

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 8 de marzo al 12 de marzo de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

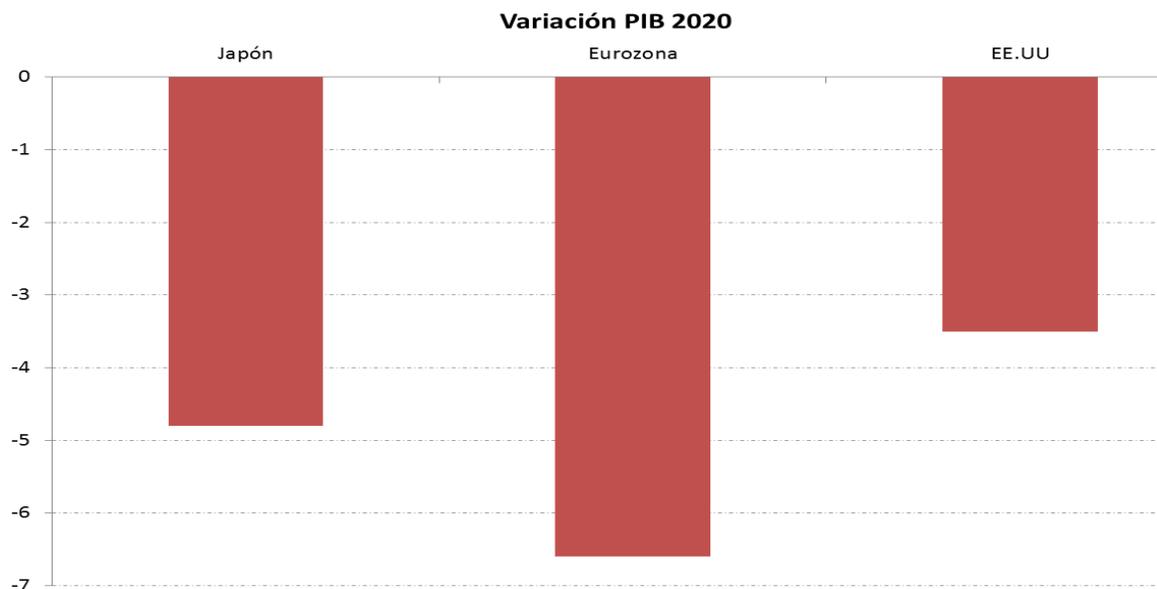
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

El PIB de la Eurozona registró una caída anual del -6,6% en 2020, frente al crecimiento del +1,3% de 2019, lo que, a pesar de ser la mayor contracción de la economía del euro de toda la serie histórica como consecuencia de la pandemia, resulta dos décimas menos profunda de lo estimado anteriormente por Eurostat.

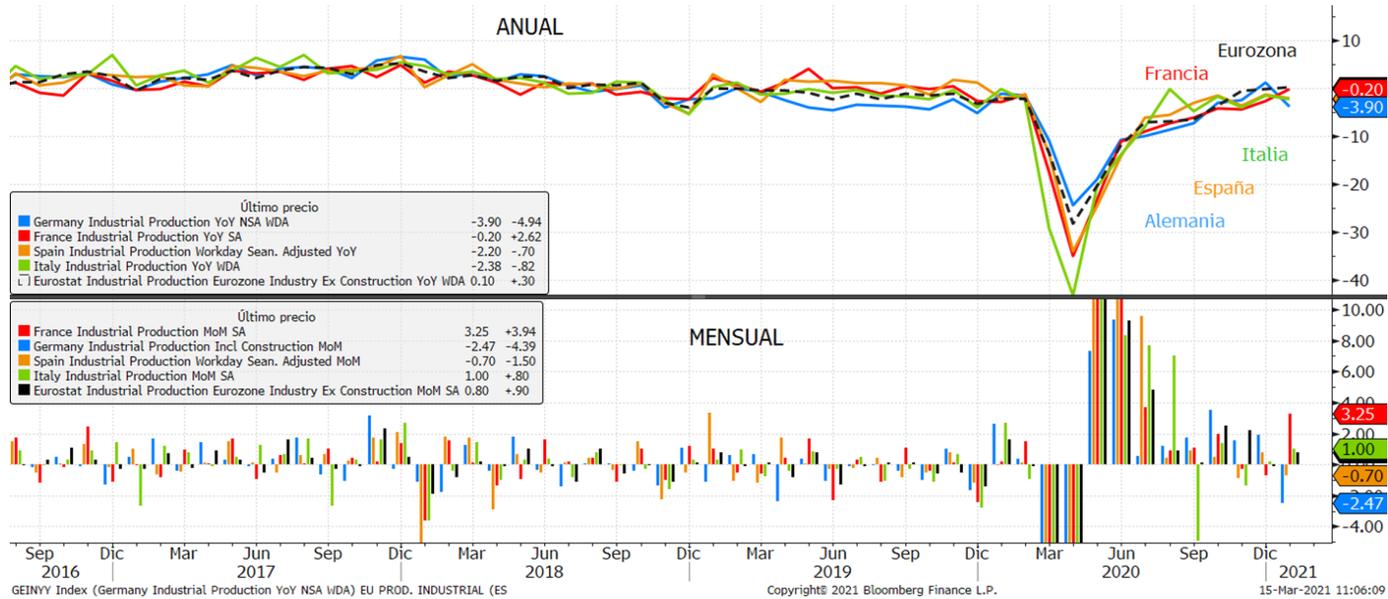
Entre octubre y diciembre, la economía de la Zona Euro se contrajo un -0,7%, una décima más de lo previsto, después de haber rebotado un +12,5% en el tercer trimestre, mientras que en comparación con el cuarto trimestre de 2019 retrocedió un -4,9%. Las mayores caídas interanuales del PIB en el cuarto trimestre se observaron en España (-9,1%), Grecia (-7,9%) y Croacia (-7,1%), y la mejor evolución de la economía correspondió a Irlanda, con una caída del 0,2%.

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial de la Zona Euro registró el pasado mes de enero un incremento del +0,8% respecto del mes anterior, cuando había bajado un -0,1%. En comparación con el primer mes del año 2020, subió un +0,1%, según los datos publicados por Eurostat. En comparación con el mes anterior, la producción de bienes de consumo duraderos creció un 0,8% y la de bienes de consumo no duraderos un 0,6%, mientras que la de energía y bienes de capital un 0,4% y la de bienes intermedios un 0,3%.

Por países, las mayores subidas mensuales de la producción industrial se observaron en Luxemburgo (+3,8%), Grecia y Francia (ambos +3,4%) y en Bélgica (+3,1%), mientras que los descensos más acusados correspondieron a Estonia y Letonia (ambos -1,5%), Portugal (-1,3%) y España (-0,7%). Batió expectativas en Francia e Italia, pero no en Alemania o España.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

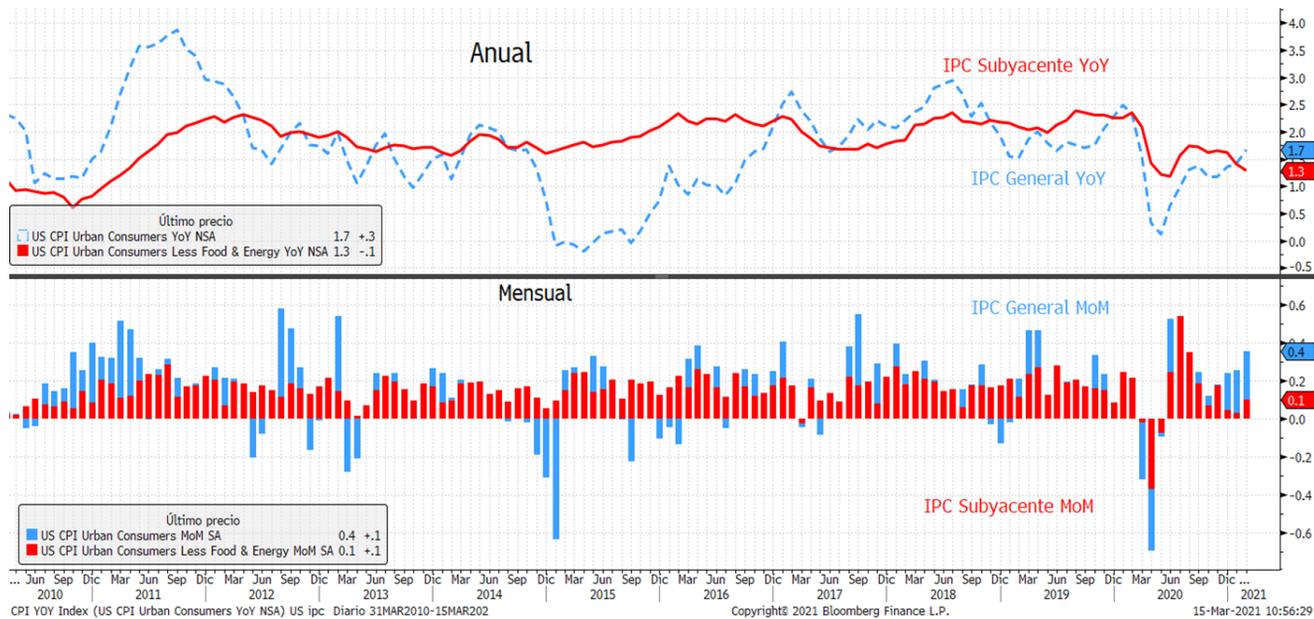
La producción industrial cayó en enero un -4,9% interanual y un -1,5% en términos de comparación mensual. En el sector manufacturero, el principal componente de la producción industrial británica, la producción cayó un -5,2% en enero sobre una base anual. En el segmento de minería y extracción, la producción disminuyó un -14,4% en la misma base de comparación, mientras que la producción de gas y electricidad cayó un -0,8% y la producción de agua y alcantarillado aumentó un +1,0%. En la extracción de petróleo y gas, hubo una caída del -16,4%.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC



Análisis del dato

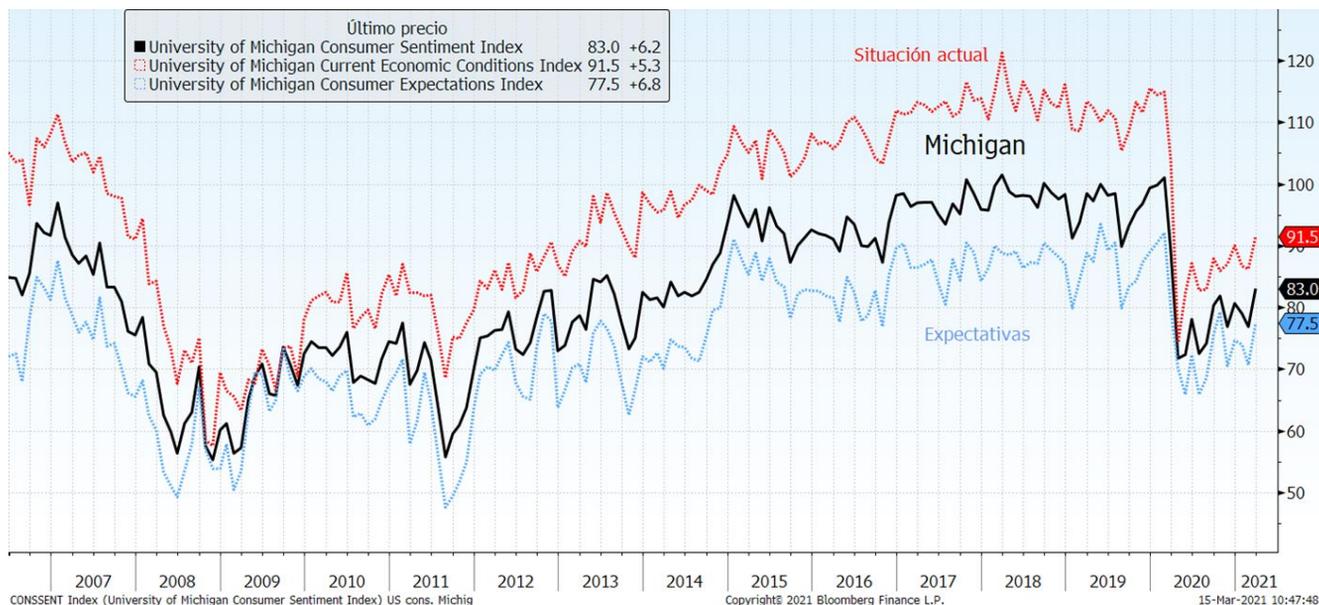
El IPC se situó el pasado mes de febrero en el 1,7%, tres décimas por encima de la tasa interanual de inflación registrada el mes anterior, lo que representa el mayor encarecimiento de los precios en el país desde febrero de 2020. El incremento de los precios de la energía explicaron en su mayoría el comportamiento en el mes. La tasa de inflación subyacente, sin tener en cuenta el impacto de la energía y los alimentos, se situó en febrero en el 1,3%, una décima por debajo de la lectura del mes anterior. En términos mensuales, Estados Unidos registró una inflación del 0,4%, una décima más que en enero. La tasa subyacente repuntó al 0,1% en febrero. Los datos han estado en línea con las expectativas de los analistas. La secretaria del Tesoro de EEUU, Janet Yellen, restó importancia a los temores de que el nuevo paquete de estímulos de 1,9 billones de dólares pueda provocar un sobrecalentamiento de la economía, que desemboque en una fuerte subida de los precios.

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 UNIVERSIDAD MICHIGAN



Análisis del dato

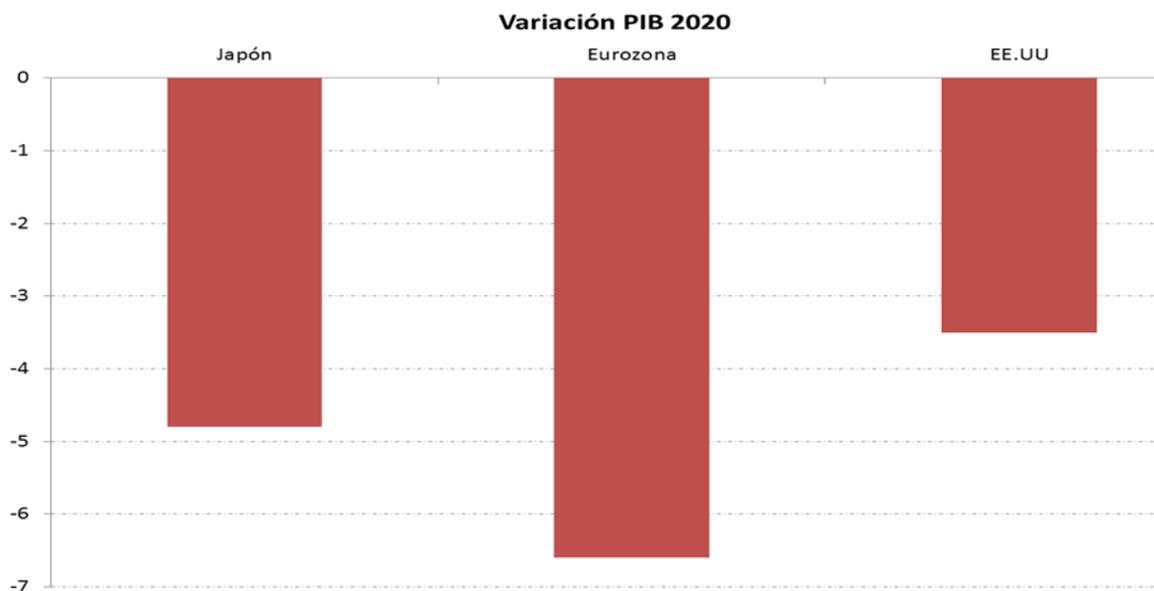
La confianza del consumidor en Estados Unidos ha mejorado más de lo previsto a principios de marzo a medida que las vacunas y la ayuda fiscal hacen aumentar el optimismo sobre la evolución económica futura. El índice de confianza preliminar de la Universidad de Michigan ha subido a 83 desde 76,8 en febrero, superando la proyección media de los analistas (78,5). Ha mejorado tanto la situación actual como las expectativas. La componente que mide la perspectiva económica ha alcanzado el nivel más alto desde febrero del año pasado (77,5), en previsión del efecto económico del paquete de estímulos de US\$1,9 billones firmado el jueves por el presidente Joe Biden. La componente de situación actual también ha subido hasta 91,5.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

La economía japonesa se contrajo un -4,8 % en 2020, según los datos revisados publicados por el Gobierno, que mantuvo su primera estimación, aunque revisó a la baja el avance del último trimestre del año (Japón revisó dos décimas a la baja el crecimiento del PIB entre octubre y diciembre, del 3 al 2,8 %). Se confirma así la primera caída anual del producto interior bruto nipón desde la disminución récord del -5,7 % de 2009. La inversión de capital de las empresas cayó un -5,9 % con respecto al año previo, una décima más que lo inicialmente estimado; mientras que la inversión pública aumentó un +3,6 %, también una décima por encima del dato adelantado.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
15/03	China	Producción industrial YTD YoY	32.2%
15/03	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	14.0
16/03	Japón	Producción industrial mensual	--
16/03	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.0%
16/03	Italia	IPC UE armonizado interanual	1.0%
16/03	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	74.0
16/03	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-60.5
16/03	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
16/03	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	-0.3%
16/03	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.6%
17/03	Japón	Balanza comercial	¥455.0b
17/03	España	Balanza comercial	--
17/03	Eurozona	IPC mensual	0.2%
17/03	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-8.7%
17/03	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1570k
17/03	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-0.6%
17/03	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	0.00%
17/03	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	0.25%
18/03	Italia	Balanza comercial total	--
18/03	Eurozona	Balanza comercial SA	--
18/03	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.100%
18/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
18/03	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	24.0
19/03	Japón	IPC interanual	-0.4%
19/03	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-20
19/03	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--

RENTA VARIABLE

Esta semana hemos tenido una fuerte subida de las bolsas a ambos lados del Atlántico. La excepción ha estado en las bolsas chinas, que han caído ante la preocupación por la perspectiva de un endurecimiento de su política monetaria. En Europa el Dax, y en EE.UU el Dow Jones y el S&P, han marcado nuevos máximos históricos. La esperanza de nuevas vacunas para los próximos meses, los nuevos estímulos fiscales en EE.UU, el apoyo de los Bancos Centrales tratando de apaciguar los temores a la inflación, y algunos datos macro publicados, han suavizado las dudas sobre la recuperación económica, apoyando la evolución al alza de las bolsas. Finalmente, Biden firmó el jueves la legislación del estímulo fiscal de 1,9 billones de dólares, y Yellen señaló que se esperaba que las familias empezaran a recibir los cheques de 1.400 dólares este pasado fin de semana. Por otra parte, tuvimos la reunión mensual del BCE, en la que no se modificaron las medidas monetarias, ni tampoco hubo sorpresas en la actualización de previsiones económicas para la Eurozona. Sin embargo, la entidad sí se mostró proactiva, al anunciar un aumento del ritmo de compra de su Programa de Compra de Emergencia Pandémica (PEPP), con el objetivo de contener los costes de endeudamiento por el repunte de tipos. El efecto en los mercados fue comedido, aunque contribuyó a la continuidad de la senda alcista. En el entorno macro, en Europa tuvimos un aumento inesperado de las exportaciones alemanas, y un incremento en la producción industrial de la Eurozona. En EE.UU, el IPC se situó en línea con las expectativas y asistimos a un buen dato de empleo semanal. Por último, en materia sanitaria, a pesar del reciente repunte de casos de COVID-19 en Europa Central, y las noticias sobre los efectos secundario de la vacuna de Astrazeneca, contamos con la noticia positiva de la aprobación de la vacuna de J&J en Europa, que se administra en una sola dosis.

RENTA FIJA:

El BCE ha colaborado para que los tipos de la deuda soberana hayan terminado estables en Alemania, con una mejora en las primas de riesgo de los periféricos. Los diferenciales de crédito se han reducido ligeramente en Europa. Sin embargo en EE.UU, la rentabilidad del treasury a 10 años ha superado sus máximos de más de un año, cerrando en el 1,62%. El paquete de estímulos fiscales de 1,9 billones de dólares aprobado, que equivale a más del 8% del PIB del país, ha reactivado los temores de un aumento de la inflación por encima de lo deseado. Todo ello a pesar de que Yellen, secretaria del Tesoro, ha señalado que los riesgos inflacionistas de la economía estadounidense son manejables. El buen dato de empleo ha apoyado también este movimiento al alza de los tipos.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el dólar se ha fortalecido, apoyado en el repunte de tipos en EE.UU. La divisa estadounidense se ve respaldada por las expectativas de una recuperación más rápida que en otras regiones. El euro ha perdido algo de valor frente a la libra. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo ha bajado un -0,75%, tomándose un respiro tras el fuerte rally que acumula en el 2021. La OPEP, en su informe mensual de marzo, ha bajado su estimación de demanda para la primera mitad del año, pero sube sus perspectivas para la segunda parte del año.

INDICES	12/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.644,50	4,32%	7,07%
EUROSTOXX 50	3.833,36	4,46%	7,90%
ALEMANIA	14.502,39	4,18%	5,71%
INGLATERRA	6.761,47	1,97%	4,66%
FRANCIA	6.046,55	4,56%	8,92%
ITALIA	26.244,97	5,15%	8,44%
S&P 500	3.943,34	2,64%	4,99%
DOW JONES	32.778,64	4,07%	7,10%
NASDAQ 100	12.937,29	2,12%	0,38%
NIKKEI 225	29.717,83	2,96%	8,28%
SHANGHAI	3.453,08	-1,40%	-0,58%
MSCI WORLD	2.807,21	2,88%	4,36%
MSCI EMERG	1.348,20	0,66%	4,41%

Tipos Gobiernos	12/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,69	0	1
ESPAÑA	-0,49	-4	14
EE.UU.	0,15	1	3
5 años			
ALEMANIA	-0,62	0	12
ESPAÑA	-0,26	-4	14
10 años			
ALEMANIA	-0,31	0	26
ESPAÑA	0,33	-6	28
EE.UU.	1,62	6	71
Spread de credito (pb)	12/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	47,19	-3	-1
ITRX EUR XOVER (5A)	242,23	-15	1

Divisas	12/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,20	0,32%	-2,16%
Yen/€	129,98	0,78%	2,73%
gpb/€	0,86	-0,36%	-4,17%

Materia Primas	12/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	68,87	-0,75%	34,59%
ORO	1.727,11	1,56%	-9,02%

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.