

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 28 de junio al 2 de julio de 2021

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

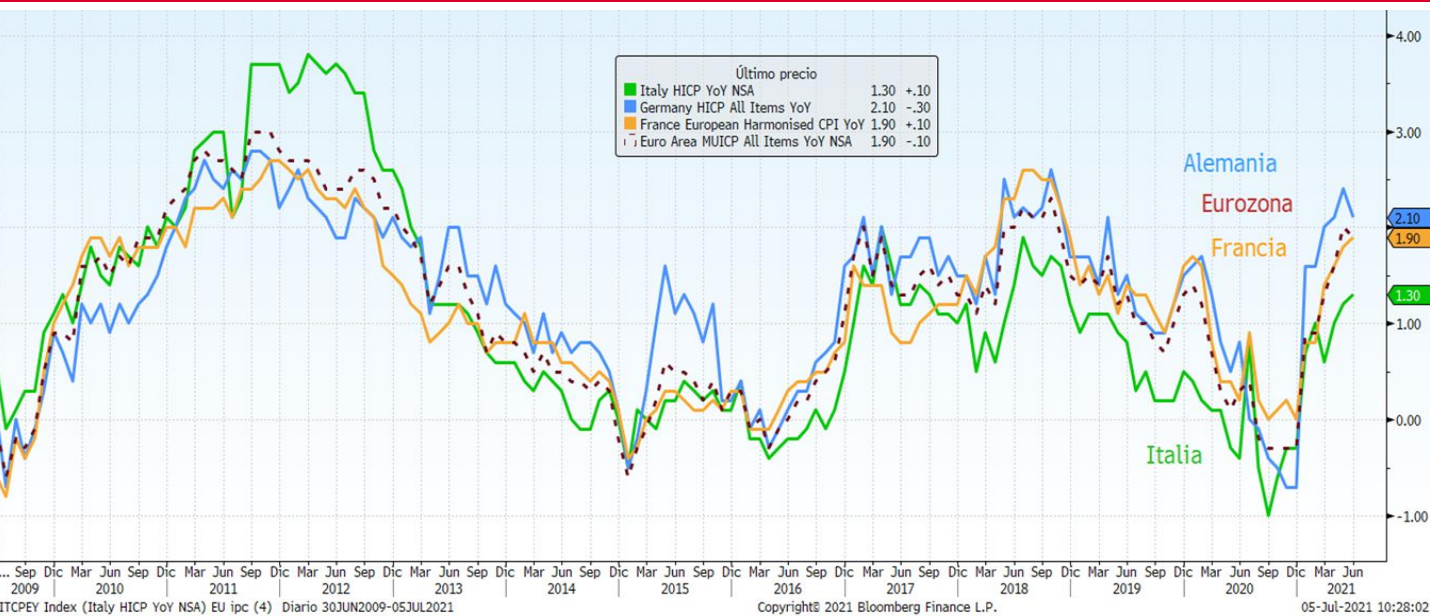
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IPC



### Análisis del dato

La tasa de inflación interanual de la Eurozona se ha situado en junio en el 1,9%, una décima por debajo de la subida del 2% registrada en el mes anterior, según la lectura preliminar del dato publicada por Eurostat. La tasa de inflación subyacente del bloque del euro se ha situado en el 0,9%, frente al 1% del mes anterior. En el mes de junio, el precio de la energía ha subido un 12,5% interanual, por debajo del alza del 13,1% de mayo, mientras que los alimentos frescos se han abaratado un 0,3%, tras mantenerse estables el mes anterior. A su vez, los bienes industriales no energéticos han subido un 1,2% en junio, frente al 0,7% de mayo, mientras que los servicios ha aumentado su precio un 0,7% interanual, tras la subida del 1,1% de mayo. Por países, la inflación interanual en Alemania ha subido en junio, un 2,1% anualizado (2,4% en mayo), por la caída de la inflación del sector servicios. En España, la tasa de inflación armonizada se ha situado en el 2,4%, en línea con el dato de mayo, ampliando así a medio punto porcentual el diferencial de precios desfavorable con la zona euro. Sin embargo en Francia ha subido hasta el 1,9 % en junio (1,8% anterior), a causa principalmente de un alza en los precios de los productos manufacturados. La tasa de inflación de Italia también ha repuntado el sexto mes del año, al 1,3 %, según los datos adelantados.

### 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

### EUROZONA: PMI MANUFACTURERO



### Análisis del dato

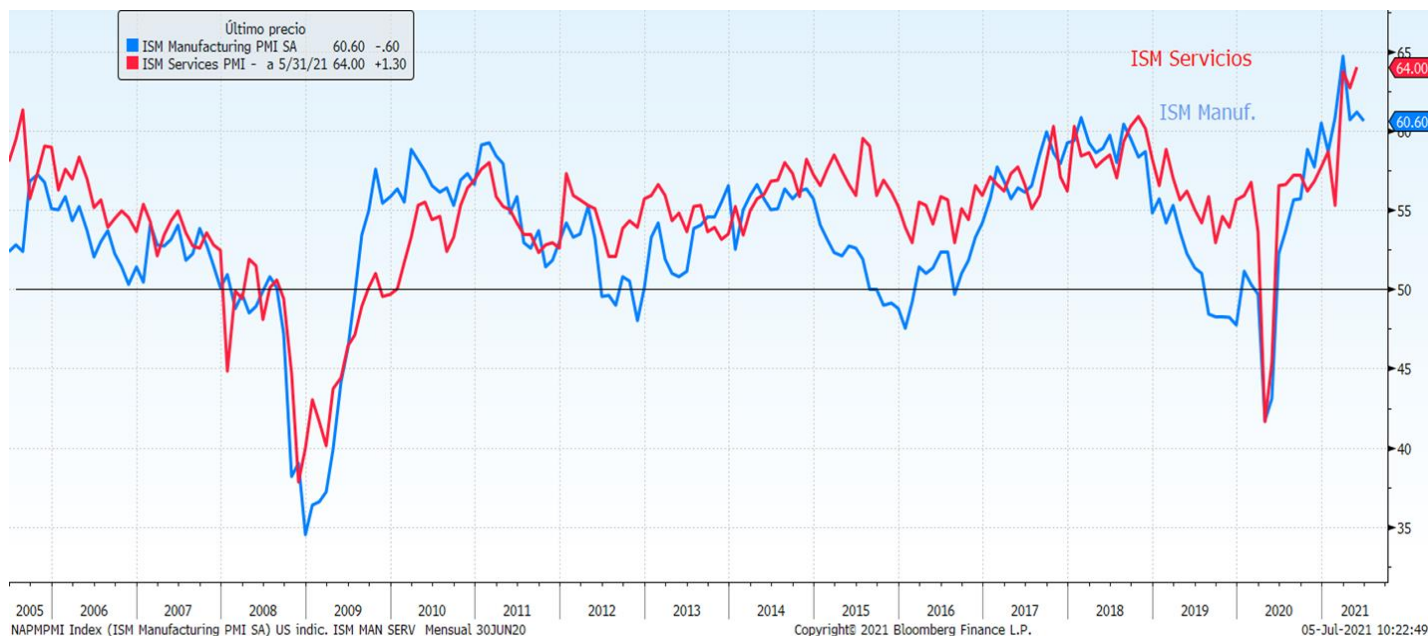
El PMI manufacturero se ha expandido en junio a su ritmo más rápido registrado. La encuesta también ha mostrado que las fábricas se han enfrentado al mayor aumento de los costes de las materias primas en más de dos décadas. La velocidad del reciente repunte de la demanda ha provocado que las restricciones de capacidad y transporte limiten la disponibilidad de insumos para las fábricas. El PMI manufacturero ha subido a 63,4 en junio desde el 63,1 de mayo, por encima de una estimación inicial de 63,1 y la lectura más alta desde que comenzó la encuesta en junio de 1997. Alemania ha mantenido el mayor nivel de expansión, con el indicador aumentando 0,7 puntos hasta 65,1 puntos, impulsado por la aceleración del crecimiento de la producción y los nuevos pedidos por primera vez en los últimos tres meses, aunque, continúa afectado por las interrupciones en las cadenas de producción. En Francia, el PMI ha mostrado un ligero descenso de 0,4 puntos frente a mayo, aunque ha registrado su segunda mayor expansión en los últimos tres años. En Italia, se ha mantenido estable, en 62,2 puntos (-0,1 puntos), y en España, ha avanzado a 60,4 puntos, +1,0 puntos respecto a mayo, registrando su mayor nivel desde abril de 1998, apoyado principalmente por el repunte de la demanda procedente de los sectores relacionados con la hostelería y la restauración.

### Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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: ISM MANUFACTURERO



### Análisis del dato

En junio, el indicador adelantado ISM del sector manufacturero en EEUU se ha mantenido en terreno de expansión por decimotercer mes consecutivo, si bien ha disminuido ligeramente a un 60,6% (-0,6 pp respecto al mes anterior). Su evolución ha estado marcada por la escasez de bienes intermedios para cubrir la creciente demanda, y el fuerte crecimiento de los precios. En este sentido, el índice de precios ha alcanzado su mayor nivel desde julio de 1979 con un 92,1% (vs. 88,0% en mayo). Por su parte, el índice de producción ha aumentado 2,3 puntos hasta un 60,8%, y el de nuevos pedidos de exportación se ha situado en un 56,2%, repuntando ligeramente respecto a mayo (+0,8 pp).

### Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas 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. 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

La creación de empleo en junio aumenta por encima de lo esperado, mostrando su mayor registro en los últimos 10 meses, gracias a la progresiva suavización de las restricciones. Según el informe de empleo el mercado laboral americano añadió 850.000 puestos no agrícolas el último mes, frente a los 583.000 puestos revisados al alza del mes anterior y 720.000 puestos esperados. A nivel sectorial, el sector privado sumó 662.000 puestos (vs 516.000 anterior) y el manufacturero 15.000 puestos (vs 39.000 anterior).

Por el contrario, la tasa de paro ha aumentado un 0,01%, de 5,8% a 5,9%, manteniéndose aún por encima de los registros previos a la pandemia debido a un aumento de la población activa.

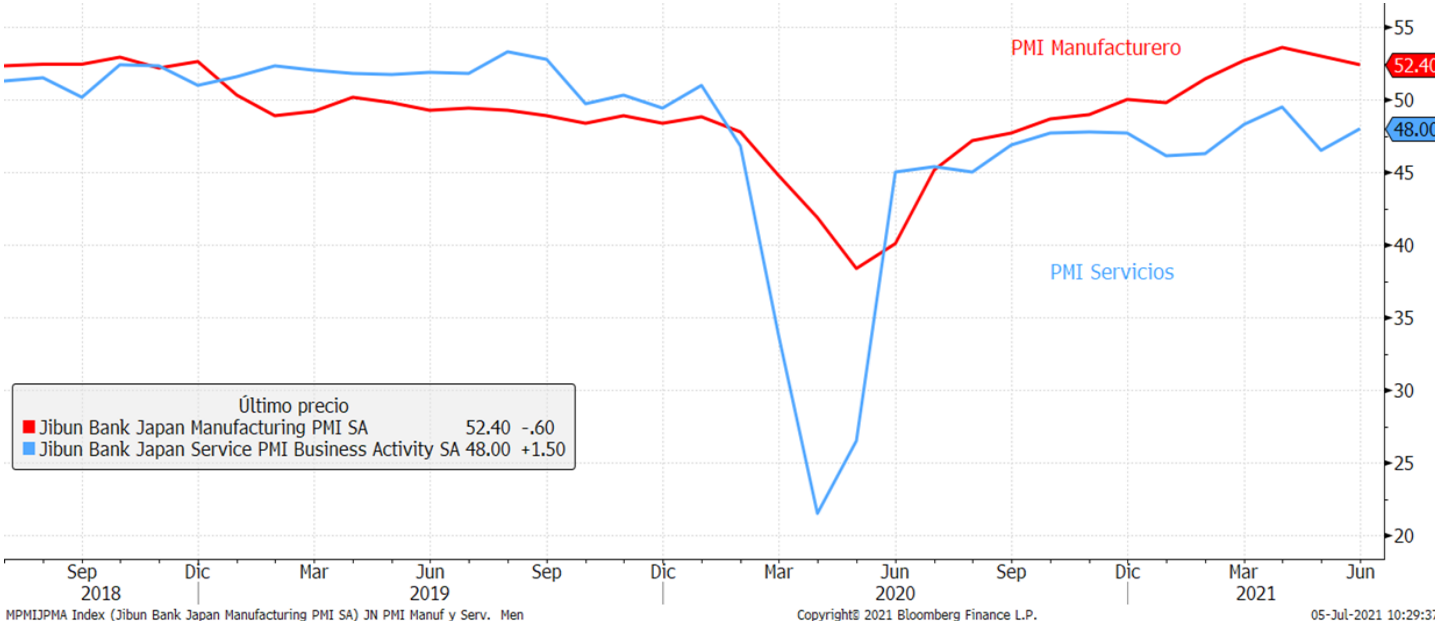
En cuanto a la tasa de participación, el dato se ha reducido ligeramente, al 61,6% respecto al 61,7% esperado.

#### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: PMI MANUFACTURERO



### Análisis del dato

Los mayores costos de las materias primas y la escasez de chips semiconductores perjudican a las potencias exportadoras de Asia, como Japón, cuyo PMI manufacturero se ha expandido al ritmo más lento en cuatro meses en junio. El indicador, en su lectura final, ha caído a 52,4 desde los 53,0 en el mes anterior, llegando a su nivel más bajo desde febrero.

### Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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: PMI MANUFACTURERO OFICIAL Y CAIXIN



### Análisis del dato

El PMI manufacturero oficial ha avanzado en junio 0,1 puntos menos que el mes anterior, situándose en los 50,9 puntos (50,8 puntos previstos). Esta marca es la segunda más baja del año tras los 50,6 de febrero y supone el tercer mes seguido de desaceleración. La escasez de suministros continúa atenazando la producción en los sectores manufactureros. El PMI no manufacturero, pese a que se mantiene en cotas altas (53,5 puntos), ha caído 1,7 puntos frente al dato de mayo, siendo la marca más baja de los últimos cuatro meses. El PMI compuesto se ha reducido en 1,3 puntos hasta los 52,9.

### Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador
05/07	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank
05/07	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank
05/07	China	Composite PMI de China Caixin
05/07	China	Servicios PMI de China Caixin
05/07	España	Markit PMI servicios España
05/07	España	Markit PMI Composite España
05/07	Italia	PMI de servicios de Italian Markit
05/07	Italia	PMI composite de Italia Markit
05/07	Francia	Markit Francia Servicios PMI
05/07	Francia	Markit PMI Composite Francia
05/07	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI
05/07	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI
05/07	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI
05/07	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona
05/07	Eurozona	Confianza del inversor Sentix
05/07	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI
05/07	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI
06/07	Alemania	Órdenes de fábricas MoM
06/07	España	Producción industrial mensual
06/07	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW
06/07	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual
06/07	Eurozona	Ventas al por menor mensuales
06/07	Estados Unidos	Índice ISM Services
07/07	Alemania	Producción industrial SA Mensual
07/07	Francia	Balanza comercial
07/07	Italia	Ventas al por menor mensuales
07/07	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed
08/07	Alemania	Balanza comercial
08/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
09/07	Reino Unido	Producción industrial mensual
09/07	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM
09/07	Francia	Producción industrial mensual
09/07	Italia	Producción industrial mensual
09/07	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual



## RENTA VARIABLE

Esta semana pasada se saldó con comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico, con pérdidas en Europa, y ganancias en EE.UU (el Nasdaq y el S&P 500 renovaron máximos históricos). En Asia la evolución también fue negativa. La propagación de la variante delta del coronavirus en el Sudeste Asiático y Europa pone en peligro los planes de reapertura de las economías, lo que explicó la cautela de los inversores de esos países, ante el temor a un freno en su recuperación. Esta cepa india, muy contagiosa, ha provocado ya nuevas medidas restrictivas y confinamientos en países como Tailandia y Malasia. En Australia, su ciudad más poblada, Sydney, vuelve a estar confinada. En Reino Unido, el número de casos por COVID-19 sigue aumentando, alcanzando máximos desde enero, y el Gobierno francés advierte de la amenaza de una cuarta ola de contagios en el país galo. Las economías con mayor exposición al turismo, como la española, se están viendo más afectadas, algo que se vio reflejado en la evolución del Ibx 35, que fue el índice de bolsa más penalizado en la semana en Europa. Norteamérica no se ve por el momento tan perjudicada por la expansión de esta nueva cepa infecciosa. Además, los datos de empleo le favorecieron, lo que explicó las ganancias semanales en Wall Street. A pesar de la subida de la tasa de paro en EE.UU, la creación de empleo superó las previsiones. En Europa, los datos de confianza económica fueron buenos, el IPC se ajustó a lo esperado, y el PMI manufacturero se expandió a su ritmo más rápido registrado, evitando así mayores correcciones bursátiles. En Asia, el ritmo más lento en los PMI de fabricación, y la especulación de que el banco central chino podría endurecer la política monetaria, no apoyó a su renta variable.

## RENTA FIJA:

Los tipos de la deuda soberana bajaron tanto en EE.UU como en Europa. En el Viejo Continente, predominaron las compras, por las sombras que genera la propagación de la variante delta de la COVID-19. El bund terminó en -0,24% (-8pb) y los periféricos estrecharon sus diferenciales con Alemania, con Italia liderando el movimiento. Su spread llegó a situarse en 100pb, mínimos desde principios de abril, y cerró en 101pb. El crédito por su parte, apenas se movió. En EE.UU, el tipo a 10 años cayó -10pb, y se mantiene por debajo del 1,50% en las últimas dos semanas, con las menores expectativas de un mantenimiento prolongado de los actuales altos niveles de inflación.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La cautela del mercado, por la nueva ola de contagios en Europa y Asia benefició al dólar, y la divisa del bloque europeo perdió un -0,59% contra la Norteamericana. En materias primas, el precio del petróleo sumó un +0,82%, manteniéndose cerca de máximos de tres años, a pesar del aplazamiento de la reunión de la OPEP+, ante la falta de acuerdo sobre el ritmo de suavización de los recortes actuales de producción. Las noticias sobre la COVID-19 tampoco evitaron las subidas en el precio de la commodity. El oro avanzó un ligero 0,33%.

INDICES	02/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.907,60	-2,06%	10,33%
EUROSTOXX 50	4.084,31	-0,88%	14,97%
ALEMANIA	15.650,09	0,27%	14,08%
INGLATERRA	7.123,27	-0,18%	10,26%
FRANCIA	6.552,86	-1,06%	18,04%
ITALIA	27.742,98	-0,83%	14,63%
S&P 500	4.352,34	1,67%	15,87%
DOW JONES	34.786,35	1,02%	13,66%
NASDAQ 100	14.727,63	2,67%	14,27%
NIKKEI 225	28.783,28	-0,97%	4,88%
SHANGHAI	3.518,76	-2,46%	1,32%
MSCI WORLD	3.046,09	0,70%	13,24%
MSCI EMERG	1.355,38	-1,75%	4,97%

Tipos Gobiernos	02/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
<b>2 años</b>			
ALEMANIA	-0,67	-2	3
ESPAÑA	-0,52	-3	10
EE.UU.	0,23	-3	11
<b>5 años</b>			
ALEMANIA	-0,61	-5	13
ESPAÑA	-0,28	-8	12
<b>10 años</b>			
ALEMANIA	-0,24	-8	33
ESPAÑA	0,37	-11	32
EE.UU.	1,42	-10	51
Spread de credito (pb)	02/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	46,02	0	-2
ITRX EUR XOVER (5A)	228,10	2	-13

Divisas	02/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1865	-0,59%	-2,88%
Yen/€	131,82	-0,38%	4,18%
gpb/€	0,86	-0,09%	-4,20%

Materia Primas	02/07/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	76,40	0,82%	49,31%
ORO	1.787,30	0,33%	-5,85%

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.