Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 23 de agosto al 27 de agosto de 2021

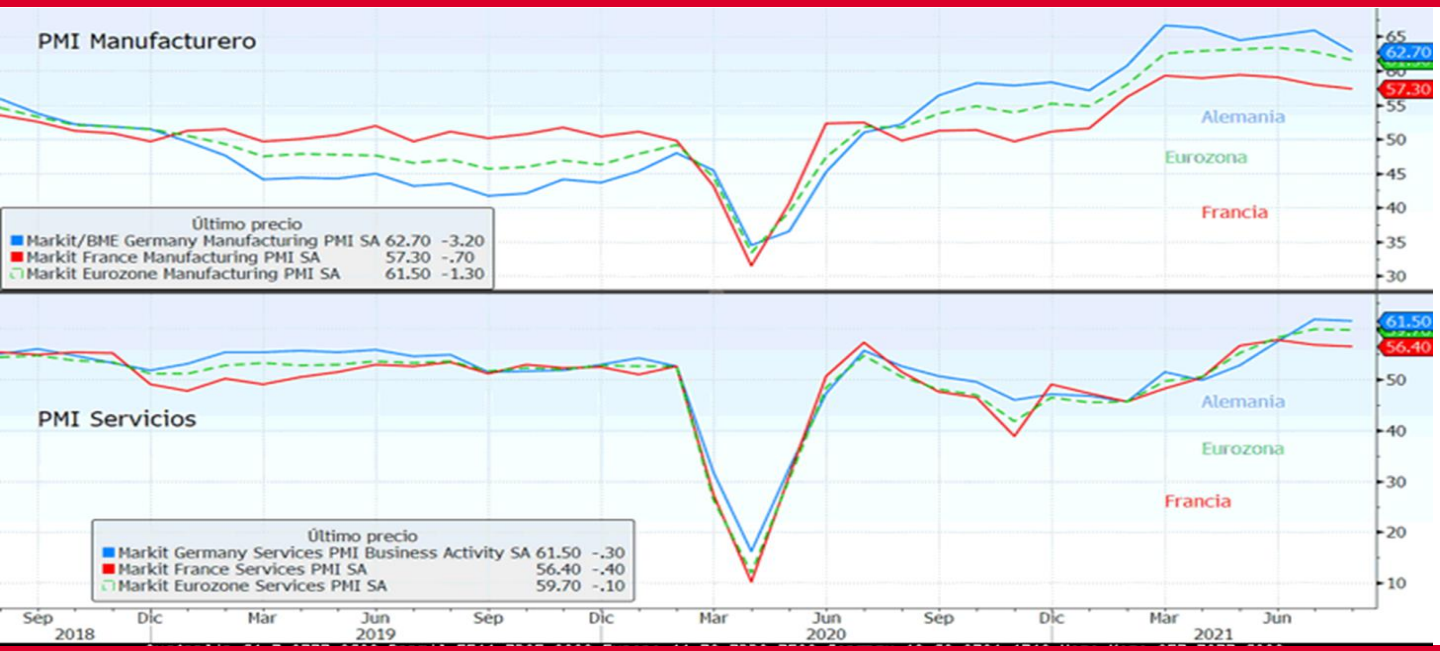
- **ENTORNO MACRO**:
  - EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
  - ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A…
- **ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS**
- **NUESTRA VISIÓN**

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

El **índice compuesto de los gerentes de compras (PMI) de la zona del euro** retrocedió de 60,2 en julio a 59,5 en agosto, de acuerdo con la lectura preliminar reportada por la agencia IHS Markit. De esta manera, el resultado del índice PMI compuesto de la Eurozona quedó por debajo de lo esperado por los analistas quienes anticipaban una lectura de 59,7 puntos, aunque se mantuvo en terreno de expansión, por encima del nivel de 50.

Por componentes, el índice **PMI del sector manufacturero** bajó de 62,8 puntos en julio a 61,5 durante agosto, su menor nivel en los últimos seis meses. Este resultado quedó por debajo de lo esperado por los analistas quienes anticipaban una lectura de 62 puntos. Por su parte, el índice **PMI de servicios** descendió de 59,8 puntos en julio a 59,7 en agosto, situándose por debajo de los 59,8 puntos esperados por los analistas.

Descripción de indicador

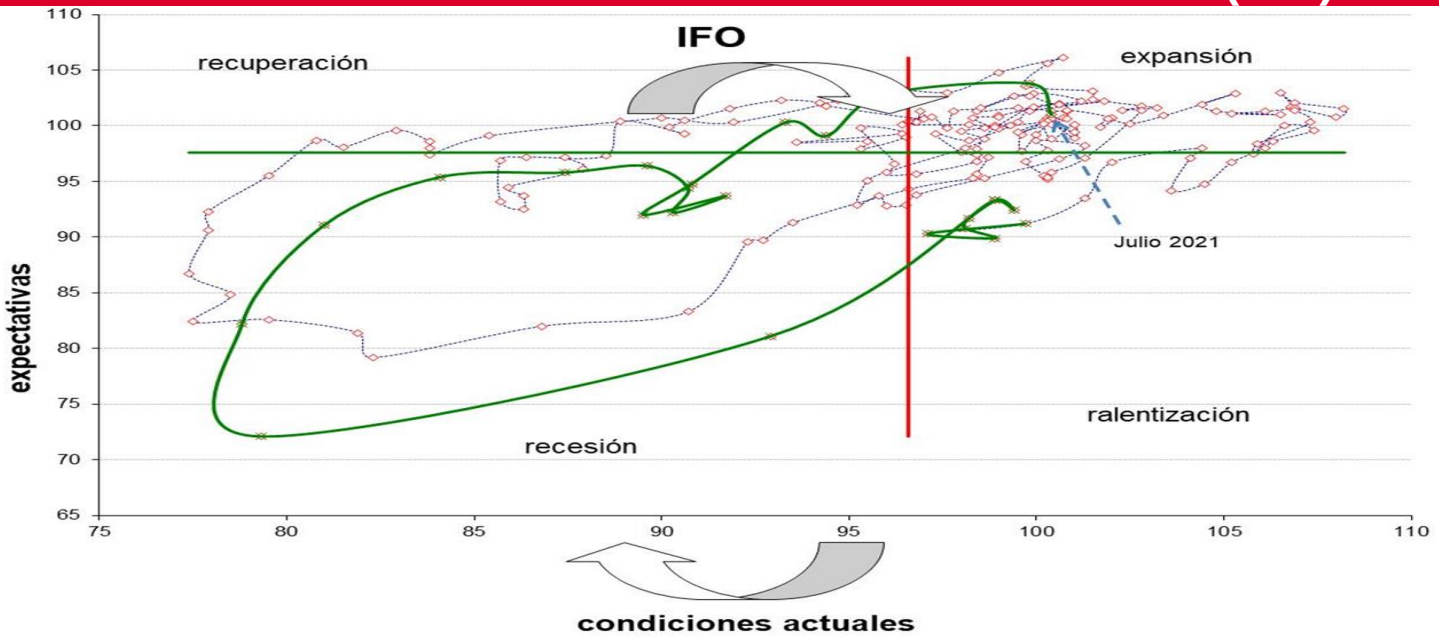
El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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: CONFIANZA EMPRESARIAL ALEMÁN (IFO)



Análisis del dato

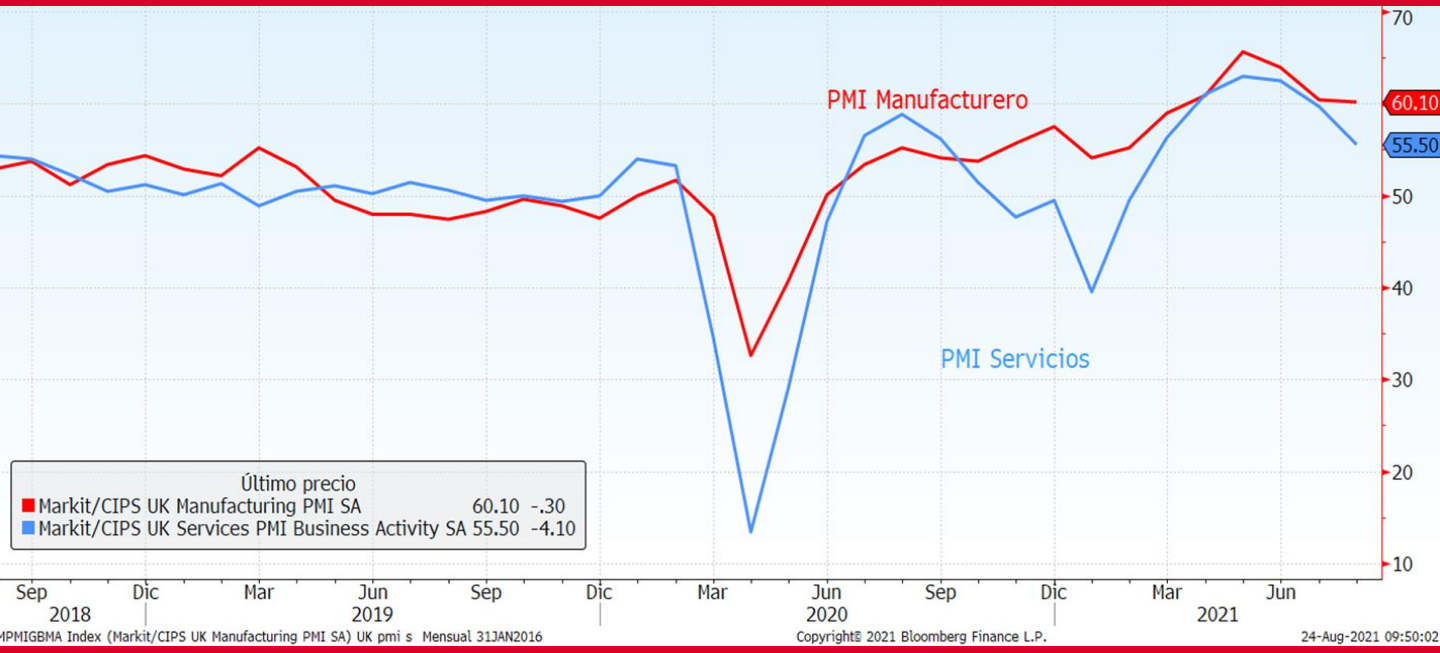
El índice IFO de Alemania descendió en agosto. La preocupación por la propagación del virus y los cuellos de botella en el suministro de productos intermedios en la industria manufacturera lastraron el optimismo de las empresas y el índice de clima empresarial cayó a 99,4 puntos (vs 100,7 anterior). Por componentes, el de situación actual repuntó de 100,4 puntos a 101,4 puntos, mientras que el de expectativas se contrajo de 101 a 97,5 puntos.

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

REINO UNIDO: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

El **PMI compuesto de IHS Markit** adelantado de agosto descendió significativamente. El indicador retrocedió por tercer mes consecutivo hasta situarse en 55,3 puntos, 3,9 puntos por debajo de la cifra de julio, como consecuencia de la escasez de personal y materiales. Por sectores, el de **Servicios** cayó con fuerza (-4,1 puntos) y se situó en 55,5 puntos, mientras que el **Manufacturero** registró un caída más moderada (-0,3 puntos) y se colocó en 60,1 puntos.

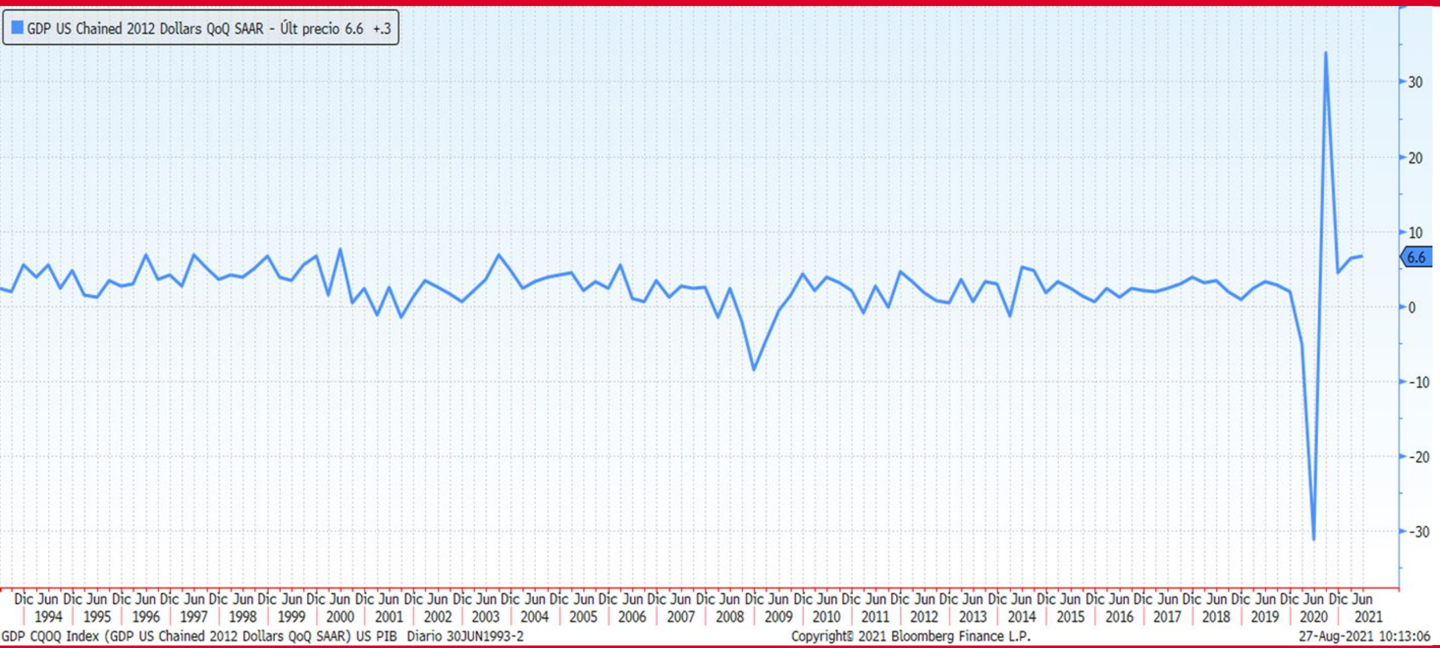
Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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.

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PIB



Análisis del dato

La **economía estadounidense** creció en el segundo trimestre un 6,6% en tasa anualizada. El crecimiento es una décima superior al del primer trimestre, aunque se queda algo por debajo de lo previsto por los analistas que lo situaban en el 6,7%. En términos trimestrales, el PIB de la mayor economía del mundo creció un 1,6%, en comparación con la mejoría del 1,5% de los primeros tres meses del año. Con estos datos, el PIB de EEUU ya se sitúa un 0,8% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, antes de que estallara la pandemia.

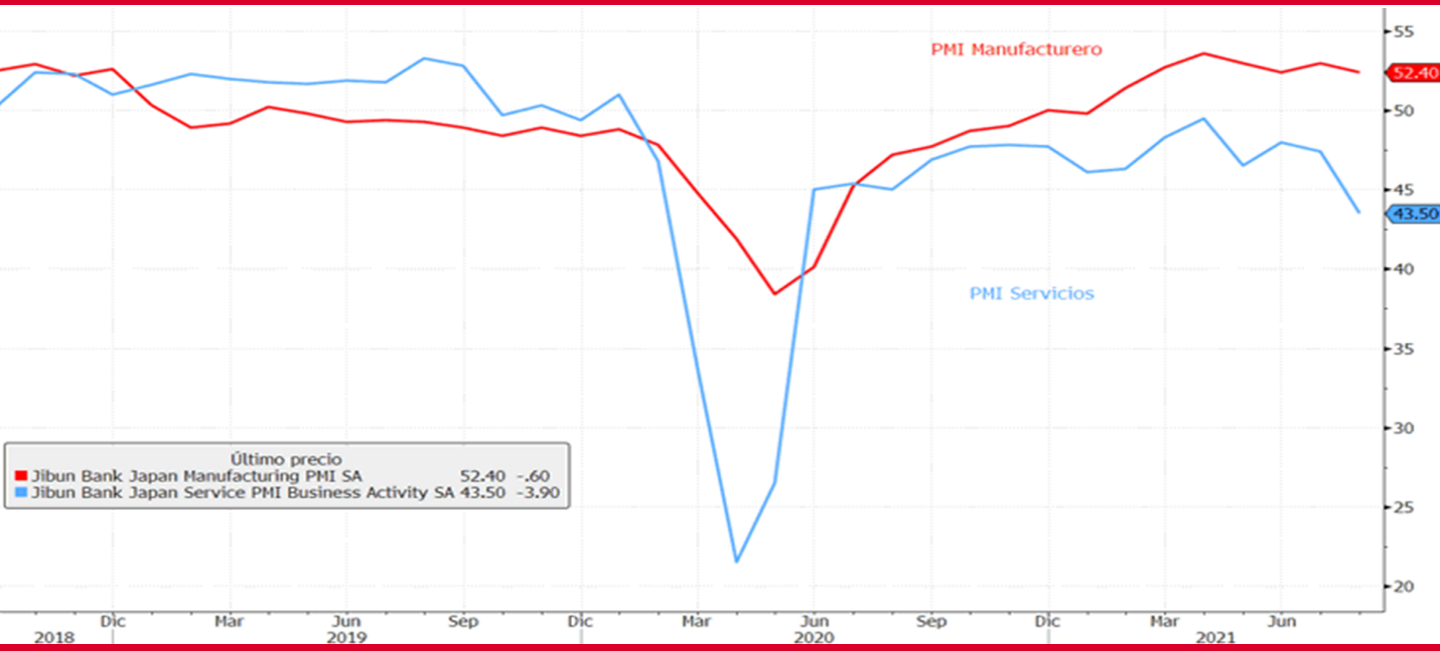
Descripción de indicador

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

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS.



Análisis del dato

Los datos de Japón publicados esta semana reflejaron una contracción de la actividad de su sector servicios en agosto debido al impacto de las recientes restricciones adoptadas frente a los brotes de la variante delta del coronavirus, que se extenderán al menos hasta mediados de septiembre. En concreto, según las primeras estimaciones de *au Jibun Bank* el índice de actividad de compras en el sector servicios japonés retrocedió a su nivel más bajo desde mayo de 2020, manteniéndose en terreno de contracción (<50 puntos) todos los meses desde febrero de 2020.

En el caso del sector manufacturero, el indicador adelantado también se redujo, si bien de forma más moderada, lastrado por las interrupciones de la cadena de suministro ante la escasez de insumos de producción.

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
30/08	Japón	Ventas al por menor interanual
30/08	España	Ventas al por menor interanual
30/08	España	IPC interanual
30/08	Eurozona	Confianza del consumidor
30/08	Eurozona	Confianza económica
30/08	Alemania	IPC interanual
30/08	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual
30/08	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas
31/08	Japón	Desempleo
31/08	Japón	Producción industrial interanual
31/08	China	PMI no de fabricación
31/08	China	PMI de fabricación
31/08	China	PMI Composite
31/08	Francia	IPC interanual
31/08	Francia	PIB interanual
31/08	Eurozona	IPC mensual
31/08	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf
01/09	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank
01/09	China	Fab PMI de China Caixin
01/09	España	Markit PMI fabricación España
01/09	Italia	PMI de fabricación de Italia Markit
01/09	Francia	Markit PMI fabricación Francia
01/09	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI
01/09	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI
01/09	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA
01/09	Eurozona	Tasa de desempleo
01/09	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo
01/09	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI
01/09	Estados Unidos	ISM manufacturero
02/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
02/09	Estados Unidos	Balanza comercial
02/09	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos
03/09	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank
03/09	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank
03/09	China	Composite PMI de China Caixin
03/09	China	Servicios PMI de China Caixin
03/09	España	Markit PMI servicios España
03/09	España	Markit PMI Composite España
03/09	Italia	PMI de servicios de Italian Markit
03/09	Italia	PMI composite de Italia Markit
03/09	Francia	Markit Francia Servicios PMI
03/09	Francia	Markit PMI Composite Francia
03/09	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI
03/09	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI
03/09	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI
03/09	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona
03/09	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI
03/09	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI
03/09	Eurozona	Ventas al por menor interanual
03/09	Estados Unidos	Tasa de desempleo
03/09	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI
03/09	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

kutxabank gestión

RENTA VARIABLE

Cierres positivos en los mercados bursátiles, con volúmenes de negociación bajos propios de la temporada estival de agosto. Hasta la parte final de la semana los índices se mantuvieron en stand by, atentos a la intervención del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en la conferencia anual celebrada en Jackson Hole. El discurso de Powell reforzó el mensaje de que la Fed considera apropiado comenzar a reducir el ritmo de su programa de compras mensuales de activos a finales de este año, dado que la economía estadounidense ha mostrado un progreso sustancial hacia los objetivos de inflación y de empleo. Sin embargo, remarcó que el inicio de este proceso no implicaría comenzar a subir también los tipos de interés oficiales. Tras el discurso, las bolsas americanas cerraron con subidas alcanzando el S&P 500 y el Nasdaq nuevos máximos históricos. Al mismo tiempo, en los mercados de renta variable europeos también predominaron las subidas, si bien más moderadas. Por otro lado, esta semana se conoció la noticia de la aprobación definitiva de la vacuna de Pfizer-BioNTech por parte de la FDA estadounidense que favoreció a los valores ligados al turismo y los viajes. En cuanto a la regulación tecnológica China, continúa el aumento de la presión regulatoria sobre las empresas chinas. EE.UU anunció un aumento de las exigencias de información para aquellas compañías que quieran salir a bolsa en Nueva York. Sobre los datos macro publicados, éstos registraron unos datos peores de lo esperado, con los PMI´s de la Eurozona mostrando unas cifras por debajo de las expectativas y el dato del PMI de servicios de Japón desplomándose hasta los 43,5 puntos.

INDICES	27/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.922,20	0,08%	10,51%
EUROSTOXX 50	4.190,98	1,05%	17,97%
ALEMANIA	15.851,75	0,28%	15,55%
INGLATERRA	7.148,01	0,85%	10,64%
FRANCIA	6.681,92	0,84%	20,36%
ITALIA	28.597,75	0,52%	18,16%
S&P 500	4.509,37	1,52%	20,06%
DOW JONES	35.455,80	0,96%	15,84%
NASDAQ 100	15.432,95	2,26%	19,74%
NIKKEI 225	27.641,14	2,32%	0,72%
SHANGHAI	3.522,16	2,77%	1,41%
MSCI WORLD	3.133,67	1,74%	16,49%
MSCI EMERG	1.272,67	4,25%	-1,44%

RENTA FIJA:

Aunque las declaraciones realizadas por Powell en el foro de Jackson Hole reiterando de que la Fed podría comenzar el tapering a finales de este año produjeron caídas de Tires a lo largo de toda la curva de tipos de interés, el balance semanal terminó con subida de tipos a ambos lados del Atlántico. Así, la rentabilidad del bono americano y alemán a diez años repuntó 5pbs y 7pbs hasta los 1,31% y -0,42% respectivamente. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años subió 8pbs hasta el 0,29%, con lo que la prima de riesgo se amplió ligeramente hasta los 72 puntos básicos. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	27/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,74	1	-4
ESPAÑA	-0,61	1	2
EE.UU.	0,22	-1	9
5 años			
ALEMANIA	-0,71	4	3
ESPAÑA	-0,38	6	2
10 años			
ALEMANIA	-0,42	7	15
ESPAÑA	0,29	8	25
EE.UU.	1,31	5	39

Spread de credito (pb)	27/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A	45,50	-2	-2
ITRX EUR XOVER	230,30	-7	-11

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Semana de depreciación del dólar frente euro. Las declaraciones realizadas por Powell debilitó a la divisa americana, que finalizó depreciándose un 0,83% frente al euro. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 10,07%. La reducción de inventarios de crudo en EE.UU, el repunte de la demanda de combustible para aviones en India y el cierre de instalaciones ante una posible tormenta en el Golfo de México, impulsaron la cotización. El oro, por su parte, terminó subiendo un 2,05% apoyado por la depreciación del dólar.

Divisas	27/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
$/€	1,1795	0,83%	-3,45%
Yen/€	129,53	0,85%	2,37%
gpb/€	0,86	-0,27%	-4,36%

Materia Primas	27/08/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	71,29	10,07%	39,32%
ORO	1.817,57	2,05%	-4,26%

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.