

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 25 de enero al 29 de enero de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

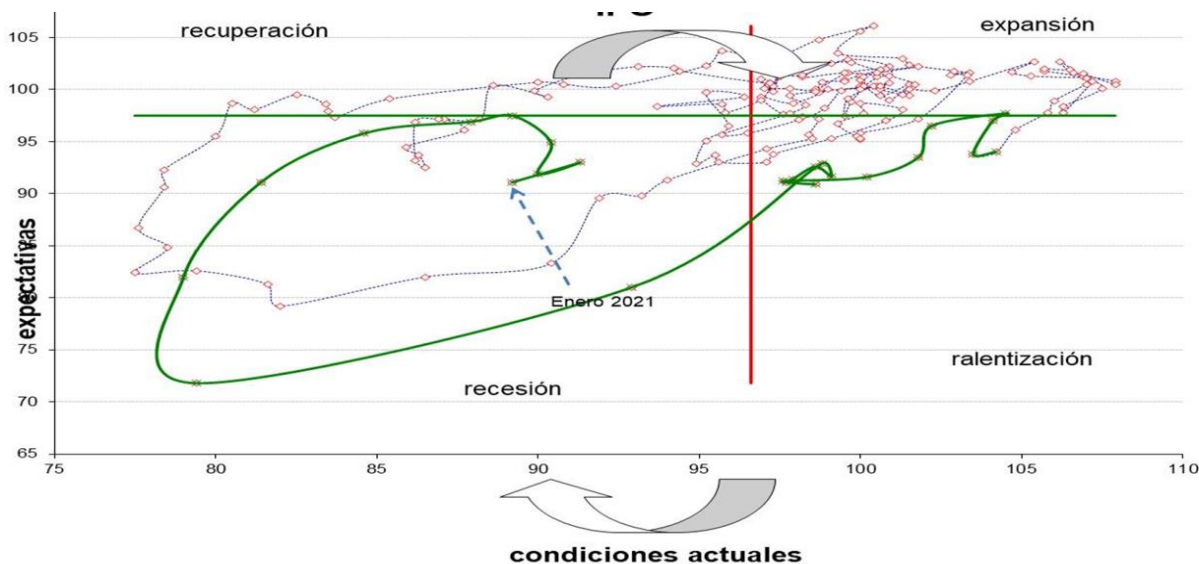
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

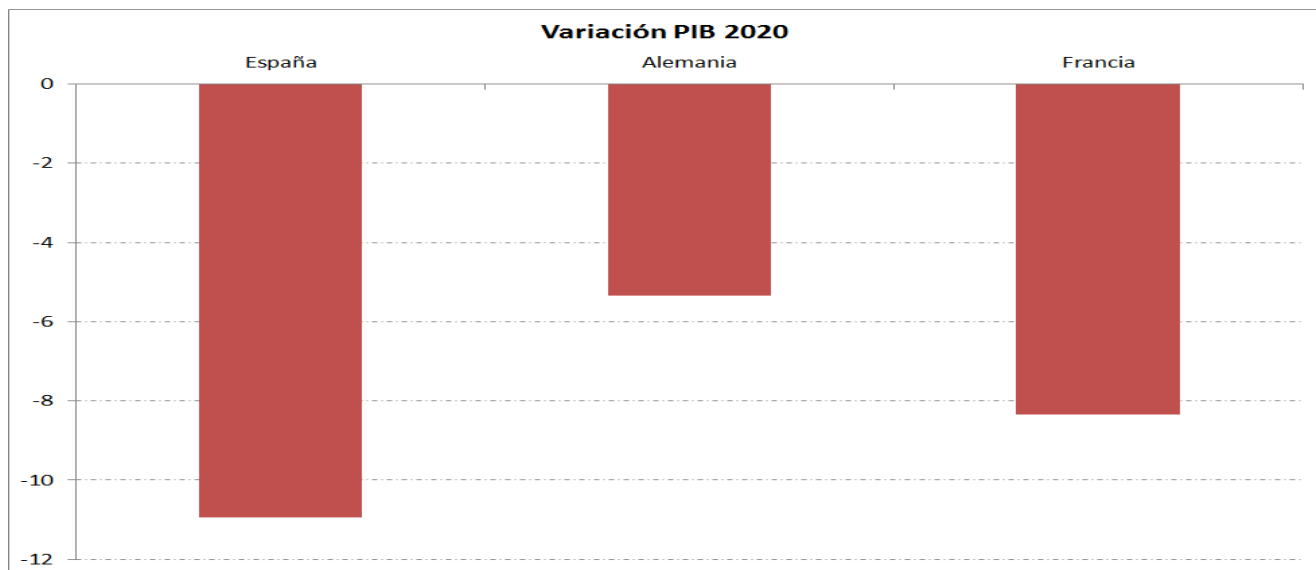
El índice IFO de confianza empresarial de Alemania retrocede 2,1 puntos en enero hasta los 90,1. La tercera ola de coronavirus está golpeando con fuerza tanto las expectativas de las empresas germanas, como la percepción actual de la situación económica. La confianza de las empresas germanas registra la mayor caída desde abril como consecuencia de las medidas adoptadas por las autoridades para contener el virus desde mediados de diciembre. El dato correspondiente a la evaluación por parte de los empresarios de la situación actual de la economía germana ha empeorado en el arranque de 2021 hasta los 89,2 enteros (90,6 esperado), respecto de los 91,3 puntos del último mes de 2020, en mínimos desde septiembre. De la misma forma, las expectativas han registrado un importante deterioro, al situarse en los 91,1 puntos, frente a los 93 de diciembre, su nivel más bajo desde junio.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB ALEMANIA



Análisis del dato

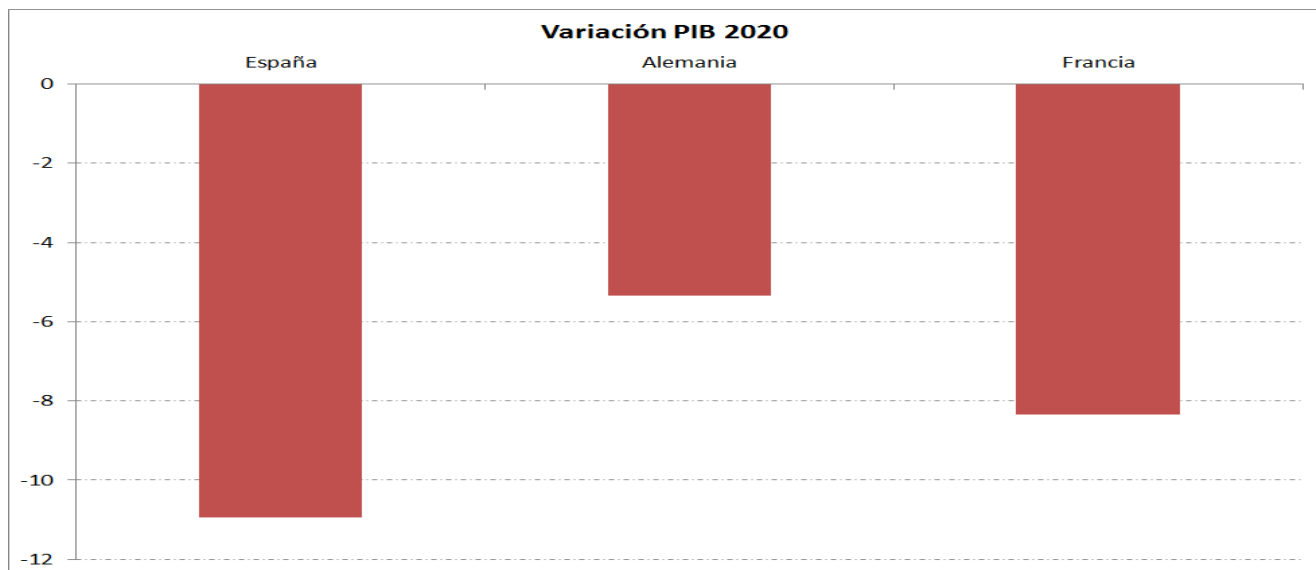
El PIB alemán tuvo en 2020 una caída del -5% con respecto a 2019. La bajada estuvo marcada por la fuerte caída (-9,7%) del segundo trimestre, causada por las repercusiones económicas del coronavirus. Esa caída no pudo ser compensada en la segunda parte del año ya que, aunque en el tercer trimestre experimentó una fuerte recuperación, con un crecimiento del 8,5%, la segunda ola de la pandemia, ha llevado a un estancamiento de la economía germana en el cuarto trimestre con un crecimiento de solo un 0,1%.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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: PIB FRANCIA



Análisis del dato

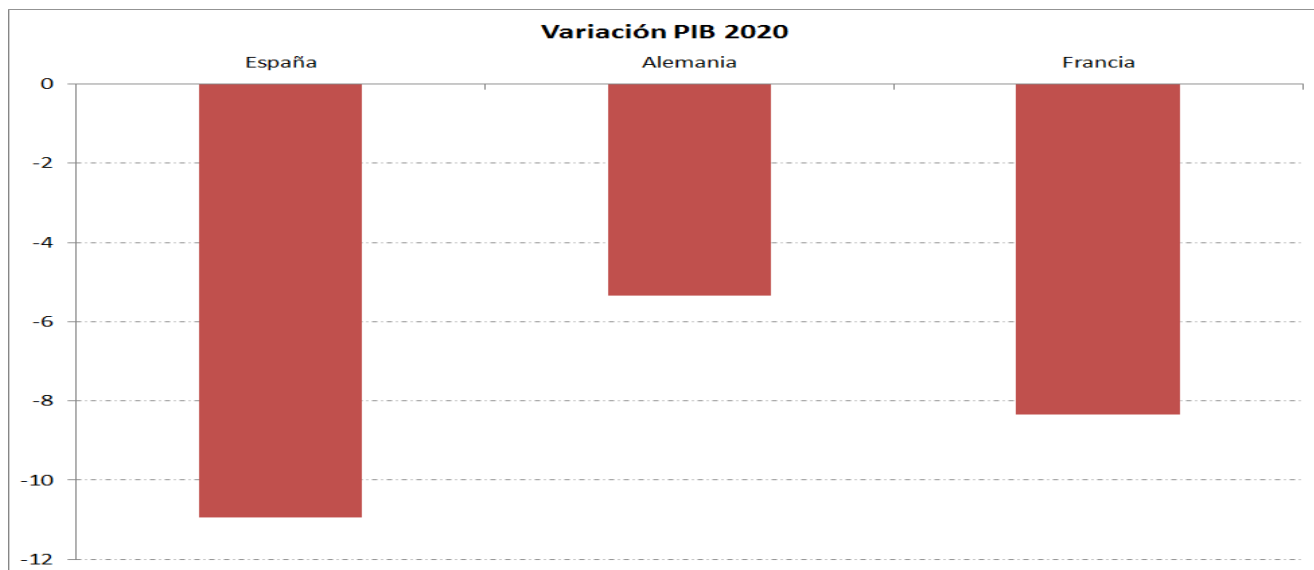
El PIB de Francia, la segunda mayor economía de la zona euro, sufrió una contracción del -8,3% en el conjunto de 2020, según la primera estimación del dato publicada, que ha mejorado la expectativa del Gobierno galo, que había presupuestado un desplome del -11% en el ejercicio. En 2019, su economía creció un 1,5%. En el último trimestre de 2020, el PIB galo retrocedió un -1,3%, mucho menos de la caída prevista del -4%, como consecuencia del impacto del segundo confinamiento, después de haber rebotado un +18,5% durante el tercer trimestre del año. En el segundo trimestre, la economía francesa se contrajo un -13,7%, tras caer un -5,9% en los tres primeros meses de 2020.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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: PIB ESPAÑA



Análisis del dato

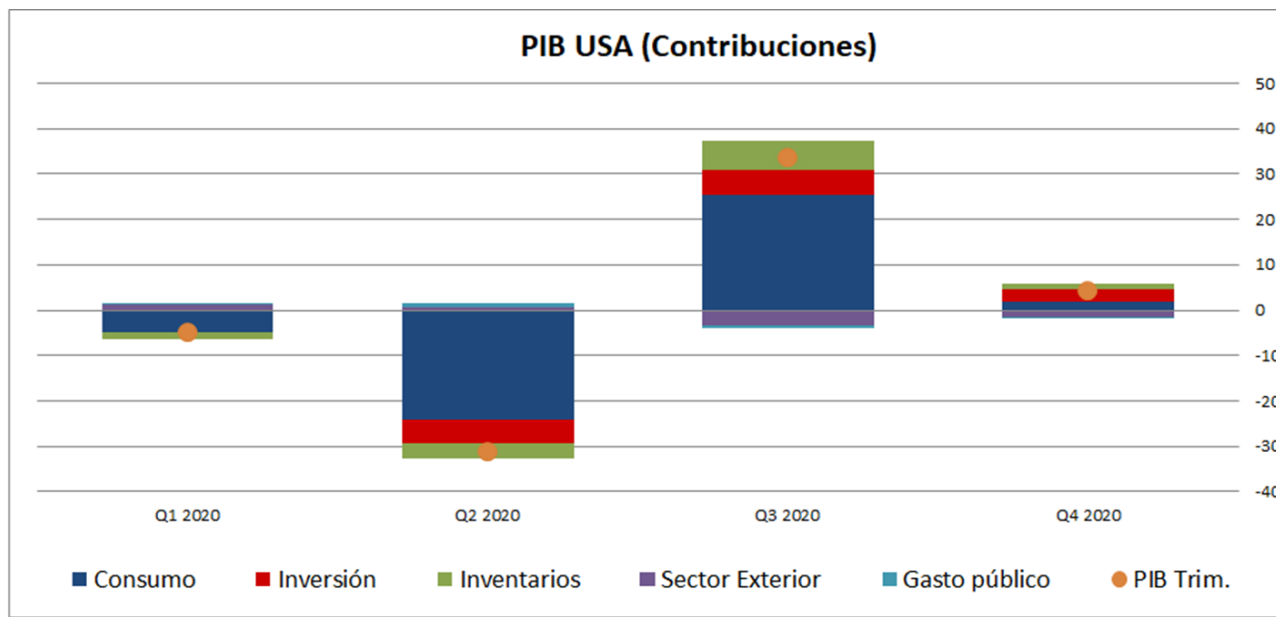
En España, el PIB cayó un -11%, el mayor desplome registrado en 85 años. De entre todos los países de la OCDE, España ha sido con Reino Unido el que más ha sufrido las consecuencias económicas de tratar de frenar el virus. Entre las razones estarían, un confinamiento más largo y duro en la primera oleada, un tejido productivo muy dependiente de servicios como la hostelería o el turismo, o una mayor abundancia de pymes, que aguantan peor en este contexto. Aunque la caída del PIB ha sido muy fuerte, el hundimiento de las rentas no ha sido tan importante. Los ingresos de las familias han caído menos de la mitad de lo que ha bajado el PIB gracias al colchón de los ERTE, aunque a costa del aumento de la deuda pública. El PIB trimestral creció un 0,4% evitando recaídas como la de Francia, quizás por unas restricciones más parciales, a diferencia del primer confinamiento. La economía española creció un 16,7% en el tercer trimestre del año, recuperando a finales de septiembre el 59% de lo que perdió en los primeros seis meses del 2020.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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

EEUU: PIB



Análisis del dato

La Oficina de Análisis Económico dio a conocer la primera estimación del PIB, que se contrajo un -3,5% en 2020, después de un crecimiento del 2,2% en 2019, lo que sería su peor desempeño desde 1946 (el PIB cayó -11,6% tras el fin de la segunda guerra mundial). Se trata también de la primera caída desde 2009, cuando el indicador bajó un -2,9%. En el cuarto trimestre, la economía registró una recuperación con un crecimiento del 4%, según el indicador anualizado utilizado en Estados Unidos. Estas cifras están algo por debajo de las expectativas de los analistas que esperaban un crecimiento del 4,4%.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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

EEUU: REUNIÓN MENSUAL DE LA RESERVA FEDERAL (FED)



Análisis del dato

La reunión de la Fed culminó sin cambios en la política monetaria de Estados Unidos, manteniendo los tipos entre el 0% y el 0,25%, y su programa mensual de compra de activos en 120.000 millones de dólares. La entidad aclaró que el camino de la economía dependerá significativamente del curso de la pandemia y sobre todo el progreso en las vacunas. Respecto a la evaluación de la situación económica a corto, la autoridad monetaria, ve claros riesgos hasta que el país se acerque a un escenario de inmunidad, por los sectores “tocados” ante las restricciones de movilidad. El Comité mantiene las políticas para “lograr un empleo pleno y una inflación a una tasa del 2 por ciento a largo plazo”, y espera mantener una postura acomodaticia de la política monetaria hasta que se logren estos resultados. En la comparecencia posterior, Powell se afaná en dejar claro que el tapering no está en los planes de más corto plazo, señalando que llevará algún tiempo alcanzar esa situación.

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

GLOBAL: PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DEL FMI

(PIB real, variación porcentual anual)	2020	2021	2022
Producto mundial	-3,5	5,5	4,2
Economías avanzadas	-4,9	4,3	3,1
Estados Unidos	-3,4	5,1	2,5
Zona del euro	-7,2	4,2	3,6
Alemania	-5,4	3,5	3,1
Francia	-9,0	5,5	4,1
Italia	-9,2	3,0	3,6
España	-11,1	5,9	4,7
Japón	-5,1	3,1	2,4
Reino Unido	-10,0	4,5	5,0
Canadá	-5,5	3,6	4,1
Otras economías avanzadas	-2,5	3,6	3,1
Economías emergentes y en desarrollo	-2,4	6,3	5,0
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	-1,1	8,3	5,9
China	2,3	8,1	5,6
India	-8,0	11,5	6,8
ASEAN-5	-3,7	5,2	6,0
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	-2,8	4,0	3,9
Rusia	-3,6	3,0	3,9
América Latina y el Caribe	-7,4	4,1	2,9
Brasil	-4,5	3,6	2,6
México	-8,5	4,3	2,5
Oriente Medio y Asia Central	-3,2	3,0	4,2
Arabia Saudita	-3,9	2,6	4,0
África subsahariana	-2,6	3,2	3,9
Nigeria	-3,2	1,5	2,5
Sudáfrica	-7,5	2,8	1,4

Análisis del dato

El FMI revisó al alza las previsiones de crecimiento económico mundial al 5,5% en 2021, tres décimas más de lo anticipado en octubre, gracias a las expectativas de recuperación por la vacuna y el apoyo fiscal adicional en EEUU y Japón. En 2022, el mundo moderará su crecimiento al 4,2%. Las dos grandes economías mundiales, EEUU y China, se expandirán este año un 5,1 y un 8,1% respectivamente. Según el organismo, después del colapso del 2020, la economía española liderará este año la recuperación parcial de la zona euro con un crecimiento del 5,9%, por encima de la media regional, y del crecimiento a nivel mundial. No obstante, ha recortado 1,3 puntos su perspectiva de crecimiento económico para España respecto a lo calculado hace tres meses. En 2022 España crecerá un 4,7%. En la Eurozona, los analistas esperan que la economía mejore un 4,2% en 2021 y un 3,6% en 2022, lo que supone un recorte de diez décimas y una mejora de cinco respecto a los cálculos del último informe de perspectivas.

Descripción de indicador

El FMI es una organización integrada por 188 países, que trabaja para promover la cooperación monetaria mundial, asegurar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un alto nivel de empleo y crecimiento económico sustentable y reducir la pobreza.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
01/02	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
01/02	China	Fab PMI de China Caixin	--
01/02	España	Markit PMI fabricación España	--
01/02	Italia	PMI de fabricación de Italia Markit	--
01/02	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
01/02	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
01/02	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
01/02	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
01/02	Eurozona	Tasa de desempleo	--
01/02	Estados Unidos	ISM manufacturero	--
02/02	Italia	PIB WDA interanual	--
02/02	Eurozona	PIB SA interanual	--
03/02	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
03/02	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
03/02	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/02	China	Servicios PMI de China Caixin	--
03/02	España	Markit PMI servicios España	--
03/02	España	Markit PMI Composite España	--
03/02	Italia	PMI de servicios de Italian Markit	--
03/02	Italia	PMI composite de Italia Markit	--
03/02	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
03/02	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
03/02	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
03/02	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
03/02	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
03/02	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
03/02	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
03/02	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
03/02	Italia	IPC UE armonizado MoM	--
03/02	Eurozona	IPC mensual	--
03/02	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	--
03/02	Estados Unidos	Índice ISM Services	--
04/02	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
04/02	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	--
04/02	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	--
04/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
04/02	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
05/02	Francia	Balanza comercial	--
05/02	Estados Unidos	Tasa de desempleo	--
05/02	Estados Unidos	Balanza comercial	--
05/02	Francia	Producción industrial mensual	--

RENTA VARIABLE

En una semana no exenta de volatilidad, las bolsas han terminado con fuertes caídas a nivel global, afectadas por los datos de la pandemia, un posible retraso en la aprobación del paquete de estímulos fiscales en EE.UU, y aunque en menor medida, el tono cauto de la Fed en cuanto a la recuperación económica. En materia sanitaria, la pandemia ofrece sus peores resultados, con las nuevas variantes más contagiosas del virus cada vez más presentes. Además, el retraso en el reparto de vacunas, alarga el momento en que se inmunizará la población, con lo que las restricciones seguirán presentes, con el consiguiente efecto macro negativo. El frente abierto entre la farmacéutica AstraZeneca y la UE por el retraso en el suministro de vacunas, o noticias como la de Johnson&Johnson, anunciando que la efectividad de su vacuna es menor del 72%, la más baja de todas las aprobadas, no tranquilizó a los inversores. Por otra parte, en EE.UU, la aprobación del nuevo paquete fiscal de 1,9 billones de \$ parece que se va a retrasar, algo que tampoco gustó a los inversores. Esta semana además, tuvo lugar la reunión mensual de la Reserva Federal, que mantuvo estable su política monetaria. Sin embargo, el foco de atención estuvo puesto en la evaluación de la entidad sobre la situación a corto plazo de la economía estadounidense, con un mensaje más bien cauto al respecto. En China, el temor a que su banco central lleve a cabo una política más restrictiva, ante la reducción de liquidez observada en el mercado monetario, afectó también a las bolsas. En este contexto, continuaba la publicación de resultados del cuarto trimestre de 2020, que hasta ahora, está siendo mejor de lo previsto. En el entorno macro, el FMI presentaba el informe de perspectivas económicas globales, que no fue mal recibido.

RENTA FIJA:

Las rentabilidades de la deuda pública han bajado ligeramente tanto en Europa como en EE.UU, con el bund terminando en el -0,52%, y su homólogo estadounidense, en el 1,07%. Los periféricos europeos han estrechado sus diferenciales, liderando Italia el movimiento (-6pb), a pesar del ruido político en el país transalpino. El Primer Ministro Conte presentó el pasado martes su dimisión, y el Presidente de la República está inmerso estos días en una ronda de consultas entre los diferentes partidos para ver si existe margen de formación de gobierno. El crédito ha ampliado algo sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En este contexto de mayor aversión al riesgo, el dólar se ha fortalecido frente al resto de divisas. Destacar que el yen sin embargo no ha ejercido en estos días su papel de activo refugio, y se ha debilitado. La libra se ha comportado bien frente a la divisa del bloque europeo. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo ha terminado subiendo un ligero 0,16%. El recorte pendiente de la oferta por parte de Arabia Saudí y la reducción de las reservas de petróleo en Estados Unidos han ayudado a contrarrestar los riesgos de desaceleración de la demanda de combustible debido al estancamiento en la vacunación, mientras ganan terreno las nuevas variantes más contagiosas del coronavirus.

INDICES	29/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	7.757,50	-3,47%	-3,92%
EUROSTOXX 50	3.481,44	-3,36%	-2,00%
ALEMANIA	13.432,87	-3,18%	-2,08%
INGLATERRA	6.407,46	-4,30%	-0,82%
FRANCIA	5.399,21	-2,88%	-2,74%
ITALIA	23.530,79	-2,19%	-2,78%
S&P 500	3.714,24	-3,31%	-1,11%
DOW JONES	29.982,62	-3,27%	-2,04%
NASDAQ 100	12.925,38	-3,30%	0,29%
NIKKEI 225	27.663,39	-3,38%	0,80%
SHANGHAI	3.483,07	-3,43%	0,29%
MSCI WORLD	2.661,69	-3,41%	-1,05%
MSCI EMERG	1.329,57	-4,54%	2,97%

Tipos Gobiernos	29/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,73	-3	-3
ESPAÑA	-0,54	-5	9
EE.UU.	0,11	-1	-1
5 años			
ALEMANIA	-0,74	-2	0
ESPAÑA	-0,37	-5	2
10 años			
ALEMANIA	-0,52	-1	5
ESPAÑA	0,10	-3	5
EE.UU.	1,07	-2	15
Spread de credito (pb)			
ITRX EUROPE (5A)	52,06	3	4
ITRX EUR XOVER (5A)	269,13	16	28

Divisas	29/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,21	-0,29%	-0,66%
Yen/€	127,08	0,59%	0,43%
gpb/€	0,89	-0,52%	-1,16%

Materia Primas	29/01/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	54,85	0,16%	7,19%
ORO	1.847,65	-0,43%	-2,67%

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.