

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 22 de febrero al 26 de febrero de 2021

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

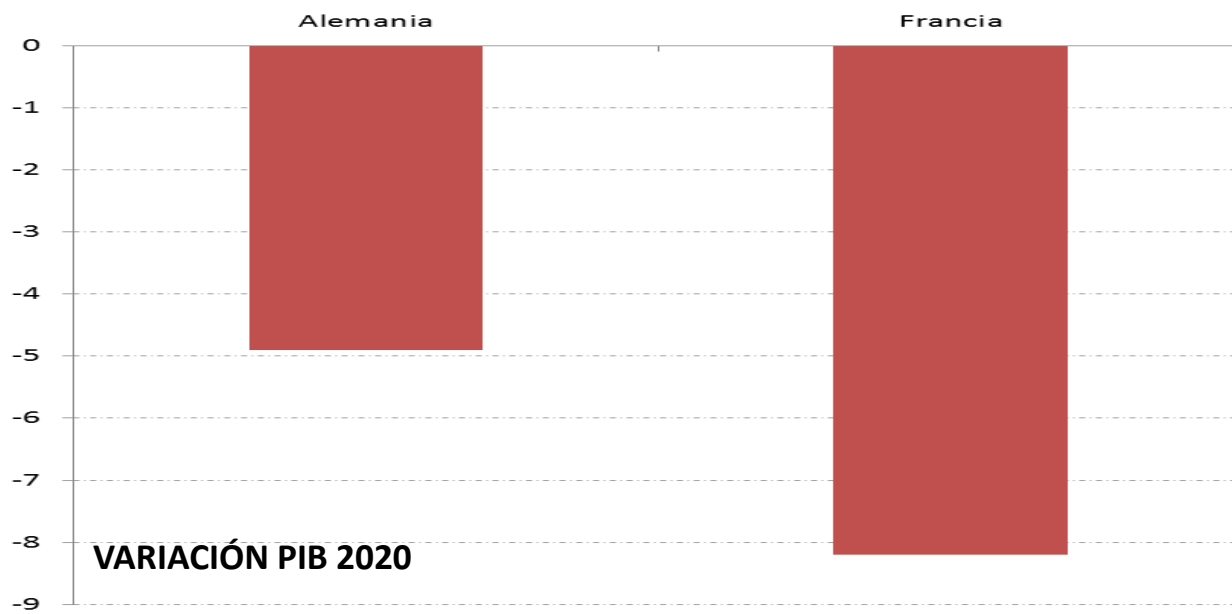
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PIB FRANCIA Y ALEMANIA



#### Análisis del dato

**La recesión económica en Francia** en 2020 fue un poco menos fuerte de lo anunciado, con una caída del PIB del -8,2%, una décima menos de lo comunicado inicialmente. En el cuarto trimestre la caída de este indicador fue ligeramente mayor de lo anunciado, un -1,4%, frente al -1,3% adelantado. Esta bajada del PIB trimestral, un 4,9% inferior al registrado en el mismo periodo de 2019, fue provocada por el segundo confinamiento para frenar la pandemia, aunque fue mucho más moderada que la registrada en el segundo trimestre, cuando el PIB cayó un -18,6%.

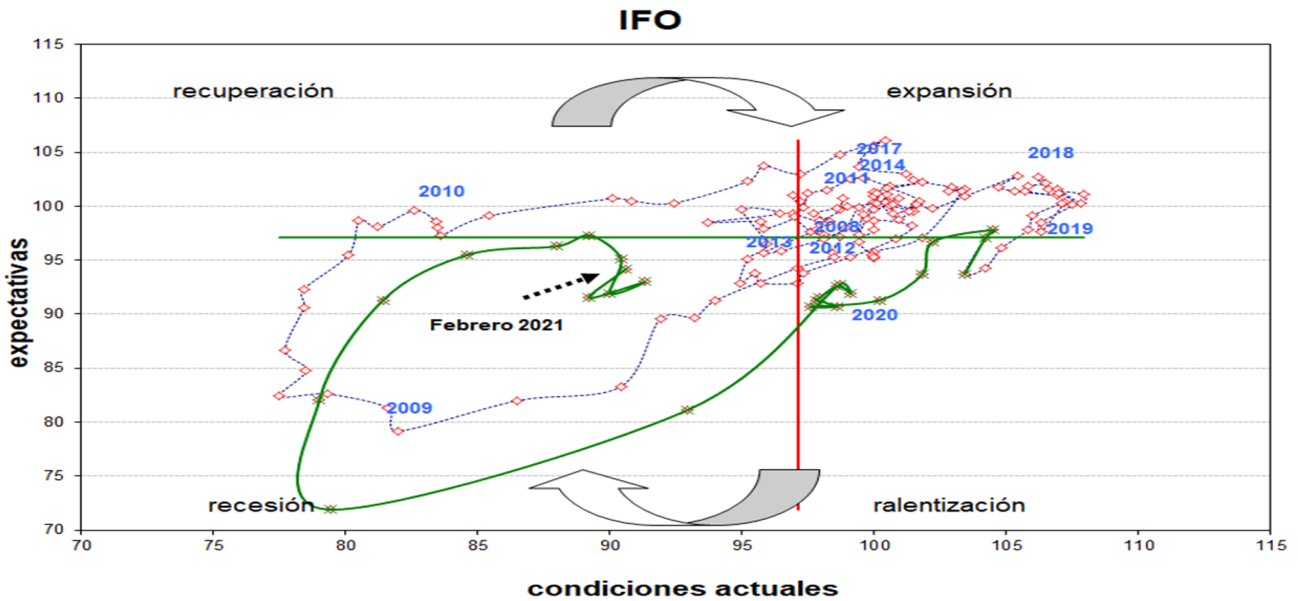
**La economía alemana** superó el pasado año la crisis del coronavirus mejor de lo esperado, registrando una contracción inferior a la calculada inicialmente, e incluso creció levemente en el último trimestre. En el tercer trimestre del año, el PIB de Alemania había registrado un rebote récord del 8,5, y pese al «cierre duro» que rige en Alemania desde principios de noviembre, el PIB aumentó en el cuarto trimestre un 0,3% frente al trimestre anterior (0,1% dato adelantado), y sufrió una contracción del -4,9% en todo 2020, frente al -5% que anunciaron hace un mes.

#### 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: IFO ALEMÁN



### Análisis del dato

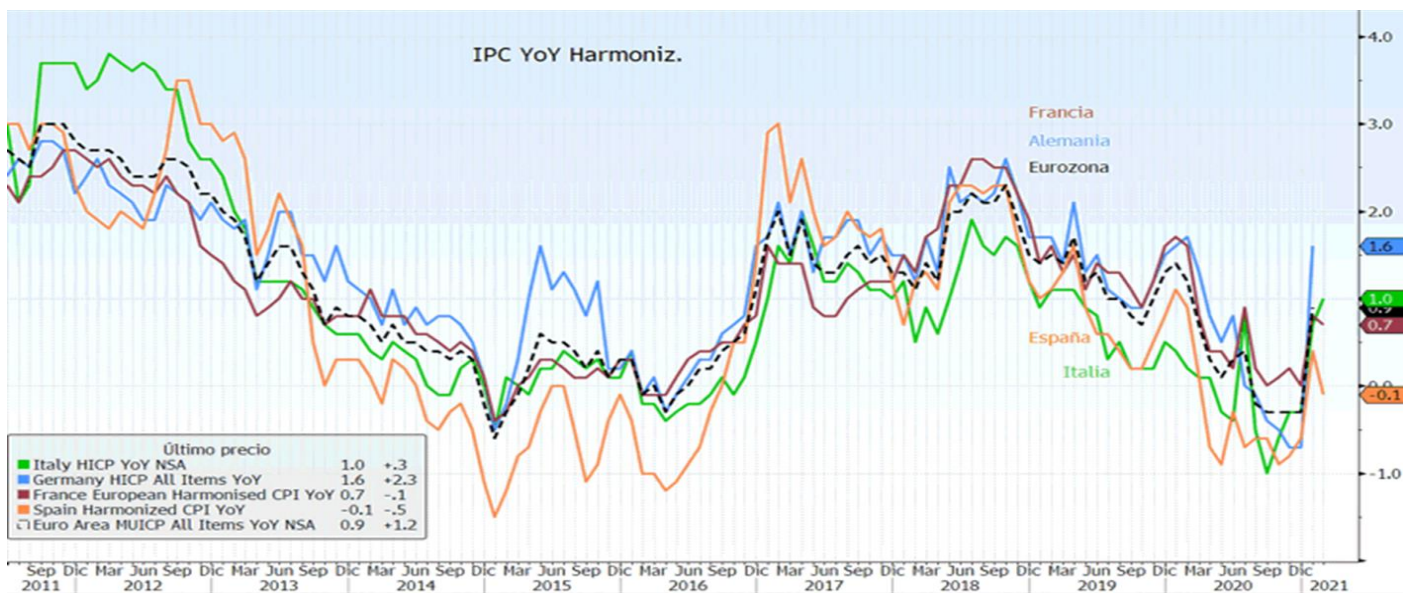
Según el Instituto de Investigación Económica alemán (Ifo), la confianza empresarial ha subido en febrero, hasta su nivel más elevado desde el pasado mes de octubre en Alemania, por la fortaleza de la industria alemana, pese a la prolongación de las medidas de confinamiento. Ésta había caído en enero, tras ocho meses consecutivos de subidas. El índice de confianza empresarial en el conjunto de Alemania ha mejorado en febrero hasta 92,4 puntos, desde los 90,3 puntos revisados ligeramente al alza de enero. El dato correspondiente a la evaluación por parte de los empresarios de la presente coyuntura de la economía germana ha mejorado ligeramente en el segundo mes de 2021, hasta los 90,6 enteros. A su vez, las expectativas han registrado un importante repunte, al situarse en los 94,2 puntos, frente a los 91,5 de enero, su nivel más alto desde octubre.

### 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: IPC FRANCIA Y ESPAÑA



#### Análisis del dato

**En Francia**, el INSEE ha informado de una ralentización de la inflación en febrero. Según datos preliminares, el IPC armonizado se ha situado en el 0,7% interanual, frente al 0,8% del mes precedente, ligado a la moderación del precio de los productos manufacturados, de los servicios y de la alimentación.

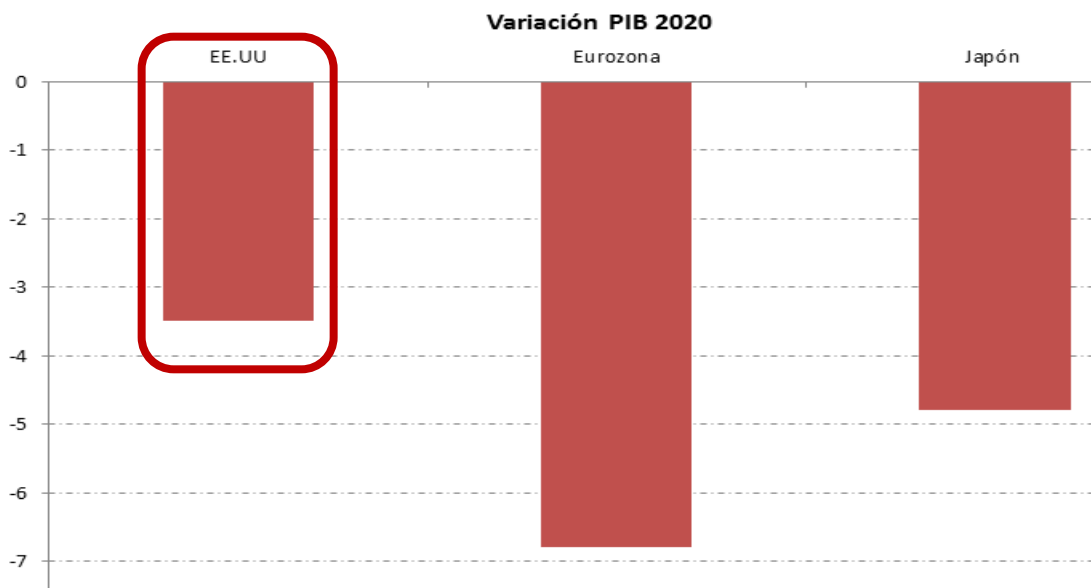
**En España**, el IPC armonizado se ha situado en febrero en el -0,1% interanual, cinco décimas inferior al dato registrado en enero (+0,4 %). El indicador adelantado del IPC refleja una influencia a la baja de los precios de la electricidad, que han caído más que en febrero del pasado año, y de los paquetes turísticos, cuyo precio se ha incrementado menos que en 2020. Por el contrario, los carburantes y combustibles se han encarecido, cuando en febrero de 2020 se abarataron.

#### 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

### EEUU: PIB



### Análisis del dato

Como consecuencia del impacto de la pandemia por COVID-19, y de las restricciones implementadas para contener la propagación de los contagios, la economía sufrió una contracción del -3,5% en 2020 respecto del año anterior, cuando había crecido un 2,2%. Este dato representa la mayor caída del PIB desde 1946 y la primera contracción desde 2009, cuando la actividad retrocedió un -2,5% por la crisis financiera. El dato es la segunda estimación publicada, que se ha mantenido sin cambios con respecto a la primera publicada a finales de enero. Durante el cuarto trimestre del año, en términos anualizados, es decir, extrapolando los datos del trimestre al conjunto del año, la economía del país creció un 4,1% (4% en la primera estimación), tras un incremento del 33,4% en el tercer trimestre, una caída del -31,4% en el segundo y un descenso del -5% en el primero.

### Descripción de indicador

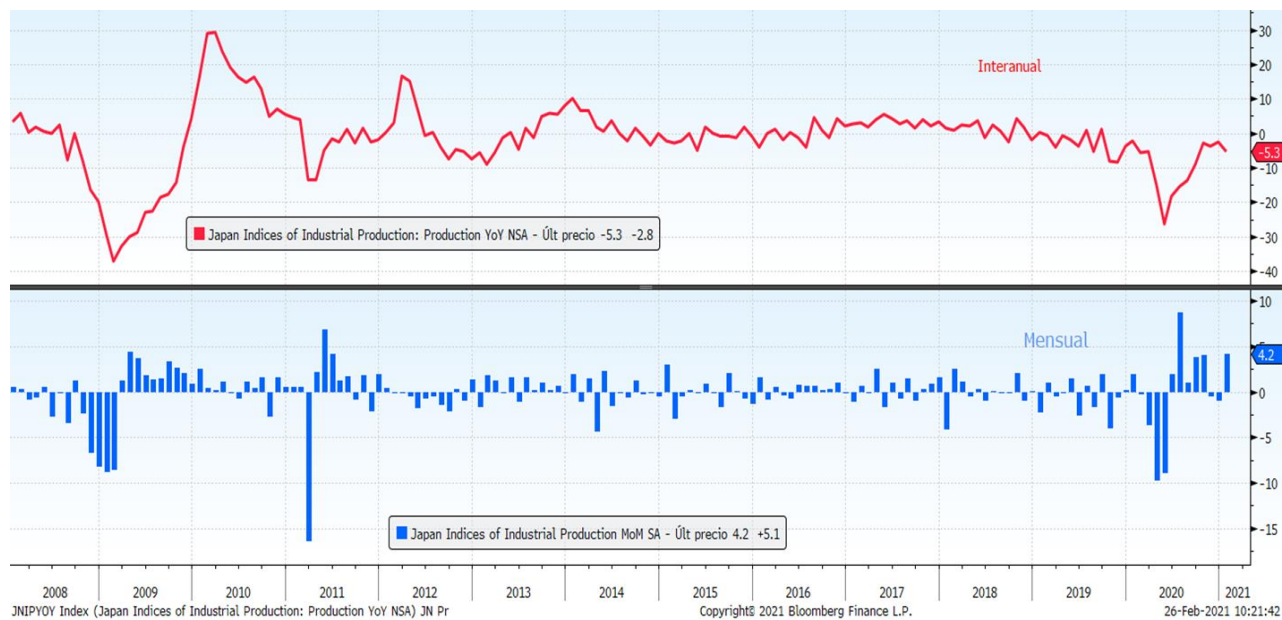
El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce Estados Unidos, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.





## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La producción industrial aumentó en enero un 4,2 % respecto al mes precedente, lo que supone su primer incremento en tres meses, según los datos publicados por el Gobierno. En el último mes de 2020, el índice de producción industrial había retrocedido un -1,0 % respecto a noviembre, y en el 2020 el indicador acumuló una caída del -10,1 % hasta su mínimo en los últimos siete años, debido sobre todo a la debilidad en los sectores del transporte y la maquinaria por el impacto de la pandemia.

#### Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
01/03	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
01/03	China	Fab PMI de China Caixin	--
01/03	España	Markit PMI fabricación España	--
01/03	Italia	PMI de fabricación de Italia Markit	--
01/03	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
01/03	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
01/03	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
01/03	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
01/03	Italia	IPC UE armonizado MoM	--
01/03	Alemania	IPC UE armonizado MoM	--
01/03	Estados Unidos	ISM manufacturero	--
02/03	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	--
02/03	Eurozona	IPC mensual	--
03/03	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
03/03	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
03/03	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/03	China	Servicios PMI de China Caixin	--
03/03	España	Markit PMI servicios España	--
03/03	España	Markit PMI Composite España	--
03/03	Italia	PMI de servicios de Italian Markit	--
03/03	Italia	PMI composite de Italia Markit	--
03/03	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
03/03	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
03/03	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
03/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
03/03	Italia	PIB WDA interanual	--
03/03	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
03/03	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
03/03	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
03/03	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
03/03	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	--
03/03	Estados Unidos	Índice ISM Services	--
04/03	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	--
04/03	Eurozona	Tasa de desempleo	--
04/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
04/03	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
05/03	Italia	Ventas al por menor mensuales	--
05/03	Estados Unidos	Tasa de desempleo	--
05/03	Estados Unidos	Balanza comercial	--
05/03	Francia	Balanza comercial	--
05/03	Francia	Producción industrial mensual	--
05/03	Francia	Producción manufacturera MoM	--



## RENTA VARIABLE

Esta semana los índices bursátiles han terminado con pérdidas a nivel global. La atención de los inversores ha continuado centrada en el repunte de la rentabilidad de los bonos, ante las expectativas de una mayor inflación, motivada por la recuperación económica que se espera a medida que se relajen los confinamientos, y también por la fuerte subida del precio del petróleo. Este alza de los tipos de la deuda ha provocado una rotación sectorial, a ambos lados del Atlántico, desde los valores tecnológicos y defensivos, los que más se han beneficiado en la pandemia, hacia los más cíclicos, que han sido los más perjudicados con la COVID-19. De ahí que se hayan podido ver algunas diferencias en la evolución de cada índice bursátil, en función de su composición. Como ejemplo, el Ibex 35 ha conseguido saldar la semana en positivo, apoyado por los valores turísticos y bancarios. El Nasdaq ha sido el índice más castigado en Wall Street estos días, ya que las acciones tecnológicas son particularmente sensibles al aumento de los rendimientos de los bonos, porque su valor depende en gran medida de las ganancias en el futuro, que se descuentan más cuando aumentan los rendimientos de los bonos. En el entorno macro, hemos tenido un buen dato de IFO en Alemania, y de confianza de los consumidores en la Eurozona. En EE.UU. contamos con buenos registros de desempleo semanal, de PIB, y también de venta de viviendas nuevas. En Japón, la producción industrial se incrementó por primera vez en 3 meses. En materia sanitaria, se publicaban buenos resultados sobre la efectividad de la vacuna de Pfizer contra las nuevas cepas, y se aprobaba en EE.UU. la comercialización de la de Johnson & Johnson, que podría estar disponible en Europa en breve. En cuanto a los estímulos fiscales, el Congreso estadounidense aprobó el plan de 1,9 billones de dólares de Biden, pendiente ahora del visto bueno del Senado, que no necesita contar con el voto a favor de los republicanos. Mientras, continúa la publicación de resultados empresariales, ya muy avanzada, que supera ampliamente las expectativas.

## RENTA FIJA:

Durante la semana, hemos tenido bastante volatilidad, e importantes repuntes en las rentabilidades de la deuda soberana a ambos lados del Atlántico. Las perspectivas de una rápida recuperación económica tras el dramático año 2020, hacen temer un repunte de la inflación, lo que podría provocar una retirada anticipada de los estímulos monetarios, especialmente en EE.UU. Todo ello a pesar de los mensajes tanto de la Fed como del BCE, apuntando en sentido contrario, alegando que el escenario económico sigue siendo complicado, por lo que la inflación no parece que vaya a ser un problema en mucho tiempo y seguirán siendo necesarios los apoyos públicos a la economía. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente en Europa.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, predominó la calma, sin movimientos relevantes en los principales cruces, con el euro fortaleciéndose ligeramente contra la libra, y debilitándose mínimamente frente al dólar. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 3,74%, alentado por las expectativas de recuperación de las economías, y los problemas de producción en EE.UU. por el temporal de frío y nieve.

INDICES	26/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.225,00	0,90%	1,87%
EUROSTOXX 50	3.636,44	-2,07%	2,36%
ALEMANIA	13.786,29	-1,48%	0,49%
INGLATERRA	6.483,43	-2,12%	0,35%
FRANCIA	5.703,22	-1,22%	2,73%
ITALIA	24.856,67	-1,35%	2,70%
S&P 500	3.811,15	-2,45%	1,47%
DOW JONES	30.932,37	-1,78%	1,06%
NASDAQ 100	12.909,44	-4,94%	0,16%
NIKKEI 225	28.966,01	-3,50%	5,55%
SHANGHAI	3.509,08	-5,06%	1,04%
MSCI WORLD	2.726,91	-2,83%	1,37%
MSCI EMERG	1.339,26	-6,35%	3,72%

Tipos Gobiernos	26/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,66	2	4
ESPAÑA	-0,41	6	22
EE.UU.	0,13	2	1
5 años			
ALEMANIA	-0,57	4	17
ESPAÑA	-0,18	4	21
10 años			
ALEMANIA	-0,26	5	31
ESPAÑA	0,42	7	38
EE.UU.	1,40	7	49
Spread de crédito (pb)	26/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	51,27	4	3
ITRX EUR XOVER (5A)	265,43	19	24

Divisas	26/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,21	-0,36%	-1,16%
Yen/€	128,67	0,71%	1,69%
gpb/€	0,87	0,24%	-3,18%

Materia Primas	26/02/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	64,43	3,74%	25,91%
ORO	1.734,04	-2,81%	-8,66%

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.