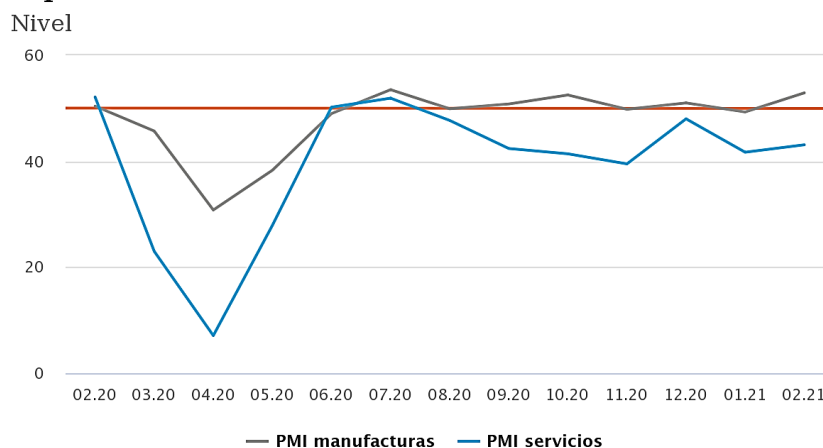


## Economía española

**El sector servicios español sigue acusando las restricciones a la movilidad y la actividad.** En febrero, el índice de sentimiento empresarial (PMI) del sector servicios aumentó 1,4 puntos, hasta los 43,1 puntos, pero se mantuvo claramente en la zona de contracción del indicador (muy por debajo del umbral de los 50 puntos). En contraposición, el indicador homólogo para el sector industrial mejoró 3,6 puntos, hasta los 52,9 puntos, el registro más alto desde julio de 2020 y por encima del límite de los 50 puntos. Se trata de una mejora que ha venido impulsada tanto por la demanda nacional como por la extranjera. En este contexto de recuperación muy gradual, el Gobierno está ultimando un paquete de ayudas a las empresas más afectadas por la pandemia por valor de 11.000 millones de euros y cuyos detalles conoceremos en las próximas semanas.

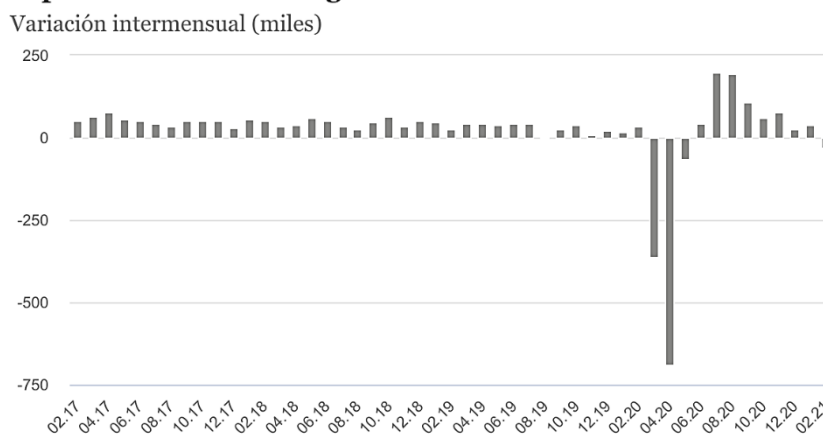
### España: indicadores de actividad



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Markit.

**Retroceso en el mercado laboral español en febrero debido a las nuevas restricciones a la actividad.** La afiliación disminuyó en 30.000 afiliados (en términos desestacionalizados), hasta los 19,07 millones. Se trata del primer descenso mensual desde mayo de 2020. Asimismo, el número de empleados en ERTE en el promedio de febrero se situó en los 910.000 (+91.000 con respecto al promedio de enero), en su mayoría concentrados en la hostelería y el comercio. Por su parte, el paro registrado aumentó en 44.000 personas (en términos no desestacionalizados), hasta los 4,01 millones, un registro muy superior al de hace un año (+763.000 personas, +23,5% interanual) (véase la [Nota Breve](#)).

### España: afiliados a la Seguridad Social\*



Nota: \*Serie desestacionalizada.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del MITRAMISS.

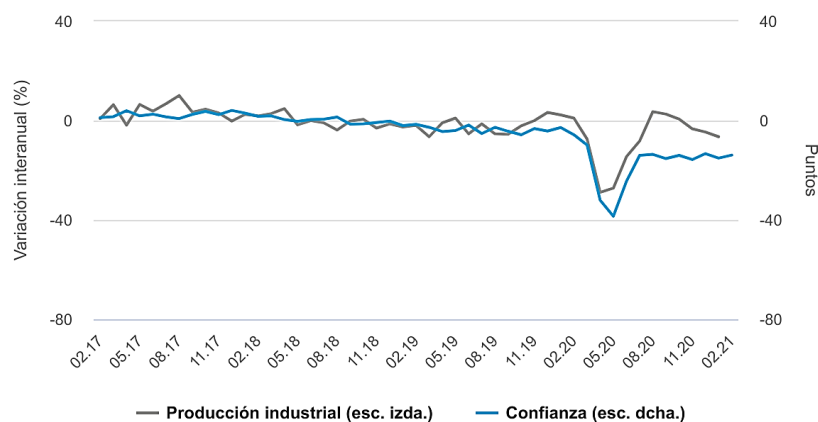
**El freno en el sector turístico en España se mantiene al inicio de 2021.** En enero, España recibió un 89,5% menos de turistas internacionales que en el mismo mes del año pasado. En consonancia con esta bajada en las llegadas, el gasto turístico extranjero disminuyó un 90,5% con respecto al ocurrido en enero de 2020. Con todo, a lo largo de 2021 esperamos una gran mejoría en el número de llegada de turistas internacionales una vez se haya alcanzado la inmunización de la población de riesgo que permita retirar buena parte de las restricciones de movilidad en Europa.

**La nueva concesión de crédito a empresas y hogares en España se desaceleró en enero.** El crédito a los hogares cayó un 12,7% interanual (en el acumulado de 12 meses), frente al -10,8% en diciembre. Por su parte, el crédito de nueva concesión a las empresas no financieras creció un 1,0% interanual (acumulado de 12 meses), por debajo del +2,9% del mes anterior.

## Economía portuguesa

**Los indicadores económicos portugueses siguen frenados por las medidas de confinamiento.** El índice de producción industrial acentuó su contracción en enero, con una caída del 6,5% interanual, 1,9 p. p. más que en diciembre. El componente de bienes de consumo fue el principal responsable de tal empeoramiento. En la misma línea, las ventas minoristas cayeron un 10,9% interanual en enero, frente al -4,2% en diciembre. En este contexto, el indicador de actividad diaria elaborado por el Banco de Portugal sitúa la caída media de la actividad en los dos primeros meses de 2021 en un 6,2% interanual, -1,4 p. p. que en el 4T 2020.

**Portugal: producción industrial\* e índice de confianza**

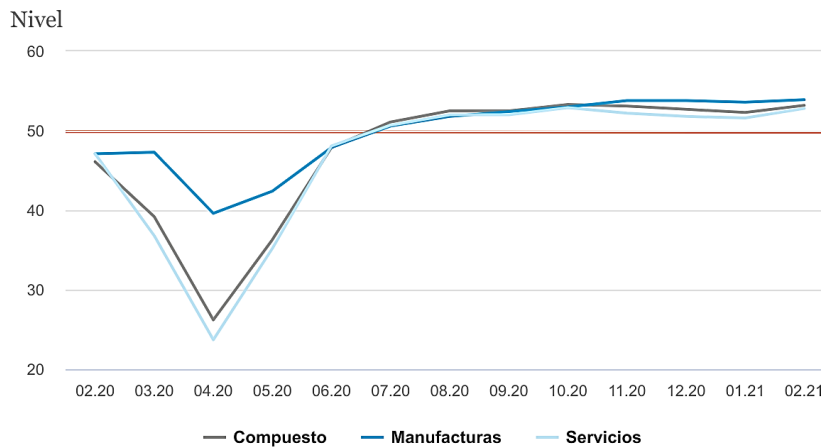


Nota: \*Serie corregida a efectos de calendario y estacionalidad.  
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE de Portugal.

## Economía internacional

**La actividad global mejora.** En febrero, el indicador compuesto PMI de actividad aumentó hasta los 53,2 puntos (a comparar con los 52,3 puntos de enero), gracias a una mejora tanto del componente de manufacturas como del de servicios. Asimismo, las expectativas se mantuvieron en niveles elevados. A nivel geográfico, EE. UU. y la India fueron responsables de buena parte de la mejora mensual en el índice global. Del mismo modo, ambos países siguen emplazados cómodamente por encima del umbral de los 50 puntos. China, por su parte, se mantuvo en zona expansiva (por encima de los 50 puntos), pero en cotas algo inferiores a enero. Por el contrario, la eurozona se mantuvo en zona contractiva.

**Globales: PMI**



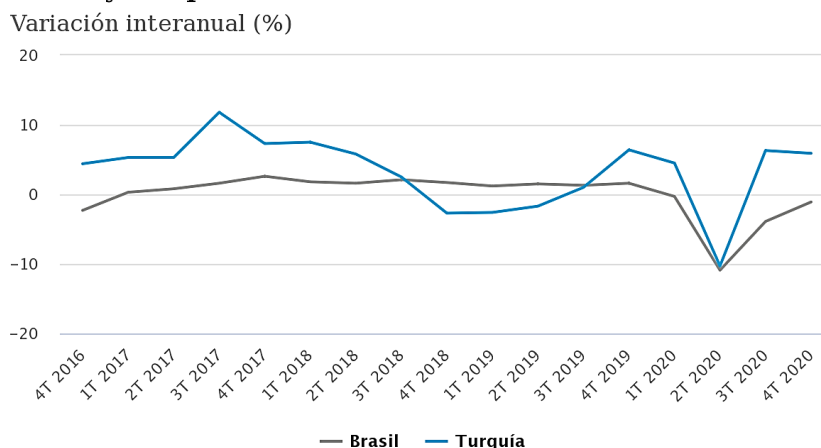
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Markit.

**Los indicadores económicos de la eurozona siguen marcados por las medidas de contención de la pandemia.** En enero, las ventas minoristas se contrajeron un 5,9% con respecto al mes anterior, una caída superior a la esperada por el consenso de analistas. Sin duda, las restricciones a la movilidad continuarán pesando sobre el consumo a lo largo de este primer trimestre. En este contexto de debilidad, la inflación de la eurozona se mantuvo inalterada en el 0,9%, mientras que la subyacente se redujo 3 décimas, hasta el 1,1%. De cara al 2T, los efectos de base en los precios energéticos empujarán la inflación a cotas en torno al 2%. Unas cotas que se mantendrán durante 2021, pero que deberían dejarse atrás en 2022 (véase la [Nota Breve](#)).

**La actividad económica estadounidense se mantiene en niveles notables.** El índice de sentimiento empresarial (el ISM) de manufacturas aumentó hasta los 60,8 puntos en febrero (cómodamente por encima de los 50 puntos). Mientras, su homólogo de servicios retrocedió considerablemente en el mes (-3,4 puntos), aunque todavía se mantuvo en niveles elevados (+55,3 puntos). De hecho, se trata de un retroceso temporal debido a las tormentas invernales que azotaron el sur del país. En el mercado laboral, en febrero, se crearon 379.000 puestos de trabajo, una cifra muy elevada y superior a la prevista. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo prácticamente inalterada en un contenido 6,2%. Esta última cifra, sin embargo, esconde matices importantes, como que un número considerable de personas ha salido del mercado laboral. En este contexto de recuperación incompleta, Jerome Powell ha insistido en que la Fed se mostrará paciente al retirar su apoyo monetario. Por otro lado, el Senado ha aprobado este pasado fin de semana el paquete fiscal de 1,9 billones de dólares propuesto por Biden durante los primeros días de su legislatura. Este paquete debe ser ratificado por la Cámara de Representantes esta semana y, finalmente, por el propio presidente.

**La economía brasileña cayó un 4,1% en 2020, algo menos de lo previsto, mientras que Turquía sorprendió con un crecimiento positivo del 1,8%.** Gracias a un avance intertrimestral del 3,2% en el 4T 2020 (-1,1% interanual), algo

**Brasil y Turquía: PIB**



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de los institutos nacionales de estadística.

mayor de lo esperado, Brasil terminó 2020 como una de las economías latinoamericanas que mejor han resistido el *shock* de la COVID-19. Es el resultado del fuerte impulso fiscal registrado, significativamente mayor que en otros países emergentes. Las perspectivas inmediatas, no obstante, son más contenidas. Por su parte, la economía turca creció en el 4T un 1,7% intertrimestral (5,9% interanual), por encima también de lo previsto. Ello permitió que Turquía finalizase el año pasado siendo uno de los pocos países emergentes que logró evitar la recesión en 2020. No obstante, los últimos indicadores sugieren que el ritmo de crecimiento de la economía se estaría ralentizando en el 1T 2021.

## Mercados financieros

**Los mercados financieros se mantienen dubitativos.** La semana pasada, el ánimo de los inversores siguió debatiéndose entre el optimismo motivado por la mejora de los indicadores de actividad a nivel mundial y el aumento de las vacunaciones, y el nerviosismo por el riesgo de sobrecalentamiento de la economía de EE. UU. como consecuencia del recién aprobado paquete de estímulo de 1,9 billones de dólares. A este respecto, el presidente de la Fed, Jerome Powell, aprovechó una intervención pública para reiterar el compromiso de la entidad de mantener los estímulos monetarios y mostró su preocupación por la evolución del mercado de renta fija. En este sentido, el tipo de interés del bono a 10 años de EE. UU. concluyó la semana con un incremento significativo (+17 p. b. hasta el 1,57%). En la eurozona, por el contrario, los tipos soberanos a largo plazo de la deuda alemana y de la periferia tuvieron un comportamiento más contenido, en la semana en la que Moody's confirmó el *rating* de España en Baa1. En el mercado de renta variable, las expectativas de recuperación económica favorecieron la rotación de las carteras hacia sectores cíclicos, aspecto que favoreció a los índices bursátiles europeos (EuroStoxx 50 +0,9%) frente a los estadounidenses (S&P 500 +0,8%). En el mercado de petróleo, el precio del barril de Brent alcanzó los 69 dólares, el nivel más alto desde enero de 2020, después de que la OPEP y sus aliados decidieran mantener los niveles de producción actuales hasta abril. Finalmente, el euro se debilitó hasta los 1,19 dólares.

**Los flujos de capitales hacia los emergentes se ralentizan.** Según el Instituto Internacional de Finanzas, en febrero, los flujos netos de cartera hacia las economías emergentes se situaron en los 31.200 millones de dólares, cifra inferior a la de enero (52.500 millones) y el importe más reducido en seis meses. Las dudas generadas entre los inversores por el aumento de la pendiente de la curva de tipos de interés en EE. UU. y la rotación en los mercados de activos lastraron la afluencia de capitales en el mes. Por regiones, Asia emergente recibió el 53% del total de los flujos (principalmente China), seguida de América Latina y Europa del Este.

		5-3-21	26-2-21	Var. semanal	Acumulado 2021	Var. interanual
<b>Tipos</b>		(puntos básicos)				
Tipos 3 meses	Eurozona (Euribor)	-0,54	-0,53	-1	1	-6
	EE. UU. (Libor)	0,19	0,19	+0	-5	-71
Tipos 12 meses	Eurozona (Euribor)	-0,49	-0,48	-0	1	-14
	EE. UU. (Libor)	0,28	0,28	+0	-6	-57
Tipos 10 años	Alemania	-0,30	-0,26	-4	27	41
	EE. UU.	1,57	1,40	17	66	81
	España	0,39	0,42	-3	35	18
Prima de riesgo (10 años)	Portugal	0,29	0,32	-3	26	-1
	España	70	68	1	8	-23
Portugal		59	58	2	-1	-42
	<b>Renta variable</b>		(porcentaje)			
S&P 500		3.842	3.811	0,8%	2,3%	29,3%
Euro Stoxx 50		3.670	3.636	0,9%	3,3%	13,5%
IBEX 35		8.287	8.225	0,8%	2,6%	-1,1%
PSI 20		4.672	4.702	-0,6%	-4,6%	0,0%
MSCI emergentes		1.339	1.339	0,0%	3,7%	32,3%
<b>Divisas</b>		(porcentaje)				
EUR/USD	dólares por euro	1,192	1,208	-1,3%	-2,5%	5,6%
EUR/GBP	libras por euro	0,861	0,867	-0,7%	-3,6%	-0,4%
USD/CNY	yuanes por dólar	6,497	6,479	0,3%	-0,5%	-6,3%
USD/MXN	pesos por dólar	21,313	20,855	2,2%	7,0%	6,0%
<b>Materias Primas</b>		(porcentaje)				
Índice global		85,9	85,3	0,7%	10,0%	21,3%
Brent a un mes \$/barril		69,4	66,1	4,9%	33,9%	53,2%

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

PULSO ECONÓMICO es una publicación de CaixaBank Research, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.