

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 15 de febrero al 19 de febrero de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

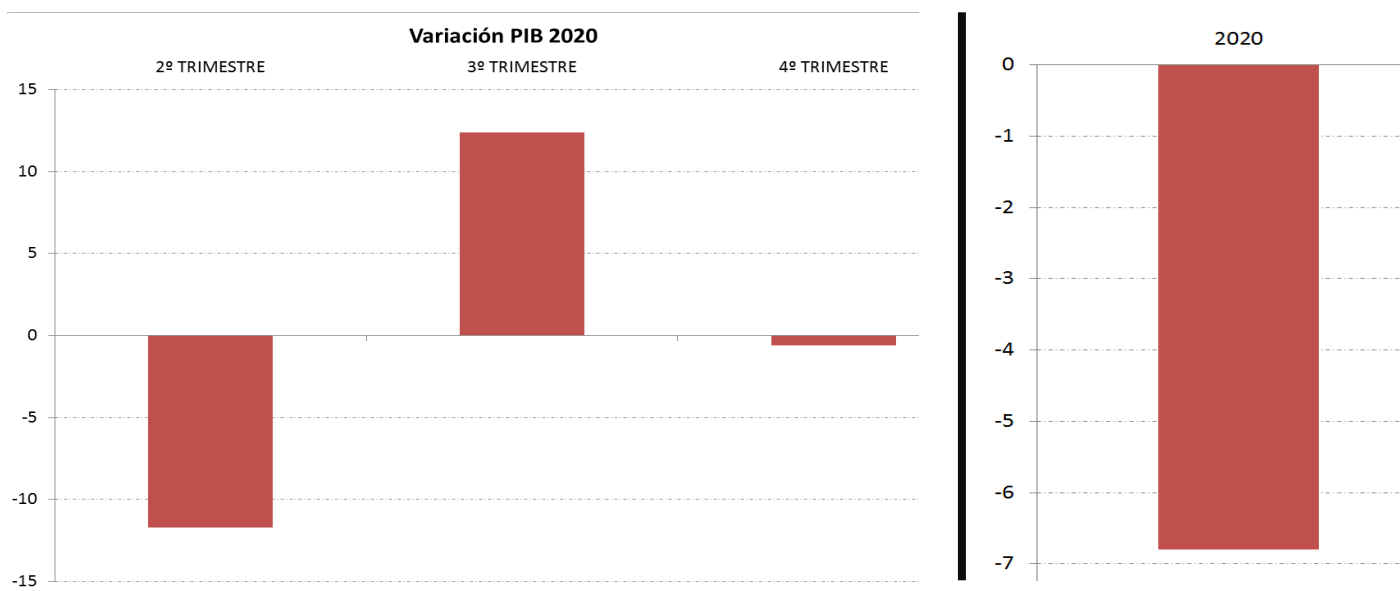
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

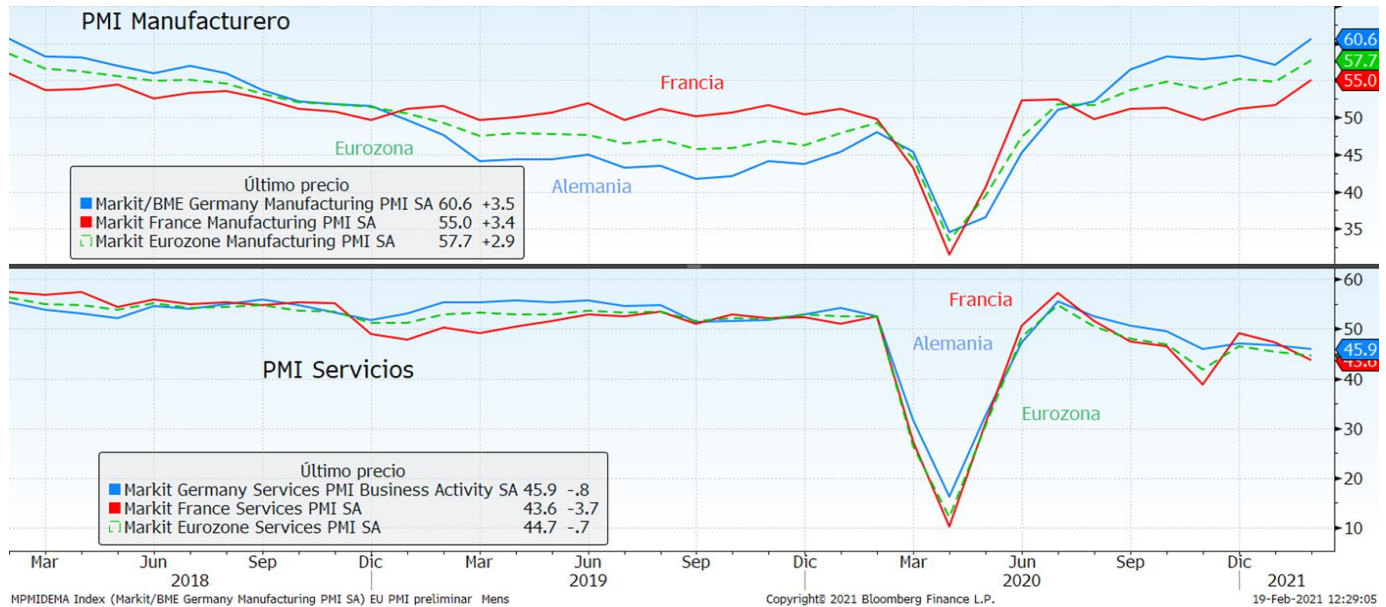
Según la segunda lectura publicada por Eurostat, el PIB se contrajo un -0,6% en el área de la moneda única en el cuarto trimestre del año en comparación con el tercero, una décima menos de lo anticipado por la agencia comunitaria en su estimación preliminar del 2 de febrero. En el tercer trimestre, el crecimiento trimestral había sido del 12,4% en la eurozona, tras el desplome sufrido en el segundo trimestre (del -11,7%), por las primeras restricciones para contener la pandemia. En comparación con los últimos tres meses de 2019, la caída del PIB fue del -5, una décima inferior a la estimación preliminar. El producto interior bruto (PIB) de la eurozona se contrajo un 6,8% en el conjunto de 2020, igualando la estimación anterior.

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: PMIs



Análisis del dato

El PMI compuesto continúa en zona de contracción en febrero por cuarto mes consecutivo, como consecuencia del impacto de las medidas de confinamiento en el sector servicios, mientras que las manufacturas parecen haber incrementado su actividad, amortiguando así el impacto económico de los confinamientos por los rebrotes de Covid-19. El dato adelantado de febrero del PMI compuesto de la zona euro se ha situado en 48,1 puntos (48 esperados), frente a los 47,8 de enero, después de que el dato de servicios haya empeorado, con una lectura de 44,7 puntos (45,9 esperados), frente a los 45,4 de enero, con el PMI manufacturero acelerando su crecimiento a 57,7 (54,8 el mes anterior), el nivel más alto desde febrero de 2018 y muy por encima de todas las previsiones del consenso de analistas, que esperaban una lectura de 54,3. Por regiones, el PMI compuesto en Alemania se ha acelerado en febrero, hasta 51,3 puntos, frente a los 50,8 de enero, mientras que en Francia, la lectura de este indicador ha empeorado a 45,2 puntos desde los 47,7 del mes anterior.

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: PMIs



Análisis del dato

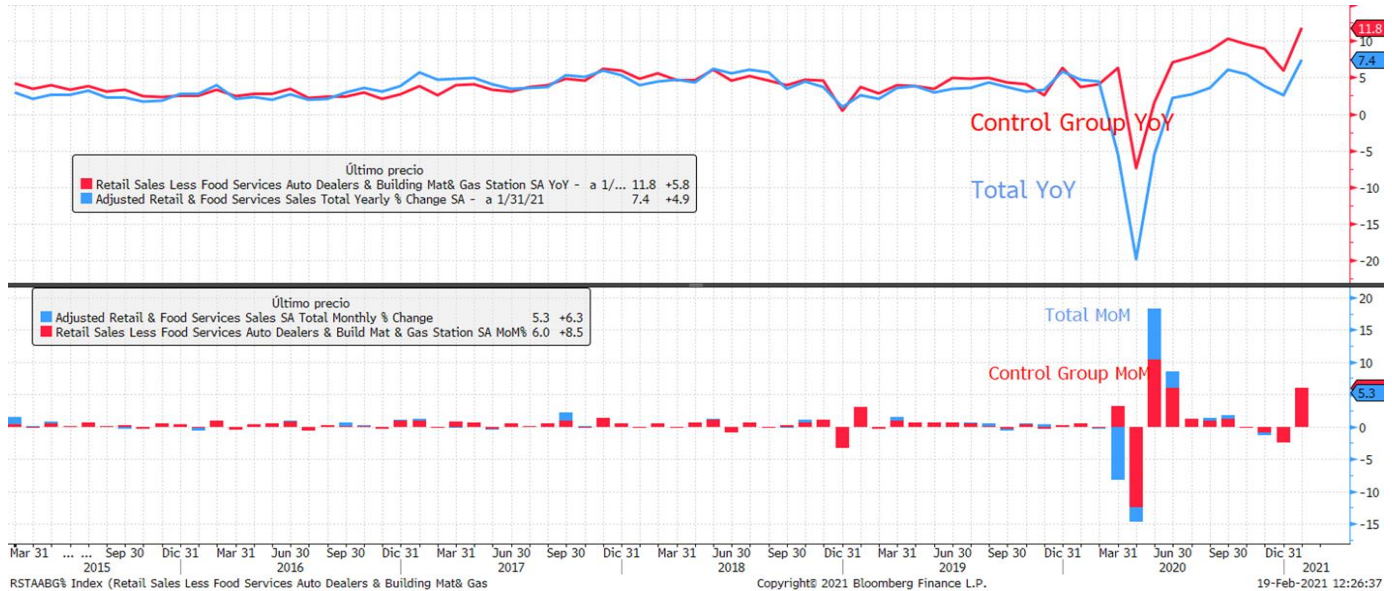
En Reino Unido, el PMI manufacturero, en su lectura preliminar, ha subido en febrero, desde 54,1 a 54,9, cuando el consenso de analistas esperaban que bajara hasta los 53,2 puntos. Además, para el sector servicios, este indicador se ha elevado de forma considerable, acercándose mucho a los niveles de expansión. El dato de febrero es de 49,7 puntos desde los 39,5 de enero, cuando se esperaba que subiera solo hasta 41. Con ello, el PMI compuesto ha pasado de 41,2 a 49,8 (42,2 previsto), al borde del nivel de expansión. El fuerte ritmo en la campaña de vacunación en Reino Unido apoya el mayor optimismo en cuanto a la recuperación económica.

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: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

Las ventas minoristas subieron con fuerza en Estados Unidos en enero, después de tres meses a la baja, impulsadas por los cheques de ayuda a los hogares y apoyo a los desempleados, en el marco del plan de estímulo de 900.000 millones de dólares adoptado a finales de diciembre. En el primer mes de 2021, los consumidores estadounidenses gastaron un 5,3% más que en diciembre, según datos divulgados por el Departamento de Comercio. Los analistas esperaban un alza más modesta, de 0,8%. Estos datos son positivos para un país donde el consumo representa dos tercios del PIB

Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PETICIONES SEMANALES DE DESEMPLEO



Análisis del dato

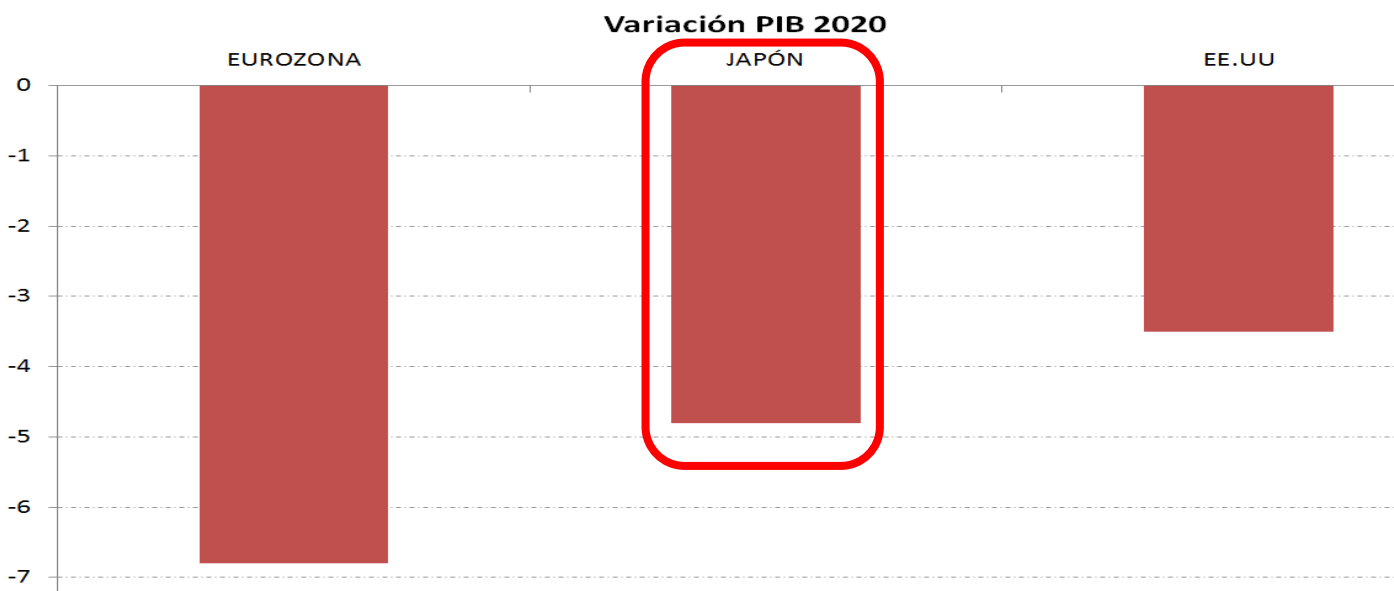
La cifra de solicitudes de subsidio por desempleo subió la semana pasada a 861.000, comparada con las 793.000 peticiones de la semana anterior, una señal de las persistentes dificultades en el mercado laboral durante la pandemia de la covid-19. El dato ha sorprendido a los analistas, que habían pronosticado un descenso a 773.000 solicitudes. Esta cifra, que tenía un promedio semanal de 205.000 hace un año, subió a 6,8 millones en la última semana de marzo, cuando la pandemia tuvo su mayor impacto en el mercado laboral, y aunque ha ido disminuyendo no ha bajado de los 700.000 trámites semanales.

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

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

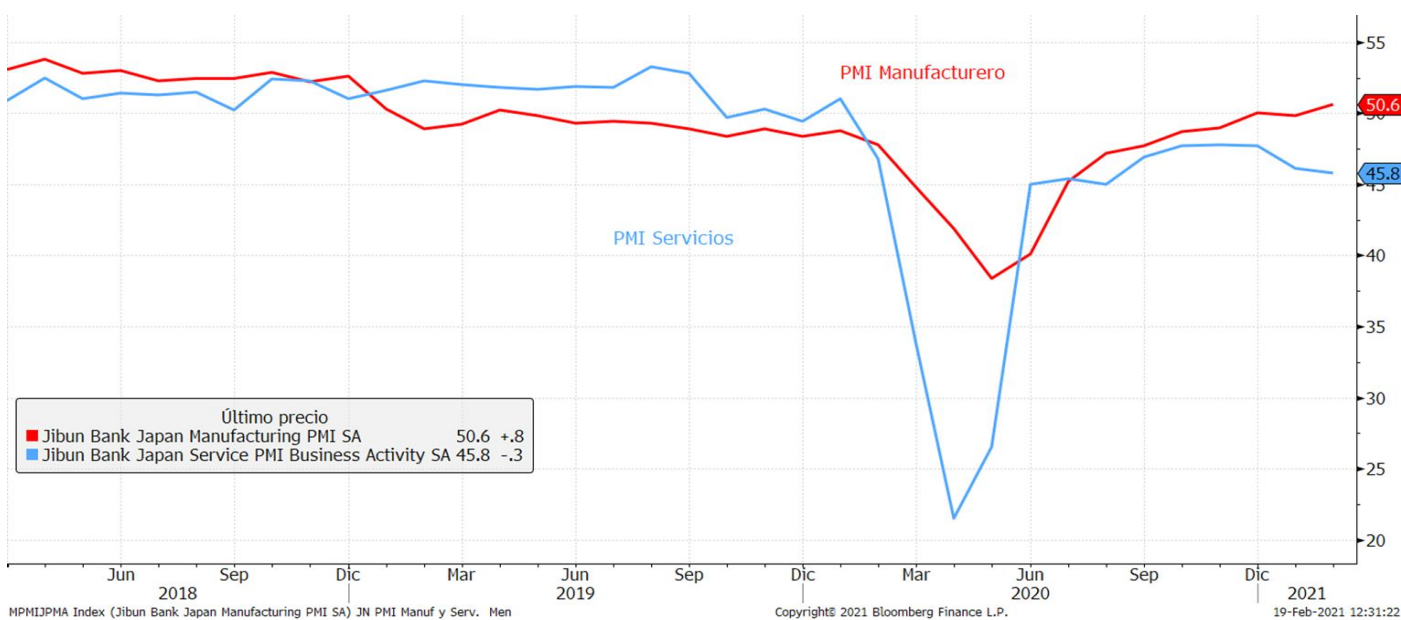
El PIB cayó un -4,8 % en 2020 resentido por la pandemia de covid-19, marcando este indicador la primera contracción desde la caída del -5,7 % de 2009. Entre los factores que más contribuyeron a la caída de la economía nipona en 2020 estuvo la reducción de las exportaciones (-12,3 % interanual), uno de los componentes de peso del PIB nipón. Otro factor que pesó fue el consumo de los hogares, el principal pilar de la economía nacional, que se contrajo un -6,3 % interanual. En lo que respecta al último trimestre del 2020, la economía japonesa, apoyada por mejora en las exportaciones, creció a un ritmo anual del 3% (2,4% esperado) con respecto al trimestre precedente, en el que la recuperación en el país, tras el primer estado de emergencia por covid, fue más acentuada, del 5,3 %, según los datos publicados por el Gobierno nipón.

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

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

Según su lectura preliminar, el PMI compuesto del mes de febrero ha pasado a ser 47,6 frente al nivel de 47,1 de enero. La fuerte demanda de exportaciones ha ayudado a que el PMI manufacturero llegara al nivel de expansión (50,6 frente a los 49,8 del mes anterior) por primera vez en 22 meses (desde abril de 2019). Los nuevos pedidos de exportación de los fabricantes crecieron a su ritmo más rápido desde principios de 2018, también en niveles de expansión por primera vez en cuatro meses. Sin embargo, las medidas restrictivas impuestas por la pandemia mantienen al PMI de servicios en zona de contracción, con una lectura de 45,8 en febrero frente al nivel de 46,1 de enero.

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
22/02	Alemania	Expectativas IFO	--
22/02	Alemania	Evaluación actual IFO	--
22/02	Alemania	Situación empresarial IFO	--
22/02	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
22/02	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	--
23/02	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	--
23/02	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	--
23/02	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	--
23/02	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
23/02	Francia	Confianza del consumidor	--
24/02	Alemania	PIB SA trimestral	--
24/02	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	--
25/02	Alemania	GfK confianza del consumidor	--
25/02	Eurozona	Confianza económica	--
25/02	Eurozona	Confianza industrial	--
25/02	Eurozona	Confianza de servicios	--
25/02	Eurozona	Confianza del consumidor	--
25/02	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
25/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
25/02	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	--
25/02	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	--
25/02	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
25/02	Francia	IPC UE armonizado MoM	--
25/02	Francia	PIB trimestral	--
26/02	Japón	IPC en Tokio YoY	--
26/02	Japón	Ventas al por menor mensuales	--
26/02	Japón	Producción industrial mensual	--
26/02	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
26/02	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
26/02	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

Esta semana ha terminado con balance mixto en las bolsas europeas y estadounidenses, con un cierre plano para el MSCI emergentes, y un tono más positivo en los mercados asiáticos, tras haber estado cerrados unos días por la celebración del nuevo año lunar. En el lado positivo de la balanza ha estado la progresiva contención en el número de contagios por coronavirus, las expectativas de una fuerte recuperación económica, impulsada por la campaña de vacunación a nivel global, junto con los nuevos estímulos fiscales que se esperan en EE.UU. Todo ello, acompañado de unos resultados empresariales del cuarto trimestre de 2020 que han seguido recibiendo el visto bueno mayoritario de los inversores. Sin embargo, en este entorno, las previsiones de inflación continúan al alza, y con ello, el repunte de las rentabilidades en la renta fija. El incremento en los costes de financiación derivado de una subida de tipos y un alza continuada en el precio de las materias primas podrían suponer un obstáculo en la recuperación de la economía mundial, algo que ha explicado la mayor cautela que han mostrado los inversores estos días a la hora de posicionarse en renta variable. En el entorno macro, en la Eurozona hemos tenido una contracción del PIB del 2020 algo menor de lo esperado, una mejoría en el PMI manufacturero, y empeoramiento en el de servicios y un dato de confianza muy por encima de las estimaciones. En EE.UU. hemos contado con un buen dato de ventas minoristas, pero las peticiones de desempleo semanales han subido más de lo esperado. En Japón tuvimos buen dato de PIB del último trimestre de 2020. En cuanto a los resultados empresariales, en EE.UU. se han publicado más del 80% y en Europa más del 50%. Se han superado estimaciones en ambas zonas. En EE.UU. el crecimiento interanual de los BPAs del cuarto trimestre se sitúan en el +6% (-24% consenso), y en Europa, han decrecido un 16% vs -30% esperado.

RENTA FIJA:

Las expectativas de un repunte en la inflación han explicado el fuerte tensionamiento de tipos a ambos lados del Atlántico. El bund sumó +12pb a su rentabilidad, terminando en -0,31%, y su homólogo estadounidense repuntó +13pb, hasta el 1,34%, en máximos de un año. Los periféricos europeos ampliaron sus diferenciales con Alemania, y el crédito mantuvo prácticamente estables sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar ha terminado plano frente al euro, destacando la fortaleza de la libra contra el euro, alentada por el adelanto en el ritmo de vacunaciones contra la COVID-19 en Reino Unido con respecto a la Eurozona. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo, que acumula una revalorización anual del 21,38%, se ha tomado un descanso, y ha bajado un -1,18%. a pesar de los efectos del temporal de frío y nieve que azotan a Texas, reduciendo la oferta de la industria petrolera, y del descenso de los inventarios semanales de crudo en EE.UU.

INDICES	19/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.151,60	1,20%	0,96%
EUROSTOXX 50	3.713,46	0,48%	4,53%
ALEMANIA	13.993,23	-0,40%	2,00%
INGLATERRA	6.624,02	0,52%	2,53%
FRANCIA	5.773,55	1,23%	4,00%
ITALIA	25.196,86	-1,31%	4,11%
S&P 500	3.906,71	-0,71%	4,01%
DOW JONES	31.494,32	0,11%	2,90%
NASDAQ 100	13.580,78	-1,64%	5,37%
NIKKEI 225	30.017,92	1,69%	9,38%
SHANGHAI	3.696,17	1,12%	6,42%
MSCI WORLD	2.806,47	-0,44%	4,33%
MSCI EMERG	1.430,03	0,08%	10,75%

Tipos Gobiernos	19/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,68	3	2
ESPAÑA	-0,47	5	16
EE.UU.	0,10	0	-2
5 años			
ALEMANIA	-0,61	7	13
ESPAÑA	-0,22	10	17
10 años			
ALEMANIA	-0,31	12	26
ESPAÑA	0,36	14	31
EE.UU.	1,34	13	42

Spread de credito (pb)	19/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	47,60	0	0
ITRX EUR XOVER (5A)	246,76	5	5

Divisas	19/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,21	-0,01%	-0,80%
Yen/€	127,76	0,47%	0,97%
gpb/€	0,86	-1,15%	-3,42%

Materia Primas	19/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	62,11	-1,18%	21,38%
ORO	1.784,25	-2,19%	-6,01%

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.