

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 1 de marzo al 5 de marzo de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

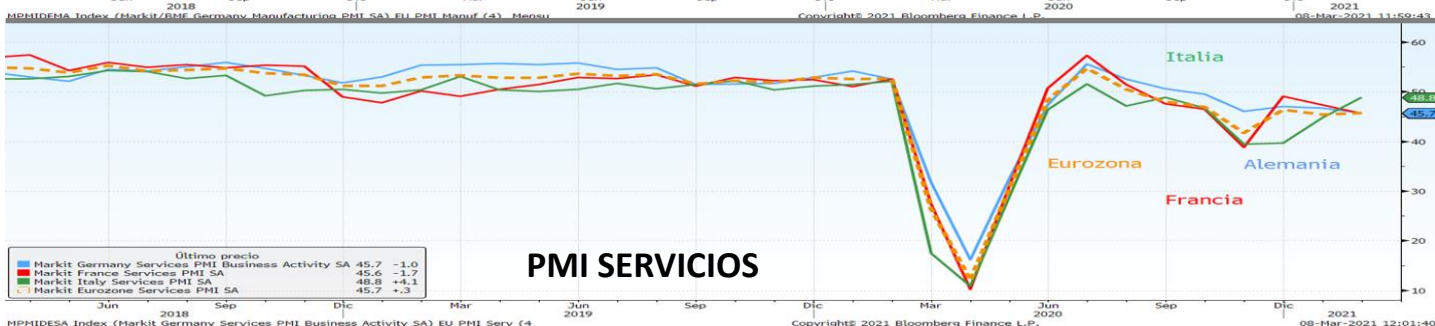
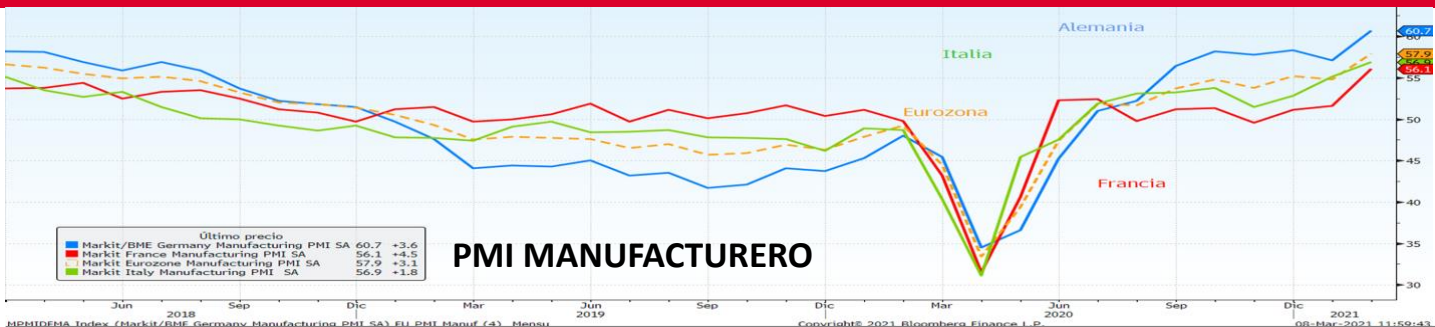
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero de la Eurozona, en su lectura final, se disparó en febrero hasta los 57,9 puntos (57,7 lectura preliminar y 54,8 en enero), alcanzando su máximo desde 2018. Con la excepción de Grecia, todos los países registraron un PMI manufacturero en zona de expansión, liderado por Alemania (60,7 puntos) y Países Bajos (59,6), mientras que en Italia (56,9) y Francia (56,1) se registraron los mayores niveles de actividad en 37 meses, y en España (52,9) el PMI marcó máximos desde julio de 2020, a pesar de quedar en el sexto puesto de ocho.

El PMI de servicios se mantuvo en zona de contracción, por sexto mes consecutivo, en niveles similares a enero (45,7 vs 45,4 en enero), aunque mejoró la estimación preliminar de 44,7. Una vez más, los cinco países estudiados registraron caídas de la actividad según la encuesta, encabezados por Irlanda y España. Francia y Alemania observaron caídas igualmente marcadas del indicador, y este último país experimentó la contracción más fuerte desde mayo del año pasado.

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

En febrero, según la primera estimación de Eurostat, los precios subieron un 0,9% interanual en los países de la moneda única, manteniéndose estables, tal y como se esperaba, y encadenando dos meses seguidos al alza, tras cinco caídas consecutivas en lo más duro de los confinamientos. Las mayores subidas interanuales se dan en los países del centro y el norte de la zona euro, donde su dependencia del sector servicios —el más golpeado por la pandemia— es más bajo: Países Bajos (+1,9% interanual) y Alemania (+1,6%) se situaron, una vez más, por encima de la media en la Eurozona. En el lado contrario, los mayores descensos se registran en el sur de la Eurozona: En Grecia, el IPC cayó un -1,9% interanual, y en España se situó en el rango medio, con una mínima caída del -0,1% que, sin embargo, devuelve el indicador a los números rojos que había abandonado en enero (+0,4% en enero). El IPC subió un 0,2% respecto a enero, impulsado por los precios de los alimentos y el combustible, y la inflación subyacente se desaceleró al 1,2% (1,4% en enero).

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 PMI manufacturero subió finalmente un punto en febrero, elevándose a 55,1, máximo de dos meses, desde los 54,1 previos. El resultado mejora los 54,9 registrados en el dato preliminar. Según el informe de IHS Markit, el crecimiento fue moderado por las interrupciones en las cadenas de suministro y por las crecientes presiones de costos en febrero. El optimismo empresarial del sector, sin embargo, se elevó a un máximo de casi seis años y medio.

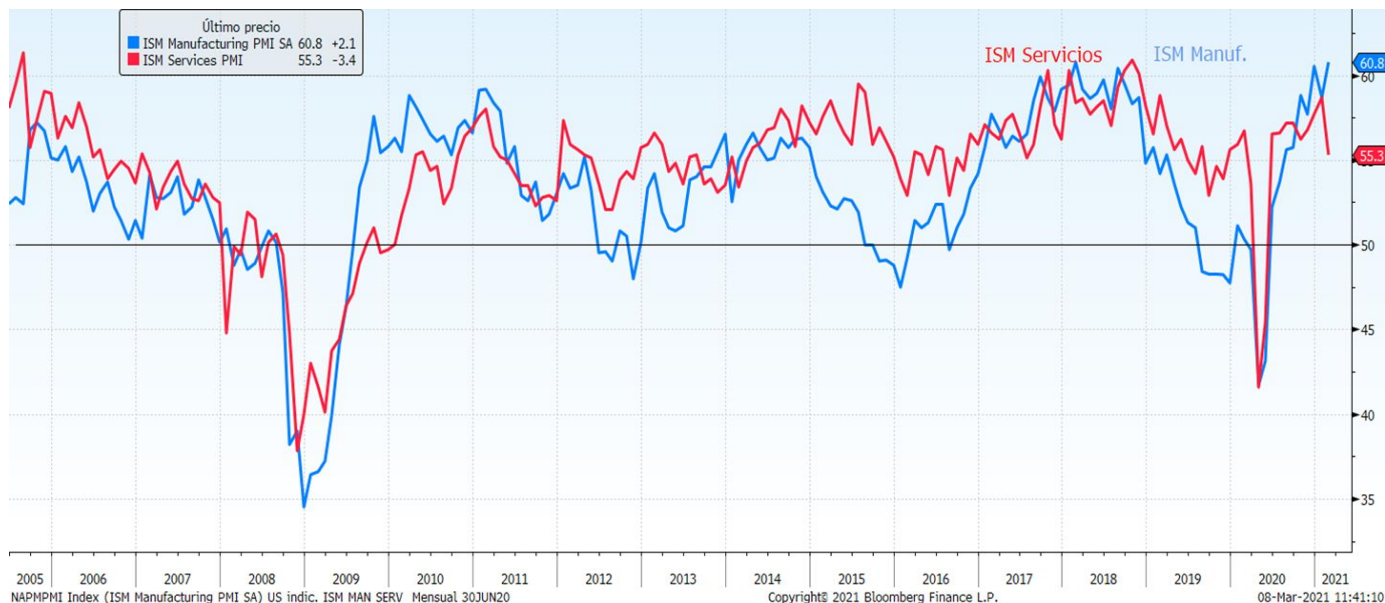
El PMI de servicios, a pesar de mantenerse aún en zona de contracción, terminó febrero subiendo de forma considerable, hasta los 49,5 puntos, desde los 39,5 de enero (su menor nivel desde mayo de 2020). La lectura preliminar del dato fue de 49,7. El creciente optimismo sobre el control de la pandemia a medida que avanza la vacunación se tradujo en una mejora generalizada respecto a los datos del mes anterior. El PMI compuesto pasó de 41,2 a 49,6 (49,8 publicado en la estimación previa), muy cerca de la zona de expansión.

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: ISM



Análisis del dato

El ISM manufacturero subió a 60,8 el mes pasado desde los 58,7 de enero, la cifra más alta desde febrero de 2018, con una aceleración en los nuevos pedidos. Los analistas esperaban una lectura de 58,9. Parece que la economía está teniendo un comienzo de año sólido, gracias a los 900.000 millones de ayudas recibidas por la pandemia, y la caída de las nuevas infecciones. Según la encuesta, la manufactura ha sido impulsada por una fuerte demanda de bienes electrónicos y muebles, debido a que el 23,2% de la fuerza laboral trabaja desde casa por el virus.

Sin embargo, **el ISM no manufacturero** se situó en 55,3 bajando desde los 58,7 de enero. Se trata del crecimiento más débil de este indicador desde el verano de 2020. Los analistas esperaban que se mantuviera estable en este segundo mes del año. Según la encuesta, avanzó a menor ritmo del esperado, en parte por problemas de abastecimiento.

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

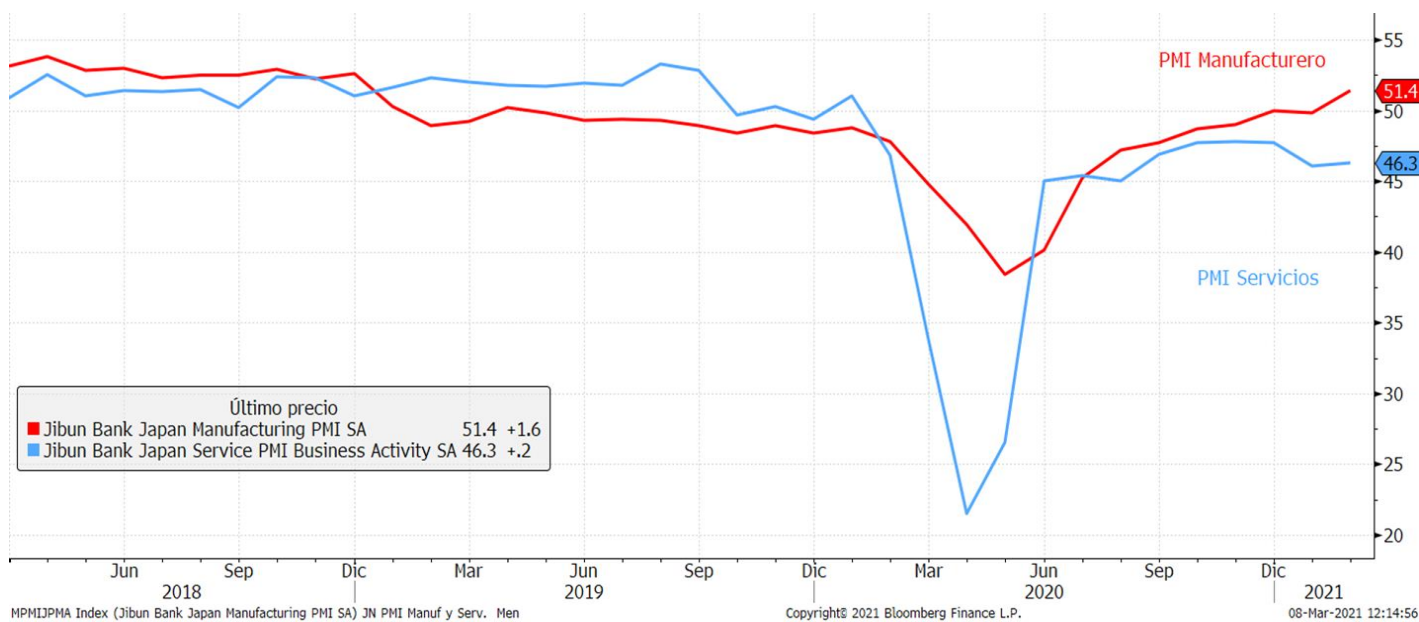
La tasa de desempleo descendió 0,1 puntos porcentuales y se situó en el 6,2% en febrero, cuando se esperaba que se permaneciera sin cambios, en el 6,3% de enero. En el segundo mes del año, la economía estadounidense generó 379.000 puestos de trabajo, una cifra superior a las previsiones de los analistas (200.000) frente a los 49.000 del mes anterior. La mayor parte de las ganancias laborales se produjeron en ocio y hostelería, y aunque en menor medida, se registraron también más empleos en servicios de ayuda temporal, atención médica y asistencia social, comercio minorista y fabricación de bienes. En total, el número de desempleados en EEUU se redujo a 10 millones, una cifra "todavía muy por encima" de los niveles prepandémicos del pasado febrero, cuando había unos 5,7 millones de personas sin trabajo. Por otro lado, la remuneración media de los trabajadores subió en febrero 7 céntimos hasta los 30,01 dólares.

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 de fabricación ofreció un registro definitivo en febrero de 51,4, entrando en zona de expansión por primer mes desde mediados de 2019, y superando la previsión del consenso de analistas, que preveían un dato de 50,6, después de terminar enero en 49,8. El indicador se expandió al ritmo más rápido desde diciembre de 2018.

El PMI de servicios ofreció una lectura final de 46,3 en febrero, superando en 5 décimas su dato preliminar. El indicador suma ya más de 12 meses en zona de contracción.

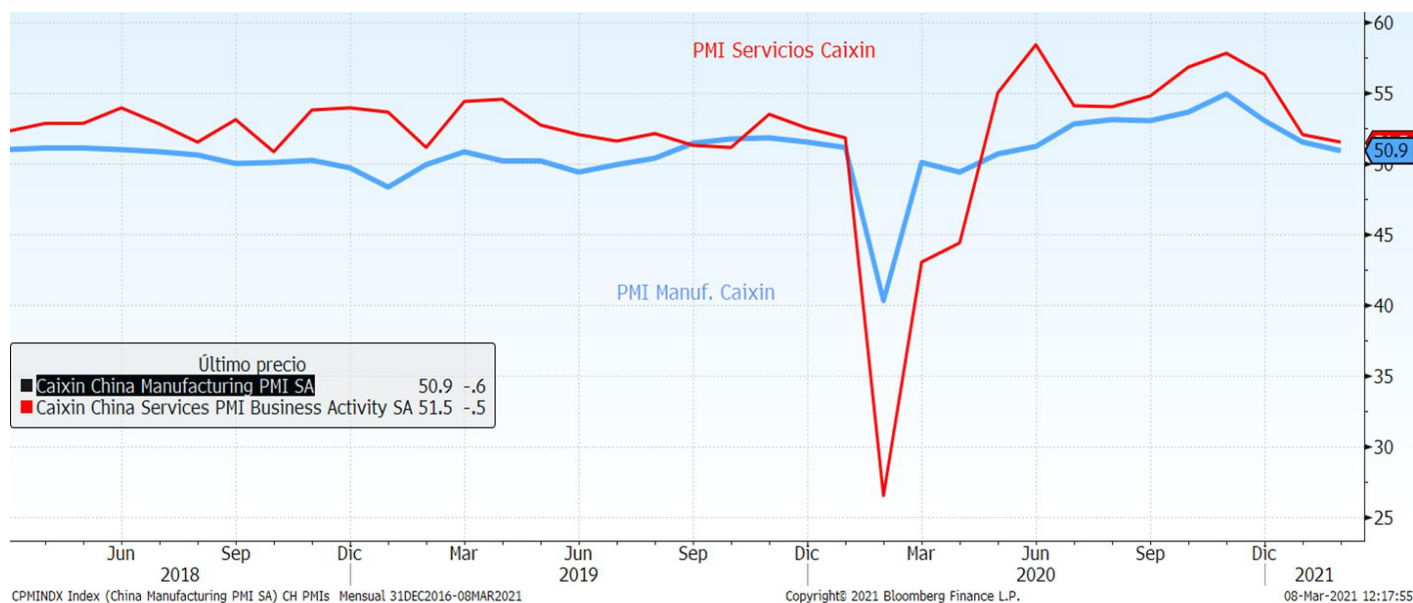
El PMI compuesto terminó en 48,2 (47,1 el mes anterior).

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

CHINA: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero oficial de China no cumplió con las previsiones (51,1), aunque permanece en expansión, pasando de 51,3 a 50,6. El PMI de servicios pasó de 52,4 a 51,4. Los indicadores se situaron en el nivel más bajo de los últimos 12 meses.

El PMI manufacturero de Caixin / Markit cayó a 50,9 puntos en febrero, el nivel más bajo desde mayo pasado, ya que la débil demanda en el extranjero y los brotes de coronavirus afectaron a la producción, lo que presionó al mercado laboral del país. Los analistas esperaban que el índice se mantuviera sin cambios, tras una lectura en enero de 51,5.

El PMI de servicios Caixin/Markit se situó, tal y como se esperaba, en 51,5 en febrero, lo que supone un descenso respecto a la lectura de 52 de enero, y su nivel mínimo de 10 meses. Según la encuesta, las empresas sufrieron la escasez de demanda y altos costes, lo que les llevó a recortar puestos de trabajo.

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
08/03	Alemania	Producción industrial SA Mensual	-0.3%
08/03	España	Producción industrial mensual	-0.4%
08/03	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	1.0
08/03	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
08/03	Francia	Percepción ind. Banco de Francia	99
09/03	Japón	PIB SA trimestral	3.0%
09/03	Alemania	Balanza comercial	15.7b
09/03	Italia	Producción industrial mensual	0.7%
09/03	Eurozona	PIB SA interanual	-5.0%
10/03	China	IPC interanual	-0.3%
10/03	Francia	Producción industrial mensual	0.6%
10/03	Francia	Producción manufacturera MoM	--
10/03	Estados Unidos	IPC mensual	0.4%
11/03	Reino Unido	Saldo precio vivienda RICS	0,45
11/03	Japón	Promedio oficinas vacíos Tokio	--
11/03	Alemania	Costes laborales SA QoQ	--
11/03	Alemania	Costes laborales WDA YoY	--
11/03	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
11/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	725k
12/03	Reino Unido	Producción industrial mensual	-0.5%
12/03	Alemania	IPC UE armonizado MoM	0.6%
12/03	España	Ventas al por menor interanual	--
12/03	España	IPC UE armonizado MoM	-0.6%
12/03	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	0.3%
12/03	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	78.0
12/03	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
12/03	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

Esta semana, los índices bursátiles, no exentos de volatilidad, han terminado en positivo en Europa y EE.UU, aunque el mayor apetito por los valores cíclicos ha perjudicado al Nasdaq, que ha perdido un -1,87%. En Europa, el Mib italiano ha sido el menos alcista, penalizado por el endurecimiento de las restricciones a la movilidad, tras las malas cifras de COVID-19. En Asia, el balance ha sido ligeramente negativo. Aunque los inversores siguen preocupados por la evolución de los tipos de la deuda soberana, sobre todo la norteamericana, las buenas noticias sobre las vacunas, el nuevo estímulo fiscal en EE.UU y los buenos datos macro publicados han servido de contrapeso en la evolución de las bolsas. En cuanto a los tipos, Powell intentó apaciguar los temores del mercado, dejando claro que la Fed no estaba cerca de cambiar su postura de política monetaria ultra laxa en el corto plazo, señalando además que el aumento de la inflación será temporal. Yellen apoyó este mensaje, indicando que el incremento de las rentabilidades es una señal de expectativas de mayor crecimiento y no de mayor inflación. En cuanto a los estímulos fiscales, el Senado ha aprobado este fin de semana el plan de 1,9 billones de dólares, aunque tras algunos cambios, como los recortes a la protección del desempleo. Eso provoca que la ley tenga que volver a la Cámara de Representantes. En cualquier caso, debería ser un mero trámite, y se espera que el Presidente la firme el próximo 14 de marzo. En el entorno macro, en Europa, pese a permanecer en contracción, mejoró la estimación preliminar del PMI compuesto. En EE.UU, un buen indicador de ISM manufacturero, aunque el de servicios se debilitó. Sin embargo, el dato de empleo sorprendió en positivo. Por último, en materia sanitaria, Londres prevé completar la vacunación a toda la población adulta al inicio del verano y Washington ha asegurado que a finales de mayo habrá vacuna para todos los adultos. La eurozona baraja plazos menos optimistas. Si se cumplen las previsiones, Europa aprobará de manera inminente la vacuna desarrollada por Johnson & Johnson.

RENTA FIJA:

Aunque con vaivenes, los tipos han terminado relajándose en Europa, y con una ligera ampliación de los diferenciales de los periféricos frente a Alemania. Sin embargo, en EE.UU, pese al mensaje laxo del presidente de la Fed, las expectativas estaban puestas en que Powell introdujera algún mensaje más contundente, destinado a combatir el actual tensionamiento de tipos. Sin embargo, parece que la Fed no va a intervenir para frenar el repunte de las rentabilidades, lo que ha provocado un nuevo tensionamiento, con el 10 años repuntando 16pb, hasta el 1,57%. Los diferenciales de crédito se han reducido ligeramente en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, los inversores apuestan por un rápido crecimiento e inflación en EE.UU, y el dólar se ha mantenido fuerte frente al resto de divisas. La libra ha ganado algo de valor frente al euro. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo ha subido un 7,70%. Contra todo pronóstico, la OPEP+ ha decidido mantener congelado el suministro de crudo hasta abril, a pesar de la reactivación de la demanda. Además el se ha unido el aumento de riesgo geopolítico, tras un ataque con drones a una instalación de Arabia Saudí.

INDICES	05/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.286,80	0,75%	2,64%
EUROSTOXX 50	3.669,54	0,91%	3,29%
ALEMANIA	13.920,69	0,97%	1,47%
INGLATERRA	6.630,52	2,27%	2,63%
FRANCIA	5.782,65	1,39%	4,17%
ITALIA	24.958,37	0,41%	3,12%
S&P 500	3.841,94	0,81%	2,29%
DOW JONES	31.496,30	1,82%	2,91%
NASDAQ 100	12.668,51	-1,87%	-1,71%
NIKKEI 225	28.864,32	-0,35%	5,17%
SHANGHAI	3.501,99	-0,20%	0,83%
MSCI WORLD	2.728,56	0,06%	1,43%
MSCI EMERG	1.339,31	0,00%	3,72%

Tipos Gobiernos	05/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,69	-3	1
ESPAÑA	-0,44	-3	18
EE.UU.	0,14	1	2
5 años			
ALEMANIA	-0,62	-5	12
ESPAÑA	-0,21	-4	18
10 años			
ALEMANIA	-0,30	-4	27
ESPAÑA	0,39	-3	35
EE.UU.	1,57	16	65
Spread de credito (pb)	05/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,25	-1	2
ITRX EUR XOVER (5A)	257,31	-8	16

Divisas	05/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,19	-1,33%	-2,47%
Yen/€	128,98	0,24%	1,94%
gpb/€	0,86	-0,67%	-3,83%

Materia Primas	05/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	69,39	7,70%	35,61%
ORO	1.700,64	-1,93%	-10,42%

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.