

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 12 abril al 16 de abril de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

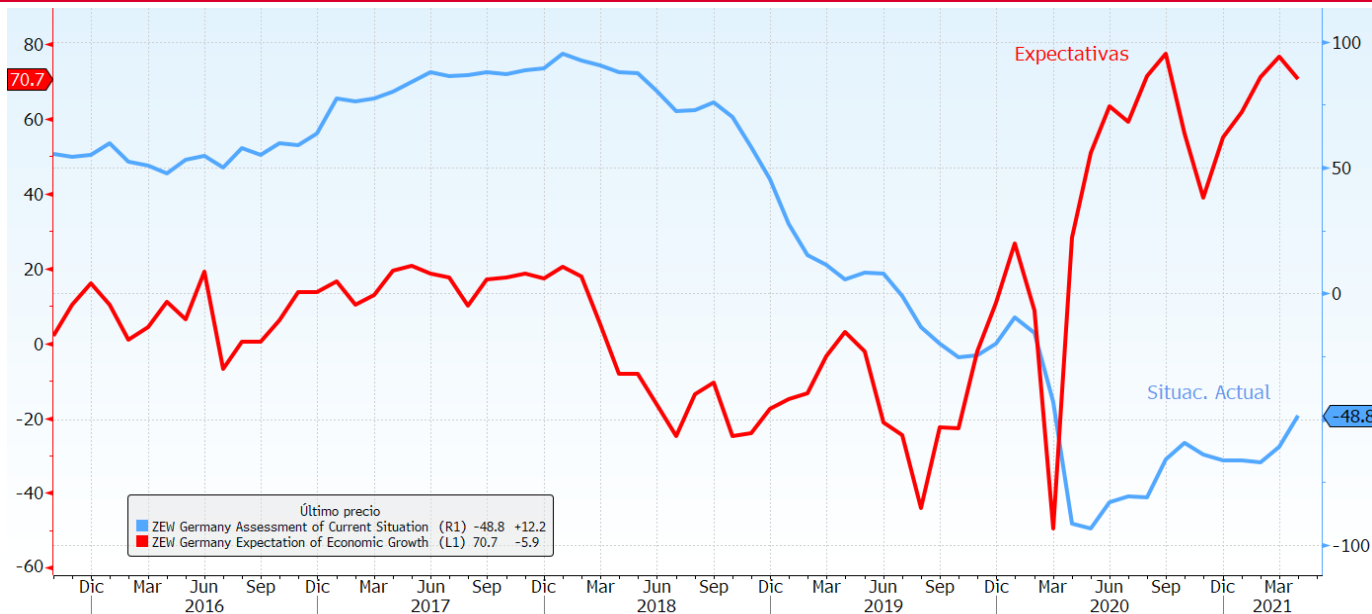
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

ALEMANIA: ZEW



Análisis del dato

La confianza de los inversores de Alemania señalaba un empeoramiento de las expectativas futuras, al caer su indicador hasta el nivel de 70,7 puntos desde los 76,6 del mes anterior. Supone el primer descenso desde noviembre de 2020. El instituto Zew de investigación económica, encargado de elaborar la encuesta, cita a los crecientes temores de que la mayor economía de Europa entre en un confinamiento más estricto que dañe el consumo privado entre las causas para el empeoramiento de este indicador. A pesar de ello, la expectativas siguen en un nivel muy alto.

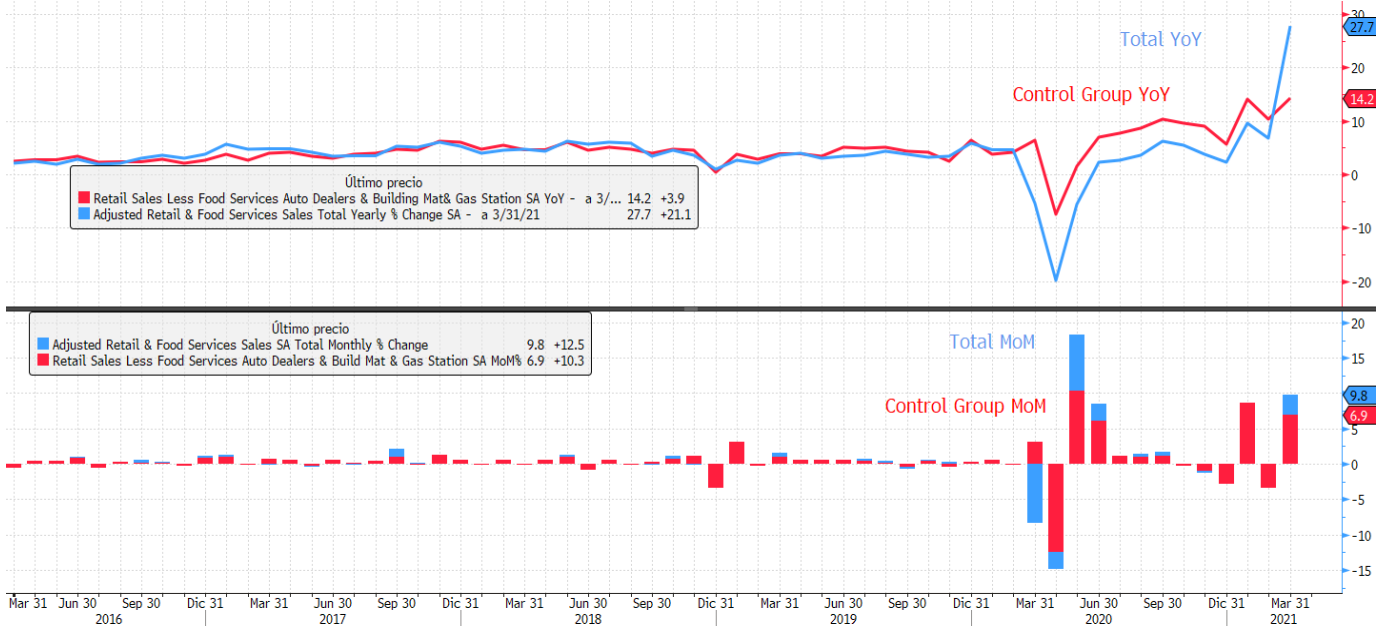
Por el contrario, la evaluación sobre la situación actual, que se mantiene en niveles todavía muy bajos, sigue mejorando. El índice de condiciones actuales ha subido a -48,8 puntos desde los -61,0 del mes anterior, aunque se esperaba que hubiera alcanzado los -53,0 puntos.

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

EEUU: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

Las ventas minoristas en Estados Unidos se han disparado un 9,8% en marzo y han superado las previsiones del consenso, que anticipaban un repunte del 5,9%. Los estímulos fiscales aprobados por el Congreso, que han llegado directamente a las familias en forma de cheques de 1.400 dólares, han impulsado este indicador, que ha revertido su tendencia de febrero cuando cayó un 2,7%. Además, las ventas minoristas del denominado 'Grupo de control' (excluyendo autos, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentos), que inciden directamente en el cálculo del PIB y son muy seguidas por el mercado, han subido un 6,9%, por encima del 6,3% anticipado.

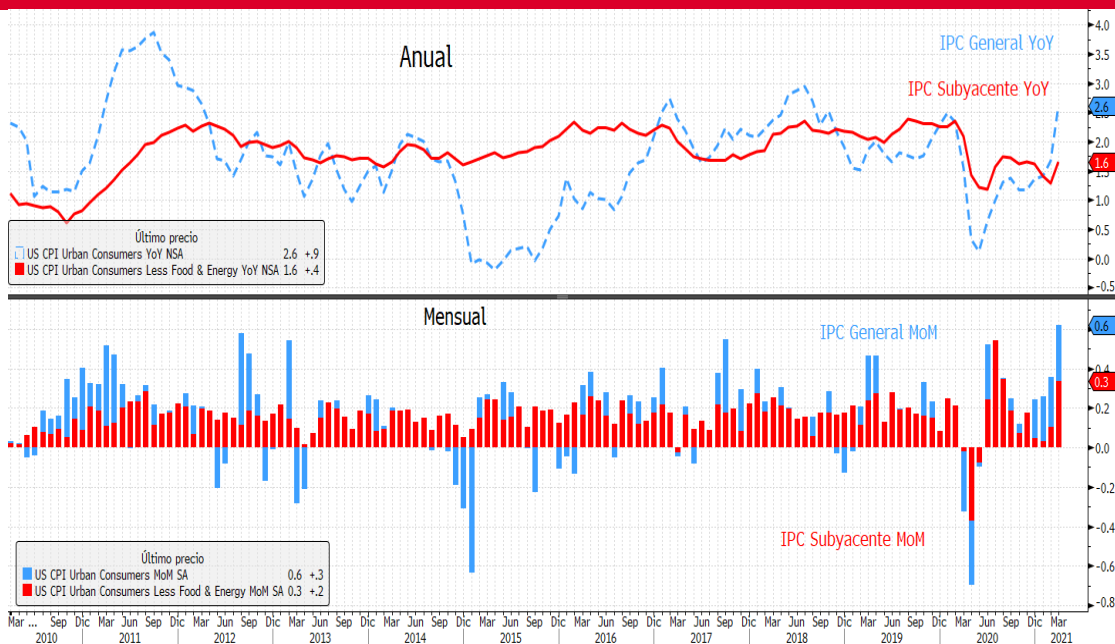
En comparación con marzo de 2020, mes en el que se inició la pandemia, el volumen de comercio minorista repuntó un 27,7% interanual, estimándose que acelere su ritmo de recuperación en el 2T impulsado por la ampliación de las ayudas fiscales y los avances en el proceso de vacunación.

Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista. .

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC



Análisis del dato

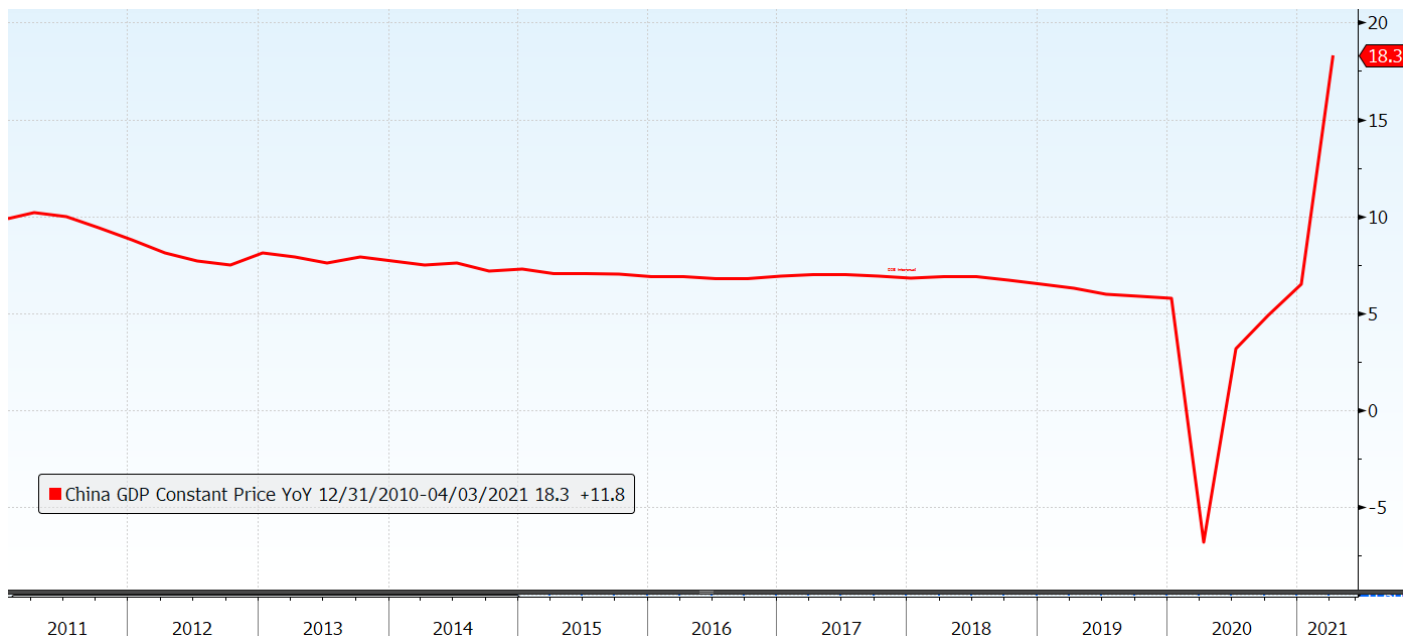
El IPC subió 0,6% en marzo (0,4% en febrero), el mayor aumento desde agosto de 2012, ratificando el surgimiento de presiones inflacionarias, en el marco de una recuperación de la demanda y la reapertura de muchas actividades que habían sido cerradas por la pandemia. Los analistas del mercado esperaban 0,5% pero el aumento de los precios de la gasolina, que subieron 9,1% en febrero, impulsaron fuertemente al alza indicador. Con respecto a marzo del año pasado, la subida de los precios fue de 2,6%, frente al 2,5% previsto y al 1,7% mes anterior. No obstante, ésta es una lectura sensiblemente distorsionada por el efecto base, y que se espera que siga impactando hasta final de año. Hace un año, los precios de combustibles, pasajes de avión, alojamiento y turismo, caían por el impacto de las medidas de confinamiento en la economía para luchar contra la pandemia de coronavirus. Algunos de estos sectores, particularmente afectados, registran ahora subidas importantes de precios asociadas a una mayor demanda. La inflación subyacente, que no considera energía y alimentación, alcanzó un 0,3% en el mes de marzo (con relación a 0,1% en febrero) y 1,6% en 12 meses. Los mercados temen un empuje inflacionista, pero la FED, el FMI y la Casa Blanca siguen considerando que este aumento de precios será temporal.

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

CHINA: PIB



Análisis del dato

El dato del PIB de China 1T21 dejaba un fuerte crecimiento interanual de +18,3%, el mayor incremento desde que comenzaron a medirse los datos trimestrales hace casi tres décadas. No obstante, éste quedaba ligeramente por debajo de lo esperado (+18,5%e). El dato supone una clara aceleración del ritmo de crecimiento frente al avance del 6,5% interanual del trimestre pasado. Aunque, si bien denota un avance sólido, ésta subida se debe, sobre todo al efecto de base, ya que el mismo periodo del año anterior estuvo marcado por los primeros compases de la pandemia de coronavirus, lo que llevó a la paralización de la economía nacional y a la consecuente caída (la primera en cuatro décadas) del 6,8%.

Factores como una mayor demanda nacional e internacional, sobre todo de sectores como el tecnológico y sanitario, o el apoyo continuado del Gobierno chino a los negocios patrios están detrás de la explicación de este crecimiento tan importante del PIB Chino.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
19/04	Japón	Balanza comercial	--
19/04	Japón	Exportaciones interanual	--
19/04	Japón	Importaciones interanual	--
19/04	Japón	Producción industrial mensual	--
20/04	Reino Unido	Desempleo registrado	--
20/04	Alemania	Índice de precios a la producción Mensual	--
21/04	Reino Unido	IPC mensual	--
21/04	Reino Unido	Producción IPP NSA MoM	--
22/04	Francia	Confianza empresarial	--
22/04	Eurozona	Reunión BCE	--
22/04	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
22/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
22/04	Estados Unidos	Índice Líder	--
22/04	Eurozona	Confianza del consumidor	--
22/04	Estados Unidos	Ventas de vivienda de 2 mano marzo	--
23/04	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
23/04	Japón	IPC interanual	--
23/04	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
23/04	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM	--
23/04	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
23/04	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
23/04	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
23/04	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
23/04	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
23/04	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
23/04	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
23/04	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
23/04	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
23/04	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
23/04	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
23/04	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
23/04	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
23/04	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
23/04	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
23/04	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	--
23/04	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	--

RENTA VARIABLE

Nuevamente predomina el tono alcista entre los principales índices a nivel global, manteniéndose el foco de atención en el inicio de la temporada de resultados corporativos del 1T2021 y en los datos macroeconómicos. Las bolsas, sobre todo las europeas, trataron de dejar a un lado los problemas que rodean al proceso de inmunización, tras la paralización de la distribución de la vacuna de Jansen, y que pone en riesgo el objetivo de la Comisión Europa de vacunar al 50% de la población adulta al comienzo del verano. Éstas se decantaron por los ascensos apoyándose en las cifras de resultados que se han publicado en los últimos días y que brindan inicios tranquilizadores. Así, se veían cifras mejores de lo esperado en algunas compañías de autos europeas que venían a unirse al buen tono de la banca americana, que superaba previsiones. EE.UU, además, volvía a arrojar nuevos datos macros que señalan el fortalecimiento de su economía, como el de las ventas minoristas, lo que refuerza las expectativas de fuerte recuperación en 2021. Por su parte, el protagonismo que había ido adquiriendo la preocupación por la inflación se vio algo mermado, a pesar del crecimiento del 0,6% del IPC en el mes, el mayor ritmo en 8 años. Si bien, la lectura estaba distorsionada ligeramente por el efecto base, los inversores parecen estar interiorizando la probabilidad de un entorno económico más normalizado, a la vez que siguen confiando el mantenimiento de la política ultralaxa de la Fed. Con todo, el Dow Jones (+1,18% en la semana) y el S&P (1,37%) marcaban nuevos récords. Por su parte el Nasdaq, que el miércoles daba la bienvenida a bolsa a la plataforma de compraventa de criptomonedas Coinbase sumaba un 1,4%. En Europa, el impulso de los valores cíclicos como industria básica, autos o retail, promovido en parte también por el auge de las materias primas y el crecimiento del 18% del PIB chino en el primer trimestre, ayudaba a que el Dax revalidara un nuevo máximo al anotarse un 1,48% en la semana. El Ibex quedaba algo más rezagado (+0,56%), bolsas asiáticas daban ligeras caídas, con ese dato de PIB chino algo más bajo de lo esperado, y los emergentes subían más de un 1%.

RENTA FIJA:

A pesar de los buenos datos macros conocidos en EE.UU, que confirman cómo el proceso de inmunización está dando sus frutos, en el mercado de renta fija sigue prevaleciendo la mayor confianza en el mantenimiento de estímulos por parte de la FED. Con ello, la deuda americana volvió a corregir en la semana, sobre todo, la parte larga de la curva. El bono a 10 años bajó en rentabilidad del 1,66% al 1,58%. En Europa, sin embargo, el bund alemán al mismo plazo repuntaba desde -0,3% al -0,26%, a la espera de conocer, en la reunión de este semana, la postura del BCE respecto a la evolución de la inflación y la recuperación económica. El Bono español también subía su rentabilidad ligeramente (2 pb) hasta el 0,39%. El crédito europeo, por su parte, seguía manteniéndose estable y estrechaba mínimamente sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La relajación en los tipos de la deuda americana llevaron de nuevo a depreciar al dólar en su cruce frente al euro, que cerraba la semana al borde del 1,20\$/euro. A la vez, permitieron al oro vivir su mejor semana desde diciembre. El metal amarillo sube un 1,9%, hasta los 1.777 dólares por onza. Por su parte, el petróleo Brent sumó un 6,2%, hasta los 66,5 dólares por barril después de que la AIE revisara al alza sus previsiones de demanda para 2021, apoyadas en las expectativas de recuperación económica.

INDICES	16/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.613,50	0,56%	6,69%
EUROSTOXX 50	4.032,99	1,36%	13,52%
ALEMANIA	15.459,75	1,48%	12,69%
INGLATERRA	7.019,53	1,50%	8,65%
FRANCIA	6.287,07	1,91%	13,25%
ITALIA	27.030,19	1,39%	11,68%
S&P 500	4.185,47	1,37%	11,43%
DOW JONES	34.200,67	1,18%	11,74%
NASDAQ 100	14.041,91	1,42%	8,95%
NIKKEI 225	29.683,37	-0,28%	8,16%
SHANGHAI	3.426,62	-0,70%	-1,34%
MSCI WORLD	2.953,35	1,49%	9,79%
MSCI EMERG	1.348,69	1,38%	4,45%

Tipos Gobiernos	16/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,69	1	1
ESPAÑA	-0,49	1	14
EE.UU.	0,16	1	4
5 años			
ALEMANIA	-0,61	3	13
ESPAÑA	-0,24	0	15
10 años			
ALEMANIA	-0,26	4	31
ESPAÑA	0,39	2	35
EE.UU.	1,58	-8	67

Spread de crédito (pb)	16/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	49,41	-1	2
ITRX EUR XOVER (5A)	243,58	-2	2

Divisas	16/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,20	0,71%	-1,92%
Yen/€	130,36	-0,11%	3,03%
gpb/€	0,87	-0,27%	-3,31%

Materia Primas	16/04/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	66,53	6,23%	30,02%
ORO	1.776,51	1,87%	-6,42%

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.