

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 4 de enero al 8 de enero de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

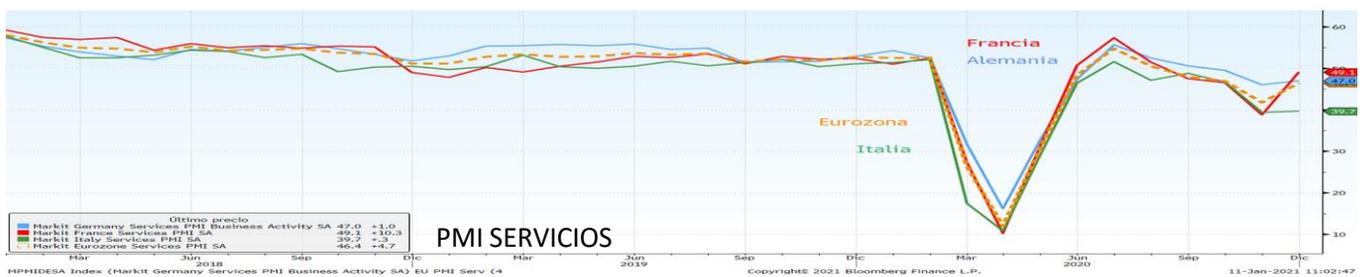
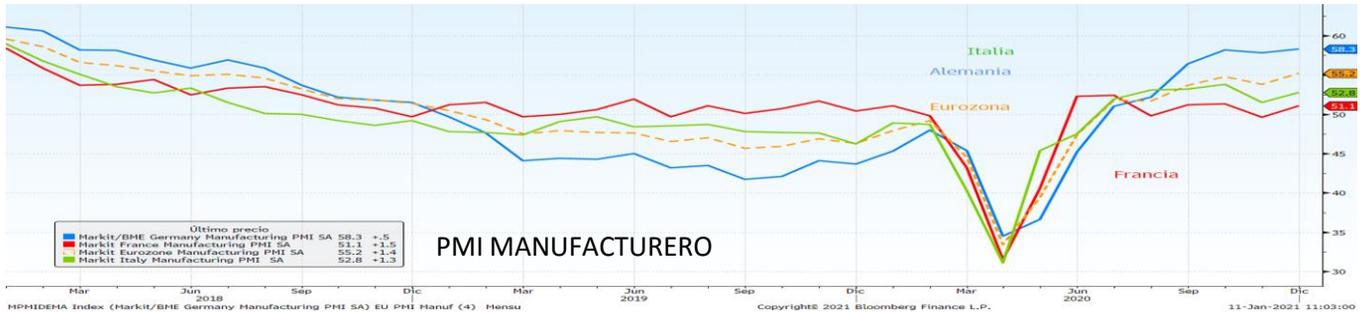
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero aceleró su expansión durante el último mes de 2020, y subió a 55,2 puntos desde los 53,8 de noviembre, ligeramente por debajo de su lectura preliminar aunque por encima de 50, por sexto mes consecutivo. Entre las principales economías de la zona euro, Alemania lideró la expansión del indicador, en máximos de 34 meses, Francia registró su mayor expansión de los dos últimos meses, y en España este índice dejó de caer, y pasó de la zona de contracción (49,8 puntos en noviembre) a la de expansión (51 puntos).

El PMI de servicios registró un nivel de 46,4 en diciembre, mejor que el 41,7 del mes anterior, pero mucho más débil que la estimación preliminar de 47,3. Mejoró en España e Italia, pero se revisó a la baja en Alemania y Francia.

El PMI compuesto final de diciembre subió desde el 45,3 de noviembre a 49,1, pero se situó significativamente por debajo del registro adelantado publicado de 49,8, y aún se encuentra en zona de contracción.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

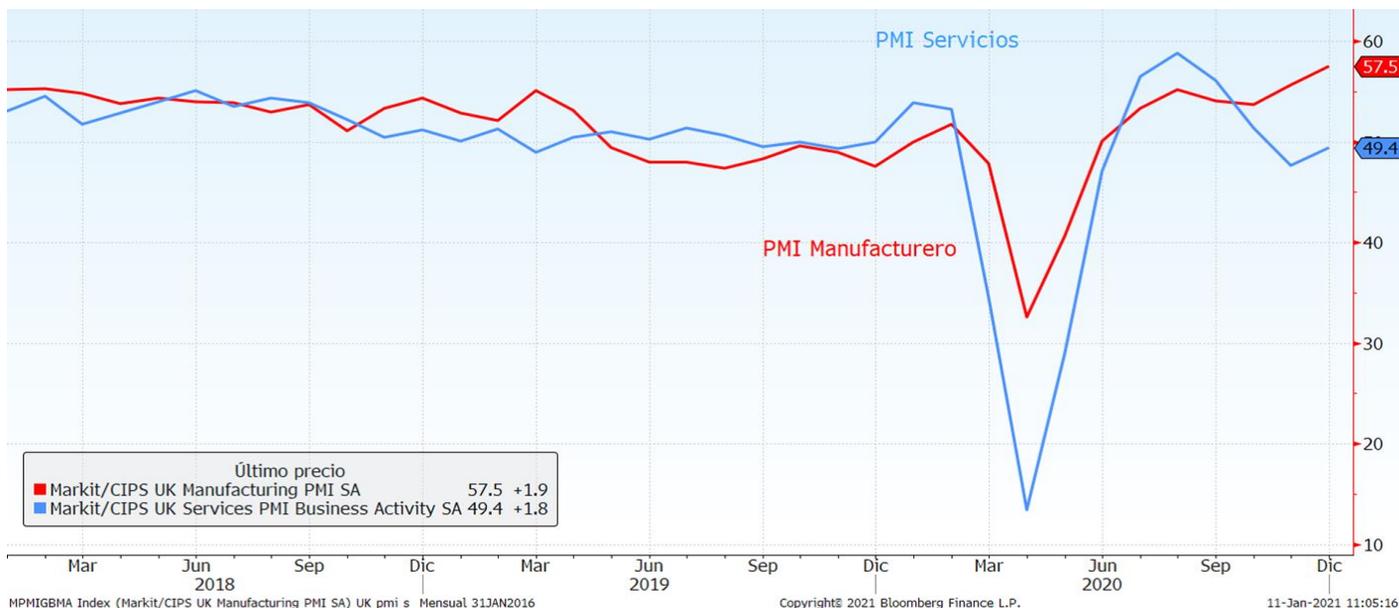
La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó el pasado mes de diciembre en el -0,3%, en línea con el dato de noviembre y ampliando así a cinco meses consecutivos el periodo de deflación en la región, en la que dos tercios de sus miembros registraron caídas de precios. Al excluir del cálculo la energía, la tasa de inflación interanual se situó en el 0,5%, una décima menos que en noviembre, mientras que al dejar fuera también el precio de los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, la tasa de inflación subyacente se mantuvo en el 0,2%. Entre los 18 países de la zona euro de los que había datos disponibles, una docena registró en diciembre caídas interanuales de precios, siendo las más acusadas las observadas en Grecia (-2,4%) y Eslovenia (-1,2%), mientras que únicamente en cinco países hubo tasas positivas de inflación, con Eslovaquia a la cabeza (+1,6%). En el caso de Francia, los precios se mantuvieron estables. En Alemania, el IPC armonizado registró un -0,7% interanual en diciembre, y en España un -0,6%.

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

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero pasó de 55,6 en noviembre a 57,5 en el último mes del año, dos décimas por encima del dato adelantado publicado.

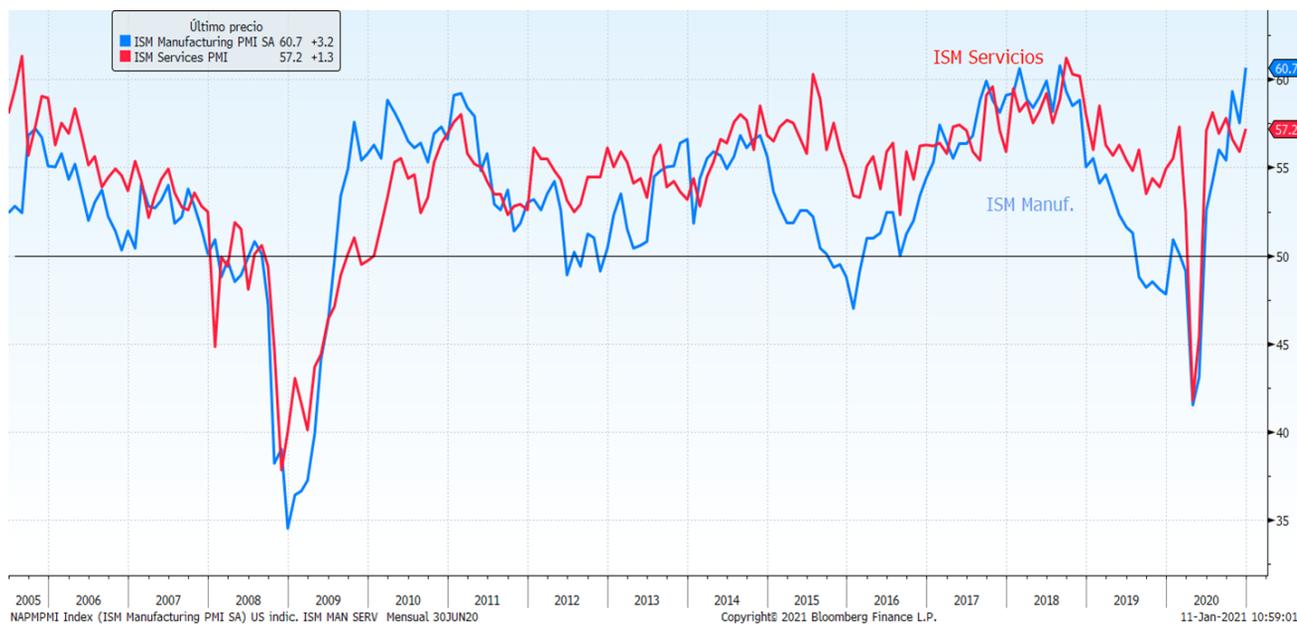
Sin embargo, el PMI de servicios de Reino Unido fue revisado a la baja a 49,4 frente a los 49,9 esperados, lo que supone dos meses consecutivos en zona de contracción tras situarse los cuatro meses previos por encima de la cota de 50. Estos datos apuntarían a una mayor contracción de este sector mayor de la esperada en diciembre.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISM



Análisis del dato

El ISM manufacturero de diciembre creció hasta su nivel más alto desde agosto de 2018, probablemente porque la espiral de nuevos contagios de COVID-19 alejó la demanda de servicios y la acercó hacia la de bienes. El indicador repuntó a 60,7 el mes pasado, tras el 57,5 en noviembre. En consenso de analistas esperaba una caída hasta 56,6.

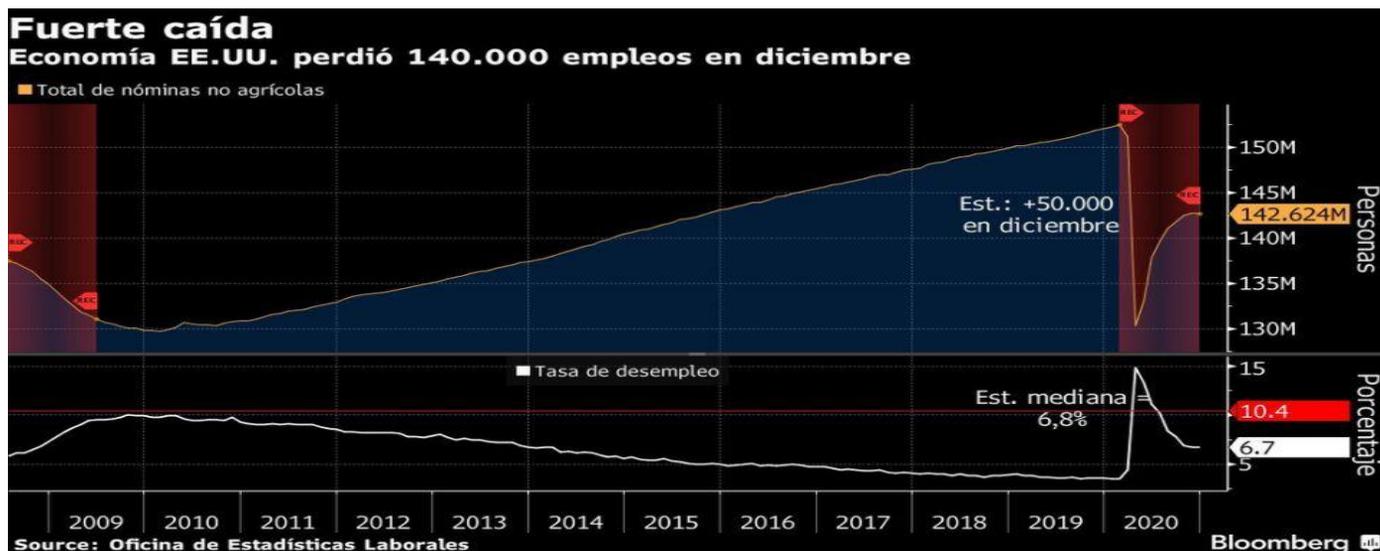
El ISM no manufacturero se expandió con fuerza en el mes de diciembre, con un crecimiento de 57,2 puntos, casi tres puntos por encima de lo que habían vaticinado los expertos. El dato del mes de noviembre arrojó un crecimiento de 55,9 puntos. Analistas consultados habían estimado una caída a 54,6. Pese a que el dato se aceleró en diciembre, la escalada de contagios de COVID-19 elevó el riesgo de pérdida de puestos laborales, lo que podría perjudicar a este indicador a futuro.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

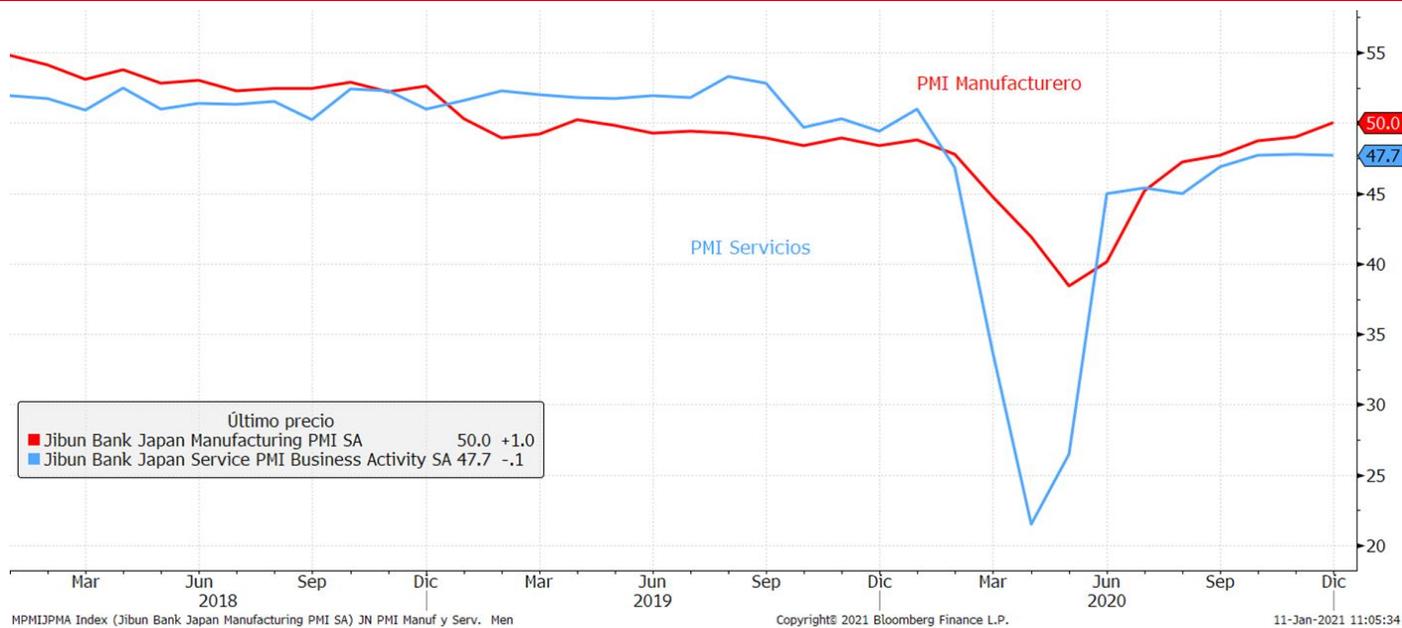
La tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 6,7% en diciembre, aunque por primera vez desde abril bajó el número de puestos de trabajo. En total, se destruyeron 140.000 empleos, cuando las previsiones de los analistas auguraban la creación de unos 71.000. La mayor destrucción de empleo se centró en los sectores de ocio y hotelería, actividades muy vulnerables a los efectos de la pandemia. La tasa de paro, que pasó del 3,5% en febrero al 14,7% de la fuerza laboral en abril, cuando hizo su impacto la pandemia de la covid-19, ha ido disminuyendo cada mes desde entonces, pero en los tres últimos meses del año se ha mantenido en torno al 7%, lo que indica un estancamiento del mercado laboral. Un factor importante en la reactivación económica durante la primavera y comienzos del verano fue el paquete de estímulo económico, por unos 2,3 billones de dólares, aprobado en marzo. De ahí la importancia del nuevo paquete fiscal para la reactivación económica.

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: PMIs



Análisis del dato

El dato final de PMI manufacturero se revisó al alza desde su estimación preliminar (49,7) y terminó en el nivel de 50, el más alto desde abril de 2018. La salud general del sector manufacturero japonés se vio impulsada por los niveles de producción, que se estabilizaron tras casi dos años de caídas constantes. Aunque los nuevos pedidos se redujeron, la caída fue la más suave registrada desde enero de 2019. El peor registro venía de la mano del componente de exportaciones, en las que se prevé un mayor ritmo de contracción debido a las restricciones para la contención del coronavirus impuestas en los principales socios comerciales, particularmente Europa.

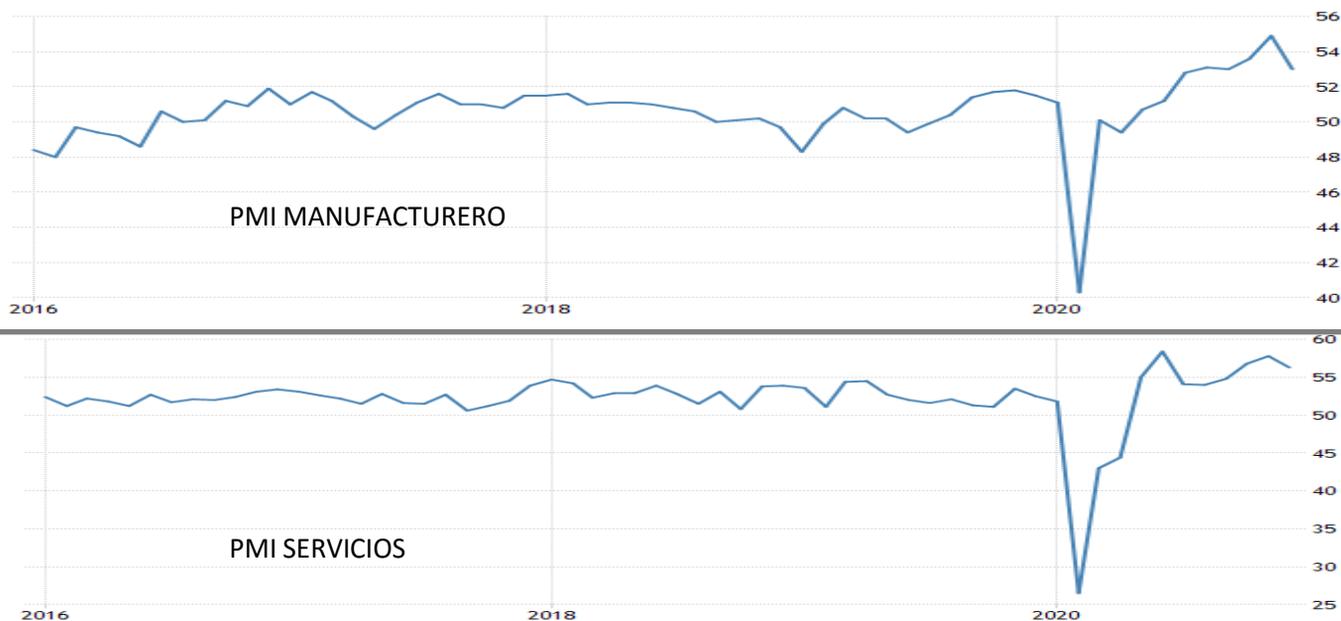
El PMI de servicios pasó de 47,8 a 47,7 en diciembre, cuando los analistas esperaban una cifra de 47,2.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMIs CAIXIN



Análisis del dato

El PMI manufacturero Caixin bajó en diciembre después de haber alcanzado el mes anterior su mayor cota desde noviembre de 2010. El indicador se situó en el último mes del año en los 53 puntos, 1,9 unidades por debajo del registro de noviembre y de lo pronosticado por los analistas (54,8).

El PMI de servicios de Caixin/Markit bajó a 56,3, el nivel más bajo en tres meses, pero se mantuvo muy por encima del nivel de 50 que separa el crecimiento de la contracción. Según Markit, los brotes esporádicos de coronavirus atenuaron la recuperación de la confianza de los consumidores y esto pudo haber pesado en el sector.

Con todo ello, el PMI compuesto de Caixin, bajó a 55,8 en diciembre, desde los 57,5 del mes anterior.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
11/01	España	Producción industrial mensual	--
11/01	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
12/01	Japón	Balanza comercial base BoP	--
12/01	Francia	Percepción ind. Banco de Francia	--
13/01	Italia	Producción industrial mensual	--
13/01	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	--
13/01	Estados Unidos	IPC mensual	0.4%
13/01	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
13/01	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	--
14/01	Francia	IPC UE armonizado MoM	--
14/01	Alemania	PIB NSA interanual	--
14/01	Estados Unidos	Revisions: Philadelphia Fed Manufacturing Survey	0
14/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
14/01	China	Balanza comercial	--
15/01	Reino Unido	Producción industrial mensual	--
15/01	Reino Unido	Producción manufacturera MoM	--
15/01	Reino Unido	Bal comer visible no UE GBP/MM	--
15/01	España	IPC UE armonizado MoM	--
15/01	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/01	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	--
15/01	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	-0.2%
15/01	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.2%
15/01	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
15/01	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
15/01	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

En la primera semana del año, las bolsas terminaron con subidas que superaban el 2,5% en Europa, y el 1,50% en EE.UU, alcanzando nuevos récord históricos tanto el Dax como los principales índices norteamericanos. El Nikkei por su parte llegó a niveles máximos de 30 años. El foco de atención de los mercados estuvo centrado en el resultado electoral en EE.UU, aunque sin perder de vista la evolución de la pandemia. Tras el resultado de los comicios en el Estado de Georgia, se confirmaba el control del Senado estadounidense por parte de los demócratas, y con ello, la mayoría de dicho partido en ambas cámaras (Congreso y Senado). El asalto al Capitolio por parte de seguidores de Trump quedó en un segundo plano, ya que una vez restablecido el orden, se validaron allí los resultados electorales. Los inversores descontaron una salida económica más rápida de la crisis, y con ello, una mayor inflación, en previsión de un sustancial aumento de los estímulos fiscales por parte de la Administración Biden. En este contexto, aumentó el interés del mercado por los activos menos defensivos. Quedaron también en un segundo plano, noticias como el informe de empleo publicado en EE.UU, donde a pesar de que la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios, se destruyeron 140.000 puestos de trabajo. En el entorno sanitario, los datos siguen siendo muy malos a nivel global, con niveles récord de hospitalizaciones en varias regiones, y con Inglaterra confinada hasta al menos mediados de febrero. Sin embargo, Reino Unido comenzaba a distribuir la vacuna de AstraZeneca y la Universidad de Oxford, en Europa se daba el visto bueno a la vacuna de Moderna, y se supo que la de Pfizer parece funcionar contra la mutación clave en las nuevas variantes altamente transmisibles de COVID-19 descubiertas. Los inversores prefieren poner el punto de mira en los efectos a medio plazo de las vacunas, lo que benefició a los índices bursátiles.

RENTA FIJA:

Semana tranquila en las curvas europeas, con el bund cerrando en el -0,52% y los periféricos reduciendo ligeramente sus spreads con Alemania. En EEUU, el protagonismo lo tuvo la política fiscal expansiva que se espera, ahora que los demócratas tienen el control de ambas cámaras. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo terminaron en su nivel más alto desde marzo, con el 10 años cerrando en 1,12%. El crédito mantuvo sin apenas cambios sus spreads.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Aunque en el balance semanal, el dólar terminó casi en tablas, en los primeros días, la divisa norteamericana continuó su debilidad, pero tras conocerse el nuevo escenario político, éste se fortaleció frente al resto de divisas, en previsión de un mayor crecimiento. El euro aumentó su valor frente al yen y la libra. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo sumó un 9,20%, registrando máximos de 9 meses, después del acuerdo de la OPEP+ tras el cual Arabia Saudí recortará su producción de crudo. El aumento de los rendimientos de los bonos estadounidenses presionó a la baja al precio del oro.

INDICES	08/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.407,70	4,14%	4,14%
EUROSTOXX 50	3.645,05	2,60%	2,60%
ALEMANIA	14.049,53	2,41%	2,41%
INGLATERRA	6.873,26	6,39%	6,39%
FRANCIA	5.706,88	2,80%	2,80%
ITALIA	24.826,80	2,58%	2,58%
S&P 500	3.824,68	1,83%	1,83%
DOW JONES	31.097,97	1,61%	1,61%
NASDAQ 100	13.105,20	1,68%	1,68%
NIKKEI 225	28.139,03	2,53%	2,53%
SHANGHAI	3.570,11	2,79%	2,79%
MSCI WORLD	2.753,31	2,35%	2,35%
MSCI EMERG	1.353,53	4,82%	4,82%

Tipos Gobiernos	08/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,70	0	0
ESPAÑA	-0,53	9	9
EE.UU.	0,13	1	1
5 años			
ALEMANIA	-0,73	1	1
ESPAÑA	-0,40	-1	-1
10 años			
ALEMANIA	-0,52	2	5
ESPAÑA	0,04	-1	-1
EE.UU.	1,12	20	20
Spread de crédito (pb)			
ITRX EUROPE (5A)	47,54	0	0
ITRX EUR XOVER (5A)	246,37	5	5

Divisas	08/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,22	0,01%	0,01%
Yen/€	127,16	0,50%	0,50%
gpb/€	0,90	0,56%	0,56%

Materia Primas	08/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	55,88	9,20%	9,20%
ORO	1.849,01	-2,60%	-2,60%

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.