

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 18 de enero al 22 de enero de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

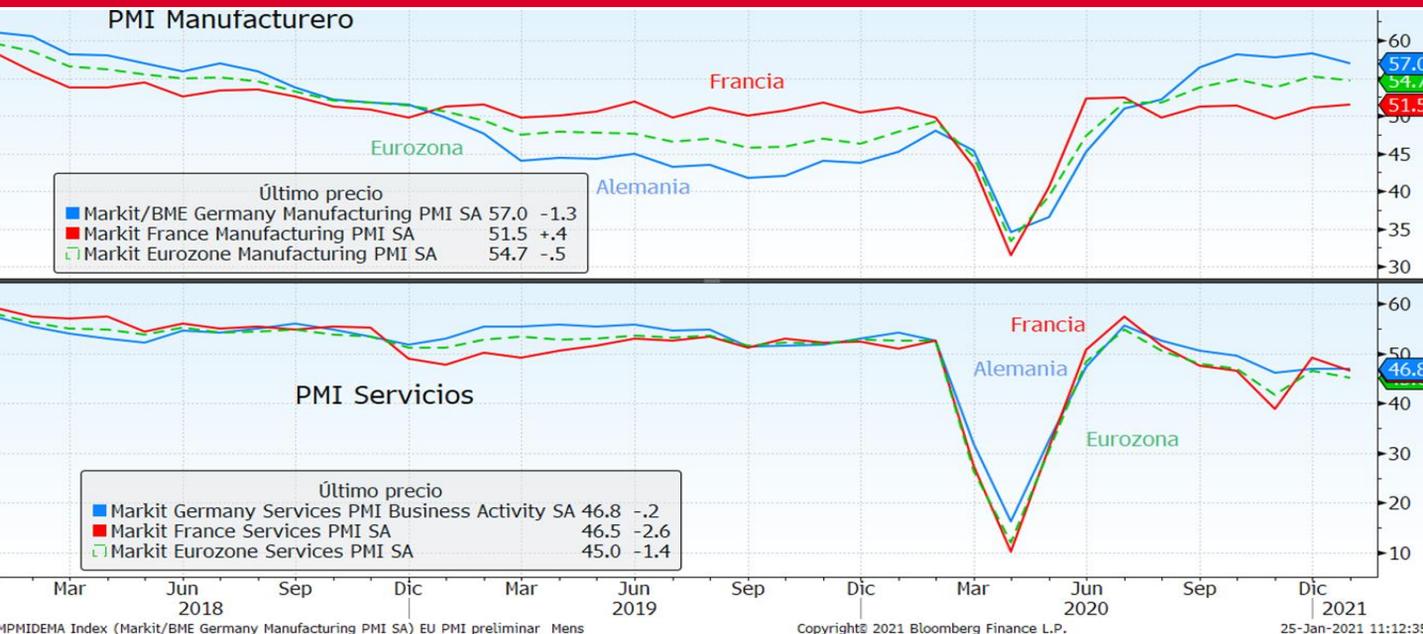
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

En base a su lectura preliminar, el PMI compuesto ha caído en enero hasta los 47,5 puntos, desde los 49,1 de diciembre, lo que supone su tercera caída mensual consecutiva. El registro ha estado en línea con los pronósticos de los analistas (47,6 puntos). La caída muestra que el deterioro de la actividad del sector privado de la zona euro parece haberse acentuado en el arranque de 2021 como consecuencia del impacto de esta última ola de la pandemia. La reintroducción de restricciones para contener el virus parece haber impactado particularmente en el sector servicios cuyo PMI ha caído al segundo ritmo más rápido desde mayo del año pasado, situándose en 45 (46,4 en diciembre). El PMI manufacturero, aunque continua en terreno expansivo, también ha bajado a 54,7 puntos desde los 55,2 de diciembre.

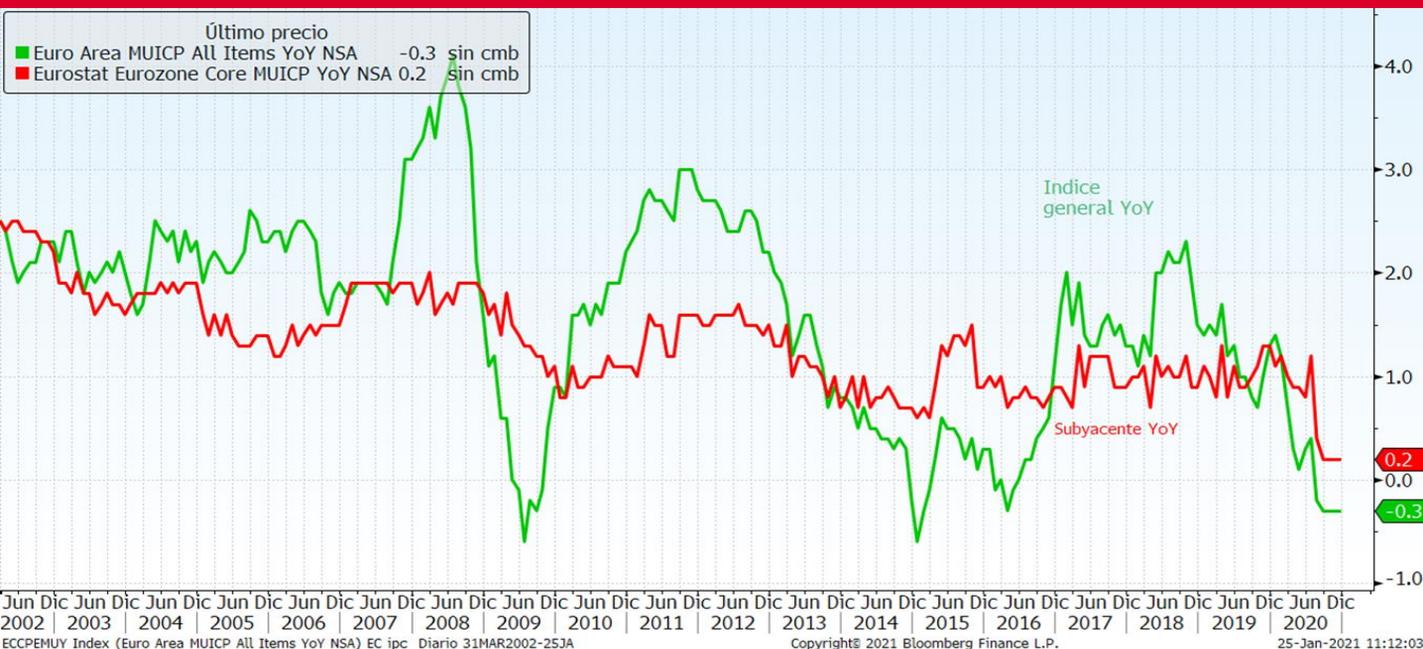
Por países, en Alemania el PMI servicios se desplomaba por cuarto mes consecutivo. Lo mismo ocurría con al actividad manufacturera, aunque continúa por encima del nivel de 50. En Francia, la contracción del componente de servicios era mayor de la esperada.

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 se mantuvo en el -0,3% en diciembre, 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. El crecimiento de los precios se ha ido ralentizando desde que se inició la pandemia. La inflación cerró en 2019 en el 1,2%, después de un 2018 en el que el IPC terminaba cerca del objetivo del BCE, en el 1,8%. Sin embargo, durante el verano de 2020, se registró una inflación de -0,4%, muy por debajo de los registros anteriores, tras la llegada de la Covid-19. En España la tasa de inflación armonizada interanual se situó en diciembre en el -0,6%, dos décimas por encima del -0,8% registrado en noviembre, lo que estrechó a tres décimas el diferencial de precios favorable al país en relación con la media de la zona euro. En Alemania, el IPC armonizado terminó el año en el -0,7%, en Italia cerró en el -0,3%, y en Francia acabó en tablas (0%).

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

Desplome de los PMIs del Reino Unido en su lectura preliminar de enero. El tercer confinamiento de la zona junto con los cambios derivados de la salida definitiva de la UE explican la caída de los indicadores. El indicador manufacturero ha caído a 52,9 desde los 57,5 puntos, cuando el consenso esperaba solo una ligera bajada hasta 57,3. Por su parte, el PMI de servicios se ha rebajado hasta los 38,8 puntos desde los 49,4 con los que terminó diciembre, cuando el mercado esperaba que se mantuviera estable, incluso con una ligera subida, hasta los 49,9 puntos

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: PMIs



Análisis del dato

El dato preliminar de enero del PMI compuesto sube 2,7 puntos hasta los 58 puntos. El índice manufacturero aumenta 2 puntos hasta 59,1, el registro más alto desde mayo de 2007. El consenso de mercado había pronosticado que el índice bajaría a 56,5. La medición de la encuesta de IHS Markit de los nuevos pedidos recibidos por las fábricas ha alcanzado su nivel más alto desde septiembre de 2014. El PMI del sector de servicios crece a 57,5 desde 54,8 en diciembre. El sector de servicios representa más de dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos.

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

JAPÓN: BOJ



Análisis del dato

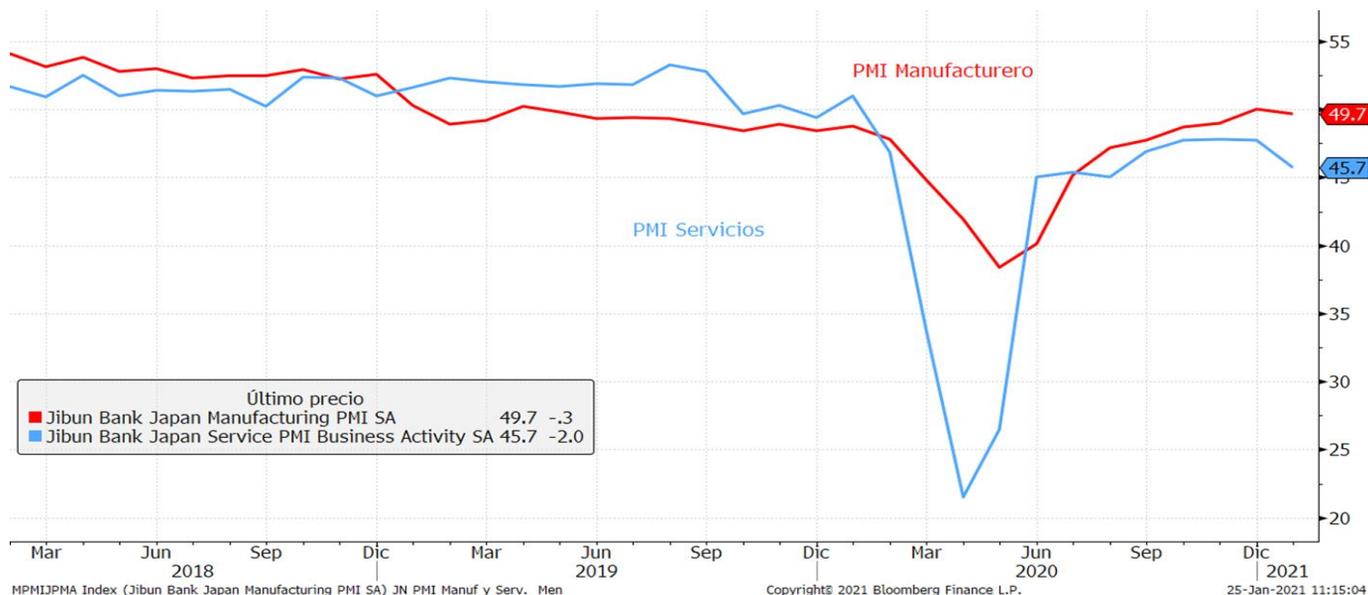
El BoJ ha mejorado su previsión de crecimiento de la economía japonesa para el 2021. Espera que el PIB del país avance un 3,9 %, tres décimas por encima de su estimación anterior. El banco central japonés también ha revisado dos décimas al alza su previsión de crecimiento para 2022 hasta el 1,8 %, aunque se ha mostrado pesimista con respecto a 2020, año para el que la entidad espera una contracción del -5,6 % en la economía nacional, una décima peor que en su estimación previa publicada el pasado octubre. El instituto emisor japonés prevé que el índice de precios al consumo (IPC) en Japón caiga un -0,5 % en 2020 y suba un 0,5 % en 2021, en ambos casos una mejoría de una décima. Para 2022 mantiene intacta su previsión de inflación en el 0,7 % interanual. El informe sobre previsiones económicas del banco central japonés se publicó al término de su reunión mensual de política monetaria, en la que decidió mantener sus medidas actuales.

Descripción de indicador

El BoJ es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

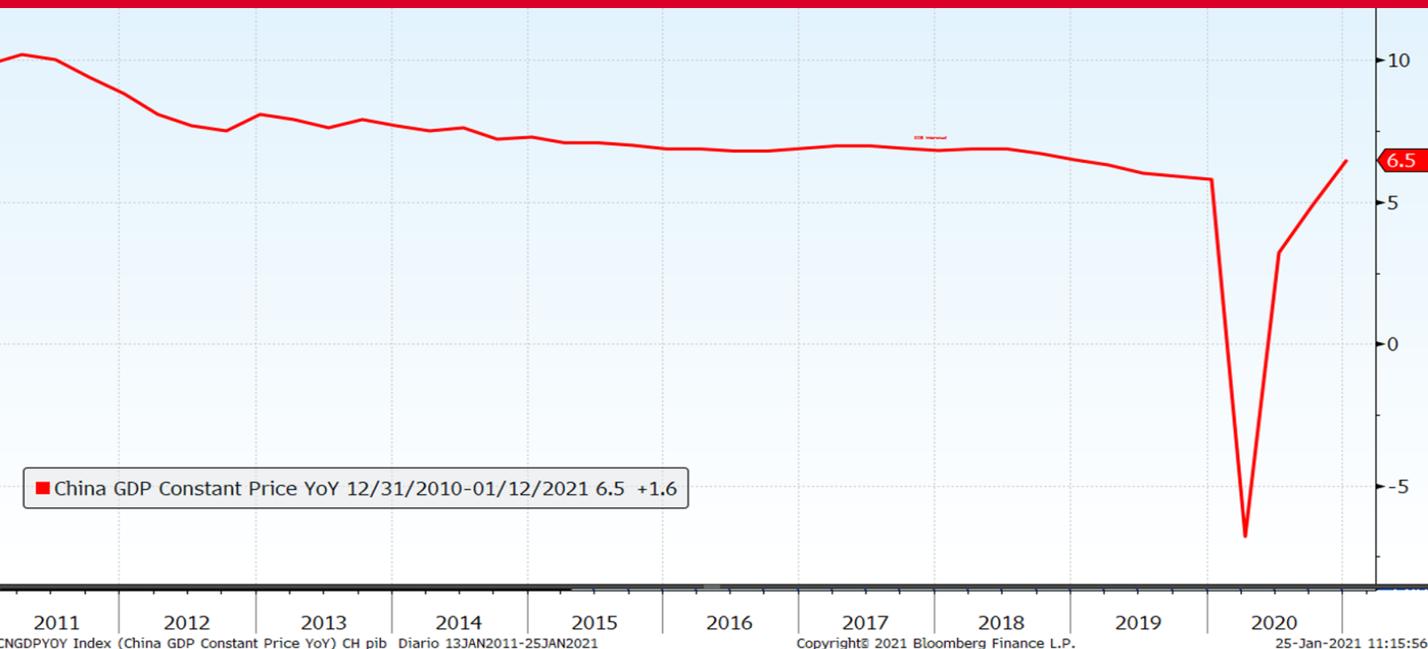
Los PMIs preliminares de enero han sufrido una ligera caída respecto a los registros de diciembre, siendo más pronunciada en el PMI de servicios. El PMI manufacturero ha caído a 49,7 desde una última lectura de 50,0 en diciembre, pasando al terreno de la contracción, principalmente debido al debilitamiento de la producción y los nuevos pedidos de exportación, así como las condiciones de empleo. Por su parte, el PMI de servicios, ha retrocedido hasta 45,7 desde los 47,2 puntos con los que terminó 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

CHINA: PIB



Análisis del dato

El PIB creció un 2,3% en 2020, según datos oficiales, que confirman que la economía del país asiático resistió a la pandemia de la Covid en un contexto de contracción económica mundial. Ha sido una de las pocas economías mundiales en registrar expansión económica y, especialmente, la única de las potencias globales en conseguirlo. En el último trimestre del año, el PIB chino se elevó un 6,5% interanual, tras el desplome del -6,8% entre enero y marzo, los meses más duros de la pandemia en el gigante asiático, que vinieron acompañados de semanas de parálisis económica tras el Año Nuevo lunar. Después, la economía repuntó un 3,2% en el segundo trimestre y un 4,9% en el tercero. El avance del 2,3% las expectativas de instituciones internacionales, cuyos últimos pronósticos rondaban el 2%.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
25/01	Alemania	Situación empresarial IFO	--
25/01	Alemania	Expectativas IFO	--
25/01	Alemania	Evaluación actual IFO	--
25/01	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
25/01	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	--
26/01	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	--
26/01	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	--
26/01	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	--
26/01	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
27/01	Alemania	GfK confianza del consumidor	--
27/01	Francia	Confianza del consumidor	--
27/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
27/01	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
27/01	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	0.25%
27/01	Alemania	Ventas al por menor mensuales	--
28/01	Japón	Ventas al por menor mensuales	--
28/01	España	Tasa de desempleo	--
28/01	Eurozona	Confianza económica	--
28/01	Alemania	IPC mensual	--
28/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
28/01	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	--
28/01	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	--
28/01	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	--
28/01	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
28/01	Francia	IPC mensual	--
29/01	Japón	IPC en Tokio YoY	--
29/01	Japón	Producción industrial interanual	--
29/01	Francia	PIB interanual	--
29/01	Alemania	PIB NSA interanual	--
29/01	España	Ventas al por menor interanual	--
29/01	España	PIB interanual	--
29/01	España	IPC mensual	--
29/01	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	--
29/01	Italia	Sentimiento Economico	--
29/01	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	--
29/01	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
29/01	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
29/01	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

Esta semana, los índices bursátiles han terminado con saldo mixto en Europa, y con tono más positivo en el resto de las principales bolsas. Los focos de atención que han explicado la evolución de la renta variable estos días han sido los estímulos fiscales en EE.UU y la evolución de la pandemia. El pasado miércoles Joe Biden tomaba posesión de su cargo como presidente de los Estados Unidos, dando un mensaje de unidad y reconciliación. En las primeras horas de esta nueva etapa, el mercado puso el punto de mira en el nuevo paquete de estímulos fiscales que apoyará a su economía, lo que ayudó a la subida de las bolsas. El fin de semana arrancaron las negociaciones para aprobar estas ayudas de 1,9 billones de dólares, que apuntan a un consenso. Además, Janet Yellen, futura secretaria del Tesoro, pidió al Senado que “actúe a lo grande”, defendiendo la necesidad de un nuevo impulso fiscal. Sin embargo, en el otro lado de la balanza, estos días ha estado también presente la mala evolución de la pandemia, con niveles récord de contagios diarios por coronavirus, con retrasos además en los suministros de las vacunas, y con ello, la amenaza de un mayor retraso en la recuperación económica. Muchos son los países que ya debaten la posibilidad de un confinamiento total. Reino Unido abrió la puerta a un confinamiento más largo de lo esperado, que podría llegar incluso hasta el verano. Esta semana también tuvimos la reunión mensual del BCE, que mantuvo intacta su política monetaria. En el entorno macro, hemos conocido el dato de PIB chino, que superaba las expectativas, y un buen dato de confianza inversora alemana, pero los PMI en Europa mostraban una posible segunda recaída del PIB en la Eurozona. Mientras, continúa la publicación de resultados empresariales del 4º trimestre de 2020, que en su inicio, mejoran las estimaciones.

RENTA FIJA:

Las rentabilidades de la deuda pública han repuntado en Europa terminando estables en EE.UU en el balance semanal. En los periféricos, España ha ampliado 4pb su spread frente a Alemania, e Italia ha destacado, al subir su diferencial con Alemania casi 11pb, algo penalizada por la incertidumbre política en el país transalpino. Conte logró salvar la moción de confianza presentada tras la salida de Renzi de la coalición de gobierno. Sin embargo el actual presidente del Consejo de Ministros italiano estaría considerando dimitir si no ve la posibilidad de asegurar una mayoría suficiente en el Senado. El crédito permaneció estable en Europa, con leves caídas de spreads.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La divisa estadounidense se ha debilitado esta semana frente al euro, quizás acompañando al mensaje más laxo de la nueva administración norteamericana. La libra también ha perdido valor contra el euro, tras las expectativas de un bloqueo más prolongado en Reino Unido por la COVID-19. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo ha terminado subiendo un 0,48%, pesando algo más las previsiones de la política fiscal más expansiva en EE.UU, que el aumento inesperado de existencias de crudo norteamericano, o la mala evolución en materia sanitaria.

INDICES	22/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.036,40	-2,36%	-0,46%
EUROSTOXX 50	3.602,41	0,08%	1,40%
ALEMANIA	13.873,97	0,63%	1,13%
INGLATERRA	6.695,07	-0,60%	3,63%
FRANCIA	5.559,57	-0,93%	0,15%
ITALIA	24.058,38	-1,38%	-0,60%
S&P 500	3.841,47	1,94%	2,27%
DOW JONES	30.996,98	0,59%	1,28%
NASDAQ 100	13.366,40	4,39%	3,71%
NIKKEI 225	28.631,45	0,39%	4,33%
SHANGHAI	3.606,75	1,13%	3,85%
MSCI WORLD	2.755,66	1,50%	2,44%
MSCI EMERG	1.392,85	2,56%	7,87%

Tipos Gobiernos	22/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,71	1	-1
ESPAÑA	-0,49	2	13
EE.UU.	0,12	-1	0
5 años			
ALEMANIA	-0,72	2	2
ESPAÑA	-0,32	5	7
10 años			
ALEMANIA	-0,51	3	6
ESPAÑA	0,12	7	8
EE.UU.	1,09	0	17
Spread de credito (pb)			
ITRX EUROPE (5A)	48,60	-2	1
ITRX EUR XOVER (5A)	253,55	-5	12

Divisas	22/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,22	0,74%	-0,38%
Yen/€	126,33	0,45%	-0,16%
gpb/€	0,89	0,11%	-0,64%

Materia Primas	22/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	54,76	0,48%	7,02%
ORO	1.855,61	1,49%	-2,25%

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.