

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 8 de febrero al 12 de febrero de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

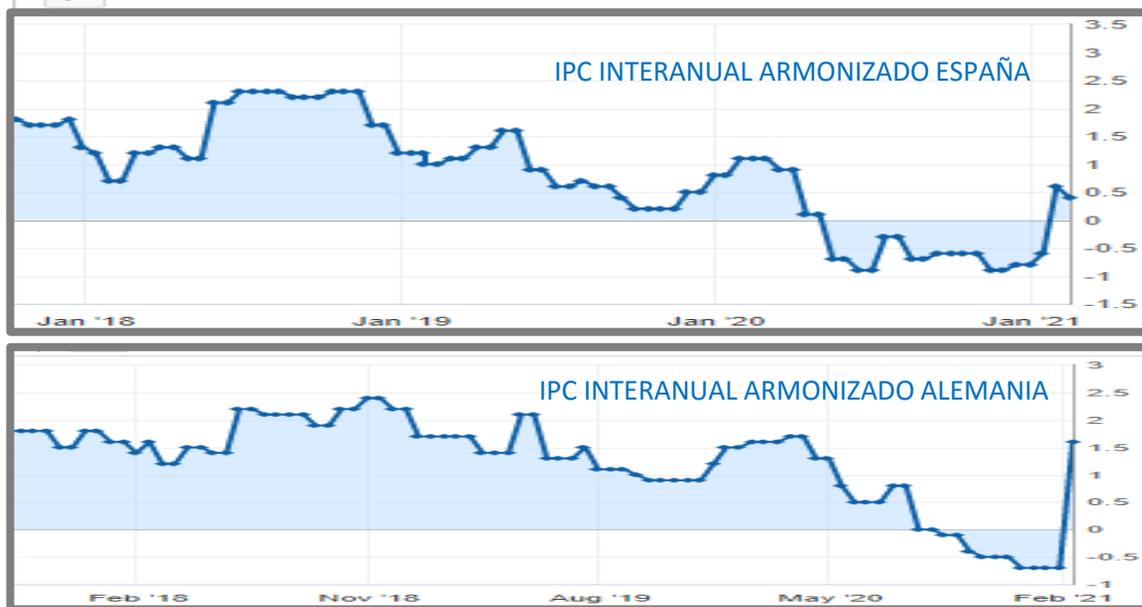
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC ALEMANIA Y ESPAÑA



Análisis del dato

La tasa de inflación interanual armonizada para Alemania, que se calcula con criterios comunitarios, confirmó los datos preliminares publicados el pasado día 28, y se elevó en enero un 1,6% en términos interanuales y un 1,4% respecto al mes anterior. La suspensión de la rebaja temporal del IVA aplicada durante el segundo semestre del año pasado para impulsar el consumo y contrarrestar el impacto de la pandemia del coronavirus es uno de los factores que explican la evolución de los precios.

El IPC en España, no experimentó cambios en enero respecto al mes anterior, pero subió un punto en tasa interanual, hasta el 0,5% (0,6% avanzado), registrando así su primera tasa positiva tras nueve meses en valores negativos. Por su parte, el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) situó en enero su tasa interanual en el 0,4%, un punto por encima de la de diciembre. En este repunte de los precios influyó principalmente la subida de los precios de la electricidad y del gas, y de algunos alimentos como las legumbres y hortalizas.

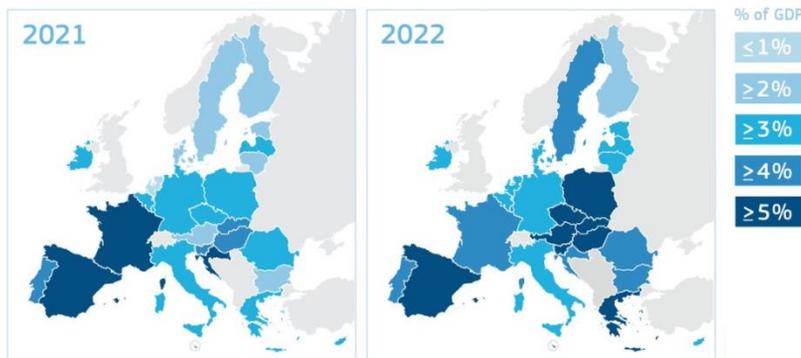
Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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

EUROZONA: PREVISIONES COMISIÓN EUROPEA: PIB, IPC

CRECIMIENTO PIB



INFLACIÓN						
INVIERNO 2021			OTOÑO 2020			
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Euro area	0.3	1.4	1.3	0.3	1.1	1.3
EU	0.7	1.5	1.5	0.7	1.3	1.5

Análisis del dato

La Comisión Europea, en su informe de previsiones macroeconómicas de invierno, ha descrito un primer semestre de 2021 duro, con riesgo de una nueva recesión, pero pone la esperanza en la segunda mitad de año, cuando se empiece a notar el efecto de la vacunación masiva. Hasta el punto de que en 2022 la UE volverá a los niveles que tenía antes de la pandemia. El organismo ha elevado en dos décimas la previsión de crecimiento para España en 2021, pasando del 5,4% al 5,6%, el mejor dato de toda la UE. En 2022, también destacará España, con una previsión de crecimiento mejorada hasta el 5,3%, pero no será suficiente para compensar la caída del 11% de 2020, de lejos, la más pronunciada de toda la UE. Para el conjunto de la Eurozona la entidad estima un crecimiento del 3,8% en ambos ejercicios, cuatro décimas menos de lo augurado en otoño para 2021, y 8 décimas más para 2022. Entre las principales economías de la eurozona, este año liderará el crecimiento España (5,6 %), seguida de Francia (5,5 %), Italia (3,4 %), Alemania (3,2 %) y Países Bajos (1,8 %). Las previsiones de inflación se mantienen moderadas.

Descripción de indicador

El IPC, 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 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. 3

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PIB



Análisis del dato

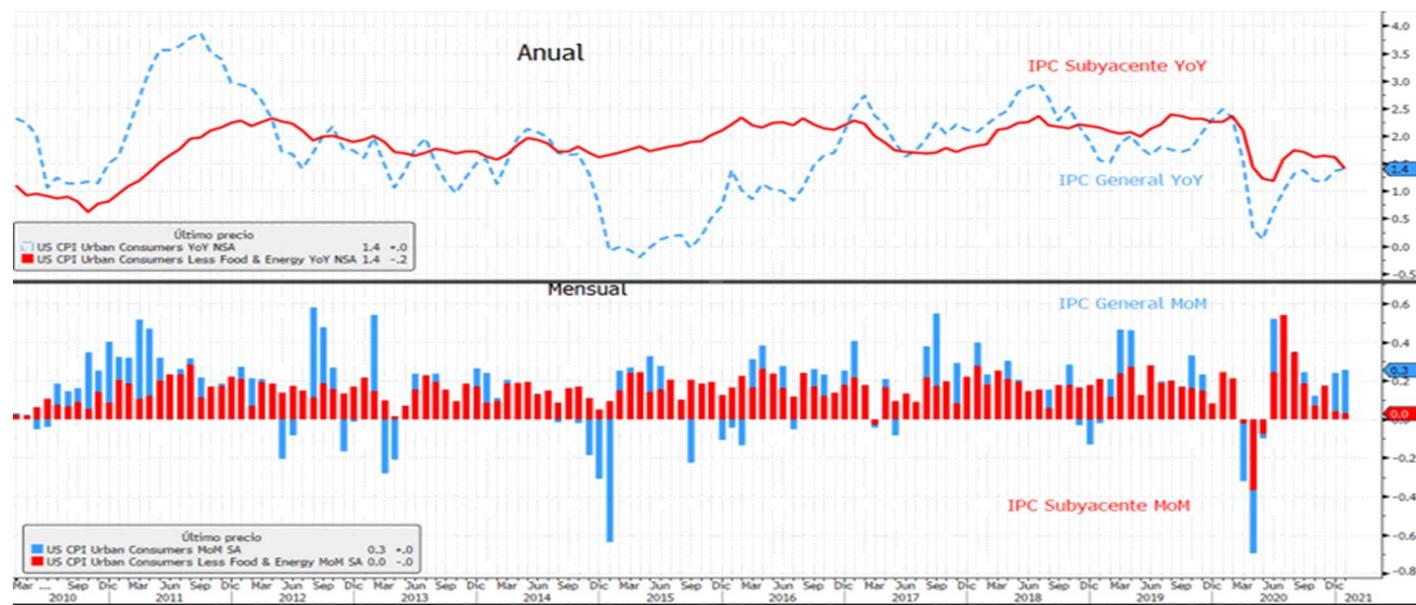
El PIB sufrió una contracción récord del 9,9% en 2020. Sin embargo, en el último trimestre del año pasado, el PIB creció el 1%, a pesar de la segunda ola de la pandemia y la reintroducción de restricciones, después de haber crecido un 16,1% en el tercer trimestre. En concreto, en el mes de diciembre el PIB británico repuntó un 1,2%, frente a la caída del 2,3% observada en noviembre, aunque en el último mes de 2020 la economía del Reino Unido se situaba aún un 6,3% por debajo del nivel registrado en febrero de 2020, antes de la pandemia.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). 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 Reino Unido, 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: IPC



Análisis del dato

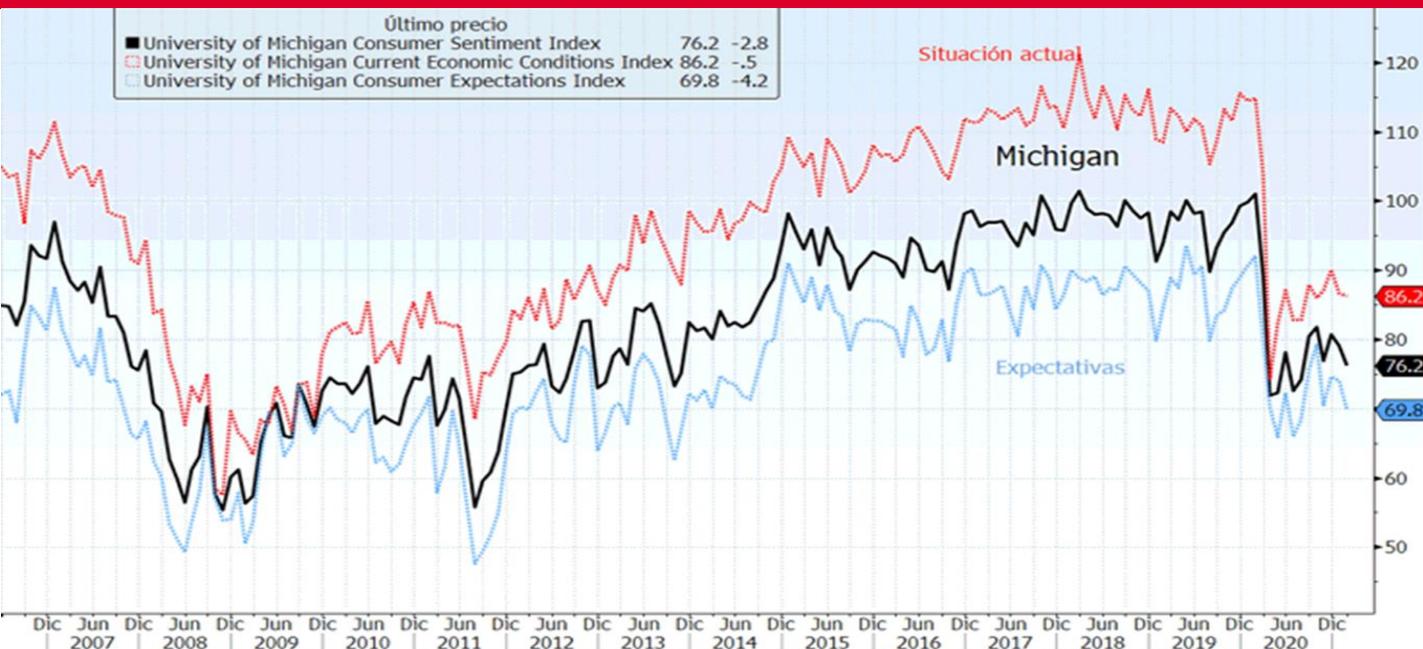
El IPC subió un 0,3% en enero respecto al mes precedente, coincidiendo con las previsiones, mientras que la inflación interanual se situó en el 1,4%. El aumento de los precios en enero reflejó en gran medida el incremento del 7,4 % en los costes de la gasolina. Sin tener en cuenta el impacto de los precios de la energía y los alimentos, la tasa de inflación subyacente de Estados Unidos se situó en el 1,4% en enero, por lo que se redujo en dos décimas frente al mes anterior. En febrero, antes de la pandemia, el dato llegó a situarse en el 2,4%. Varios economistas han advertido del riesgo de presiones inflacionarias que puede provocar el paquete de estímulo fiscal de 1,9 billones de dólares propuesto por Biden. Sin embargo, desde la administración estadounidense, se ha remarcado que la prioridad ahora mismo es encarar la crisis económica y tratar de recuperar los millones de empleos perdidos en el último año.

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: CONFIANZA CONSUMIDOR UNIV. MÍCHIGAN



Análisis del dato

El índice de la confianza del consumidor en Estados Unidos de la Universidad de Michigan ha bajado a 76,2 en la primera quincena de este mes desde una lectura final de 79 en enero. Analistas consultados por Reuters esperaban una cifra de 80,8. La medición de las condiciones económicas actuales ha caído a una lectura de 86,2 este mes desde 86,7 en enero. El indicador de las expectativas de los consumidores se ha reducido a 69,8 desde 74,0 en enero, caída atribuida en su totalidad a hogares con ingresos anuales por debajo de 75.000 dólares, que mantienen bajas las previsiones sobre la economía, a pesar de las altas probabilidades de que se aprueben los 1,9 billones de dólares de estímulos fiscales adicionales. Los consumidores también anticipan una mayor inflación a corto plazo. Las expectativas de inflación a un año de la encuesta aumentan al 3,3% desde 3,0%, aunque su perspectiva de inflación a cinco años se mantiene sin cambios en 2,7%.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
15/02	Japón	PIB SA trimestral	--
15/02	Japón	Producción industrial interanual	--
15/02	Eurozona	Balanza comercial SA	--
16/02	Italia	Balanza comercial total	--
16/02	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	--
16/02	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	--
16/02	Eurozona	PIB SA interanual	--
16/02	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	--
17/02	Japón	Balanza comercial	--
17/02	Reino Unido	IPC mensual	--
17/02	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	--
17/02	Estados Unidos	Producción industrial mensual	--
17/02	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
18/02	Eurozona	IPC mensual	--
18/02	Estados Unidos	Construcciones iniciales	--
18/02	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	--
18/02	Estados Unidos	Permisos de construcción	--
18/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
18/02	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	--
18/02	Estados Unidos	Índice de precios al consumidor YoY	--
18/02	Eurozona	Confianza del consumidor	--
18/02	Francia	Confianza empresarial	--
19/02	Japón	IPC interanual	--
19/02	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
19/02	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
19/02	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
19/02	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
19/02	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
19/02	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
19/02	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
19/02	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
19/02	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
19/02	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
19/02	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
19/02	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
19/02	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
19/02	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
19/02	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
19/02	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
19/02	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
19/02	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
19/02	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
19/02	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
19/02	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	--

RENTA VARIABLE

Esta semana se ha saldado también con subidas en las principales bolsas a ambos lados del Atlántico, exceptuando en Europa el Dax alemán, que terminó plano y el Ibex 35, que bajó un -1,94%. El Mib italiano lideró las alzas en el Viejo Continente, apoyado por el entorno político en el país transalpino. Se volvieron a batir máximos históricos en el Nasdaq y S&P500 y también en algunos índices asiáticos como el MSCI Asia ex Japón. Los catalizadores para las alzas bursátiles continuaron siendo los mismos que en días anteriores: El optimismo sobre los avances en el control de la pandemia, las expectativas sobre una rápida aprobación de los nuevos estímulos fiscales en EE.UU, que se espera que sea para marzo, y unos resultados empresariales, que están deparando a nivel global uno de los mayores porcentajes de sorpresas favorables de los últimos tiempos. En materia sanitaria, las cifras confirmaban la contención en el número de contagios por coronavirus en mínimos de 3 meses en EE.UU, y en Europa, la tendencia positiva abría la puerta a la desescalada en algunas regiones. Quedó en un segundo plano la primera reunión formal del nuevo presidente estadounidense con su homólogo chino, en la que quedó patente su postura discordante en la mayoría de temas tratados. En el entorno macro, las previsiones económicas de invierno de la Comisión Europea describieron una recuperación algo más débil para la Eurozona en 2021, mejorando la de 2022. En EE.UU tuvimos un mal dato de desempleo semanal, y un indicador de confianza del consumidor peor de lo esperado. En Reino Unido, el PIB del cuarto trimestre duplicó las expectativas, y en la Eurozona, la producción industrial alemana no creció en diciembre. En cuanto a la publicación de resultados empresariales del cuarto trimestre, conocidos ya el 70% de los del S&P y el 44% del Stoxx600, los datos muestran clara superación de estimaciones más en EE.UU. (+19%) que en Europa (+12%).

RENTA FIJA:

La apuesta más fuerte por los activos de mayor riesgo, y en menor medida, las expectativas de una mayor inflación en el medio plazo apoyaron el repunte de rentabilidades de la deuda soberana, tanto en EE.UU como en Europa. En los periféricos europeos, el 10 años italiano sin embargo relajó su rentabilidad en -5pb, hasta el 0,48%, con lo que su prima de riesgo frente a Alemania cayó hasta los 91pb, apoyado por las expectativas de que el expresidente del BCE, Mario Draghi tomara las riendas del Gobierno italiano. Finalmente, tras el respaldo recibido, Draghi juró el sábado su cargo como Primer Ministro. El crédito mantuvo estables sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Escasos movimientos en los cruces entre las principales divisas, con el euro apreciándose de forma moderada frente al dólar y el yen, y debilitándose ligeramente contra la libra. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 5,92%, en máximos de 13 meses, superando los niveles previos al estallido mundial de la crisis por la COVID-19. La reducción de oferta de la OPEP+, y el creciente optimismo sobre el retorno de una mayor demanda de combustible en la segunda mitad de 2021 explican el movimiento

INDICES	12/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.055,00	-1,94%	-0,23%
EUROSTOXX 50	3.695,61	1,09%	4,02%
ALEMANIA	14.049,89	-0,05%	2,41%
INGLATERRA	6.589,79	1,55%	2,00%
FRANCIA	5.703,67	0,78%	2,74%
ITALIA	25.531,62	1,66%	5,49%
S&P 500	3.934,83	1,23%	4,76%
DOW JONES	31.458,40	1,00%	2,78%
NASDAQ 100	13.807,70	1,50%	7,13%
NIKKEI 225	29.520,07	2,57%	7,56%
SHANGHAI	3.655,09	4,54%	5,24%
MSCI WORLD	2.818,85	1,64%	4,79%
MSCI EMERG	1.428,87	2,40%	10,66%

Tipos Gobiernos	12/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,71	0	-1
ESPAÑA	-0,52	0	11
EE.UU.	0,11	1	-1
5 años			
ALEMANIA	-0,68	1	6
ESPAÑA	-0,32	2	8
10 años			
ALEMANIA	-0,43	2	14
ESPAÑA	0,16	3	11
EE.UU.	1,21	4	30
Spread de credito (pb)	12/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	47,19	0	-1
ITRX EUR XOVER (5A)	242,22	0	1

Divisas	12/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,21	0,61%	-0,79%
Yen/€	127,16	0,57%	0,50%
gpb/€	0,87	-0,18%	-2,30%

Materia Primas	12/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	62,85	5,92%	22,83%
ORO	1.824,23	0,56%	-3,90%

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.