

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 13 de septiembre al 17 de septiembre de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

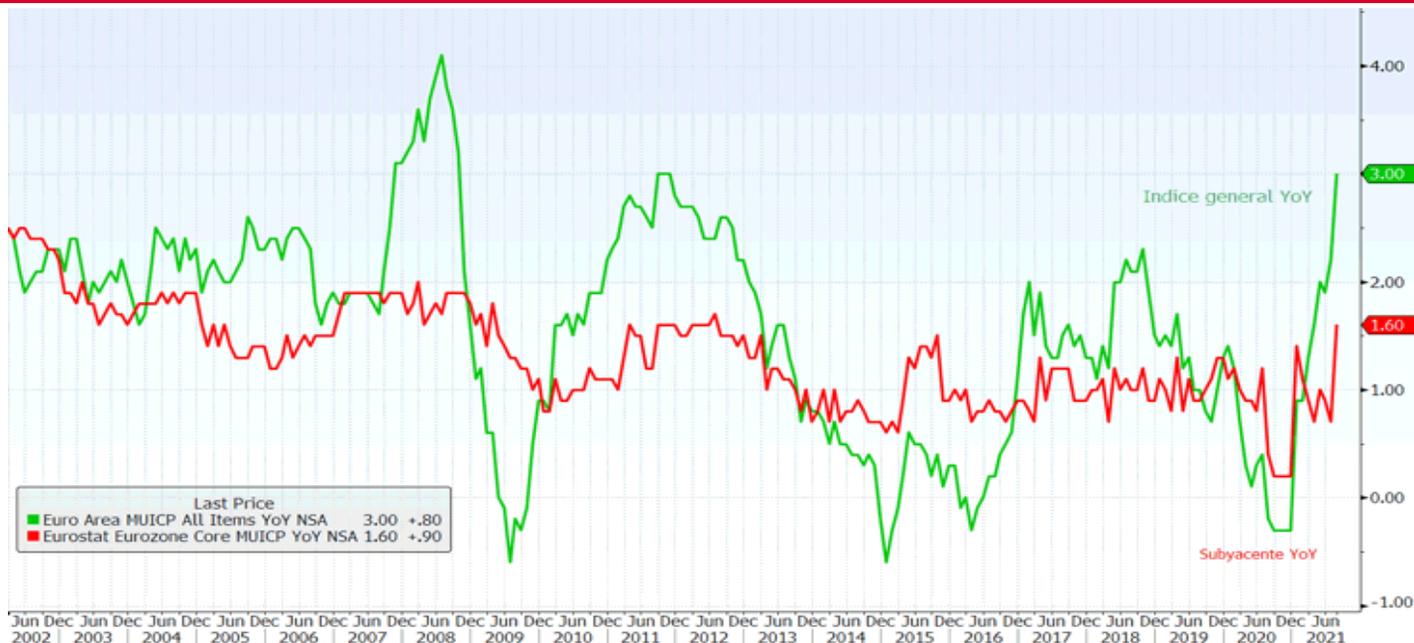
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

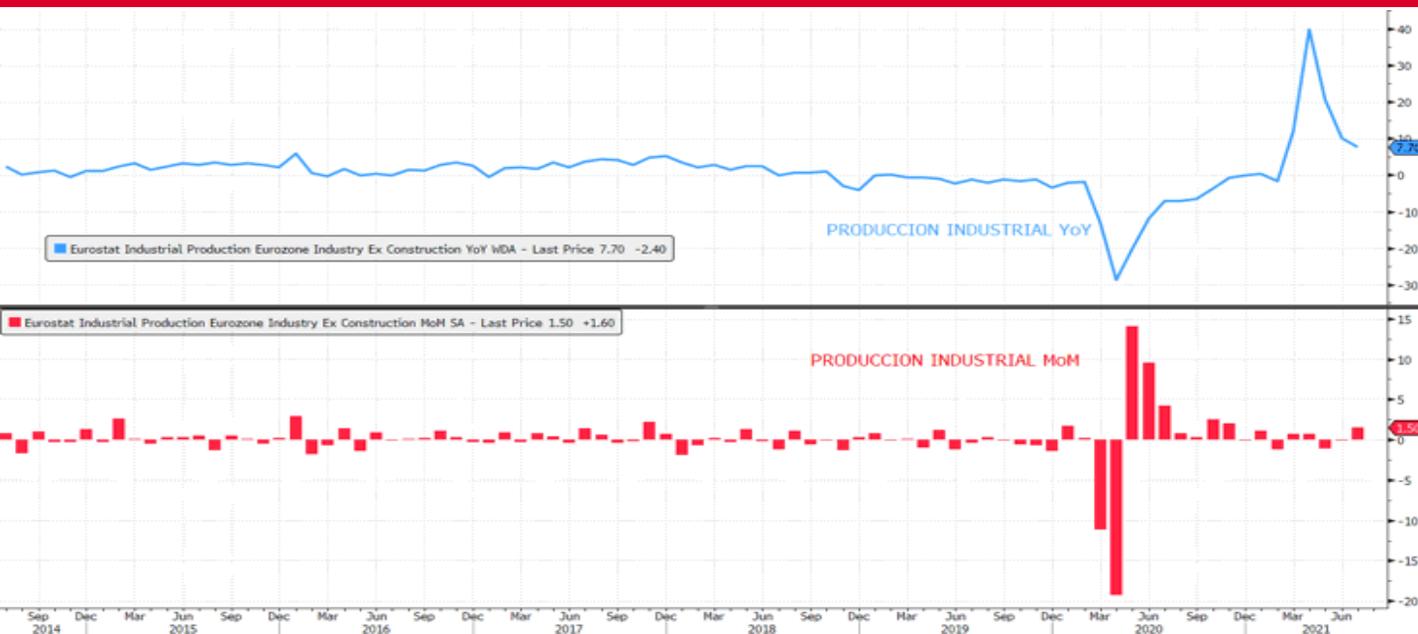
La tasa de inflación interanual se situó en el 3% en agosto, confirmando la estimación inicial publicada a finales de agosto, lo que supone un incremento de ocho décimas respecto a la cota marcada en julio y la mayor subida desde noviembre de 2011. El crecimiento del IPC se situó así en niveles muy superiores a los registrados en agosto de 2020 (-0,2%) en los países del euro. En España la tasa interanual armonizada aumentó en cuatro décimas con respecto a julio, hasta el 3,3%, ligeramente por encima de la media europea. La mayor subida de los precios en agosto se observó en Estonia, Lituania y Polonia, todas con un incremento del 5%, mientras que el menor encarecimiento de los precios se dio en Malta, con una subida del 0,4%, y en Grecia, con un alza del 1,2%. El aumento de la inflación en la Eurozona se debió al incremento de los precios de la energía (1,44 puntos más), de los bienes no industriales (0,65 puntos), de alimentos, alcohol y tabaco (0,43 puntos) y de los servicios (0,43 puntos). La inflación subyacente, que excluye el efecto de los precios de la energía y los alimentos frescos por ser los componentes más volátiles, aumentó en siete décimas hasta el 1,6%, lo que constituye la mayor subida desde julio de 2012, tras haberse mantenido estable en el 0,9% en los tres meses previos.

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial repuntó en julio un 1,5% respecto al mes anterior, cuando se había contraído un 0,1%, batiendo las previsiones de los analistas que esperaban un crecimiento del 0,6%. En comparación con el mismo mes de 2020 creció un 7,7%, 2,4 puntos menos que en junio.

En términos interanuales, la producción de bienes intermedios creció un 11,2%, mientras que la de bienes de consumo no duraderos avanzó un 10,1% y la de los duraderos se situó en el 9,8%. La producción de bienes de capital creció un 5,9% y la de energía, un 1%. El mayor incremento de la producción industrial fue en Bélgica (+26,4%), seguida de Irlanda (+19,2%) y Lituania (+15%). El único descenso se contabilizó en Portugal (-0,1%).

En términos mensuales, la producción de energía fue la única que se contrajo (un 0,6% menos). Entre los países cuyos datos estaban disponibles, los mayores incrementos mensuales se dieron en Irlanda (+7,8%), Bélgica (+5%) y Portugal (+3,5%).

En el caso de España, la producción industrial creció un 0,3% en términos mensuales, el mismo incremento que en junio, mientras que en comparación con un año antes el alza fue del 3,2%.

Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: IPC



Análisis del dato

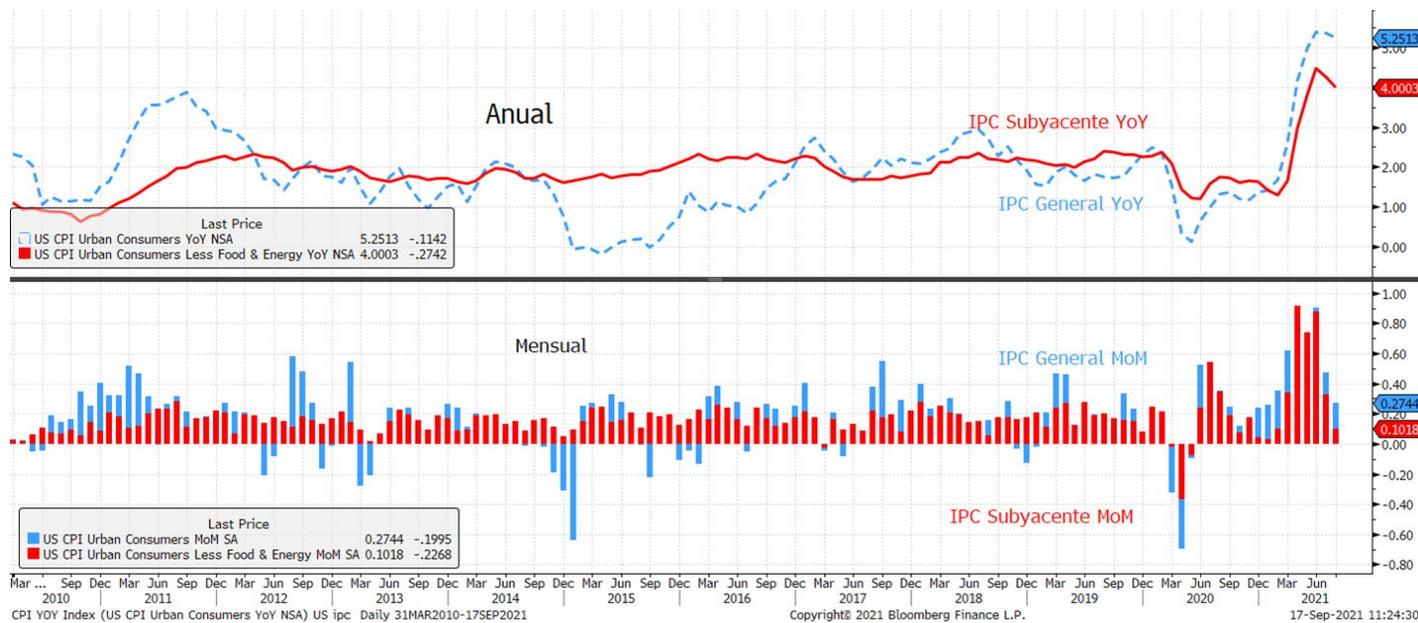
El IPC se situó en agosto en el 3,2%, frente al 2% del mes anterior, el mayor incremento desde 1997. El alza de la inflación respondió a un ascenso en los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas, así como los de los juegos electrónicos, restaurantes, hostelería y el sector recreativo. La ONS puntualizó que el aumento del IPC en agosto puede ser algo "temporal" debido a que el coste de comer fuera fue más caro el mes pasado que en el mismo periodo del año anterior, cuando el Gobierno subvencionó comidas en los restaurantes para activar la economía.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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

EEUU: IPC



Análisis del dato

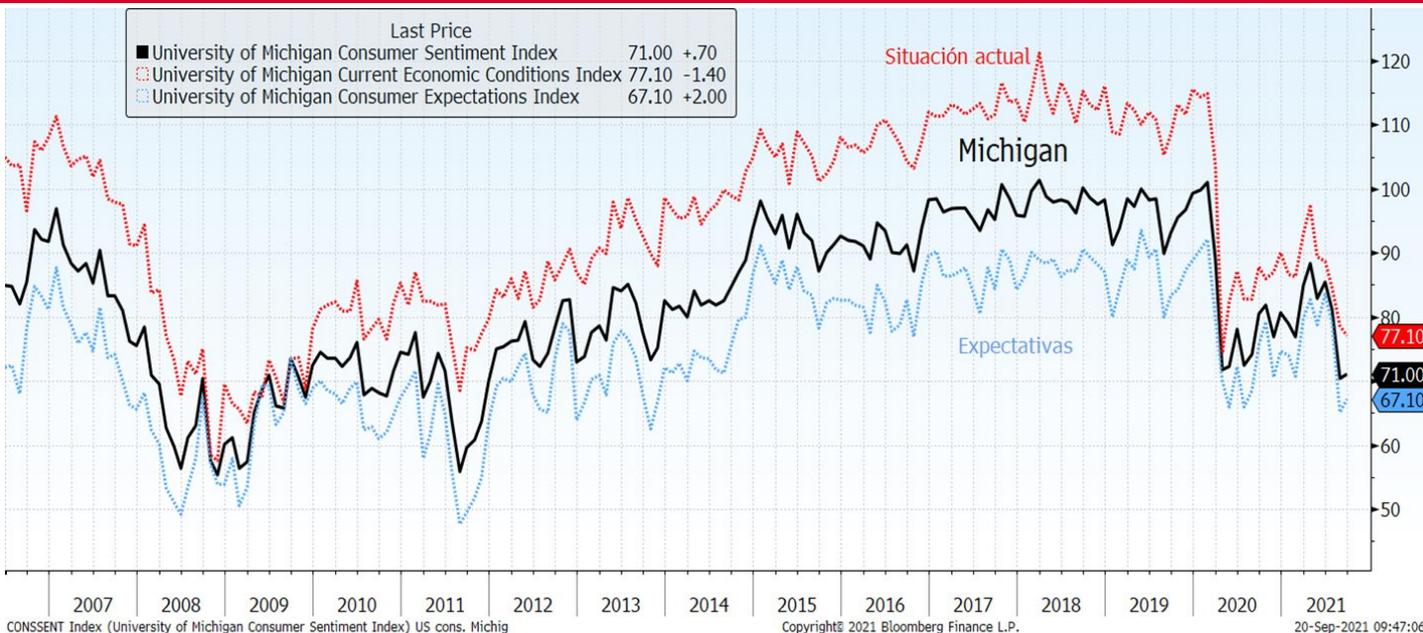
La inflación del octavo mes del año disminuyó en términos interanuales una décima hasta el 5,3%, después de que el IPC subiera en agosto un 0,3%, dos décimas menos que el mes anterior. El de agosto fue el menor incremento mensual de los precios en medio año, lo que apunta a que el repunte visto en los últimos meses podría haber tocado techo. La inflación subyacente, que excluye los precios de alimentos y combustibles, que son los más volátiles, fue del 0,1% en agosto (0,3% el mes anterior), y del 4% interanual (tres décimas menos que en julio y dos menos de lo esperado).

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

EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR MICHIGAN



Análisis del dato

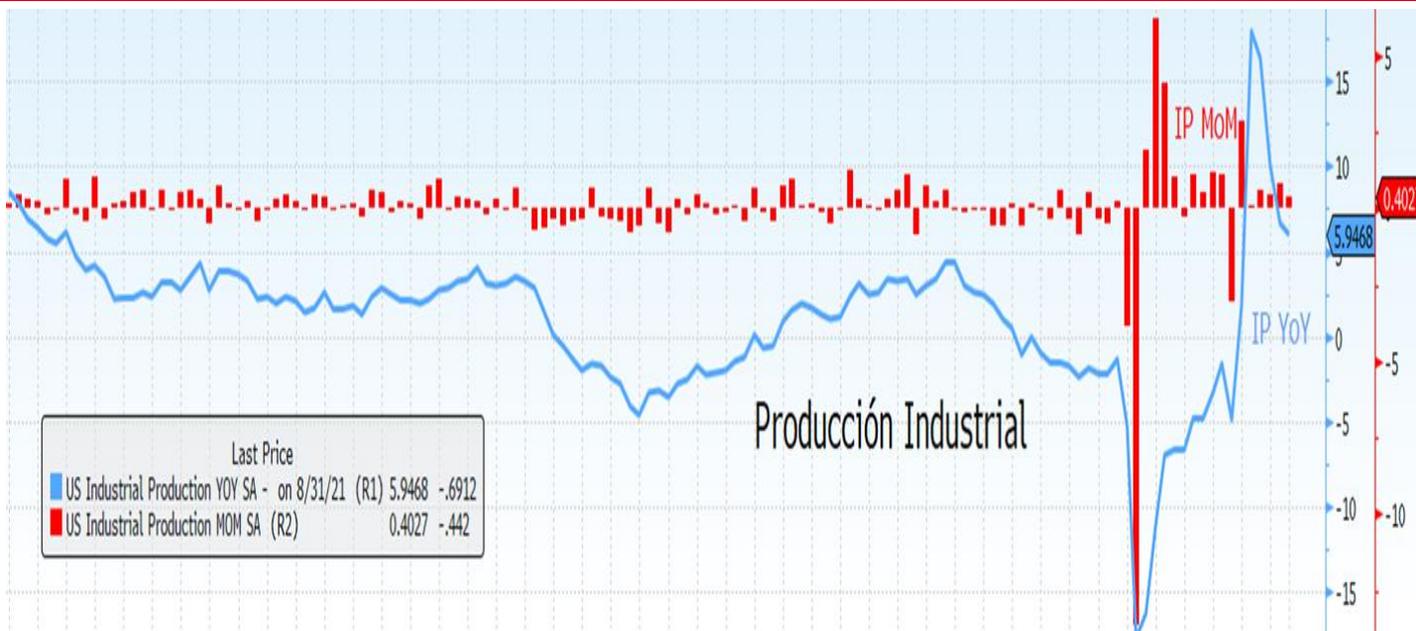
Según su lectura preliminar, la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, aunque ha mostrado una subida en septiembre desde 70,3 a 71,0, se ha mantenido por debajo del 72,2 esperado por el consenso del mercado. Es su primer avance tras dos meses a la baja y tras haber descendido a su menor nivel desde diciembre de 2011. La variante delta del coronavirus y la preocupación por el alza de los precios han provocado un deterioro de la confianza en los últimos meses. El índice que mide las condiciones actuales, ha pasado de 78,5 a 77,1 (el nivel más bajo desde abril de 2020), y el de expectativas ha avanzado, pero muy ligeramente, y desde mínimos, de 65,1 a 67,1. Las expectativas de inflación a un año son ahora del 4,7% (4,6% el mes anterior), igualando al nivel más alto desde 2008. Según el indicador, las condiciones de compra de bienes domésticos duraderos se han deteriorado a su peor nivel desde 1980 debido a los altos precios.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. 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. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial creció en agosto un 0,4%, en línea con lo esperado por los analistas, frente al 0,8% de julio, según datos revisados ligeramente a la baja. En términos interanuales, el crecimiento fue del 5,9%, situándose un 0,3% por debajo del nivel de febrero de 2020, antes de la pandemia. La producción industrial creció en agosto por debajo del nivel de julio afectada en particular por el huracán Ida que golpeó Luisiana a final de mes. Además de por la climatología, las fábricas siguen viéndose perjudicadas por las continuas interrupciones del suministro, por la escasez mundial de semiconductores y las restricciones impuestas por la variante delta. Los bajos niveles de inventarios y la fuerte demanda deberían contribuir a un “crecimiento saludable de la producción industrial” en 2022.

Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

El dato definitivo de producción industrial de julio confirmó las primeras estimaciones de una contracción de un 1,5% mensual, tras crecer el mes anterior un 6,5%. Esta evolución a la baja se enmarca en un contexto en el que la escasez mundial de chips y la negativa situación epidemiológica a nivel nacional e internacional (especialmente en otros países de la región Asia-Pacífico) continuó interrumpiendo el suministro global de insumos clave para la producción. De cara al futuro, el Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón prevé que la producción industrial aumente un 3,4% mensual en agosto y un 1,0% en septiembre.

Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial creció un 5,3% interanual en agosto, por debajo de las previsiones de los analistas -quienes pronosticaban un 5,8 %- y del dato del mes previo (6,4%). A pesar de ser el sexto mes consecutivo de desaceleración y la marca más baja de los últimos 12 meses, el dato apuntó a la recuperación de la producción industrial en el país asiático, si bien a un ritmo más lento, debido a los nuevos brotes de coronavirus y a interrupciones del suministro, que amenazaron la importante recuperación económica del país. Entre las tres principales categorías en las que la Oficina Nacional de Estadística divide el indicador, destacó el crecimiento de la industria de la producción y suministro de electricidad, calefacción, gas y agua, que aumentó un 6,3 % en agosto (frente al 13,2 % de julio). En la comparativa interanual, de los 41 subsectores industriales en los que la ONE subdivide la estadística, la fuente indicó que 34 experimentaron un aumento de su actividad en el octavo mes del año.

Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador
20/09	España	Balanza comercial
21/09	Estados Unidos	Construcciones iniciales
21/09	Estados Unidos	Permisos de construcción
21/09	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual
22/09	Eurozona	Confianza del consumidor
22/09	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda
22/09	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal
22/09	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ
23/09	Francia	Confianza empresarial
23/09	España	PIB trimestral
23/09	Francia	Markit PMI fabricación Francia
23/09	Francia	Markit Francia Servicios PMI
23/09	Francia	Markit PMI Composite Francia
23/09	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI
23/09	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI
23/09	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI
23/09	Eurozona	Boletín mensual del BCE
23/09	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI
23/09	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI
23/09	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona
23/09	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA
23/09	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI
23/09	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI
23/09	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra
23/09	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago
23/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
23/09	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI
23/09	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI
23/09	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU
23/09	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City
24/09	Reino Unido	GfK confianza del consumidor
24/09	Japón	IPC interanual
24/09	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank
24/09	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank
24/09	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank
24/09	Alemania	Expectativas IFO
24/09	Alemania	Evaluación actual IFO
24/09	Alemania	Situación empresarial IFO
24/09	Italia	Sentimiento Economico
24/09	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas

RENTA VARIABLE

Esta semana pasada, las bolsas europeas y norteamericanas terminaron con pérdidas moderadas, y en Asia cerraron con balance mixto. La combinación de menores estímulos, con menor crecimiento, aumenta los llamamientos a la cautela entre los inversores. Uno de los datos más esperados de la semana fue el de inflación en EE.UU, ya que las presiones inflacionistas podrían obligar a la Fed a cambiar su hoja de ruta en la medida en que no sean puntuales y tomen un cariz estructural. El IPC publicado el martes fue menor de lo esperado, lo que ofrecía algo más de flexibilidad a la entidad monetaria. Sin embargo, el mismo jueves, el indicador de ventas minoristas superaba con creces las expectativas y avivaba de nuevo las tensiones inflacionistas. A la espera de la reunión de la Fed de esta semana, la financiación del plan de estímulo en infraestructura "fiscal" se convirtió en otro factor de inquietud para los estadounidenses, al proponerse subida de impuestos a las rentas altas, y también a las empresas. Por otra parte, los datos macro publicados estos últimos días en China (producción industrial, ventas minoristas) sugirieron que la segunda economía más grande del mundo se desacelerará en la segunda mitad de este año. Esto unido a los temores de que el más que probable "default" de "China Evergrande Group", el segundo promotor inmobiliario de China, pueda afectar a su economía, mantuvo la inquietud de los inversores. Esto sin dejar de lado las tensiones ante las nuevas regulaciones del Gigante Asiático. En cuanto a otros datos macro de relevancia, el IPC en la Eurozona confirmó su estimación previa, pero la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan tuvo un registro peor de lo pronosticado. Con todo ello, los inversores optaron por la toma de beneficios en bolsa.

INDICES	17/09/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.760,90	0,75%	8,51%
EUROSTOXX 50	4.130,84	-0,95%	16,28%
ALEMANIA	15.490,17	-0,77%	12,91%
INGLATERRA	6.963,64	-0,93%	7,79%
FRANCIA	6.570,19	-1,40%	18,35%
ITALIA	28.268,23	-0,10%	16,80%
S&P 500	4.432,99	-0,57%	18,02%
DOW JONES	34.584,88	-0,07%	13,00%
NASDAQ 100	15.333,47	-0,69%	18,97%
NIKKEI 225	30.500,05	0,39%	11,13%
SHANGHAI	3.613,97	-2,41%	4,06%
MSCI WORLD	3.096,62	-0,82%	15,11%
MSCI EMERG	1.279,35	-2,26%	-0,92%

RENTA FIJA:

A pesar del predominio de las ventas en renta variable, la elevada inflación continúa afectando, y los tipos de la deuda soberana repuntaron a ambos lados del Atlántico, de forma más pronunciada en Europa. El aumento del precio de las commodities, incrementa el riesgo de ver lecturas de precios al consumo más elevadas de lo esperado en un inicio, lo que apoyó al tensionamiento de los tipos. La rentabilidad del bund terminó en el -0,28% (+5pb), y en España, el tipo al mismo plazo sumó +2pb, hasta el 0,36%, con lo que la prima de riesgo se estrechó ligeramente, hasta los 64 puntos básicos. El crédito, por su parte, continuó estable, sin apenas movimientos.

Tipos Gobiernos	17/09/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,70	1	1
ESPAÑA	-0,60	0	2
EE.UU.	0,22	1	10
5 años			
ALEMANIA	-0,61	3	13
ESPAÑA	-0,35	0	4
10 años			
ALEMANIA	-0,28	5	29
ESPAÑA	0,36	2	31
EE.UU.	1,36	2	45
Spread de credito (pb)	17/09/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	44,69	0	-3
ITRX EUR XOVER	226,18	-1	-15

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En este escenario de mayor aversión al riesgo, el dólar se fortaleció tanto a nivel agregado, como frente a las principales divisas. El euro perdió un -0,75% contra la moneda estadounidense, aunque se mantuvo estable en su cruce contra la libra. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 2,84% en Europa. Las secuelas del Huracán Ida en EE.UU que han reducido la oferta de crudo, la amenaza de un nuevo temporal, y unos inventarios norteamericanos muy por debajo de las previsiones, contribuyeron a este movimiento al alza. El precio del oro cayó sin embargo un -1,86%.

Divisas	17/09/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1725	-0,75%	-4,03%
Yen/€	128,92	-0,75%	1,89%
gpb/€	0,85	-0,02%	-4,68%
Materia Primas	17/09/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	74,86	2,84%	46,30%
ORO	1.754,34	-1,86%	-7,59%

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.