

### Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 9 de agosto al 13 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

### > NUESTRA VISIÓN



# EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### **EUROZONA: ZEW ALEMAN**



#### Análisis del dato

La confianza inversora ha vuelto a empeorar mucho en Alemania en agosto, su tercer caída consecutiva desde mayo, cuando se había situado en máximos desde hace 21 años, debido al temor a la cuarta ola de contagios y al debilitamiento de China. El ZEW ha informado de que su índice de confianza inversora ha empeorado en agosto 22,9 puntos, hasta 40,4 puntos. La caída en agosto ha sido más fuerte que la de julio, que ya fue mucho mayor de lo que se esperaba. Sin embargo, la valoración de la situación actual ha mejorado en agosto 7,4 puntos, hasta 29,3 puntos, respecto al mes anterior. Las expectativas de los expertos de los mercados financieros respecto a la zona del euro también han empeorado en agosto por tercer mes consecutivo, 18,5 puntos, hasta 42,7 puntos, respecto al mes anterior. Aunque ha mejorado, 8,6 puntos, hasta 14,6 puntos, su valoración de la situación actual de la zona del euro. Un 42,2 % de los expertos prevé un aumento de la inflación en los próximos seis meses en la zona del euro (anteriormente un 70 % aproximadamente).

#### 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.



# EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES





#### Análisis del dato

La producción industrial de la zona euro disminuyó un 0,3 % en el mes de junio respecto al mes anterior, moderando así las caídas de mayo, cuando había bajado un 1,1 %. No obstante, en comparación con junio de 2020, el indicador aumentó un 9,7 %. Respecto del mes anterior, en una coyuntura marcada por los problemas de suministro de las cadenas de valor, la producción de bienes de capital cayó un 1,5% y la de energía un 0,6%, mientras que la producción de bienes de consumo duraderos y bienes intermedios aumentó en un 0,1%, así como un 1,6% la de bienes no duraderos. Los mayores avances se registraron en Malta (+5,2%), Países Bajos (+3,3%) y Estonia (+3,2%), mientras que los retrocesos superiores se produjeron en Irlanda (-4.4%) y Portugal (-2.6%). En términos interanuales, la producción de bienes de consumo duraderos aumentó en junio un 16,1%, la de bienes intermedios en un 15,7%, la de bienes de consumo no duradero en un 9,8%, la de bienes de capital en un 6,3% y la de energía en un 2,9%.

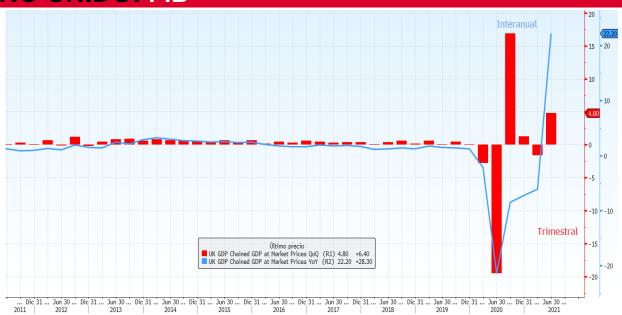
#### Descripción de indicador

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





#### Análisis del dato

El PIB avanzó con fuerza hasta un 4,8% en el segundo trimestre, gracias a la reapertura de la economía, en concreto, la de bares y restaurantes, tras el confinamiento a principios de año. De este modo, la segunda mayor economía de Europa registró entre abril y junio el mayor crecimiento trimestral entre las principales economías desarrolladas. El PIB se recuperó, después de caer un 1,6% en el primer trimestre. Sin embargo, aún no ha regresado a su nivel de antes de la pandemia, ya que es un 4,4% inferior respecto a finales de 2019. El sector servicios experimentó un rebote en el segundo trimestre del 5,7%, mientras que el sector de producción creció un 0,5% y la construcción se expandió a un ritmo del 3,3%. Entre abril y junio, el gasto de los hogares británicos registró un aumento del 7,3%, frente a la caída del 4,6% de los primeros tres meses del año, acompañado de un incremento del 6,1% del gasto gubernamental, mientras que la inversión bruta en activos fijos se redujo un 0,5%. Además, el crecimiento se aceleró en junio hasta el 1%, más que en mayo (+0,6%), pero menos que en abril (+2,2%), el primer mes después del confinamiento de comienzos de año.

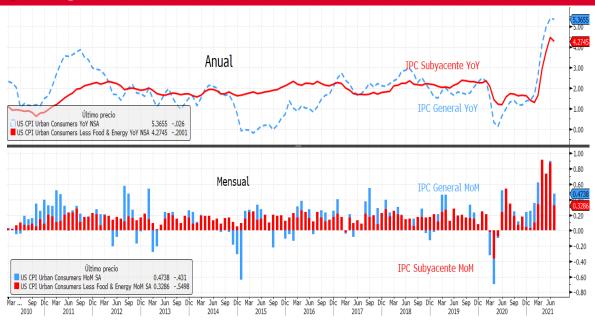
#### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). 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 Reino Unido, 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

### **EEUU: IPC**



#### Análisis del dato

La tasa de inflación interanual se mantuvo en julio en el 5,4%, repitiendo así la mayor alza desde agosto de 2008, sustentada por la subida de los sueldos y la creación de empleo. No obstante, en términos mensuales, la inflación dio un respiro al moderar su subida respecto de junio al 0,5% (igualando las previsiones) desde el 0,9% del sexto mes del año, lo que supone la menor escalada mensual desde el pasado mes de febrero. El fuerte repunte interanual de los precios en EE.UU reflejó el encarecimiento de la energía, con una subida interanual del 23,8%, mientras que los alimentos subieron un 3,8%. Sin tener en cuenta el impacto de la volatilidad de los alimentos frescos y de la energía, la tasa de inflación subyacente se situó en el 4,3% interanual, dos décimas por debajo de la lectura correspondiente al mes anterior, cuando el dato registró su mayor incremento anual en 29 años. En el mes, esta tasa fue del 0,3% en julio (0,9% en junio). Los vehículos usados, que habían sido los responsables de buena parte de las elevadas lecturas de IPC subyacente, moderaron de forma importante su crecimiento.

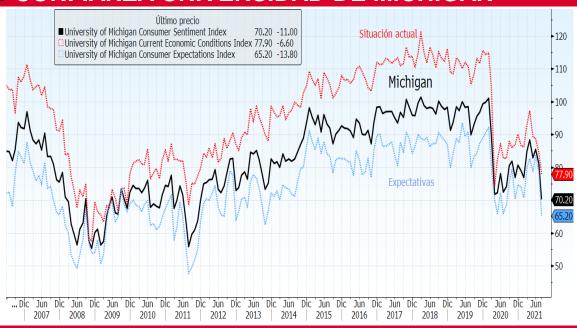
### Descripción de indicador

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

El dato de confianza sobre el consumo americano, medido por la Universidad de Michigan, se situaba en agosto muy por debajo de lo esperado, al bajar con fuerza hasta 70,2 puntos desde 81,2. Este registro dejaba al indicador en el peor nivel desde 2011, es decir, peor incluso que en los momentos más difíciles de la pandemia. Según el dato preliminar, la expansión de la variante Delta del Covid está afectando al sentimiento de los consumidores, preocupados porque las vacunas no protejan de las nuevas cepas y por el problema que supone el porcentaje de personas dispuestas a no vacunarse. Además, el indicador daba cuenta de los asustados que se encuentran los consumidores ante el gran crecimiento experimentado por los precios en los últimos mes y que han dejado una inflación interanual desorbitada, lejos del objetivo del 2% que establece 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.



# ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador
16/08	Japón	PIB SA trimestral
16/08	China	Ventas al por menor interanual
16/08	China	Producción industrial interanual
16/08	Japón	Producción industrial mensual
16/08	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York
17/08	Reino Unido	Desempleo registrado
17/08	Eurozona	PIB SA trimestral
17/08	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales
17/08	Estados Unidos	Producción industrial mensual
18/08	Japón	Balanza comercial
18/08	Reino Unido	IPC mensual
18/08	Eurozona	IPC mensual
18/08	Estados Unidos	Construcciones iniciales
18/08	Estados Unidos	Permisos de construcción
18/08	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual
18/08	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual
18/08	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed
19/08	España	Balanza comercial
19/08	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia
19/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
20/08	Reino Unido	GfK confianza del consumidor
20/08	Japón	IPC interanual
20/08	Reino Unido	Ventas al por menor

### ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS



#### **RENTA VARIABLE**

Las bolsas saldaron la semana con ganancias discretas, algo más pronunciadas en Europa que en EE.UU, aunque con volúmenes de negociación más reducidos, propios de la temporada estival. Las subidas permitieron que, en EE.UU, el Dow Jones y S&P 500 lograran nuevos récord, y en Europa, también lo hiciera el Stoxx 600, índice de las 600 compañías europeas de mayor capitalización. El dato de inflación en EE.UU centró la atención de los inversores, ya que constituye uno de los objetivos de la Fed, en un contexto en el que se espera que más pronto que tarde anuncie el inicio de la retirada de estímulos económicos. No hubo sorpresas y el IPC norteamericano mostraba de nuevo el vigor del aumento de precios pero a un ritmo menor del registrado en junio. La lectura que hicieron los inversores fue que la inflación podría haber llegado a su techo entonces, lo que encajaría dentro del discurso de la Fed de que la subida de la inflación podría ser transitoria. Con ello, se suavizaron algo las especulaciones de que la Reserva Federal tenga que restringir su política monetaria y subir los tipos antes de lo esperado, mas aún con el flojo dato de consumo del viernes. Por otra parte, el pasado martes, el Senado estadounidense aprobó el paquete de infraestructuras básicas por 1 millón de dólares. De este importe, solo 550.000 millones suponen inversión nueva, ya que el resto se deriva de partidas ya aprobadas. A pesar del buen tono en los mercados, los inversores no perdieron de vista la expansión de la variante delta de coronavirus, que junto con los cambios regulatorios en China, explicó el peor comportamiento relativo de las bolsas asiáticas en el final de la semana.

#### **RENTA FIJA:**

Pese a que al último dato de IPC en EE.UU alivió los temores a una inflación sin techo, el buen dato de empleo de la semana pasada, reforzado por las peticiones semanales de desempleo del jueves, junto con el tono más agresivo por parte de los funcionarios de la Fed, siguió empujando durante la semana a muchos inversores a esperar un anuncio de reducción de compra de activos por parte de la Reserva Federal en septiembre. Con ello, el tipo de deuda soberana americana a 10 años repuntó hasta el 1,36% de rentabilidad. Finalmente, terminó en el 1,28% el viernes, con la debilidad en el dato del consumo americano. En Europa, la presión sobre el BCE para que reduzca su Programa de Compras de Emergencia contra la Pandemia (PEPP) es cada vez mayor, según un sondeo de Reuters entre economistas. No obstante, la retirada de estímulos no figura en las previsiones a corto plazo de la autoridad. Como consecuencia, la rentabilidad del bund cerró sin grandes cambios, con ligero estrechamiento de diferenciales en los periféricos europeos. Estabilidad en el mercado de crédito.

#### **DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:**

En divisas, variaciones mínimas en los cruces, con el euro aumentando ligeramente de valor frente al dólar, y ganando algo de terreno frente a la libra. En materias primas, el petróleo, que cayó un 0,20% en la semana y cerro en los 70\$/barril, ha vivido una semana de gran volatilidad. Por un lado, el temor a que la expansión de la variante delta de la COVID-19 pueda frenar la reactivación mundial de la demanda de combustible, en línea con la advertencia de la AIE, que señaló que el crecimiento de la demanda de crudo y sus productos se había desacelerado drásticamente. Del otro lado, el crudo se beneficiaba el optimismo del mercado, y la caída de inventarios semanales de crudo en EE.UU. Por su parte, el oro aumentó su valor casi un 1% cerca de los 1.800\$/onza.

INDICES	13/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.999,80	1,36%	11,47%
EUROSTOXX 50	4.229,70	1,32%	19,06%
ALEMANIA	15.977,44	1,37%	16,46%
INGLATERRA	7.218,71	1,34%	11,74%
FRANCIA	6.896,04	1,16%	24,22%
ITALIA	29.212,89	2,45%	20,70%
S&P 500	4.468,00	0,71%	18,95%
DOW JONES	35.515,38	0,87%	16,04%
NASDAQ 100	15.136,68	0,18%	17,45%
NIKKEI 225	27.977,15	0,56%	1,94%
SHANGHAI	3.516,30	1,68%	1,24%
MSCI WORLD	3.125,12	0,87%	16,17%
MSCI EMERG	1.280,86	-0,90%	-0,81%

Tipos Gobiernos	13/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,74	2	-4
ESPAÑA	-0,61	0	2
EE.UU.	0,21	0	9
5 años			
ALEMANIA	-0,73	0	1
ESPAÑA	-0,42	-1	-3
10 años			
ALEMANIA	-0,47	-1	10
ESPAÑA	0,22	-2	17
EE.UU.	1,28	-2	36
Spread de credito	13/08/2021	Variación	Var 2021
(pb)	13/00/2021	Semanal	Vai 2021
ITRX EUROPE (5A)	45,96	0	-2
ITRX EUR XOVER (5A)	231,95	0	-9

Divisas	13/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1797	0,30%	-3,44%
Yen/€	129,30	-0,27%	2,19%
gpb/€	0,85	0,31%	-5,04%

Materia Primas	13/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	70,13	-0,21%	37,05%
ORO	1.779,74	0,95%	-6,25%



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.