kutxabank gestión

Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 6 de septiembre al 10 de septiembre 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: PIB

Análisis del dato

El PIB, en su lectura final, registró un repunte del 2,2% (2% anterior estimación) en el segundo trimestre de este 2021 en comparación con los primeros tres meses del año, cuando se produjo una caída del 0,3%. Eurostat revisó al alza el comportamiento económico del bloque en el 2T21 gracias al mejor comportamiento al previamente estimado del consumo privado que contribuía +1,9pp.

Por países, en las principales economías de la Eurozona, el mayor incremento del PIB en el segundo trimestre frente al primero tuvo lugar en España (2,8%) e Italia (2,7%), seguidos de Alemania (1,6%) y Francia (1,1%).

En comparación con el mismo trimestre de 2020, el PIB de la Zona Euro se elevó un 14,3% cuando en el primer trimestre, había descendido un 1,2% interanual. La economía española registró el segundo mayor crecimiento en términos interanuales, con una escalada del 19,8%, tan solo por detrás de Irlanda (21,1%). Después, le siguieron Francia (18,7%), Italia (17,3%) y Alemania (9,4 %).

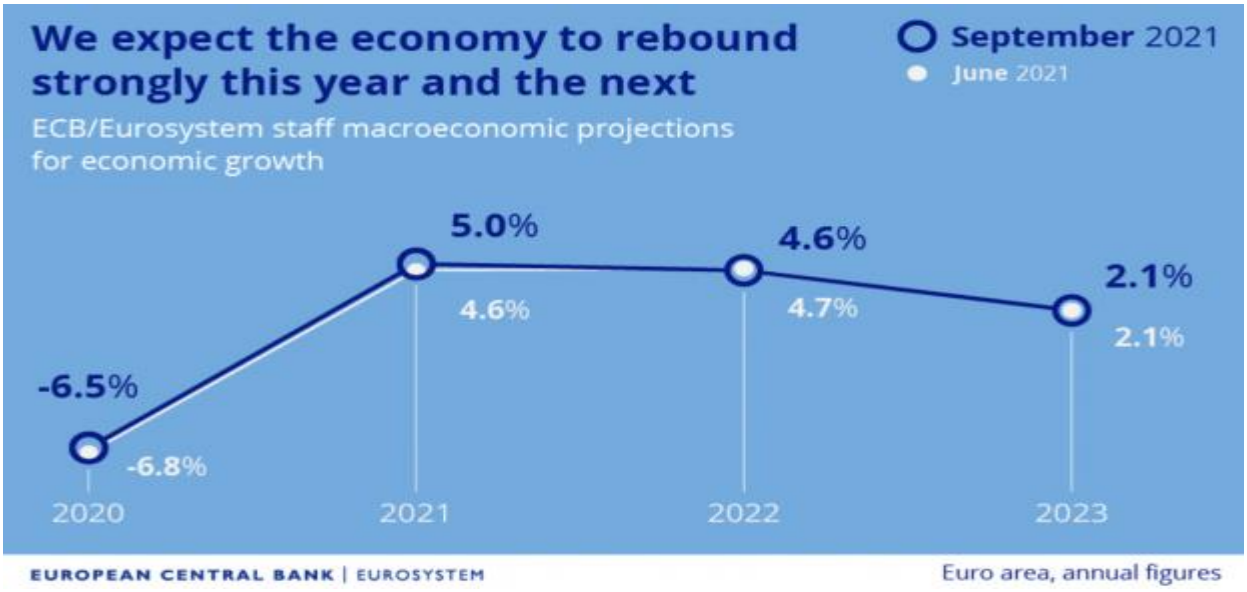
Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: BCE



Análisis del dato

El BCE constató la mejoría de la economía y revisó al alza sus proyecciones macroeconómicas. Elevó la previsión de crecimiento del PIB del 2021 desde el 4,6% hasta el 5%, redujo una décima el incremento del PIB en 2022 (del 4,7% al 4,6%), y mantuvo en el 2,1% el de 2023. En cuanto a la inflación, el BCE revisó al alza el crecimiento de los precios para este año y los siguientes desde el 1,9% hasta el 2,2% en 2021, desde el 1,5% hasta el 1,7% en 2022 y desde el 1,4% hasta el 1,5% en 2023.

Por otro lado, tal y como se esperaba, mantuvo los tipos en su nivel actual, pero anunció la reducción moderada del nivel de compras de activos, en el cuarto trimestre de este año, en el marco de su programa especial de compras contra la pandemia (PEPP), ante la mejora de la situación sanitaria y macroeconómica. Se trata de la primera medida de disminución de los estímulos desde marzo de 2020, cuando comenzó a inundar el mercado de liquidez para evitar el colapso de la economía. Este primer paso hacia la normalización de su política se tomó por unanimidad.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PETICIONES SEMANALES DE DESEMPLEO

Análisis del dato

Las solicitudes semanales de prestaciones de desempleo aceleraron su tendencia a la baja reflejando la progresiva recuperación del mercado laboral. En concreto, se contabilizaron 310.000 nuevas solicitudes de prestaciones de desempleo, 35.000 menos que la semana anterior (revisado a 345.000), registrando su mayor descenso desde finales de junio.

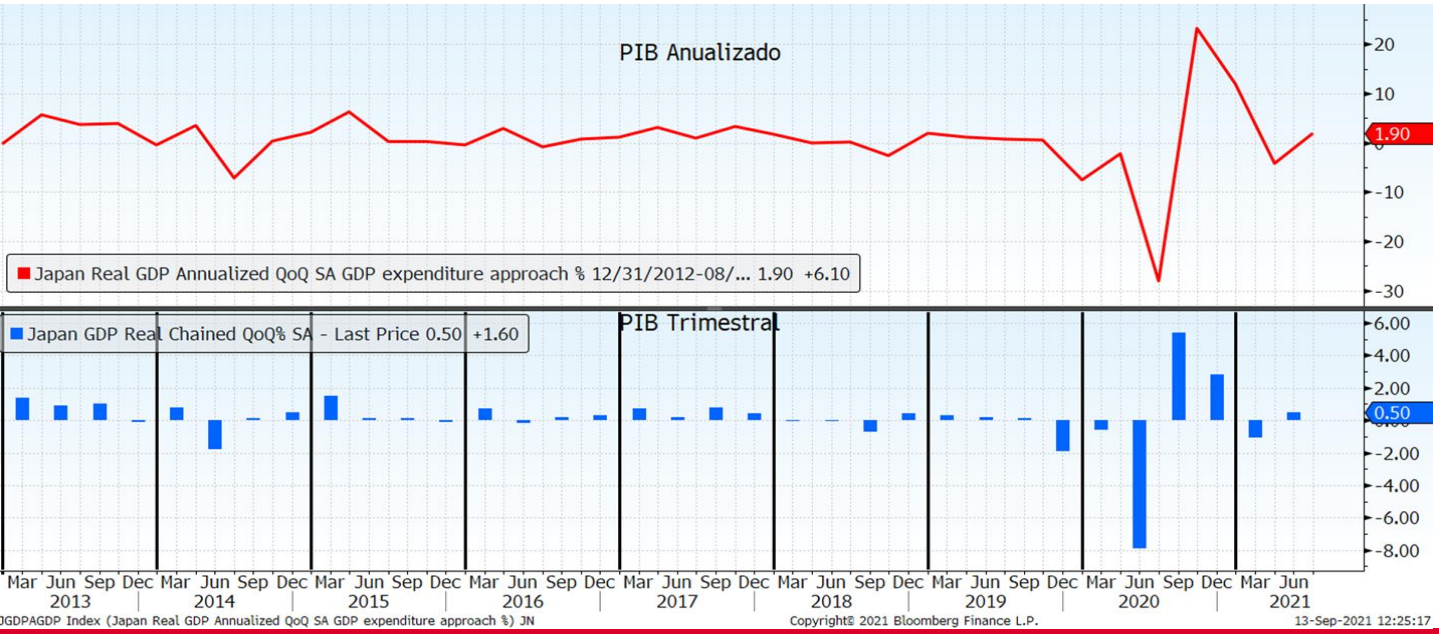
Descripción de indicador

Las peticiones semanales de subsidio de desempleo, se publica cada semana por el Departamento de Trabajo de EEUU. Se trata de un indicador que muestra el número de personas que presentan por primera vez la solicitud de subsidio de desempleo. El número de reclamaciones de desempleo se utiliza como una medida de la salud del mercado de trabajo. Cuanto menor es el número de peticiones, más fuerte será el mercado de trabajo y viceversa.

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

El gobierno revistó al alza el crecimiento de su producto interior bruto (PIB) en el trimestre de abril a junio, hasta el 0,5 % con respecto al trimestre anterior, dos décimas por encima de su estimación preliminar, después de haber caído un -1% en el primer trimestre. En términos interanuales el crecimiento económico de Japón fue del 7,6 %, una décima por encima de las cifras que la Oficina del Gabinete japonés publicó a mediados de agosto. Esta revisión al alza estuvo principalmente motivada por una revisión de la inversión de capital corporativo, el consumo privado y el gasto y la inversión públicas.

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

CHINA: BALANZA COMERCIAL

Análisis del dato

El comercio internacional creció un 18,9 % interanual en el mes de agosto, según datos oficiales publicados. En el octavo mes de 2021 los intercambios de China con el resto del mundo se situaron en, 447.227 millones de euros. Las exportaciones del gigante asiático aumentaron a mayor ritmo de lo esperado, un 15,7 %, mientras que las importaciones hicieron lo propio un 23,1 %. Con todo ello, en agosto, el superávit comercial del gigante asiático se situó en 49.074 millones de euros.

Los datos acumulados desde el inicio del año, arrojaron un crecimiento de los intercambios comerciales con el resto del mundo de un 23,7 %. Entre enero y agosto, las exportaciones avanzaron un 23,2 % interanual y las importaciones, un 24,4 %.

Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador
13/09	Italia	Tasa de desempleo trimestral
14/09	Japón	Producción industrial mensual
14/09	Reino Unido	Desempleo registrado
14/09	España	IPC UE armonizado MoM
14/09	Estados Unidos	IPC mensual
15/09	China	Ventas al por menor interanual
15/09	China	Producción industrial interanual
15/09	Reino Unido	IPC mensual
15/09	Francia	IPC UE armonizado MoM
15/09	Italia	IPC UE armonizado interanual
15/09	Eurozona	Producción industrial SA Mensual
15/09	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York
15/09	Estados Unidos	Producción industrial mensual
16/09	Japón	Balanza comercial
16/09	Italia	Balanza comercial total
16/09	Eurozona	Balanza comercial SA
16/09	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales
16/09	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia
16/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
17/09	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM
17/09	Eurozona	Producción de construcción Mensual
17/09	Eurozona	IPC mensual
17/09	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan
17/09	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.
17/09	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

kutxabank gestión

RENTA VARIABLE

Esta semana pasada las bolsas europeas y norteamericanas terminaron en negativo, con pérdidas más pronunciadas en EE.UU. Sin embargo, las asiáticas cerraron con ganancias, que en el caso del Nikkei y el Shanghai superaron el 4% y 3% respectivamente, ante las expectativas de contar con mayores estímulos en Japón y China. También acompañaron los datos macro publicados, con un buen registro de la balanza comercial china, y la revisión al alza del PIB del segundo trimestre en Japón. Todo ello, a pesar de ponerse encima de la mesa nuevas tensiones regulatorias por parte del gobierno chino, en este caso la presión sobre las compañías de juego o las tecnológicas. En Europa y EE.UU predominó la toma de beneficios, a pesar de que cotizó en positivo la conversación telefónica entre Biden y Xi Jiping durante 90 minutos, por primera vez en 7 meses, ante la necesidad de evitar que la "competencia entre potencias" se convierta en un conflicto. A las dudas de los inversores en cuanto a las perspectivas de recuperación económica ante el impacto de la variante delta del coronavirus, se le unieron las noticias de los Bancos Centrales. El jueves, en su reunión mensual, el BCE, mantuvo los tipos en su nivel actual, aunque anunció una reducción moderada del nivel de compras de activos, en el cuarto trimestre de este año, en el marco de su programa especial de compras contra la pandemia, ante la mejora de la situación sanitaria y económica. La entidad monetaria también revisó al alza sus proyecciones macro. La reacción de los mercados tras la reunión fue más bien tenue, al estar ya descontado este desenlace, aunque se esperaba que el BCE concretara algo más las cifras de este menor ritmo en las compras de activos. La Fed sin embargo, ya ha preparado al mercado para una reducción de su balance ('tapering'). La mejoría en las cifras de empleo que se van conociendo podrían adelantarla, por lo que imperó la cautela. En cuanto a otros indicadores conocidos, destacó el crecimiento trimestral de la Eurozona, que se elevó más de lo esperado, y el buen dato de pedidos industriales en Alemania.

INDICES	10/09/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.695,30	-1,90%	7,70%
EUROSTOXX 50	4.170,35	-0,75%	17,39%
ALEMANIA	15.609,81	-1,09%	13,78%
INGLATERRA	7.029,20	-1,53%	8,80%
FRANCIA	6.663,77	-0,39%	20,04%
ITALIA	28.296,91	-1,44%	16,92%
S&P 500	4.458,58	-1,69%	18,70%
DOW JONES	34.607,72	-2,15%	13,07%
NASDAQ 100	15.440,75	-1,36%	19,80%
NIKKEI 225	30.381,84	4,30%	10,70%
SHANGHAI	3.703,11	3,39%	6,62%
MSCI WORLD	3.122,07	-1,32%	16,06%
MSCI EMERG	1.308,94	-0,53%	1,37%

Tipos Gobiernos	10/09/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,70	0	0
ESPAÑA	-0,60	1	2
EE.UU.	0,21	1	9
5 años			
ALEMANIA	-0,64	3	10
ESPAÑA	-0,35	1	4
10 años			
ALEMANIA	-0,33	3	24
ESPAÑA	0,33	0	29
EE.UU.	1,34	2	43

Spread de credito (pb)	10/09/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A	44,66	0	-3
ITRX EUR XOVER	227,20	-1	-14

RENTA FIJA:

En EE.UU, declaraciones de varios miembros de la Fed, con predisposición a un comienzo del tapering antes de lo previsto, apoyó el repunte de los tipos soberanos, con la rentabilidad del 10 años sumando +2pb, hasta el 1,34%. Esta evolución contagió a los tipos europeos, y el bund terminó en el -0,33% (+3pb), y en España, el tipo al mismo plazo se mantuvo estable, con lo que la prima de riesgo se estrechó ligeramente hasta los 66 puntos básicos. El crédito, por su parte, apenas se movió.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La mayor cautela de los inversores ante una mayor incertidumbre explicó la fortaleza mostrada por el dólar, ejerciendo de activo refugio. El euro también perdió algo de valor contra la libra. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo tuvo movimientos de ida y vuelta durante estos días. Aunque el mercado continúa pendiente de la futura evolución de la demanda, donde se observó un descenso de las reservas semanales de crudo en EE.UU inferior al esperado, la oferta de crudo en el Golfo de México se vio reducida de forma importante por los efectos del huracán Ida, afectando al precio del crudo, que subió un 0,69%. El precio del oro cayó un -2,20%.

Divisas	10/09/2021	Variación Semanal	Var 2021
$/€	1,1814	-0,56%	-3,30%
Yen/€	129,89	-0,45%	2,66%
gpb/€	0,85	-0,36%	-4,66%

Materia Primas	10/09/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	72,79	0,69%	42,25%
ORO	1.787,58	-2,20%	-5,84%

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.