

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 1 de febrero al 5 de febrero de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

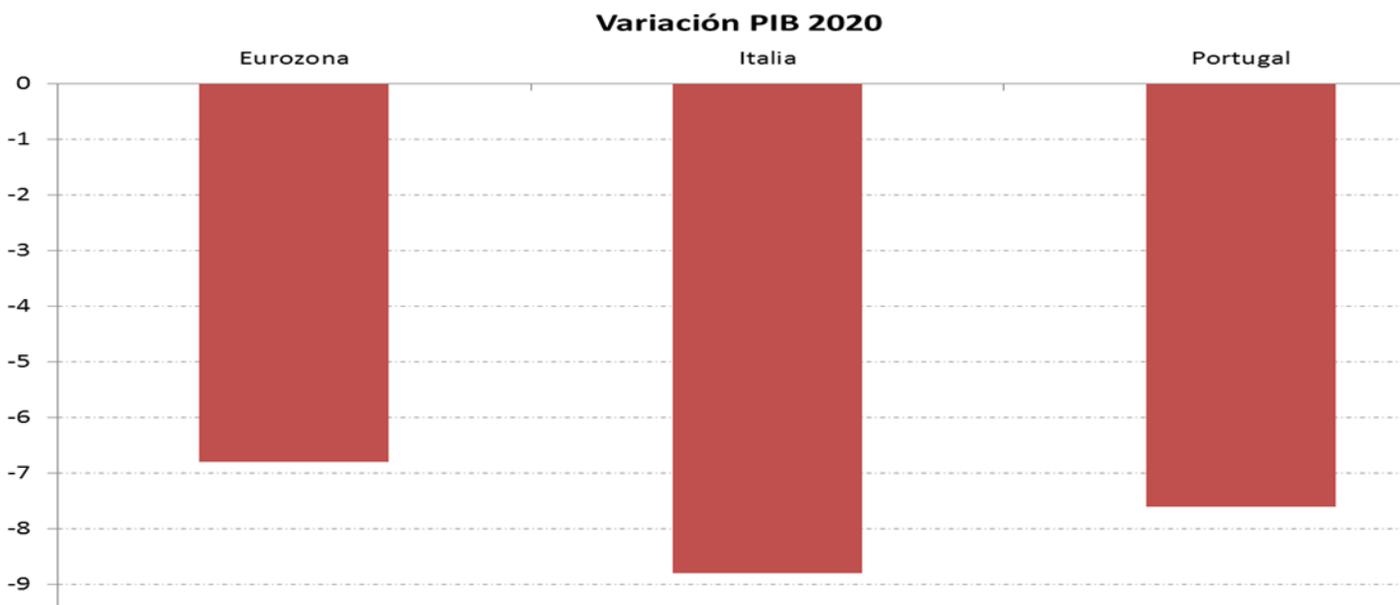
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB EUROZONA



Análisis del dato

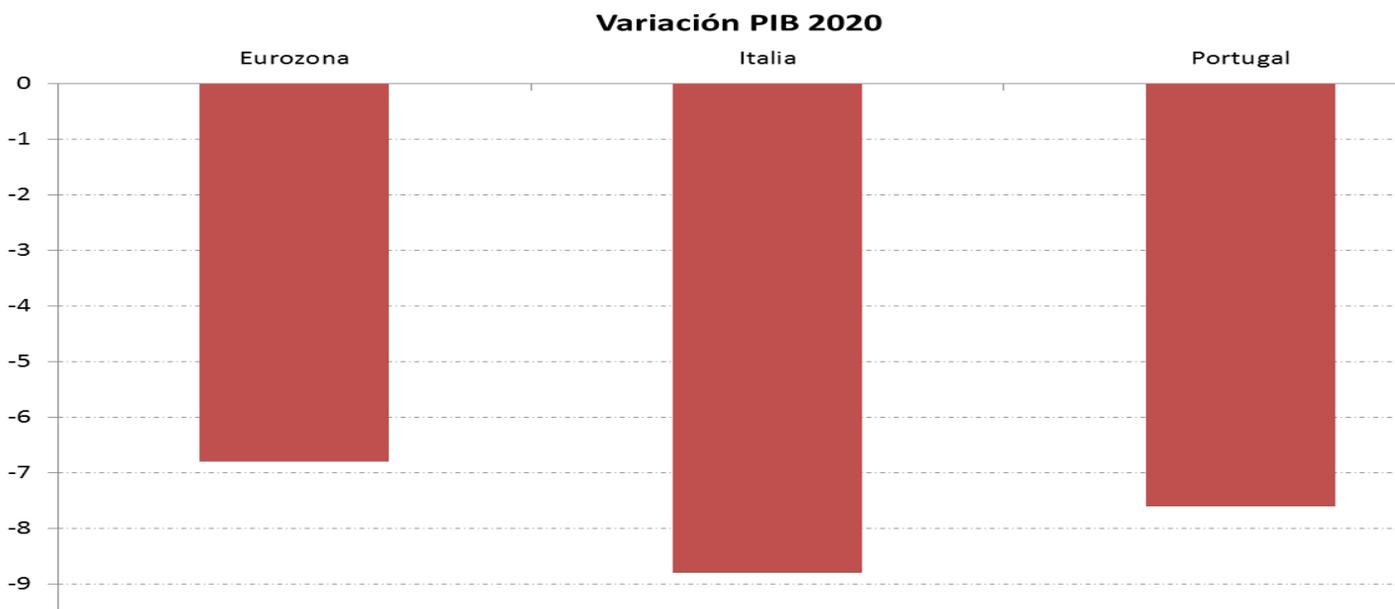
El PIB se desplomó un -6,8% en la Eurozona en 2020 como consecuencia de la pandemia de coronavirus, poniendo fin a siete años de crecimiento, según los datos preliminares publicados por Eurostat. El desplome fue superior al sufrido en 2009, el peor año de la crisis financiera en el que la economía del bloque se contrajo un -4,4%. Sin embargo, la caída fue un punto inferior a la pronosticada el pasado noviembre por la Comisión Europea, que auguró una contracción del PIB del -7,8% en la Eurozona. En el último trimestre de 2020 el PIB bajó un -0,7% en el área del euro con respecto a los tres meses previos. En comparación con el cuarto trimestre de 2019, el retroceso fue del -5,1%. El brote de coronavirus y las restricciones impuestas para contenerlo desde marzo provocaron un desplome récord del PIB en el segundo trimestre, del -11,7% en la eurozona. Entre julio y septiembre el fin de los confinamientos estrictos y la relajación parcial de las limitaciones en el continente propiciaron un fuerte rebote del PIB del 12,4%, que se vio poco después interrumpido por la segunda ola de la Covid-19.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, 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 ITALIA Y PORTUGAL



Análisis del dato

El PIB en Italia, se contrajo un -8,8% en 2020 respecto al año anterior debido a la pandemia de coronavirus. La caída, sin embargo, fue menor al -9 % que había previsto el Gobierno en su pasada actualización del Documento de Economía y Finanzas (Def). En el cuarto trimestre, el PIB italiano descendió el -2% respecto a los tres meses anteriores y el -6,6% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

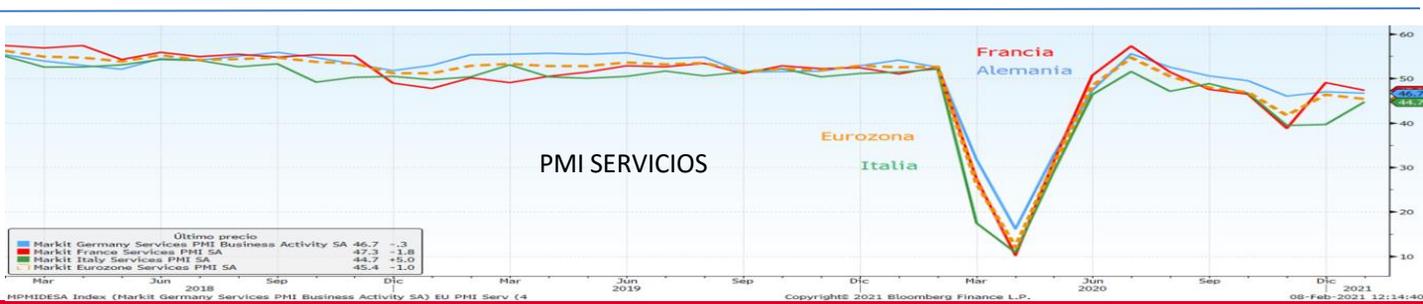
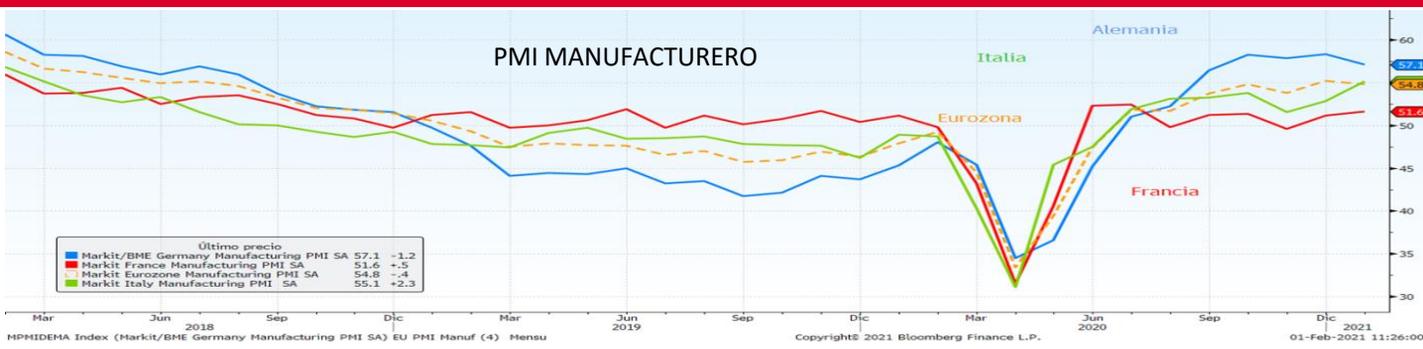
La economía portuguesa cayó un -7,6% en 2020, arrastrada por la pandemia, lo que supone el mayor desplome del PIB del país en más de medio siglo. Las mayores caídas se registraron en consumo, exportaciones y turismo, los sectores más castigados por la crisis de la covid. No obstante, la cifra es ligeramente inferior a las estimaciones del Gobierno, que proyectaba una caída del -8,5%.

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: PMIs



Análisis del dato

Ya con datos definitivos, el PMI intensificó su deterioro en el arranque de 2021, según refleja el **PMI compuesto**, que bajaba hasta los 47,8 puntos (47,5 dato preliminar) desde los 49,1 de diciembre. Entre las grandes economías del euro, únicamente Alemania lograba mantenerse por encima de la barrera de 50 durante el mes de enero, con un PMI compuesto de 50,8 puntos, su peor lectura en 7 meses; mientras, en Francia, bajaba a 47,7 enteros, en mínimos de 2 meses; en Italia, hasta los 47,2 puntos, mínimo de 3 meses, y en España, se situaba en 43,2, su peor resultado de los dos últimos meses.

El PMI manufacturero se mantuvo en zona de expansión por séptimo mes consecutivo en todos los países analizados salvo en España. El índice marcó en enero un registro de 54,8 (54,7 estimado, y 55,2 el mes anterior), el nivel más bajo desde que comenzó la recuperación, debido al incremento de las medidas restrictivas en la región por la Covid 19. **El PMI de servicios** bajó en la Eurozona hasta los 45,4 puntos (45 dato adelantado) desde los 46,4 de 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

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

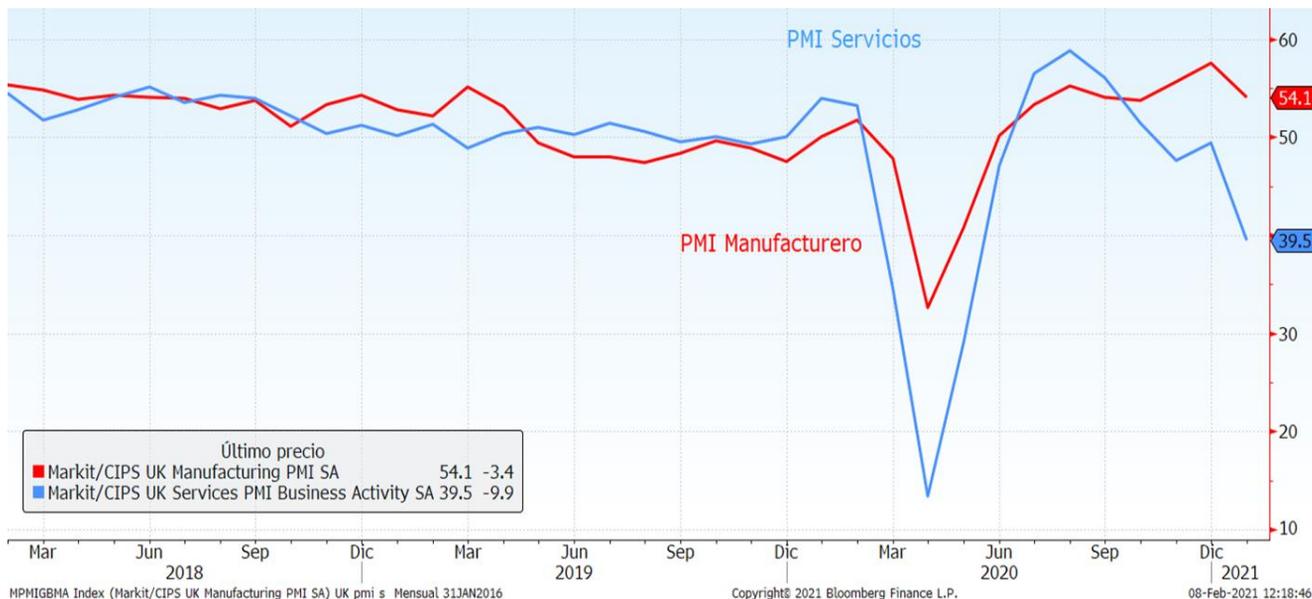
Según datos preliminares, la inflación en la Eurozona (el IPC armonizado), tras cinco meses registrando tasas de variación negativas (deflación), ha recuperado la senda alcista, con una subida interanual del 0,9% en enero, muy por encima de lo que habían vaticinado los expertos, que preveían una inflación de entre el 0,1 y el 0,5%. Este avance resulta más importante si cabe por la contribución negativa de la energía, que en los próximos meses empezará a sumar tirando aún más de los precios al alza. Las subidas de impuestos en Alemania, la conversión del índice de precios al consumidor a una nueva cesta y unas ventas de invierno aplazadas han empujado al alza la tasa de inflación desde el -0,3% en diciembre al 0,9% en enero. La tasa de inflación subyacente ha repuntado al 1,4% desde el 0,2% del mes anterior.

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 dato del Índice de Gerentes de Compras (**PMI**) de enero del sector manufacturero fue el menor de los últimos tres meses, después de que el impacto del coronavirus y el Brexit pesasen sobre los nuevos pedidos de exportación. También hubo señales de interrupción de las cadenas de suministro y una creciente presión inflacionista. El índice cayó a 54,1, por encima de la lectura preliminar de enero de 52,9, pero por debajo del máximo de tres años de 57,5 alcanzado en diciembre, cuando las fábricas se aplicaron a conciencia para adaptarse a la nueva relación comercial entre Reino Unido y la Unión Europea.

El PMI de servicios continuó en zona de contracción, terminando enero en 39,5, un registro que superó al dato adelantado (38,8), después de haber cerrado diciembre en 49,4.

Con ello, **la lectura del PMI compuesto** entró en enero en zona de contracción, ya que acabó en 41,2 desde los 40,6 preliminares y 50,4 de 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

REINO UNIDO: REUNIÓN MENSUAL DEL BoE



Análisis del dato

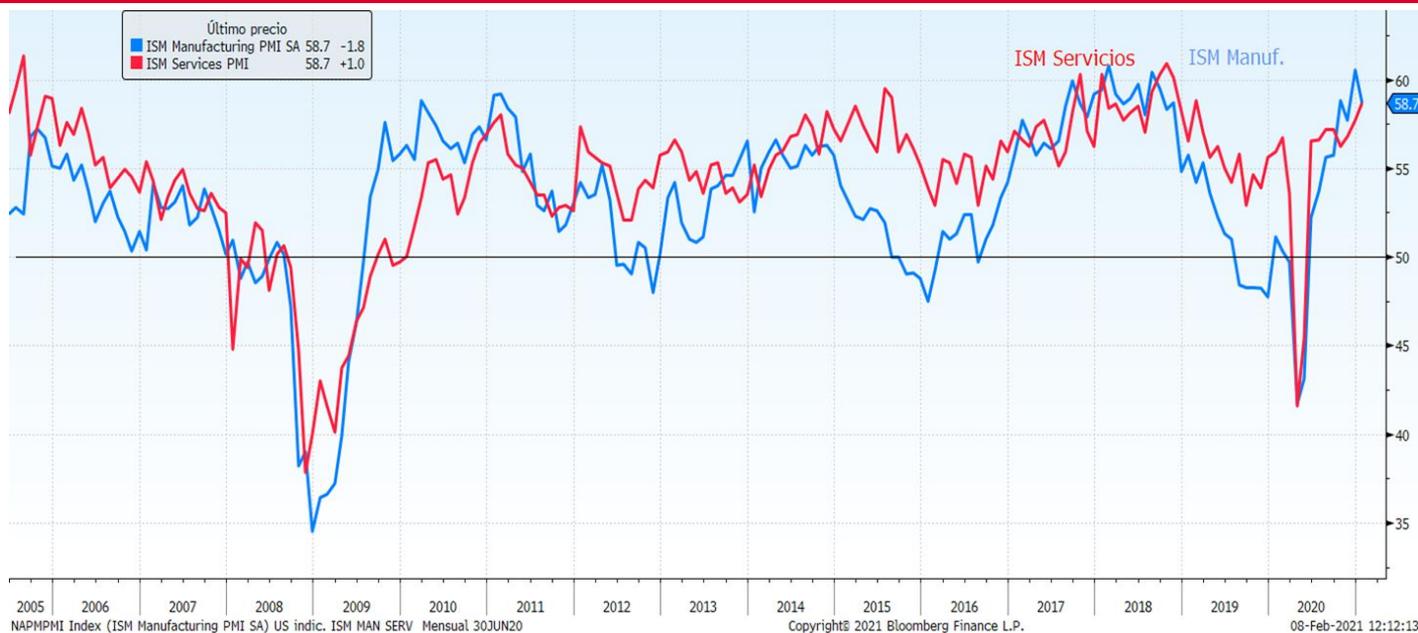
El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra decidió por unanimidad mantener sus tipos de interés de referencia en el mínimo histórico del 0,1%. Al mismo tiempo, el Banco de Inglaterra también mantuvo sin cambios la cuantía de su programa de compra de activos en 895.000 millones de libras (1,02 billones de euros). Una partida que incluye 875.000 millones de libras (996.137 millones de euros) para bonos soberanos y otros 20.000 millones de libras (22.782 millones de euros) en bonos de empresas no financieras. Sin embargo, pidió a los bancos británicos que realicen los preparativos necesarios para gestionar un escenario de tipos negativos. No obstante, la institución subrayó que esto no implicaba una señal sobre su política monetaria, solo contar con esa capacidad, por si a futuro fuera necesario utilizar esa herramienta. De hecho, el rápido despliegue de vacunas contra el coronavirus en el Reino Unido ha mejorado las perspectivas económicas y ha reducido las expectativas de otras medidas de forma inminente.

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISMs



Análisis del dato

El ISM manufacturero cayó en enero desde 60,5 a 58,7, con un retroceso mayor de lo esperado (60). El dato de diciembre se revistó a la baja desde 60,7 a 60,5. El subíndice de los precios pagados por las fábricas por las materias primas y otros bienes saltó a su nivel más alto en casi 10 años, fortaleciendo las expectativas de que la inflación se va a acelerar este año.

El ISM del sector servicios alcanzó en enero su nivel más alto en casi dos años, con un crecimiento en los subíndices de nuevos pedidos y empleo. El índice subió a 58,7 (56,8 estimado desde los 57,2 de diciembre) y se sitúa por encima de su nivel pre-pandémico. El subíndice de nuevos pedidos se disparó a un máximo de seis meses (61,8 desde una lectura de 58,6 en diciembre) y el de empleo repuntó a 55,2, la lectura más alta en casi un año.

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

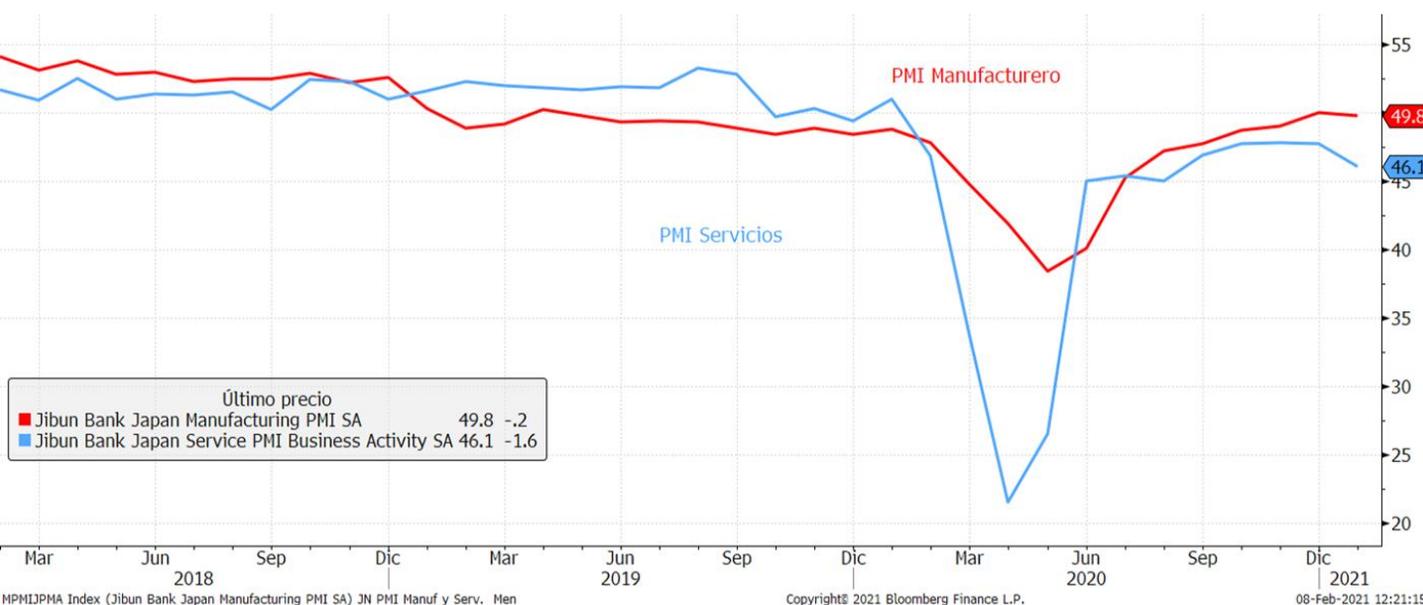
La tasa de desempleo experimentó un descenso de cuatro décimas en enero, hasta situarse en el 6,3%, inferior a lo estimado por los analistas, que esperaban que se quedara sin cambios en el 6,7%, dato registrado en noviembre y diciembre pasados. En el primer mes del año, la economía estadounidense generó 49.000 puestos de trabajo (la mitad de lo esperado), después de perder 140.000 en el mes anterior (dato revisado desde 227.000). La duración de la semana laboral media se redujo a 35 horas en enero, mientras que los ingresos medios por hora se elevaron en 6 centavos. En total, el número de desempleados en EE.UU. se redujo a 10,1 millones, una cifra "todavía muy por encima" de los niveles previos a la pandemia de coronavirus allá por febrero de 2020, cuando había unos 5,7 millones de personas sin trabajo

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 **PMI manufacturero** de enero se contrajo debido al aumento de las infecciones por COVID-19 y el nuevo estado de emergencia en el país que pasaron factura a las condiciones operativas. La cifra final de PMI cayó hasta 49,8, frente a la lectura de 50 de diciembre. El dato fue levemente superior a la lectura preliminar de 49,7.

El dato final de **PMI de servicios** fue en enero de 46,1, con lo que subió 4 décimas desde la estimación preliminar. No obstante, se contrajo al mayor ritmo en 5 meses, por el endurecimiento de las restricciones, que perjudicaron entre otras, la demanda de nuevos pedidos.

La lectura final de enero del **PMI compuesto** registró un descenso hasta 47,1 frente a los 48,5 de 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: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero Caixin cayó en enero a su nivel más bajo de los últimos siete meses debido a los rebrotes de la pandemia en el país asiático. Se situó en los 51,5 puntos, 1,5 puntos por debajo del último registro de 2020. El análisis de Caixin coincide con el del **PMI oficial** que cayó 0,6 puntos hasta los 51,3 (51,6 estimado). Tanto el indicador del Gobierno como el de Caixin quedaron por debajo de lo esperado por los analistas.

El PMI no manufacturero oficial cayó hasta 52,4, frente al nivel de 55 que esperaba el consenso. **El PMI de servicios de Caixin** bajó en enero a 52.0 desde el 56.3 de diciembre, registrando el nivel más bajo desde abril de 2020,.

El coronavirus pesó en las empresas de la segunda economía más grande del mundo, y el **PMI compuesto** descendió de 55,8 a 52,2.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
05/02	Francia	Producción industrial interanual	--
08/02	Japón	Balanza comercial base BoP	--
08/02	Alemania	Producción industrial WDA interanual	--
08/02	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
08/02	Francia	Percepción ind. Banco de Francia	--
08/02	Francia	Tasa de desempleo ILO	--
09/02	Alemania	Balanza comercial	--
09/02	Italia	Producción industrial NSA interanual	--
10/02	Reino Unido	Producción industrial interanual	--
10/02	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	--
10/02	Alemania	IPC UE armonizado MoM	--
10/02	Estados Unidos	IPC mensual	--
10/02	Reino Unido	PIB interanual	--
10/02	Francia	IPC UE armonizado MoM	--
11/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
12/02	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	--
12/02	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
12/02	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
12/02	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

Semana con alzas generalizadas en las bolsas a nivel global, animadas por unos resultados empresariales del cuarto trimestre en línea con lo esperado, o batiendo expectativas en muchos casos, y con las esperanzas puestas en que se aprueben los 1,9 billones de dólares en apoyo a la economía norteamericana. Además, en materia sanitaria, las noticias también fueron positivas. Parece estar alcanzándose el pico de la tercera ola, y se estima que en breve se agilizará el ritmo de suministro de vacunas, con lo que se espera un porcentaje elevado de la población inmunizada para la temporada estival. En cuanto a los estímulos fiscales en EE.UU, los republicanos plantearon una cifra de 618.000 millones de dólares, un tercio de la propuesta de Biden. El presidente de los EE.UU la calificó de muy baja, y puso en marcha un procedimiento para poder aprobar el estímulo en su totalidad (1,9 billones de \$), sin necesidad de contar con el apoyo republicano. En cuanto a los resultados empresariales publicados, se conocen ya más del 50% en EE.UU. y del 26% en el Stoxx600, superándose expectativas en ambos casos. En Estados Unidos los beneficios están mejorando un 6% en términos interanuales vs caídas del -10% que se preveía y en Europa, los beneficios acumulan una caída de -11% pero mejor del -25% esperado. Esta semana tuvo lugar la reunión del Banco Central inglés, que mantuvo sin cambios su política monetaria. En el entorno macro, tuvimos un buen dato de desempleo semanal en EE.UU, aunque el viernes, el informe de empleo no fue bueno, ya que aunque bajó la tasa de paro, se crearon menos puestos de trabajo de lo previsto. En Europa, los PMIs mejoraban sus registros preliminares y el IPC recuperaba la senda alcista.

RENTA FIJA:

La preferencia por los activos de mayor riesgo explicó la mayor predisposición a las ventas en la renta fija soberana. Además, los datos de IPC al alza apoyaron ese movimiento de tensionamiento de tipos. En cuanto a los periféricos europeos, ante la imposibilidad de Conte de formar Gobierno, Draghi aceptó la propuesta del presidente Matarella, para tratar de formar un gobierno de unidad en Italia, evitando así un adelanto electoral. Tras la primera ronda de consultas, el expresidente del BCE parece contar con el apoyo de los dos partidos más grandes en el Parlamento. Los mercados aplaudieron la designación de un candidato abiertamente europeísta, y la prima de riesgo en Italia se redujo por debajo de los 100pb. El crédito estrechó sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se fortaleció frente al euro, cotizando en niveles cercanos a máximos de dos meses. Contando con los estímulos fiscales en EE.UU, los inversores parecen apostar por una recuperación más rápida allí, que en la Eurozona. El euro también se debilitó contra el yen y la libra. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 8,19% en la semana. La firmeza mostrada por la OPEP+ en los recortes de producción, el tono más positivo en cuanto a la recuperación económica, y unas existencias de crudo en EE.UU, que cayeron a su nivel más bajo desde el pasado marzo apoyaron el movimiento.

INDICES	05/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.214,70	5,89%	1,75%
EUROSTOXX 50	3.655,77	5,01%	2,90%
ALEMANIA	14.056,72	4,64%	2,46%
INGLATERRA	6.489,33	1,28%	0,45%
FRANCIA	5.659,26	4,82%	1,94%
ITALIA	25.115,02	6,73%	3,77%
S&P 500	3.886,83	4,65%	3,48%
DOW JONES	31.148,24	3,89%	1,77%
NASDAQ 100	13.603,96	5,25%	5,55%
NIKKEI 225	28.779,19	4,03%	4,86%
SHANGHAI	3.496,33	0,38%	0,67%
MSCI WORLD	2.773,45	4,20%	3,10%
MSCI EMERG	1.395,35	4,95%	8,06%

Tipos Gobiernos	05/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,71	2	-1
ESPAÑA	-0,52	2	10
EE.UU.	0,10	-1	-2
5 años			
ALEMANIA	-0,69	5	5
ESPAÑA	-0,34	3	6
10 años			
ALEMANIA	-0,45	7	12
ESPAÑA	0,12	3	8
EE.UU.	1,16	10	25
Spread de credito (pb)	05/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	47,57	-4	0
ITRX EUR XOVER (5A)	242,58	-27	1

Divisas	05/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,20	-0,74%	-1,40%
Yen/€	126,44	-0,50%	-0,07%
gpb/€	0,88	-0,97%	-2,12%

Materia Primas	05/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	59,34	8,19%	15,97%
ORO	1.814,11	-1,82%	-4,44%

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.