

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 24 de mayo al 28 de mayo de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

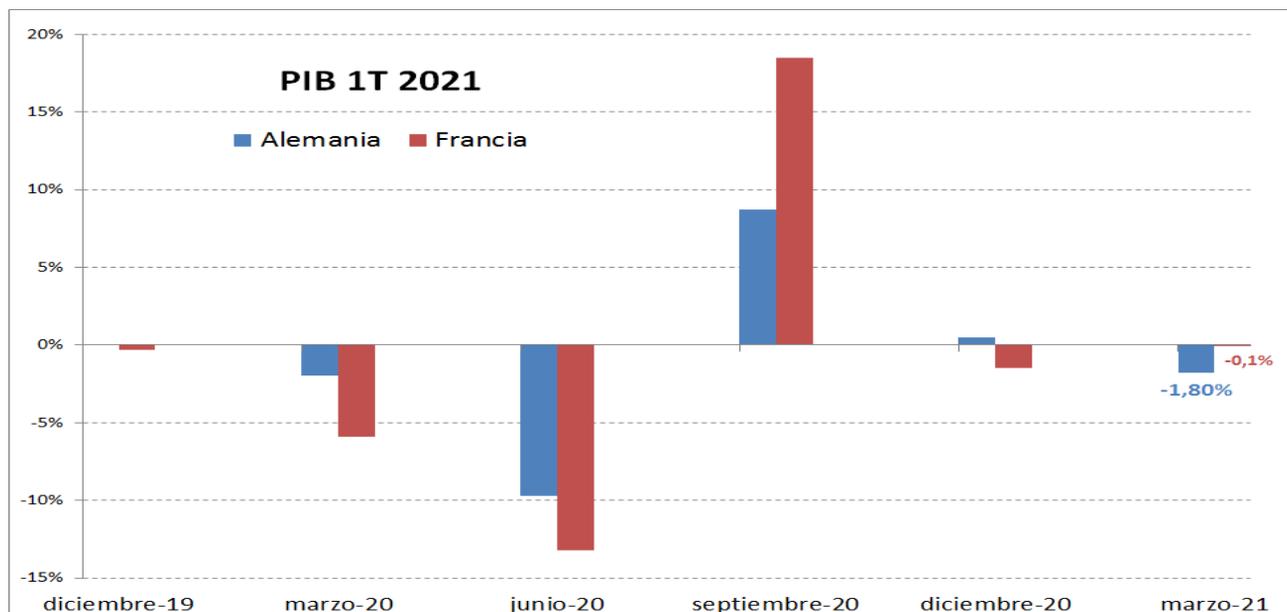
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB ALEMANIA Y FRANCIA



Análisis del dato

Tras su revisión, el **PIB del primer trimestre de 2021 en Alemania** cayó un 1,8% respecto al trimestre anterior y se situó ligeramente por debajo de expectativas. El dato provisional publicado el pasado día 30 se corregía a la baja en un 0,1%. El impacto de las restricciones para detener el Covid afectó particularmente al consumo privado que, entre enero y marzo de este año, se contrajo un 5,4% respecto al cuarto trimestre de 2020. En términos interanuales, el PIB cayó un 3,4% (3,1 % corregidos los efectos estacionales y de calendario). La demanda interna siguió siendo considerablemente menor que hace un año, sobre todo en lo que respecta al consumo privado, que se contrajo un 9,1% respecto al primer trimestre de 2020. Sólo el gasto público y la demanda exterior contribuyeron a que el retroceso no fuera mayor.

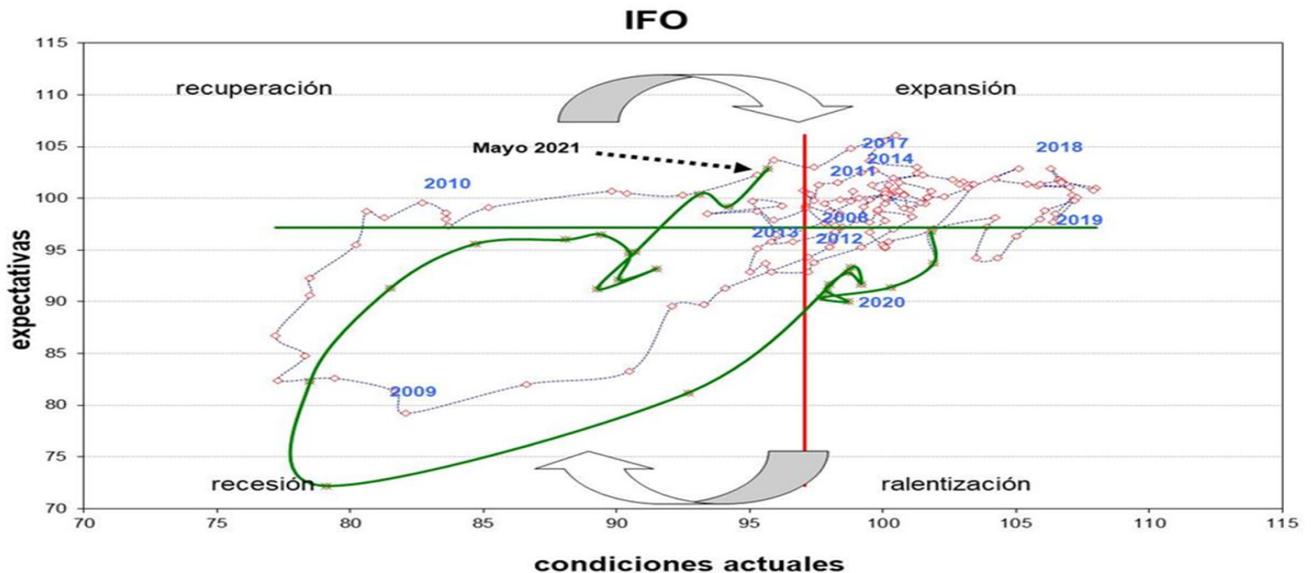
En Francia, el PIB registró en el primer trimestre de 2021 una contracción del 0,1% respecto a los tres meses anteriores, cuando había caído un 1,5%, lo que supuso la entrada del país galo en recesión técnica, según la segunda lectura del dato. El pasado 30 de abril anunció que había registrado una expansión del 0,4% en el primer trimestre. La corrección se debe a la integración de los datos de la construcción, que fueron "menos dinámicos que las extrapolaciones" en la primera estimación de abril.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

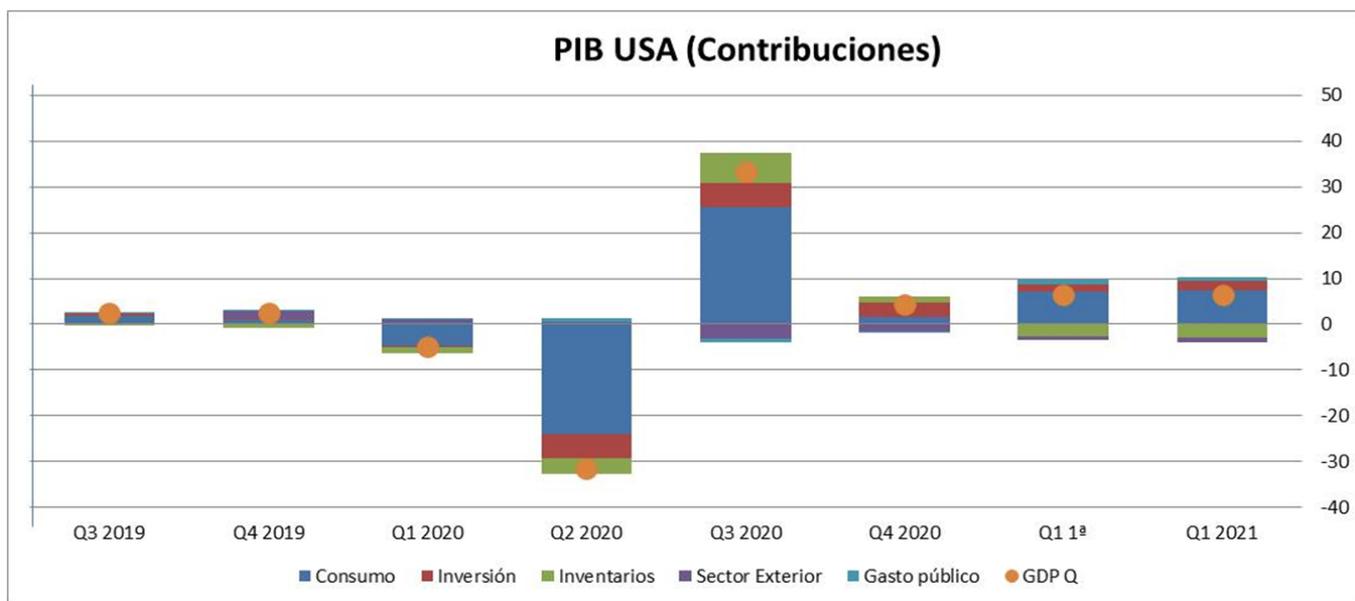
En Alemania el índice de clima empresarial IFO se ha acelerado hasta máximos de 2019. El indicador sube hasta los 99,2 puntos en mayo, desde los 96,6 del mes anterior, superando las estimaciones del consenso. El subíndice de expectativas, que indica las proyecciones de las empresas para los próximos seis meses, mejora firmemente a 102,9 puntos frente a los 99,5 del mes anterior y los 101,4 esperados por el mercado

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

EEUU: PIB



Análisis del dato

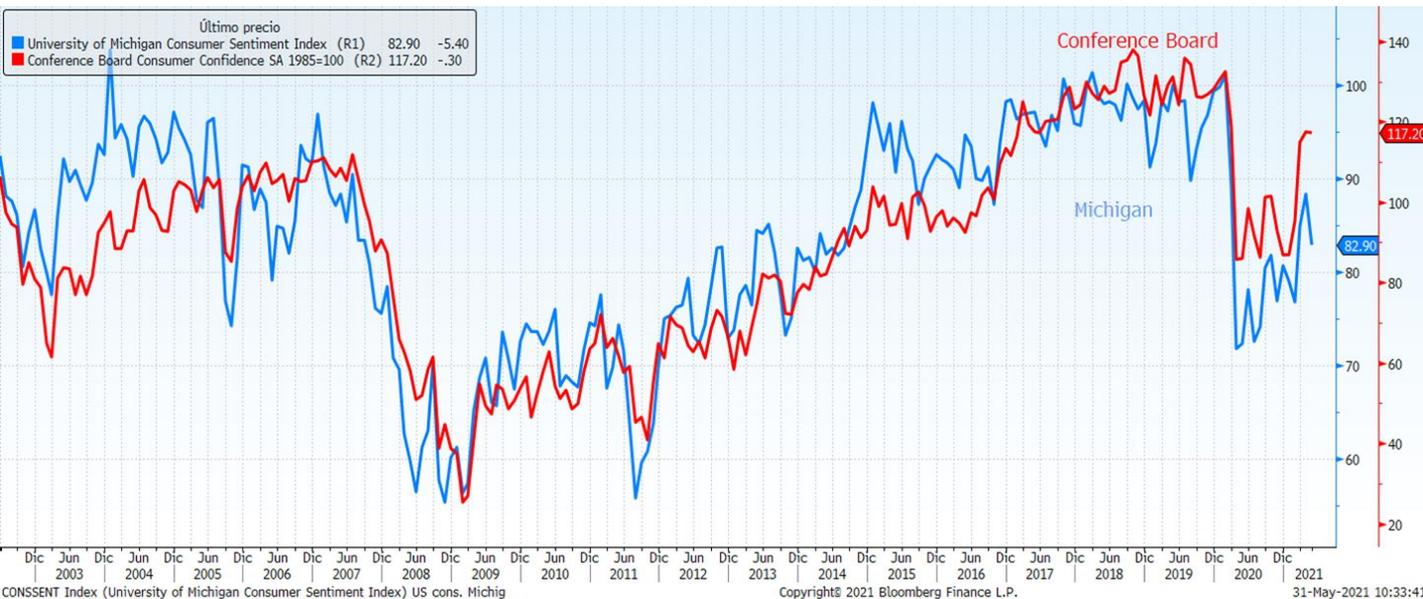
La economía registró un crecimiento del 1,6% en el primer trimestre del año, frente al crecimiento del 1,1% del cuarto trimestre de 2020. No se dan cambios respecto al primer cálculo hecho hace un mes, ya que la revisión al alza en el gasto de los consumidores fue compensada por el descenso en las exportaciones. El dato ofrece una señal de una recuperación económica en marcha tras la crisis provocada por la pandemia del covid-19. El avance del proceso de vacunación, la progresiva relajación de las medidas de distanciamiento social y los estímulos fiscales (transferencias directas, extensión del subsidio por desempleo, ayudas a pequeñas y medianas empresas) explican la tendencia. De mantenerse este ritmo en todo el año, la economía de EE.UU. crecería un 6,4% en el conjunto de 2021.

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

EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

El índice final de confianza de los consumidores de Estados Unidos elaborado por la Universidad de Michigan para el mes de mayo se ha situado finalmente en un nivel de 82,9, en línea con la previsión del consenso de analistas, tras un registro provisional, que había mostrado un nivel de 82,8. El subíndice sobre las condiciones actuales de la economía, por su parte, ha obtenido un nivel de 89,4 en el dato revisado, frente al 90,8 del dato provisional, y el 97,2 de abril, mientras que el subíndice de expectativas se ha situado en 78,8, frente al 77,6 preliminar y 82,7 del mes anterior.

Por otro lado, la **Confianza del Consumidor de Conference Board para mayo** se ha situado en 117,2, ligeramente por debajo de las expectativas de consenso (118,8). El dato anterior se ha revisado a la baja de 121,7 a 117,5. El subíndice que mide la situación actual ha reflejado mejoras significativas en los sentimientos de los consumidores. Las expectativas económicas, sin embargo, cayeron a un mínimo de tres meses.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor de la Universidad de Míchigan. 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.

El índice de Confianza del Consumidor de la Conferencia Board. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 5.000 hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo como del estado del negocio (para trabajadores por cuenta propia); y también sobre los ingresos familiares totales.

Ambos son indicadores adelantados del gasto de los consumidores. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador
31/05	Japón	Producción industrial mensual
31/05	Japón	Ventas al por menor mensuales
31/05	China	PMI no de fabricación
31/05	China	PMI de fabricación
31/05	China	PMI Composite
31/05	España	IPC UE armonizado MoM
31/05	Italia	IPC UE armonizado MoM
31/05	Alemania	IPC UE armonizado MoM
31/05	Eurozona	OCDE publica perspectivas económicas
01/06	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank
01/06	China	Fab PMI de China Caixin
01/06	España	Markit PMI fabricación España
01/06	Italia	PMI de fabricación de Italia Markit
01/06	Francia	Markit PMI fabricación Francia
01/06	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI
01/06	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI
01/06	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA
01/06	Eurozona	Tasa de desempleo
01/06	Eurozona	IPC mensual
01/06	Italia	PIB WDA QoQ
01/06	Italia	PIB WDA interanual
01/06	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual
01/06	Estados Unidos	ISM manufacturero
01/06	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas
02/06	España	Cambio en desempleo
02/06	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal
03/06	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank
03/06	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank
03/06	China	Composite PMI de China Caixin
03/06	China	Servicios PMI de China Caixin
03/06	España	Markit PMI servicios España
03/06	España	Markit PMI Composite España
03/06	Italia	PMI de servicios de Italian Markit
03/06	Italia	PMI composite de Italia Markit
03/06	Francia	Markit Francia Servicios PMI
03/06	Francia	Markit PMI Composite Francia
03/06	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI
03/06	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI
03/06	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI
03/06	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona
03/06	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI
03/06	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI
03/06	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo
03/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
03/06	Estados Unidos	Índice ISM Services
04/06	Eurozona	Ventas al por menor mensuales
04/06	Estados Unidos	Tasa de desempleo
04/06	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas terminaron con ganancias, algo más abultadas en Wall Street que en la Eurozona, y con mayores alzas en Asia. La propuesta del presupuesto nacional de Biden para el año fiscal 2022 apoyó a los mercados bursátiles. Además, un menor temor a las tensiones inflacionistas mantuvo también el ánimo de los inversores. La publicación de la referencia sobre la inflación preferida por la Fed, confirmando su mayor repunte desde 2008, no consiguió tensionar a las rentabilidades de la deuda soberana. Éstas contaron también con el apoyo de los mensajes moderados de varios miembros de la Fed, reiterando que cualquier aumento en la inflación sería probablemente temporal, ayudando así a respaldar la opinión de que la política monetaria permanecerá ultralaxa durante más tiempo. En EE.UU, la Casa Blanca envió este viernes al Congreso estadounidense su propuesta de presupuesto nacional para el próximo ejercicio fiscal, valorado en 6 billones de dólares, que llevará el gasto federal a su nivel más elevado desde la Segunda Guerra Mundial. Joe Biden, aseguró que se trata de un presupuesto que tiene como objetivo reconstruir la economía del país. Según destacan las firmas de inversión, si finalmente se aprobara, esta cuantía de gasto tendría un impacto significativo en el crecimiento del conjunto de la economía mundial en 2022. Los inversores dejaron en un segundo plano los posibles efectos de estos presupuestos billonarios en las tensiones inflacionistas. En el entorno macro, estos días el paro semanal norteamericano marcaba nuevos mínimos desde el inicio de la pandemia, y el crecimiento del PIB se mantenía en el 6,4% en términos anualizados en el primer trimestre, aunque la confianza del consumidor de Conférence Board ha bajado en mayo, al igual que el de la Universidad de Michigan. En Europa, tuvimos una publicación de IFO mejor de lo esperado, y en Japón, a pesar de los flojos datos macro acumulados, varios miembros del Boj anunciaron su interés de extender las medidas de estímulo (que expiran en septiembre) en 6 meses para continuar apoyando la frágil economía del país, algo que apoyó a la renta variable nipona.

INDICES	28/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	9.224,60	0,22%	14,25%
EUROSTOXX 50	4.070,56	1,11%	14,58%
ALEMANIA	15.519,98	0,53%	13,13%
INGLATERRA	7.022,61	0,06%	8,70%
FRANCIA	6.484,11	1,53%	16,80%
ITALIA	27.580,40	0,97%	13,96%
S&P 500	4.204,11	1,16%	11,93%
DOW JONES	34.529,45	0,94%	12,82%
NASDAQ 100	13.686,51	2,05%	6,19%
NIKKEI 225	29.149,41	2,94%	6,21%
SHANGHAI	3.600,78	3,28%	3,68%
MSCI WORLD	2.979,30	1,23%	10,75%
MSCI EMERG	1.360,78	2,31%	5,38%

RENTA FIJA:

Los tipos de los bonos soberanos bajaron a ambos lados del Atlántico. A pesar de los nuevos estímulos fiscales presentados por Biden en EE.UU, junto con un dato de deflactor del consumo norteamericano en niveles altos, y unos buenos registros de empleo semanal, todos ellos a favor de un alza en las perspectivas de inflación, los mensajes de apoyo de los Bancos Centrales, insistiendo en la transitoriedad del alza de los precios, y manifestando que aún llevará un tiempo el comienzo del repliegue de la política de estímulos monetarios, apoyó a la evolución de las curvas. Por su parte, el crédito europeo redujo sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	28/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,66	-1	4
ESPAÑA	-0,50	0	12
EE.UU.	0,14	-1	2
5 años			
ALEMANIA	-0,57	-5	17
ESPAÑA	-0,22	-6	17
10 años			
ALEMANIA	-0,18	-5	39
ESPAÑA	0,47	-8	43
EE.UU.	1,59	-3	68
Spread de crédito (pb)	28/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,23	-2	2
ITRX EUR XOVER (5A)	247,53	-13	6

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro terminó la semana en tablas frente al dólar y también contra la libra, a pesar de filtrarse que desde el Banco de Inglaterra sugieren una subida de tipos el próximo año. Destacó también la fortaleza del yuan, que se cruza ya en máximos de 3 años frente al dólar. En materias primas, el precio del petróleo subió un 3,09%. Las expectativas de un fuerte repunte de la demanda mundial de combustible en el tercer trimestre pudieron más que el posible regreso del suministro de crudo de Irán si se levantan las sanciones desde EE.UU. Las preocupaciones sobre la inflación global, y la fuerte volatilidad de las criptomonedas continuaron beneficiando al precio del oro, que sumó un 1,20%.

Divisas	28/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,2192	0,08%	-0,20%
Yen/€	133,85	0,78%	5,79%
gpb/€	0,86	-0,06%	-4,03%

Materia Primas	28/05/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	68,43	3,09%	33,73%
ORO	1.903,77	1,20%	0,28%

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.