

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 15 de marzo al 19 de marzo de 2021

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

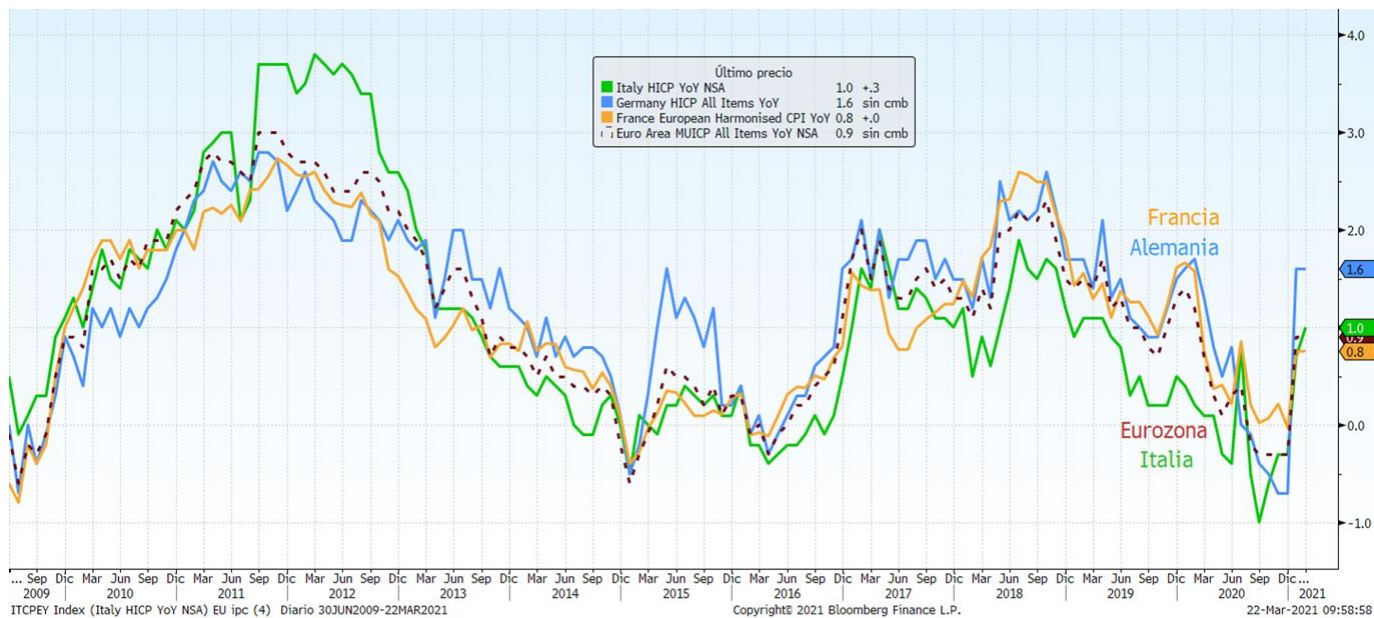
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IPC



### Análisis del dato

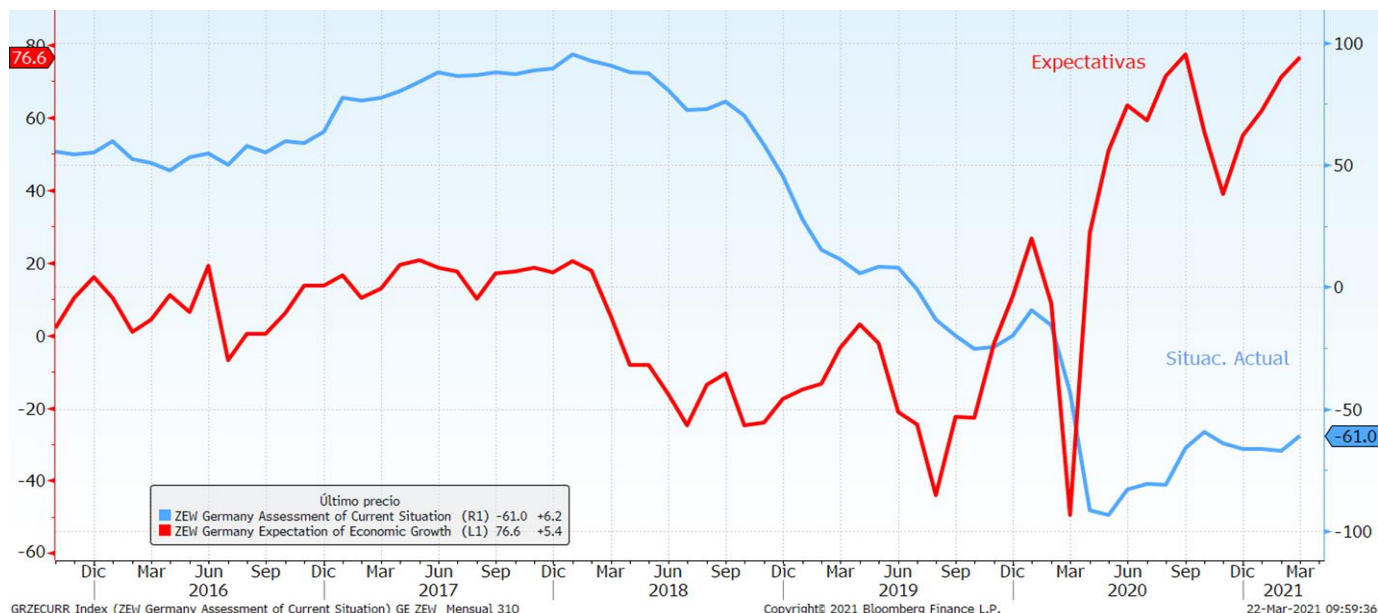
La tasa de inflación interanual en la eurozona se situó en el 0,9% durante febrero, el mismo porcentaje registrado en el mes de enero, confirmando la estimación preliminar publicada el pasado 2 de marzo. Un año antes, en el segundo mes de 2020, la inflación alcanzaba el 1,2% en los diecinueve países que comparten el euro. Por países, los precios en febrero de 2021 cayeron en mayor medida en algunas regiones como Grecia (descenso del 1,9%), y España, donde la inflación se situó en el -0,1% armonizado, tras haber crecido un 0,4% en enero. Mientras tanto, la mayor tasa de inflación se detectó en Polonia (3,6%). En Francia terminó en el 0,8% y en Alemania en el 1,6%. Comparado con enero, la inflación anual cayó en diez Estados miembros, permaneció estable en tres y se incrementó en catorce. En el segundo mes de 2021, las principales contribuciones a la inflación en el área del euro procedían de los servicios, seguidos de los alimentos, el alcohol y el tabaco. El último lugar correspondió a la energía. La inflación subyacente en la eurozona se situó en el 1,2%, tras llegar al 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

### EUROZONA: ZEW



### Análisis del dato

La confianza de los inversores alemanes ha repuntado por cuarto mes consecutivo en marzo, ante las perspectivas de que al menos el 70% de la población alemana estará vacunada contra el Covid-19 en otoño. El componente de expectativas del índice del Centro de Investigaciones Económicas Europeas de Leibniz (ZEW, por sus siglas en alemán), se ha situado en 76,6 puntos, desde los 71,2 de febrero. Por su parte, la partida que mide la situación actual también ha experimentado una mejoría al pasar de -67,2 a -61,0 (-62,0 estimado).

Por otro lado, la confianza de los expertos con respecto a la economía del conjunto de la Eurozona se ha situado en marzo en 74 puntos, lo que supone un incremento de 4,4 enteros. Mientras tanto, la evaluación de la situación actual ha repuntado en 4,8 puntos, hasta los -69,8.

### Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el "sentimiento económico" existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: BoE



#### Análisis del dato

El BoE mantuvo los tipos de interés en el 0,1% y su programa de expansión cuantitativa intactos. En enero, el consenso de mercado preveía la llegada de los tipos de interés negativos a Reino Unido durante este 2021. El Comité de Política Monetaria del BoE había estado discutiendo esta posibilidad, llegando a pedir a los bancos que estuvieran preparados. Sin embargo, el fuerte ritmo de vacunación en Reino Unido parece obligar al BoE a dar un giro a sus expectativas de política monetaria. En el comunicado de este jueves, la institución se olvidó del debate de los tipos negativos, para centrarse en la recuperación económica. Sin embargo, aunque pronosticó en su informe periódico una "fuerte recuperación" este año, también indicó que seguirá la "evolución de la situación" advirtiendo que "no endurecerá la política monetaria" hasta que haya pleno empleo.

#### Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

**EEUU: FED**

### PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

	2021		2022	2023
	ANTERIOR	ÚLTIMA		
<b>PIB</b>	4,20%	6,50%	3,30%	2,20%
<b>DESEMPLEO</b>	5,00%	4,50%	3,90%	3,50%
<b>INFLACIÓN</b>	1,80%	2,40%	2,00%	2,10%

### Análisis del dato

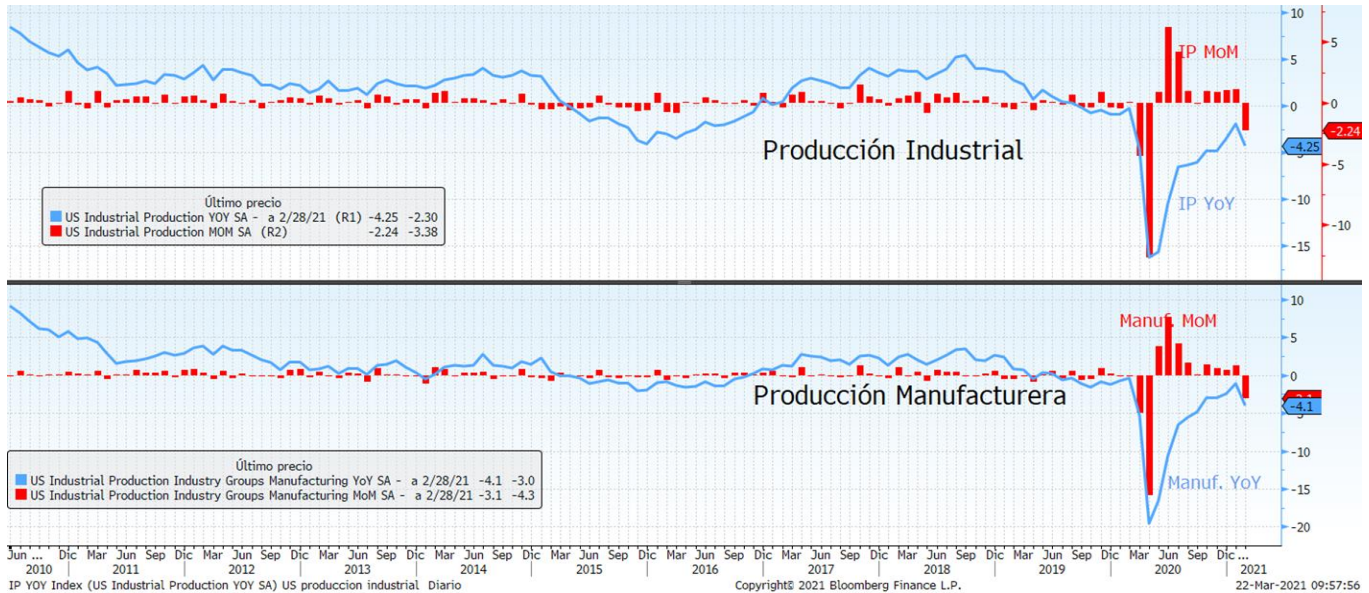
En su reunión mensual, la Fed mantuvo de forma unánime sin cambios el precio del dinero, en un rango del 0% y el 0,25% indicando la mayoría de miembros, que la primera subida de tipos no llegará en 2023, como ya se anticipó en diciembre. Tampoco se alteró el ritmo de compra de activos, que se mantuvo en los 120.000 millones de dólares mensuales. En cuanto a la actualización de perspectivas económicas, mejoró sus proyecciones de crecimiento, al descontar el último paquete de estímulo por valor de 1,9 billones de dólares, y gracias al buen ritmo en la vacunación contra la COVID-19. En la rueda de prensa posterior a la reunión, el presidente de la Fed, Jerome Powell, volvió a insistir en que la inflación y empleo están aún lejos de los objetivos, reiterando su compromiso con el máximo empleo. También restó importancia a que la inflación avance este año por encima del objetivo del 2%, al calificarlo como un aumento “temporal”.

### Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



### Análisis del dato

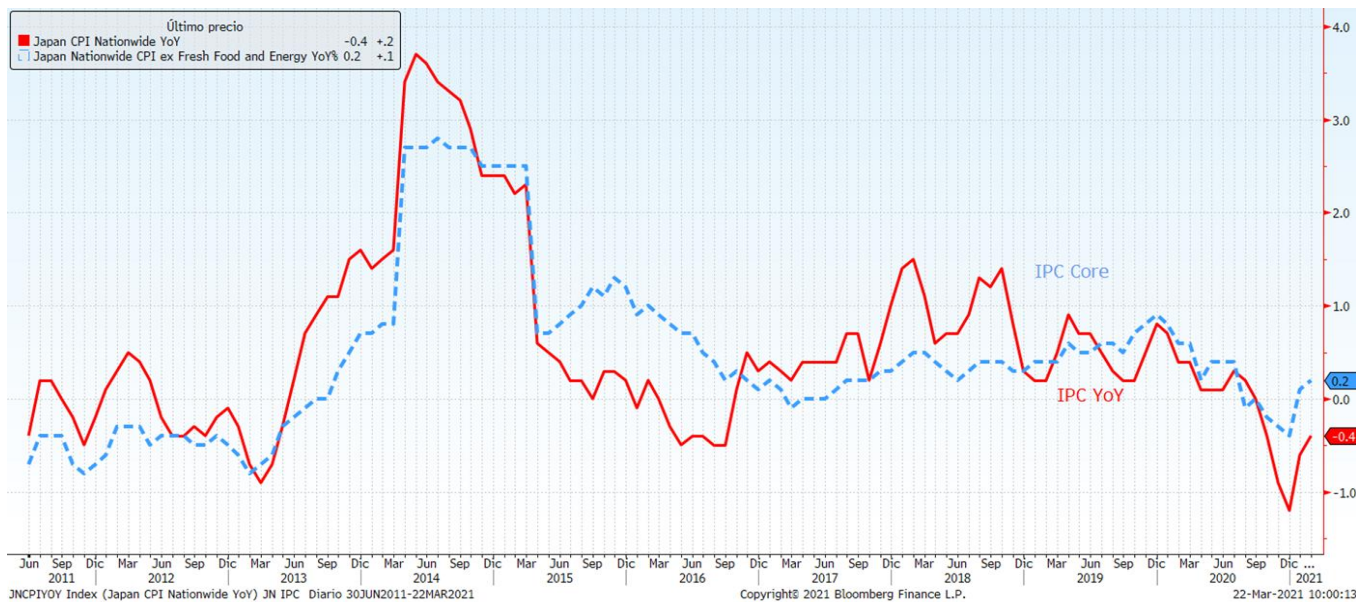
La producción industrial cayó un -2,2% intermensual en febrero (+0,3% esperado y +1,1% anterior). La utilización de la capacidad productiva pasó del 75,5% al 73,8%. El nivel de actividad en este sector sigue muy por debajo de los registros anteriores a la pandemia (-4,2% sobre febrero de 2020). No obstante, según los analistas, se trata de retrocesos transitorios, ya que influyeron mucho las adversas condiciones meteorológicas y se espera que el indicador rebote con fuerza en los próximos meses.

### 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

### JAPÓN: BOJ / IPC



#### Análisis del dato

**El BoJ** decidió al término de su reunión mensual mantener los tipos de interés a corto plazo en el -0,1 %, aunque hizo ajustes en su política monetaria. Por una parte, la entidad monetaria, aunque seguirá fijando los rendimientos de los bonos a 10 años "en torno a cero", permitirá que éstos suban o bajen un 0,25% en torno a su objetivo, en lugar de un 0,2%. Además, el banco central nipón abandonó su objetivo de comprar fondos cotizados en bolsa (ETF) a un ritmo anual de aproximadamente 6 billones de yenes, lo que le da más margen para reducir su estímulo al mercado. La entidad comprará ETFs sólo cuando sea necesario, manteniendo un límite máximo de 12 billones de yenes para las compras anuales. Sin embargo, reiteró que estaba dispuesto a intervenir con compras más grandes si era necesario.

**Por otra parte, la tasa de inflación** interanual en febrero de 2021 ha sido del -0,4%, 2 décimas superior a la del mes anterior.

#### Descripción de indicador

**El BoJ** es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

**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".

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
22/03	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
22/03	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	6.50m
22/03	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-2.9%
23/03	Reino Unido	Desempleo registrado	--
23/03	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	860k
23/03	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
24/03	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
24/03	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
24/03	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
24/03	Reino Unido	IPC mensual	--
24/03	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
24/03	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
24/03	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
24/03	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
24/03	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
24/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
24/03	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
24/03	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
24/03	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
24/03	Reino Unido	Índice precios de vivienda YoY	--
24/03	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
24/03	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
24/03	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
24/03	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
24/03	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
24/03	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
24/03	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
24/03	Eurozona	Confianza del consumidor	--
25/03	Alemania	GfK confianza del consumidor	--
25/03	Francia	Confianza empresarial	--
25/03	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
25/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
25/03	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	4.1%
25/03	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
26/03	Japón	IPC en Tokio YoY	--
26/03	España	PIB trimestral	--
26/03	Alemania	Expectativas IFO	--
26/03	Alemania	Evaluación actual IFO	--
26/03	Alemania	Situación empresarial IFO	--
26/03	Italia	Sentimiento Economico	--
26/03	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
26/03	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
26/03	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--



## RENTA VARIABLE

Esta semana hemos tenido cierres mixtos en Europa y Asia, y tono algo más negativo en Wall Street, aunque con movimientos moderados. Los inversores han mantenido el foco de atención en las reuniones mensuales de tres de los principales bancos centrales del mundo, aunque, sobre todo en las pistas que pudiera dar la Fed sobre sus movimientos futuros, tras la subida de los tipos vivida en la deuda soberana. Finalmente, la entidad monetaria norteamericana no varió su política monetaria acomodaticia, y mostró además un mensaje laxo, proyectando tipos de interés a cero, al menos hasta acabar 2023. En su actualización de perspectivas económicas, mejoró las proyecciones de crecimiento, restando además importancia a que la inflación avance este año por encima del objetivo del 2%, al calificar este hecho como un “aumento temporal”. Justo tras la reunión, los rendimientos de los bonos norteamericanos cayeron, el dólar se debilitó y las acciones estadounidenses alcanzaron nuevos máximos históricos (Dow Jones y S&P500). Sin embargo, los mensajes de contención de la Fed no tuvieron el efecto deseado, ya que los tipos volvieron a repuntar los días siguientes, con el consiguiente efecto en las bolsas. Por otra parte, en Reino Unido, el mensaje fue algo menos laxo. Aunque el BoE mantuvo los tipos de interés y su QE intactos, en su mensaje, se olvidó de los tipos negativos, para centrarse en la recuperación económica. Por último, el BoJ, pese a mantener los tipos de interés a corto plazo en el -0,1%, permitirá que los tipos a largo plazo fluctúen más y flexibilizó sus compras de fondos cotizados. También la pandemia estuvo en el punto de mira de los inversores, sobre todo en Europa. Tras la suspensión temporal de la vacuna de Astrazeneca en algunas regiones, la AEM respaldó finalmente el viernes su administración. En cuanto a la evolución de la pandemia, Francia ha establecido nuevas restricciones en París, y otras regiones, y Alemania estudia sus pender la desescalada para frenar el repunte en los contagios.

## RENTA FIJA:

Destacó el nuevo repunte en las rentabilidades de la deuda soberana estadounidense, a pesar de los mensajes lanzados por la Fed para tratar de contener el movimiento. En Europa, los tipos repuntaron solo ligeramente, posiblemente debido a que las compras del BCE, compensaron el efecto contagio desde EE.UU. Los diferenciales de los periféricos frente a Alemania se mantuvieron bastante estables, lo mismo que los diferenciales de crédito.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, la tendencia fue de apreciación del dólar, aunque con movimientos moderados. La libra terminó estable frente a la divisa del bloque europeo. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -6,90%. El aumento sostenido de los inventarios de crudo y combustible en EE.UU, y el temor a una menor demanda por los nuevos brotes de la pandemia afectaron a la commodity.

INDICES	19/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.493,00	-1,75%	5,19%
EUROSTOXX 50	3.837,02	0,10%	8,00%
ALEMANIA	14.621,00	0,82%	6,58%
INGLATERRA	6.708,71	-0,78%	3,84%
FRANCIA	5.997,96	-0,80%	8,04%
ITALIA	26.341,80	0,37%	8,84%
S&P 500	3.913,10	-0,77%	4,18%
DOW JONES	32.627,97	-0,46%	6,60%
NASDAQ 100	12.866,99	-0,54%	-0,17%
NIKKEI 225	29.792,05	0,25%	8,56%
SHANGHAI	3.404,66	-1,40%	-1,97%
MSCI WORLD	2.796,14	-0,39%	3,94%
MSCI EMERG	1.336,84	-0,84%	3,53%

Tipos Gobiernos	19/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,70	-1	1
ESPAÑA	-0,50	-1	13
EE.UU.	0,15	0	3
5 años			
ALEMANIA	-0,65	-3	9
ESPAÑA	-0,28	-2	12
10 años			
ALEMANIA	-0,29	1	28
ESPAÑA	0,35	2	30
EE.UU.	1,72	10	81
Spread de credito (pb)	19/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	47,18	0	-1
ITRX EUR XOVER (5A)	244,12	2	3

Divisas	19/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,19	-0,41%	-2,56%
Yen/€	129,52	-0,35%	2,36%
gpb/€	0,86	-0,03%	-4,20%

Materia Primas	19/03/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	64,12	-6,90%	25,31%
ORO	1.745,23	1,05%	-8,07%

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.