica crecerá un 7,25 % en 2021 y elevó de un 5,75% a un 6 % la expansión en 2022, al tiempo que mantuvo sin cambios los tipos de interés, en el 0,1 %, y su programa de compra de deuda, tal y como se esperaba. Por ahora predomina entre los miembros del comité la opinión de que la inflación, actualmente en el 2,5 %, y que se prevé que llegue al 3% a finales de año, irá bajando eventualmente hasta colocarse por debajo del objetivo oficial del 2 %. Al término de la reunión de su comité de política monetaria, la entidad explicó que, pese al incremento de la inflación, de momento no alterará los tipos ni su programa de alivio cuantitativo, al que destina 895.000 millones de libras (1,05 billones de euros) para la compra de deuda sobre todo pública pero también privada. La entidad monetaria comenzará a reducir su stock de bonos cuando el tipo de referencia alcance el 0.5%.

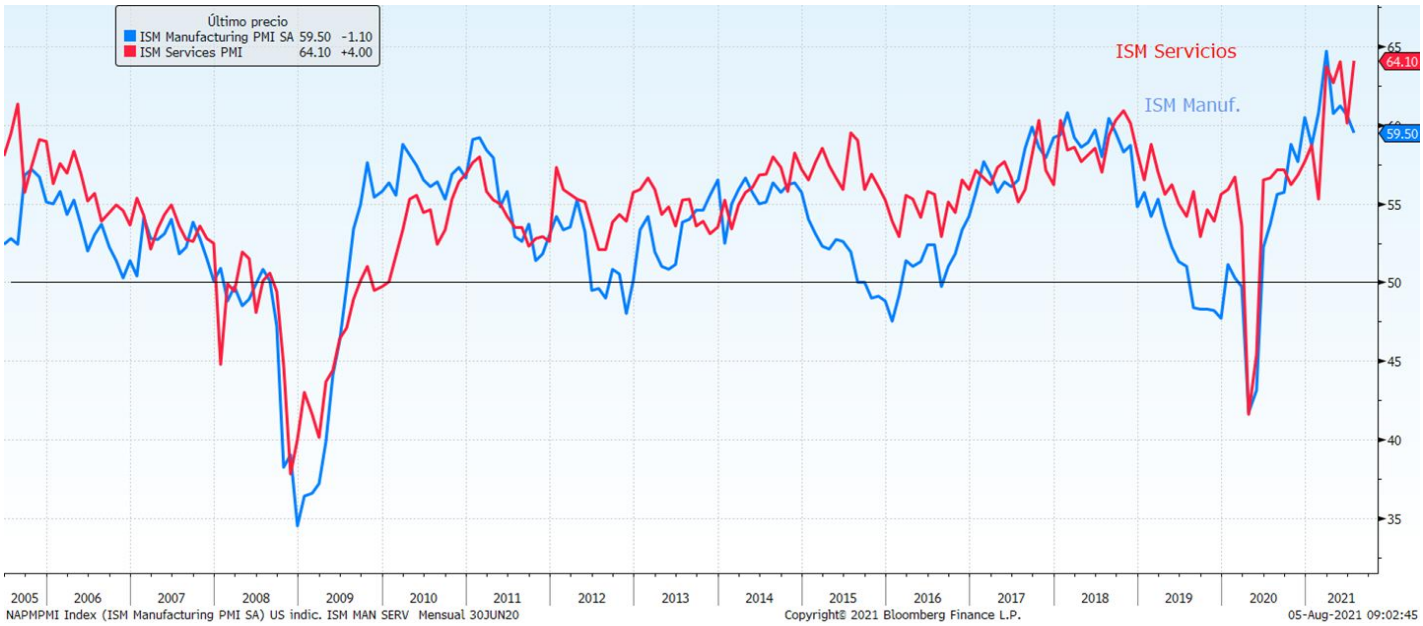
Descripción de indicador

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.

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISM



Análisis del dato

El ISM Manufacturero retrocedió ligeramente en julio. El indicador, que quedaba ligeramente por debajo de las estimaciones, pasó de 60,6 a 59,5. Por componentes, Empleo y Pedidos Pendientes mostraron una buena evolución mientras que, los Nuevos Pedidos, las Importaciones, Inventarios y Producción perdieron inercia. Además, los precios pagados sufrieron un ligero retroceso, de 92,1 a 85,7, tras los máximos alcanzados. Con todo, las cifras siguen siendo buenas y muestran que la actividad manufacturera americana continúa en expansión.

El ISM de Servicios, aumentó con fuerza en julio. Este dato adelantado de actividad se situó en 64,1 puntos (vs 60,1 anterior) registrando el decimocuarto mes consecutivo de alzas.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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

EEUU: INFORME DE EMPLEO

Análisis del dato

El mercado laboral repuntó con fuerza en julio, al sumar 943.000 nóminas no agrícolas el pasado mes, por encima de los 870.000 previstos por el mercado. Al mismo tiempo, la tasa de desempleo cayó en medio punto porcentual hasta situarse en el 5,4%, tres décimas mejor de lo esperado por los analistas. Los aumentos de empleo más notables se produjeron en el sector del ocio y la hostelería, en la educación de las administraciones locales así como en los servicios profesionales y empresariales. Por otra parte, Las revisiones al alza del empleo en mayo y junio resultaron en 119.000 empleos más de lo que se había previsto anteriormente. El número de desempleados se redujo en 782.000 personas, hasta los 8,7 millones. Sin embargo siguen estando muy por encima de sus niveles anteriores a la pandemia, cuando el paro oscilaba el 3,5% y se registraban 5,7 millones de estadounidenses sin trabajo. La tasa de participación de la población activa apenas varió, situándose en el 61,7%, y se ha mantenido dentro de un estrecho rango del 61,4% al 61,7% desde junio del año pasado. En julio, el salario medio por hora de todos los empleados aumentó 11 centavos, hasta 30,54 dólares, tras los aumentos de los tres meses anteriores.

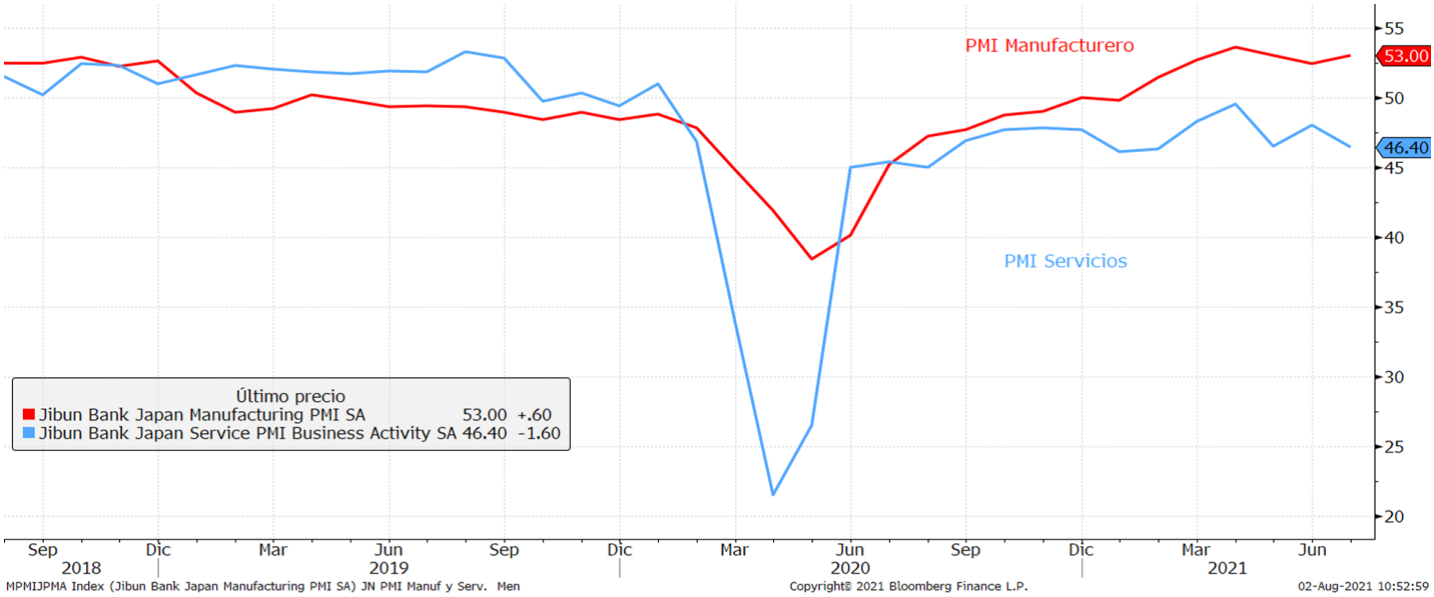
Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero, en su lectura final, subió en julio hasta los 53 puntos, desde el 52,2 del mes anterior.

Por su parte, el índice de gerentes de compras de servicios, a pesar de haber sido revisado al alza desde su lectura preliminar, cayó al nivel de 46,4 desde el nivel de 48 del mes anterior, fruto de las medidas impuestas para combatir el resurgimiento de las infecciones por coronavirus. El indicador se sitúa por decimoctavo mes consecutivo por debajo de la barrera de 50.

Con ello, el PMI compuesto final de Japón de au Jibun Bank descendió a 48,8 desde los niveles de 48,9 de junio.

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

CHINA: PMIs CAIXIN

Análisis del dato

El PMI manufacturero de Caixin retrocedió en julio. El sector manufacturero cayó de 51,3 puntos a 50,3 puntos. El dato alcanzó su peor cifra desde abril del 2020, duramente afectado por la contracción de la demanda, por primera vez en más de un año.

Por su parte, el PMI de servicios de Caixin mejoró en julio, gracias al repunte de nuevos pedidos, tras registrar en junio el mínimo en 14 meses. El índice se situó en 54,9 puntos frente a 50,3 puntos del mes de junio.

Con todo ello, el indicador PMI compuesto avanzó, pasando de 50.6 unidades en junio a 53.1 el mes pasado.

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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador
09/08	China	IPC interanual
09/08	Alemania	Balanza comercial
09/08	Eurozona	Confianza del inversor Sentix
10/08	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW
10/08	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual
10/08	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW
11/08	Alemania	IPC UE armonizado MoM
11/08	Italia	IPC UE armonizado interanual
11/08	Estados Unidos	IPC mensual
12/08	Reino Unido	PIB trimestral
12/08	Reino Unido	Producción industrial mensual
12/08	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM
12/08	Italia	Balanza comercial total
12/08	Eurozona	Producción industrial SA Mensual
12/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
13/08	Francia	Tasa de desempleo ILO
13/08	Francia	IPC UE armonizado MoM
13/08	España	IPC UE armonizado MoM
13/08	Eurozona	Balanza comercial SA
13/08	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan
13/08	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.
13/08	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

kutxabank gestión

RENTA VARIABLE

Evolución positiva en las bolsas a nivel global, con ganancias más pronunciadas en Europa que en EE.UU. Los resultados empresariales, que continuaron ofreciendo cifras que superaban las expectativas, y unos datos macro que en términos generales, apoyan la recuperación de las economías, explicaron el tono más optimista de los inversores. En China, la mala evolución en cuanto a la propagación de la variante delta de coronavirus, llevó a la implantación de nuevas restricciones para su control, con un mercado inquieto por la tensión que esto puede causar a las cadenas de aprovisionamiento. Sin embargo, se relajaron algo las preocupaciones por las injerencias regulatorias del gobierno chino, y el Shanghai terminó con balance positivo (+1,79%). En la recta final de la sólida temporada de resultados empresariales, con el 90% de las compañías del S&P500 ya informado, el ritmo de ganancias es del 15% en este segundo trimestre. En el entorno macro, en Europa, los PMIs compuestos mejoraron en la Eurozona, aunque la producción industrial sufrió una inesperada caída en Alemania. En EE.UU, la creación de empleo sorprendió, con una fortaleza superior a la esperada, y los datos de ISM fueron mixtos, aunque con buenas cifras. Comentar también que este jueves, se celebró la reunión mensual del Banco Central inglés, que mantuvo sin cambios su política monetaria.

INDICES	06/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.879,00	2,34%	9,97%
EUROSTOXX 50	4.174,54	2,08%	17,51%
ALEMANIA	15.761,45	1,40%	14,89%
INGLATERRA	7.122,95	1,29%	10,25%
FRANCIA	6.816,96	3,09%	22,80%
ITALIA	28.515,51	2,34%	17,82%
S&P 500	4.436,52	0,94%	18,12%
DOW JONES	35.208,51	0,78%	15,04%
NASDAQ 100	15.109,36	1,00%	17,23%
NIKKEI 225	27.820,04	1,97%	1,37%
SHANGHAI	3.458,23	1,79%	-0,43%
MSCI WORLD	3.098,06	0,94%	15,17%
MSCI EMERG	1.292,53	1,15%	0,10%

RENTA FIJA:

El buen dato de empleo estadounidense condicionó la evolución de la deuda soberana a ambos lados del Atlántico, con ventas generalizadas, algo más contenidas en Europa. Aunque en menor medida, también afectaron las palabras del vicepresidente de la Fed, apuntando que a partir de finales del 2022 podrían darse las condiciones para elevar los tipos. Así, la rentabilidad del treasury a 10 años terminó sumando +7pb, hasta el 1,30%, después de haber caído durante la semana al 1,177%, su nivel más bajo desde febrero. En Europa, el bund repuntó +1pb, hasta el -0,46%, y en España, el tipo al mismo plazo bajó -3pb, con lo que la prima de riego se estrechó hasta los 70pb. Estabilidad en el mercado de crédito.

Tipos Gobiernos	06/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,76	1	-6
ESPAÑA	-0,61	-3	1
EE.UU.	0,21	2	9
5 años			
ALEMANIA	-0,73	1	1
ESPAÑA	-0,41	-2	-2
10 años			
ALEMANIA	-0,46	1	11
ESPAÑA	0,24	-3	19
EE.UU.	1,30	7	38

Spread de credito (pb)	06/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	46,10	0	-2
ITRX EUR XOVER (5A)	231,87	-4	-9

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En divisas, la evolución de los tipos, con mayor tensionamiento en Norteamérica, explicó el fortalecimiento del dólar, alcanzando máximos de cuatro meses frente a la moneda del bloque europeo. El euro también se depreció contra la libra y el yen. En materias primas, el precio del petróleo cayó un -6,77%, afectado por las tensiones en Oriente Medio, con noticias del secuestro de un buque por parte de fuerzas supuestamente respaldadas por Irán. Además, aumentaron las preocupaciones por la variante delta de coronavirus. Las nuevas restricciones a la movilidad amenazan las expectativas alcistas de la demanda. Añadir también el dato de acumulación por sorpresa de las existencias de crudo en EE.UU. El oro, por su parte, bajó un -2,82%, hasta los 1.763,03 $/onza.

Divisas	06/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
$/€	1,1762	-0,92%	-3,72%
Yen/€	129,65	-0,60%	2,47%
gpb/€	0,85	-0,63%	-5,33%

Materia Primas	06/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	70,28	-6,77%	37,35%
ORO	1.763,03	-2,82%	-7,13%

kutxabank gestión

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.