

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 4 de octubre al 8 de octubre de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

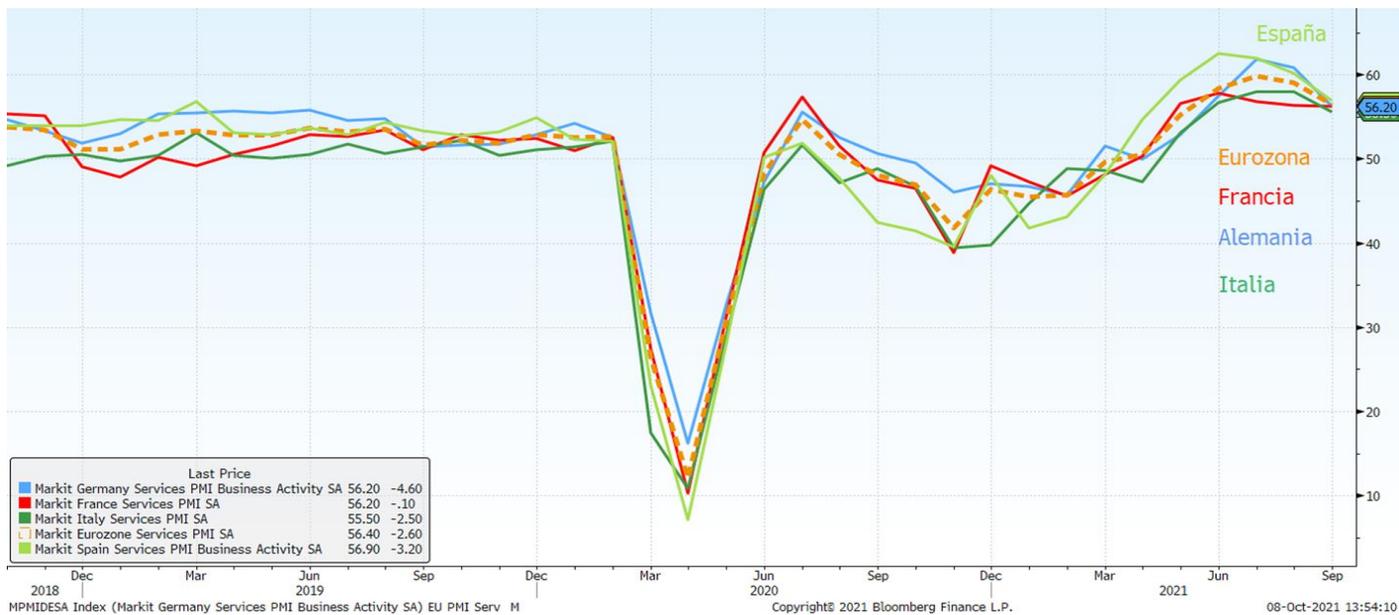
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI SERVICIOS / COMPUESTO



Análisis del dato

Aunque con ritmo de expansión sólido, por segundo mes consecutivo, el PMI compuesto se desaceleró, indicando una nueva ralentización desde los máximos de quince años del mes de julio. Se situó en septiembre en 56,2 puntos, frente a los 59 del mes anterior, su lectura más baja desde abril. Por componentes, el indicador de servicios creció a un ritmo más rápido que el de la producción manufacturera, por primera vez desde que comenzó la pandemia, con una caída hasta los 56,4 enteros, desde los 59 puntos de agosto (su lectura más baja desde abril, aunque superando ligeramente la estimación de la lectura preliminar de 56,3 puntos). El PMI manufacturero retrocedió a 58,6, frente a 61,4 del mes anterior. Según Markit, el impacto de las limitaciones de oferta lastraron principalmente a las manufacturas, y las crecientes presiones del alza de los precios, junto con la persistencia de la pandemia, provocaron en mayor medida la ralentización de la demanda de servicios.

Por países, los datos compuestos registraron una “pérdida generalizada de impulso” en septiembre, afectando especialmente a Alemania y Francia. En el lado contrario, Irlanda —que depende en gran medida de la exportación de servicios— fue la que mejor tono mantuvo.

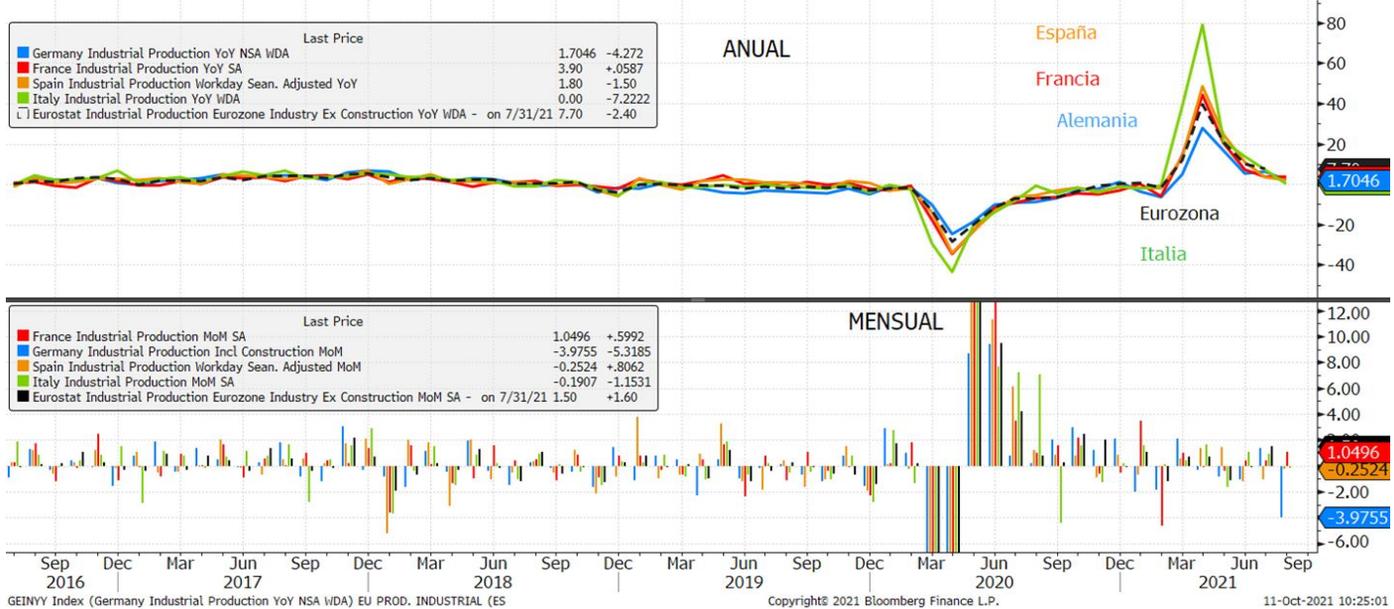
Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. **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.

Ambos son indicadores económicos adelantados, es decir, que nos ayudan 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

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PAÍSES



Análisis del dato

En Alemania, la producción industrial cayó notablemente en agosto, en un contexto de escasez de componentes, que frena la actividad en las fábricas, especialmente en el sector del automóvil. El cuello de botella es cada vez más estrecho. La industria alemana produjo un 3,98% menos en agosto, en términos mensuales, según Destatis. En julio, ésta había subido 1,3%, tras tres meses de caída consecutivos.

En España, el indicador también cayó, aunque de forma más moderada, un 0,25%, frente a los retrocesos superiores al 1% registrados en los dos meses anteriores. Con la disminución de agosto, la producción industrial encadena tres meses consecutivos de caídas mensuales.

En Francia sin embargo, la producción industrial creció un 1,05% en agosto respecto al mes anterior, acelerando su avance tras crecer en julio un 0,7% mensual. No obstante, el índice se mantuvo un 4,5% por debajo de sus niveles previos al inicio de la pandemia en febrero de 2020.

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: PMI SERVICIOS / COMPUESTO



Análisis del dato

El PMI compuesto, subió a 54,9 puntos desde el nivel de 54,8 de agosto, la primera vez que no cayó desde mayo. La lectura también fue superior a la estimación preliminar para septiembre, que era de 54,1.

El PMI de servicios aumentó ligeramente, 0,4 puntos a 55,4 puntos, (vs. 55,0 puntos el mes anterior). Por séptimo mes consecutivo se situó en terreno de expansión, si bien a un ritmo notablemente más débil al observado desde su máximo de mayo de 62,9 puntos.

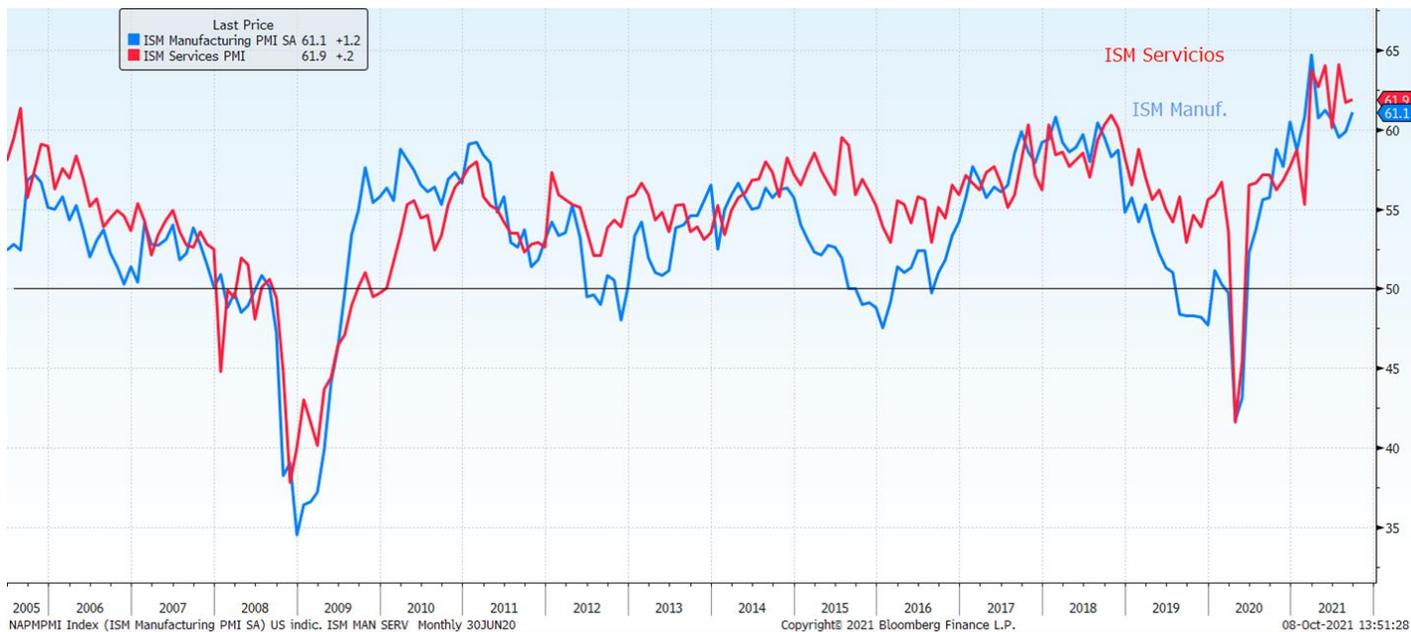
Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. **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.

Ambos son indicadores económicos adelantados, es decir, que nos ayudan 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 NO MANUFACTURERO



Análisis del dato

El ISM no manufacturero creció más de lo esperado en septiembre, a pesar de las dificultades para conseguir mano de obra, el transporte y el abastecimiento. Los analistas esperaban un descenso a 60 puntos, pero este índice se ubicó en 61,9 puntos, lo que indica un crecimiento mayor que en agosto, cuando marcó un nivel de 61,7.

Con este resultado, el indicador sumó 16 meses por encima de los 50 puntos, que marcan la diferencia entre la expansión y la contracción de la actividad.

Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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

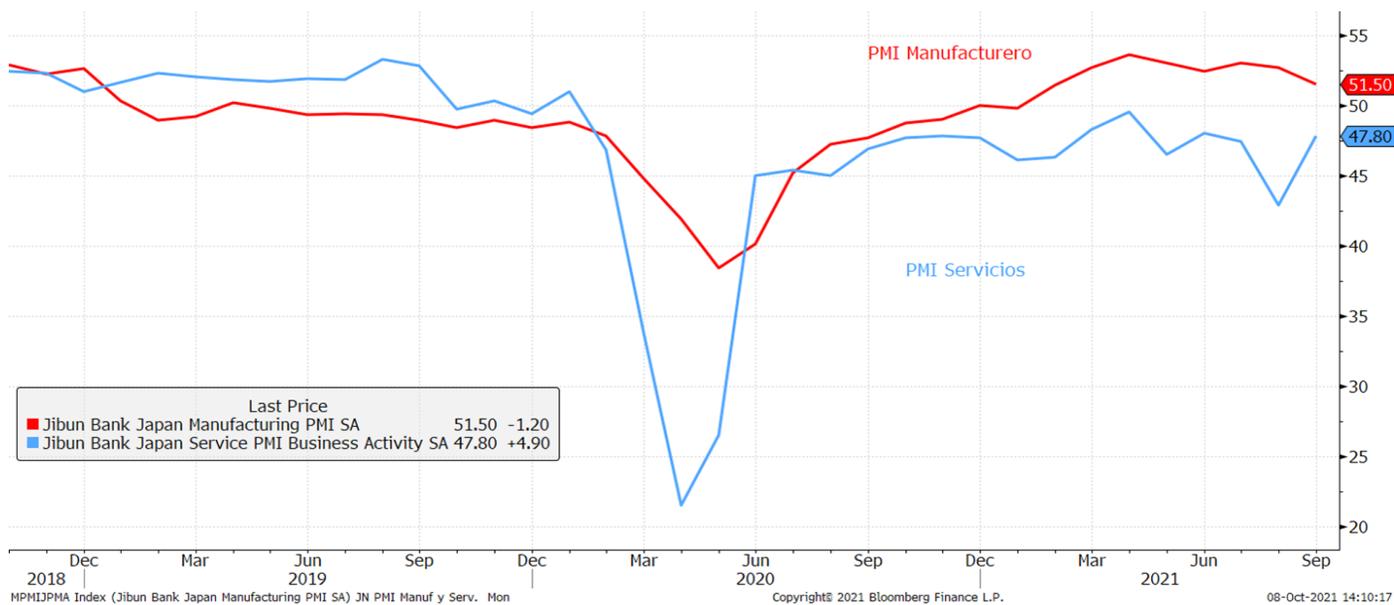
La creación de empleo no cumplió con las expectativas, aunque la tasa de desempleo cayó al 4,8% en septiembre (5,2% en agosto y 5,1% esperado), la tasa más baja desde que la pandemia del Covid-19 impactó en el mercado laboral del país a comienzos de 2020. Pese al mayor descenso en la tasa de paro, la recuperación económica del país siguió ralentizándose en términos absolutos, ya que únicamente se crearon 194.000 empleos no agrícolas en el noveno mes del año, frente a los 366.000 de agosto. Los analistas esperaban una aceleración notable de la creación de empleo en septiembre (creación de 500.000 puestos) paralela a la contención de contagios por la variante Delta y la movilidad al alza, que han impulsado la actividad y la demanda del sector servicios. La cifra total de personas en el paro fue de 7,674 millones, por lo que se redujo en 710.000 parados, al tiempo que la tasa de participación en el mercado laboral se contrajo en una décima, hasta el 61,6%. La abultada reducción del número de desempleados se debe a que el empleo total (contando también trabajadores agrícolas) creció en 526.000 personas, al tiempo que la población activa se redujo en 183.000.

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 SERVICIOS / COMPUESTO



Análisis del dato

El PMI de servicios se mantuvo en zona de contracción por vigésimo mes consecutivo en septiembre, ya que la pandemia de coronavirus continuó pesando sobre la confianza, aunque el ritmo de declive disminuyó desde la fuerte contracción observada en agosto. El índice final de gerentes de compras de servicios (PMI) de Jibun Bank Japan subió a 47,8 ajustados estacionalmente desde 42,9 del mes anterior, ligeramente mejor que su lectura preliminar de 47,4.

Con ello, el PMI compuesto final de Japón se mantuvo en contracción, llegando a 47,9, desde un dato anterior de agosto de 45,5.

Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. **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.

Ambos son indicadores económicos adelantados, es decir, que nos ayudan 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 SERVICIOS CAIXIN / COMPUESTO



Análisis del dato

El PMI de servicios Caixin volvió a crecer en septiembre, al remitir el importante brote de COVID-19 en la provincia oriental de Jiangsu, lo que ofreció cierto apoyo a una economía en desaceleración. El indicador subió a 53,4 puntos, más de lo esperado (49,2), desde los 46,7 en agosto, alejándose del nivel más bajo observado desde el punto álgido de la pandemia el año pasado.

El PMI compuesto de septiembre de Caixin, que incluye tanto la actividad manufacturera como la de servicios, subió a 51,4 puntos desde los 47,2 del mes anterior, impulsado por la fortaleza del sector de los servicios.

Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. **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.

Ambos son indicadores económicos adelantados, es decir, que nos ayudan 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	Previsión
11/10	Italia	Producción industrial mensual	-0.4%
12/10	Reino Unido	Desempleo registrado	--
12/10	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	24.0
12/10	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	28.5
12/10	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
13/10	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.2%
13/10	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	-£11985m
13/10	Alemania	IPC UE armonizado MoM	0.3%
13/10	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	-1.5%
13/10	Estados Unidos	IPC mensual	0.3%
13/10	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
13/10	China	Balanza comercial	\$47.22b
14/10	Japón	Producción industrial mensual	--
14/10	España	IPC UE armonizado MoM	--
14/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
15/10	Francia	IPC UE armonizado MoM	-0.2%
15/10	Italia	IPC UE armonizado interanual	3.0%
15/10	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/10	Italia	Balanza comercial total	--
15/10	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	25.0
15/10	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	-0.3%
15/10	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	73.5
15/10	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
15/10	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

Aunque hubo volatilidad, las bolsas se tomaron finalmente un respiro, y subieron, a pesar de que algunos focos de incertidumbre que provocaron las caídas en las bolsas la semana anterior aún se mantienen patentes. Las ganancias se dieron a nivel global, con la excepción del Nikkei (-2,51%). En EE.UU, demócratas y republicanos del Senado llegaron a un acuerdo para suspender el techo de endeudamiento del Gobierno Federal hasta diciembre, evitando así que el país incurra en una suspensión de pagos de la deuda nacional el 18 de octubre. El pacto les permite negociar con mayor tranquilidad la búsqueda de una solución duradera, lo que alivió al mercado. Por otra parte, en materia geopolítica, volvían a tensarse las relaciones entre EE.UU y China, tras las maniobras militares del Gigante Asiático sobre Taiwan. Sin embargo, después, se conoció que según la Administración Norteamericana, ambos bloques han acordado que sus presidentes mantengan una reunión virtual antes de que finalice el año, tras unas conversaciones de alto nivel destinadas a relajar las tensiones entre ambos países, tanto en el frente geopolítico, como comercial. Mientras tanto, durante la semana, los precios del petróleo alcanzaron máximos de tres años, con los consiguientes efectos para la inflación, en un momento en el que las interrupciones en la cadena de suministro ya están ejerciendo presión sobre la actividad económica. Sin embargo los inversores de renta variable prefirieron dejar esto en un segundo plano, al igual que las preocupaciones sobre el futuro de Evergrande. En el entorno macro, los mercados tampoco reaccionaron ante la brusca caída de la creación de empleo en EE.UU. Sin embargo, el ISM no manufacturero creció más de lo esperado. En Europa, el PMI de servicios cayó, aunque superó su lectura preliminar, y en China, el de Caixin volvió a crecer en septiembre.

RENTA FIJA:

La combinación del rally alcista del precio del gas, con los máximos del petróleo y el carbón, mantienen disparados los precios energéticos, y con ello, las presiones inflacionistas, que continuaron trasladándose a los intereses de la deuda soberana, con tensionamiento en los tipos. La rentabilidad del bund subió 7pb, hasta el -0,15%, lo mismo que el tipo a 10 años en España, hasta el 0,49%. En EE.UU, el treasury al mismo plazo escaló +15pb, hasta el 1,61%, en máximos desde junio. Por su parte, el crédito, amplió sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar continuó cotizando cerca de máximos de un año frente a las principales divisas, y el euro perdió algo de valor, no solo frente a la divisa estadounidense (-0,23%), sino también contra la libra (-0,69%). En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 4,27%, situándose en máximos de tres años. Por el lado de la oferta, la OPEP+, en su última reunión, decidió mantener su actual política de suministro, a pesar de la presión de algunos países para que diera un mayor impulso a la producción. Además, EE.UU se negó a liberar parte de sus reservas estratégicas de crudo. En cuanto a la demanda, el precio del gas alcanzó máximos históricos, aunque luego se redujo algo tras señalar Putin el papel de Rusia como proveedor fiable. El creciente uso del oro negro, como sustitutivo del gas o el carbón elevaron la tensión sobre la demanda, en un contexto, en el que preocupa el suministro de combustible de cara al abastecimiento en invierno.

INDICES	08/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.955,00	1,77%	10,92%
EUROSTOXX 50	4.073,29	0,94%	14,66%
ALEMANIA	15.206,13	0,33%	10,84%
INGLATERRA	7.095,55	0,97%	9,83%
FRANCIA	6.559,99	0,65%	18,17%
ITALIA	28.548,38	1,45%	17,96%
S&P 500	4.391,34	0,79%	16,91%
DOW JONES	34.746,25	1,22%	13,53%
NASDAQ 100	14.820,75	0,20%	14,99%
NIKKEI 225	28.048,94	-2,51%	2,20%
SHANGHAI	3.592,17	0,67%	3,43%
MSCI WORLD	3.043,74	0,69%	13,15%
MSCI EMERG	1.257,04	0,84%	-2,65%

Tipos Gobiernos	08/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,69	1	1
ESPAÑA	-0,59	0	3
EE.UU.	0,32	5	20
5 años			
ALEMANIA	-0,53	5	21
ESPAÑA	-0,30	3	9
10 años			
ALEMANIA	-0,15	7	42
ESPAÑA	0,49	7	44
EE.UU.	1,61	15	70

Spread de crédito (pb)	08/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	52,01	2	4
ITRX EUR XOVER	264,27	10	23

Divisas	08/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1569	-0,23%	-5,30%
Yen/€	129,90	0,87%	2,66%
gpb/€	0,85	-0,69%	-5,08%

Materia Primas	08/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	82,95	4,27%	62,11%
ORO	1.757,13	-0,22%	-7,44%

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.