

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 11 de enero al 15 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

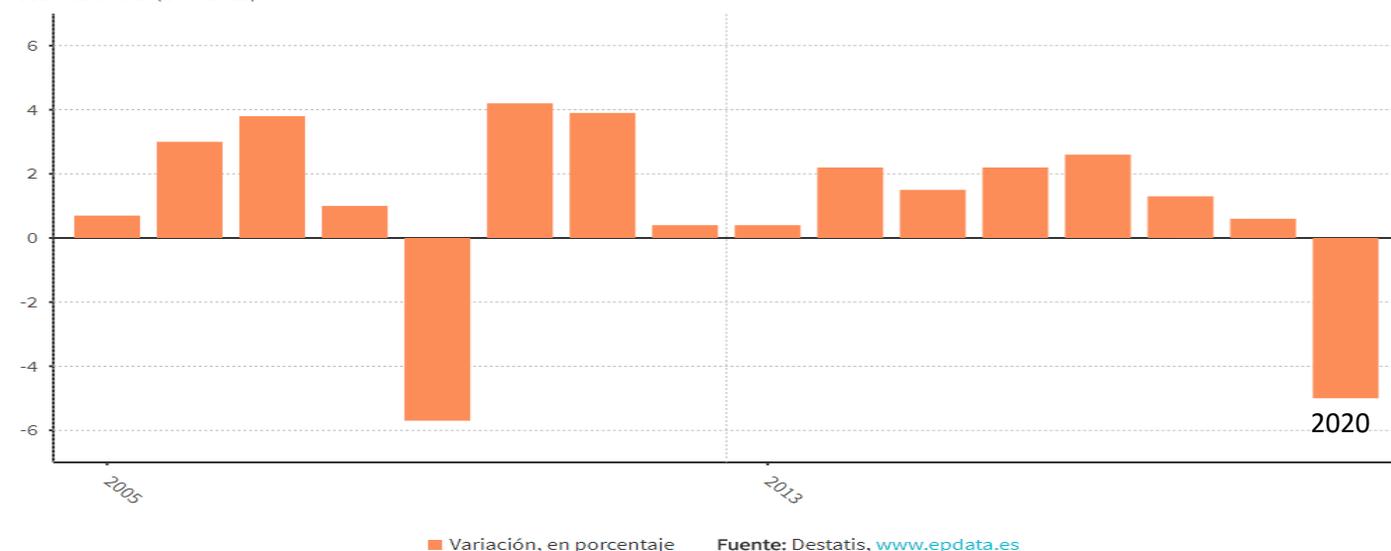
➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB ALEMANIA

Evolución interanual del PIB de Alemania

Tasa interanual (Unidades)



Análisis del dato

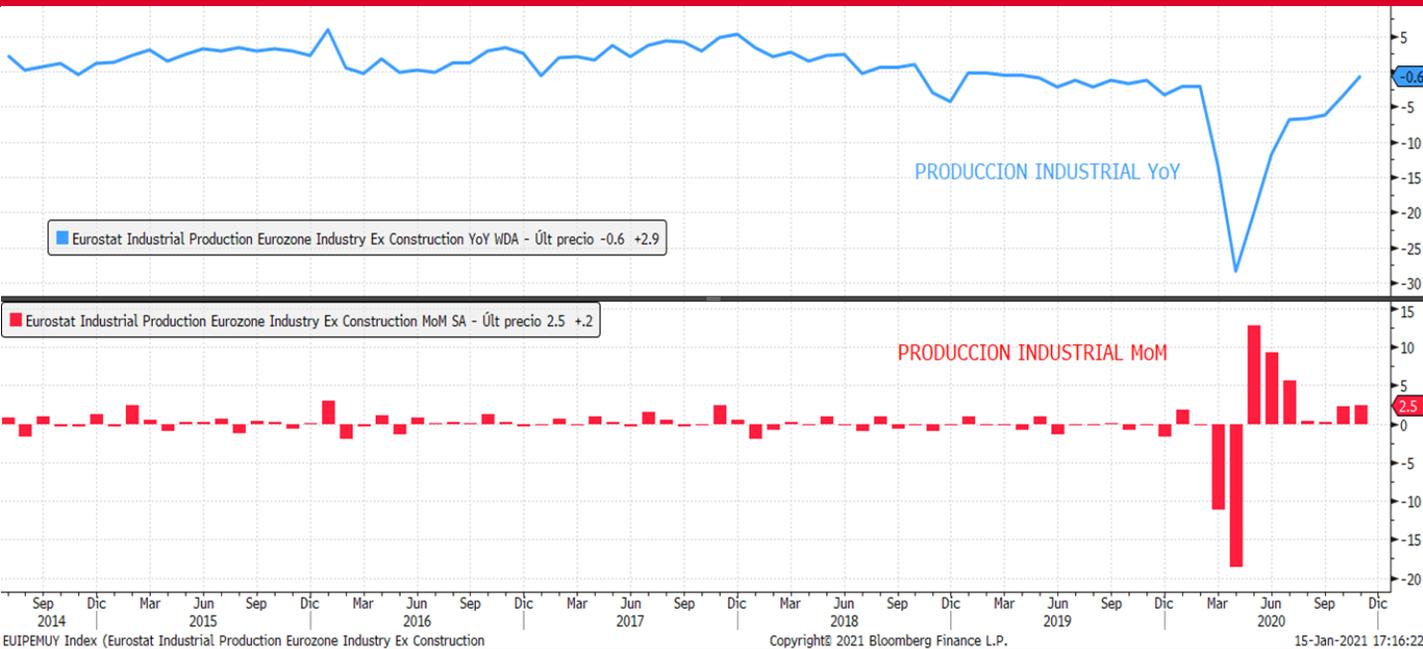
En su lectura preliminar, el PIB cayó en Alemania un 5% en 2020 por el impacto de la pandemia del coronavirus, el mayor retroceso desde la crisis financiera de 2008-2009, cuando la economía alemana se contrajo un 5,7%. Los datos oficiales indican que Alemania sufrió el año pasado las consecuencias de la pandemia “en prácticamente todos los sectores”, aunque la coyuntura se vio especialmente perjudicada en el ámbito de los servicios. La caída en el crecimiento fue algo menor que lo pronosticado en diciembre por el Bundesbank, que había previsto que la economía retrocedería en 2020 un 5,5%. El Bundesbank pronosticó también que la economía alemana crecerá un 3% en 2021 y un 4,5% en 2022.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Federal de Estadística (Destatis). 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 Alemania, 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

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

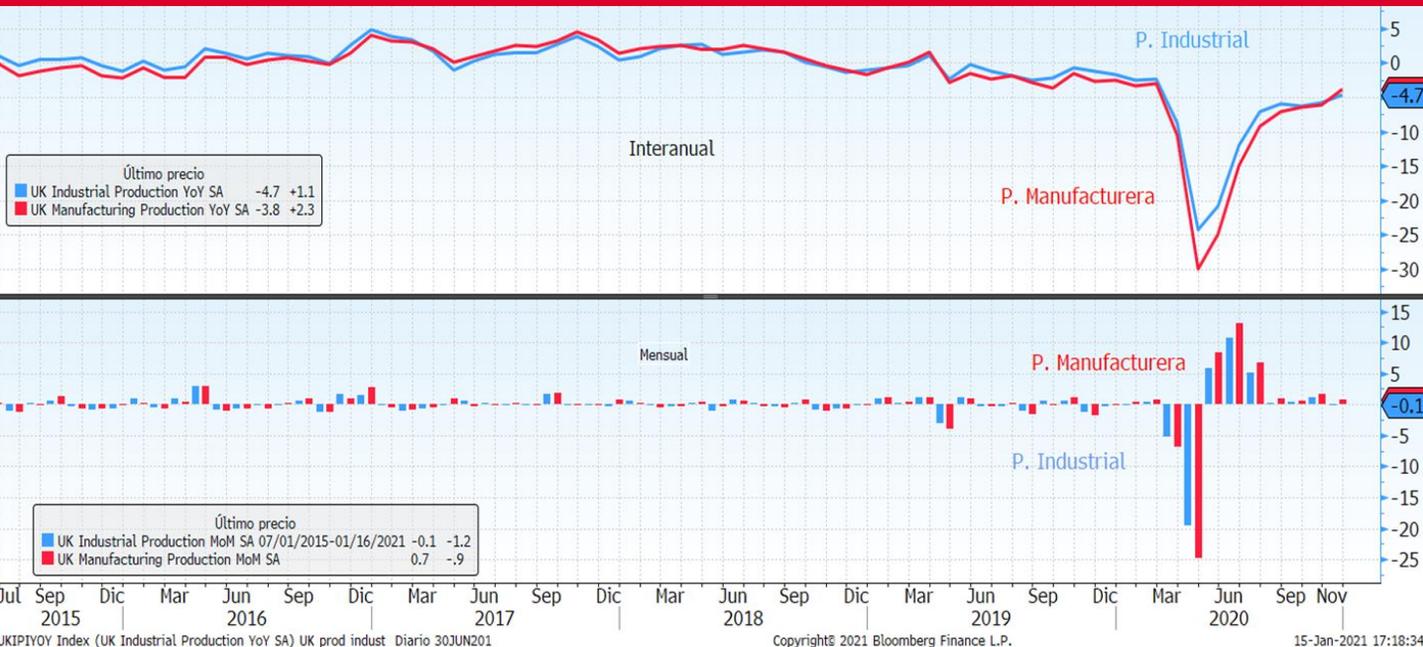
En noviembre, la producción industrial de la Eurozona creció por séptimo mes consecutivo y lo hizo por encima de lo esperado. En concreto, la producción industrial aumentó un 2,5% en el undécimo mes de 2020 frente a octubre, aunque descendió un 0,6% en términos interanuales. No obstante, en este momento, la producción está menos de un 1% por debajo de los niveles previos al coronavirus. La nueva ola de infecciones contribuyó a que la producción industrial retrocediera en Francia, Italia, España y Países Bajos, cuatro de las mayores economías de la Eurozona. Sin embargo, se expandió en Alemania y se disparó en Irlanda. Aunque la economía irlandesa es pequeña en comparación con la del mayor miembro de la Eurozona, el incremento del 52,8% de la producción industrial en el país fue lo bastante pronunciado como para elevar el total de la región de la moneda única. Los economistas esperaban una subida de la producción del 0,3%.

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

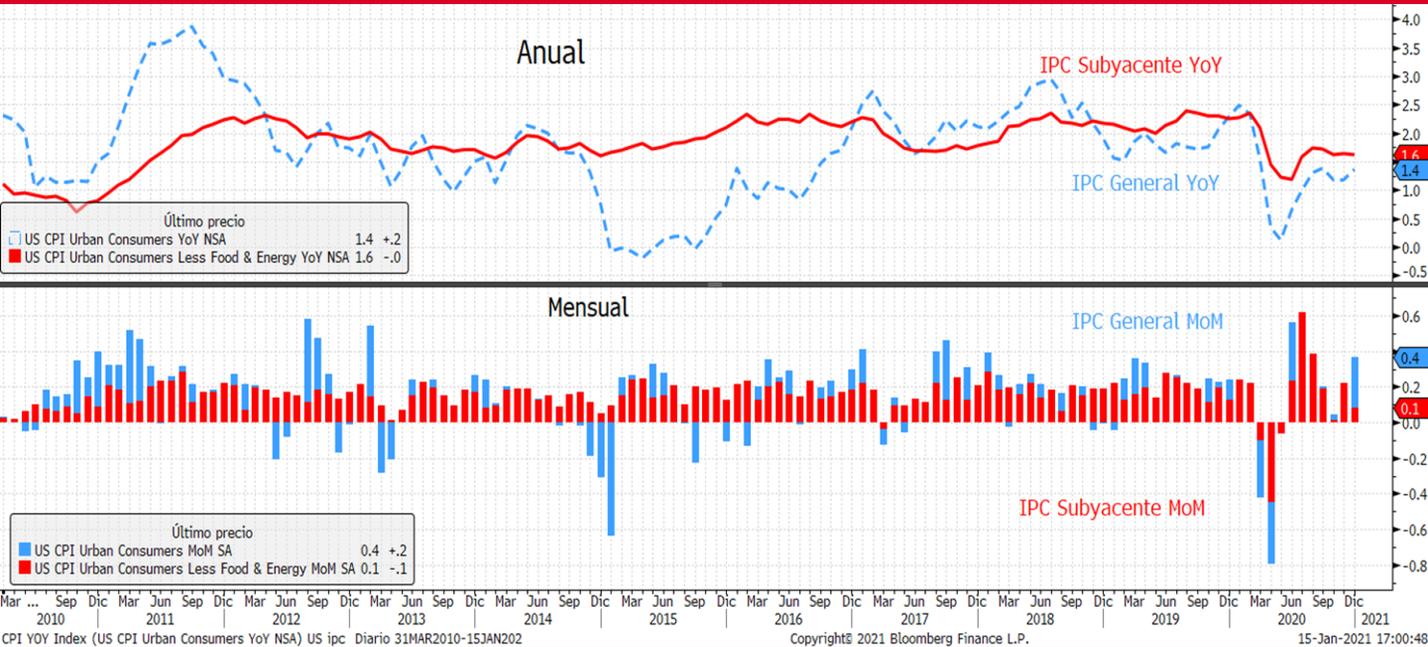
El índice de producción industrial cayó en noviembre un 4,7% en términos interanuales, y 0,1% en comparación mensual con octubre, según datos divulgados por el departamento de estadísticas británico. En octubre, el índice había bajado un 5,8% en base interanual y avanzado 1,1% en base mensual (datos revisados). El sector manufacturero, principal componente de la producción industrial británica, cayó un 3,8% interanual en noviembre.

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

EEUU: IPC



Análisis del dato

El IPC subió en diciembre un 0,4%, situándose en el 1,4% la inflación del año 2020. La inflación interanual, que estaba en el 2,5% en enero de 2020, se derrumbó con el impacto de la pandemia de covid-19 al 0,1% en mayo y, aunque desde julio se ha mantenido por encima del 1%, sigue estando lejos de la cota del 2% que la Reserva Federal considera saludable para la economía. La inflación subyacente, que excluye los precios de alimentos y combustibles, que son los más volátiles, fue del 0,1% en diciembre, y ha sumado un 1,6% en 2020. El aumento en diciembre de los precios que pagan los consumidores, reflejó en gran medida un incremento del 8,4% en los costes de la gasolina, que representó más del 60% de subida.

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: PETICIONES SEMANALES DE DESEMPLEO



Análisis del dato

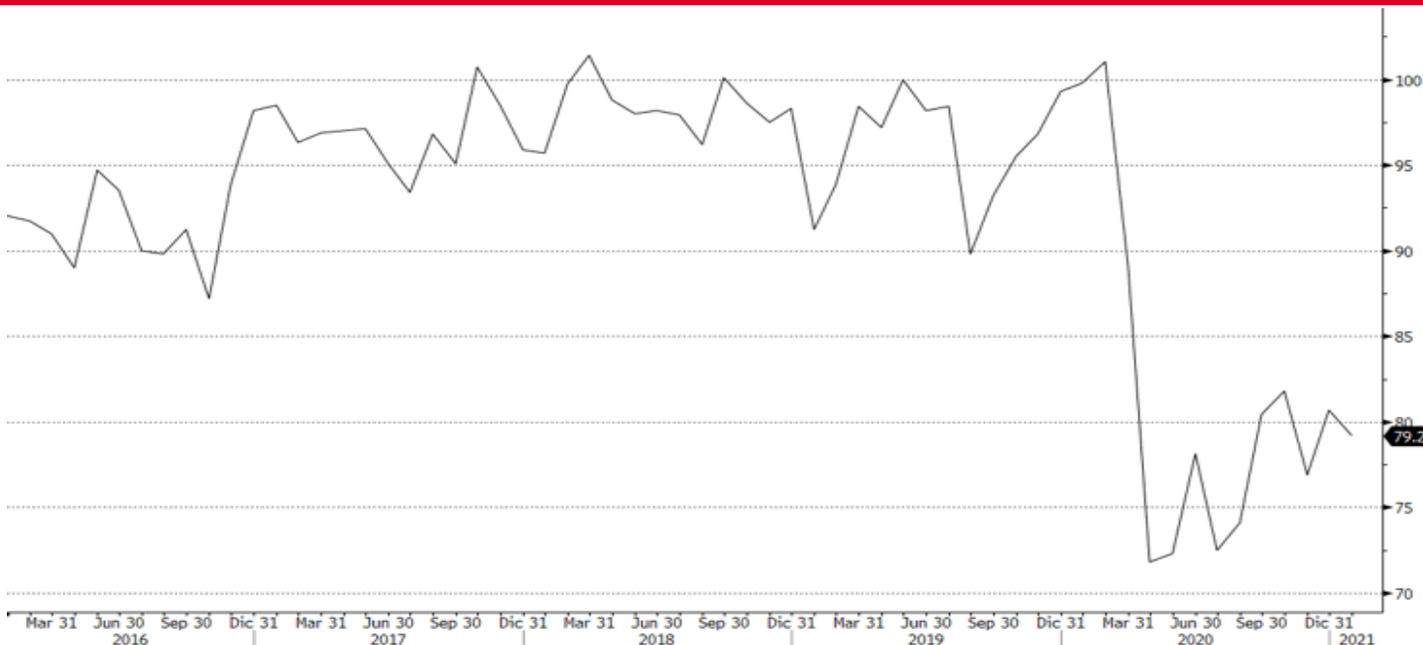
Las peticiones semanales de subsidio por desempleo volvieron a subir la semana pasada hasta alcanzar casi el millón de solicitudes, la cifra más elevada desde el pasado mes de agosto, a medida que los contagios por coronavirus siguen aumentando. En concreto, se presentaron un total de 965.000 solicitudes, lo que supone un incremento de 181.000 peticiones en comparación con la semana previa. La cifra es superior a las estimaciones de los analistas, que esperaban un total de 800.000 peticiones por desempleo. Asimismo, el departamento de Trabajo de Estados Unidos ha rebajado en 3.000 solicitudes los datos de la semana anterior, que se queda finalmente en 784.000 peticiones.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: CONFIANZA DE LA UNIVERSIDAD DE MÍCHIGAN



Análisis del dato

El dato preliminar de la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan del mes de enero ha caído reaccionando a la evolución del coronavirus. La lectura preliminar del índice ha bajado a 79,2 desde 80,7 en diciembre. Economistas consultados habían previsto que el índice se mantendría en 80. El subíndice de condiciones actuales ha bajado a 87,7 desde los 90 anteriores, y el de expectativas se ha reducido a 73,8 desde los 74,6 de diciembre.

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

CHINA: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

El superávit comercial registró un nuevo récord en China en el mes de diciembre, provocado por un crecimiento mucho más fuerte de las exportaciones que de las importaciones. Las exportaciones aumentaron un 18,1% en diciembre con respecto al año anterior, desacelerándose respecto a noviembre, pero superando las expectativas (+15%). Las importaciones aumentaron un 6,5% interanual, superando el pronóstico del 5% y acelerando el ritmo de crecimiento desde el 4,5% de noviembre.

En 2020, los intercambios comerciales con el resto del mundo aumentaron un 1,9%. Las exportaciones crecieron un 4% y las importaciones cayeron un 0,7%. El superávit comercial fue de 471.961 millones de euros. Los intercambios comerciales con la Unión Europea aumentaron un 5,3%, y con Estados Unidos se elevaron un 8,8% durante ese periodo. Con el principal socio comercial de China, la Asociación de Nacional del Sudeste Asiático (ASEAN), crecieron un 7%.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
18/01	China	PIB SA trimestral	--
18/01	China	PIB interanual	--
18/01	China	Producción industrial interanual	--
18/01	China	Ventas al por menor interanual	--
18/01	Japón	Producción industrial mensual	--
18/01	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
18/01	España	Balanza comercial	--
19/01	Alemania	IPC UE armonizado MoM	--
19/01	Italia	Balanza comercial total	--
19/01	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	--
19/01	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	--
19/01	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
20/01	Reino Unido	IPC mensual	--
20/01	España	Transacciones de viviendas YoY	--
20/01	Italia	Ventas al por menor mensuales	--
20/01	Eurozona	IPC mensual	--
21/01	Japón	Balanza comercial	--
21/01	Francia	Confianza empresarial	--
21/01	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	--
21/01	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	--
21/01	Estados Unidos	Construcciones iniciales	--
21/01	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	--
21/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
21/01	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	--
21/01	Eurozona	Confianza del consumidor	--
21/01	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--
22/01	Japón	IPC interanual	--
22/01	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
22/01	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
22/01	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
22/01	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
22/01	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
22/01	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
22/01	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
22/01	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
22/01	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
22/01	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
22/01	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
22/01	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
22/01	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
22/01	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
22/01	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
22/01	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
22/01	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
22/01	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
22/01	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
22/01	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	--

RENTA VARIABLE

Tras el buen arranque de 2021, esta semana se saldó con pérdidas en las bolsas europeas y estadounidenses. En Asia el resultado fue algo más mixto. La mala evolución de la pandemia, que podría ralentizar aún más la recuperación económica a nivel global afectó al ánimo de los inversores, que optaron por la recogida de beneficios. Los casos de coronavirus aumentan de forma exponencial, y en Japón, se detectaba una nueva cepa de COVID-19 distinta. Además, China, país que se había puesto al frente de la recuperación económica mundial tras haber doblegado el virus, sufre de nuevo el mayor aumento de los contagios en 10 meses, y los confinamientos alcanzan ya a 28 millones de ciudadanos. En el ámbito político, la Cámara de Representantes estadounidense votó a favor de iniciar el procedimiento de "impeachment" contra el todavía presidente Trump, por incitación a la insurrección, tras el asalto al Capitolio de hace una semana. Por otra parte, el futuro presidente norteamericano confirmó un paquete de ayudas de 1,9 billones de dólares, en línea con las filtraciones que ya se habían descontado, por lo que la noticia apenas tuvo efecto en los mercados. Desde el entorno macro, los indicadores tuvieron además un tono más bien negativo, destacando en EE.UU el mal dato de peticiones semanales de desempleo, la decepción de los indicadores de confianza, y también de las ventas minoristas. Todo esto ocurría en la semana en la que comenzó la publicación de resultados empresariales del último trimestre de 2020, con unos resultados que fueron mejores de lo esperado.

RENTA FIJA:

Las rentabilidades de la deuda pública "core", aunque repuntaron en los primeros días, terminaron cayendo en el balance semanal. Los periféricos europeos ampliaron algo sus spreads con Alemania. Destacar que en Italia Renzi sacó a su partido del gobierno, despojando a la coalición gobernante de su mayoría parlamentaria. A la espera de ver cómo se desarrollan los acontecimientos, esta noticia no tuvo mucho impacto en los mercados. Por otra parte, en EE.UU, Powell, señaló que no es el momento de hablar de una salida de la política monetaria actual. Descartó reducir las compras de deuda y más aún comenzar a plantearse una futura subida de tipos. El tono moderado del presidente de la entidad estuvo orientado a desterrar del debate del mercado el concepto de "tapering" que motivó la subida de las rentabilidades en la deuda pública los primeros días de la semana. El crédito amplió algo sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar actuó de refugio, y se fortaleció frente a las principales divisas. El euro también perdió valor contra la libra. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -2,47%, afectado por los malos datos de la pandemia, que retrasan la esperada recuperación económica, los datos macro negativos en EEUU, y penalizado también por la fortaleza del dólar, divisa que monopoliza el mercado de materias primas. La caída de inventarios semanales de crudo en EE.UU evitó mayores caídas.

INDICES	15/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.230,70	-2,11%	1,94%
EUROSTOXX 50	3.599,55	-1,25%	1,32%
ALEMANIA	13.787,73	-1,86%	0,50%
INGLATERRA	6.735,71	-2,00%	4,26%
FRANCIA	5.611,69	-1,67%	1,09%
ITALIA	24.395,73	-1,74%	0,80%
S&P 500	3.768,25	-1,48%	0,32%
DOW JONES	30.814,26	-0,91%	0,68%
NASDAQ 100	12.803,93	-2,30%	-0,65%
NIKKEI 225	28.519,18	1,35%	3,92%
SHANGHAI	3.566,38	-0,10%	2,69%
MSCI WORLD	2.714,81	-1,40%	0,92%
MSCI EMERG	1.358,03	0,33%	5,17%

Tipos Gobiernos	15/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,72	-2	-2
ESPAÑA	-0,51	2	11
EE.UU.	0,13	0	1
5 años			
ALEMANIA	-0,73	0	0
ESPAÑA	-0,36	3	3
10 años			
ALEMANIA	-0,54	-2	3
ESPAÑA	0,06	2	1
EE.UU.	1,08	-3	17
Spread de credito (pb)			
ITRX EUROPE (5A)	50,72	3	3
ITRX EUR XOVER (5A)	258,32	12	17

Divisas	15/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,21	-1,11%	-1,11%
Yen/€	125,76	-1,10%	-0,61%
gpb/€	0,89	-1,29%	-0,75%

Materia Primas	15/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	54,50	-2,47%	6,51%
ORO	1.828,45	-1,11%	-3,68%

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.