

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 9 de noviembre al 13 de noviembre de 2020

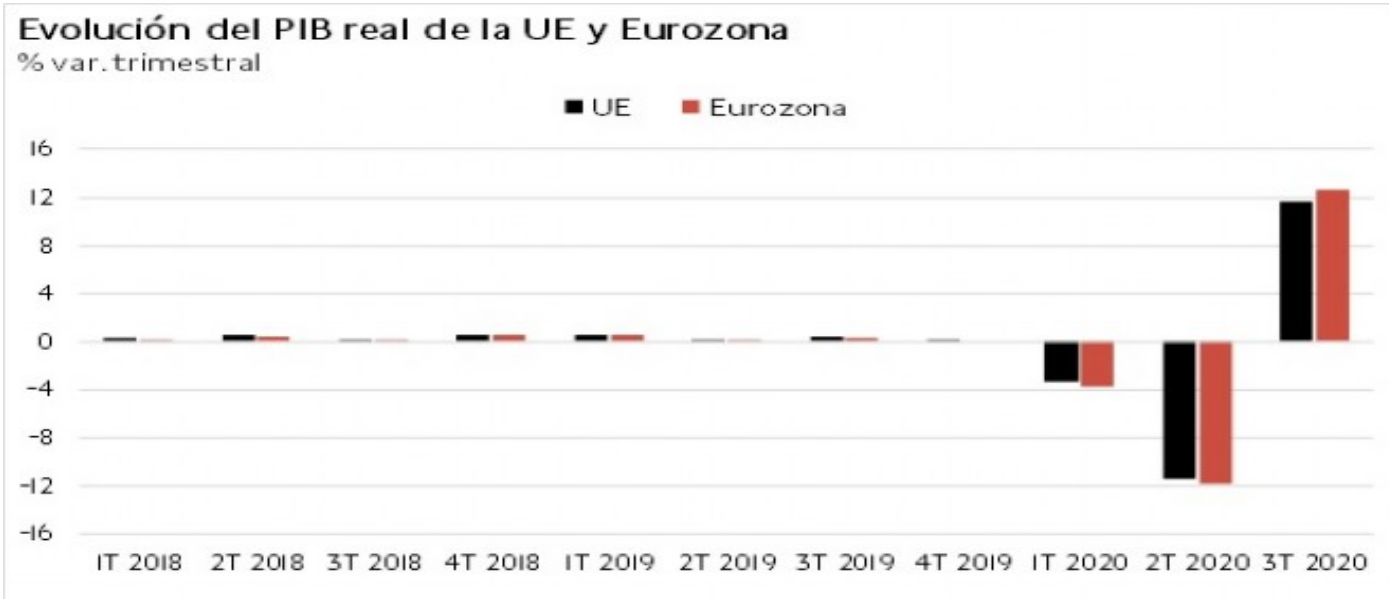
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB TRIMESTRAL



Análisis del dato

El producto interior bruto (PIB) de la zona euro experimentó una expansión récord del 12,6% en el tercer trimestre del año, después del desplome del 11,8% en el segundo trimestre y de la contracción del 3,7% en los tres primeros meses de 2020, según la segunda lectura del dato realizada por la oficina comunitaria de estadística, Eurostat, que ha rebajado en una décima su primera estimación. A pesar del fuerte rebote registrado entre julio y septiembre, el PIB de la zona euro aún se mantenía un 4,4% por debajo de su nivel en el tercer trimestre de 2019.

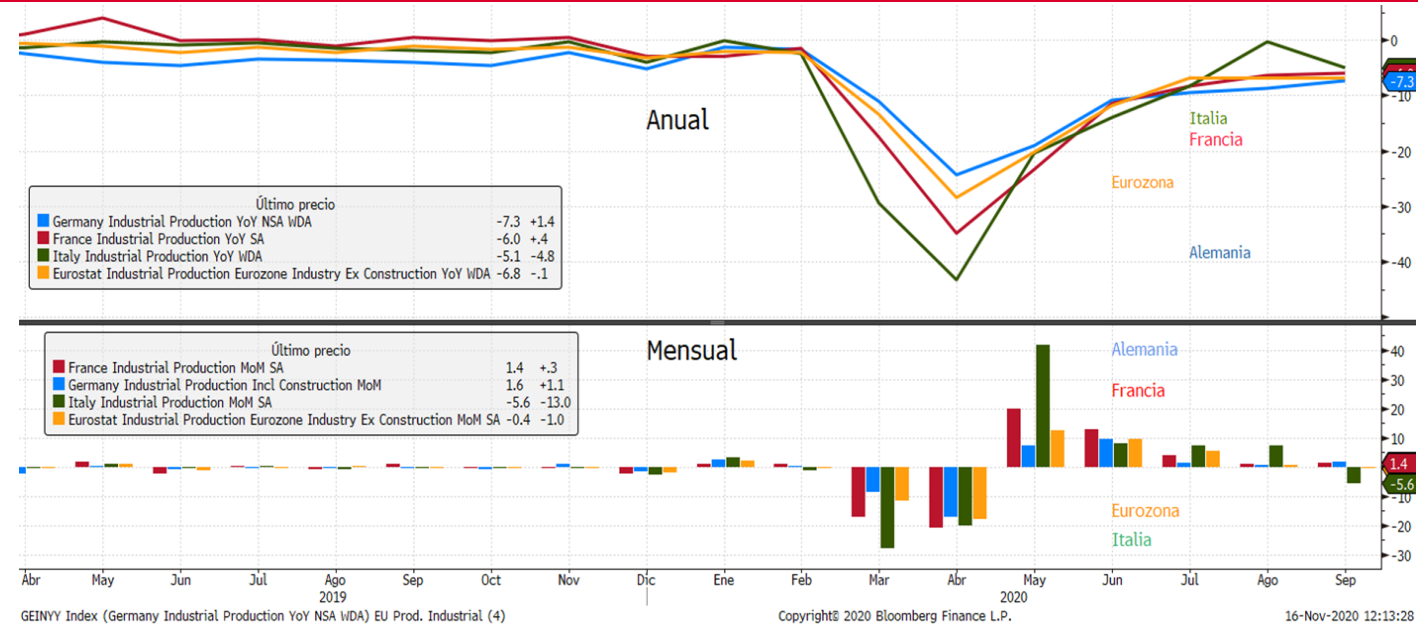
De entre los países de la UE, Francia registró el mayor repunte del PIB en el tercer trimestre, con un crecimiento del 18,2%, después de contraerse un 13,7% entre abril y junio, por delante de España, que experimentó un crecimiento del 16,7%, tras haber registrado un desplome del 17,8% en el segundo trimestre.

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 cayó un 0,4% en la eurozona en septiembre en comparación con agosto, cuando se esperaba un crecimiento del 0,7%. Frente al mismo mes de 2019, este indicador cayó un 6,8%.

Por países, en España, la producción industrial en septiembre aumentó un 0,6% con respecto a agosto y se contrajo un 3% en tasa interanual. En el año completo, el principal retroceso se dio en Irlanda (13,6%), seguida de Alemania (7,3%) y Francia y Holanda (ambas 6%), en tanto que los únicos aumentos se registraron en Polonia (3,3% más) y en Portugal (2,5% más).

Por componentes, el principal descenso se registró en los bienes de capital, un -13,3%, seguidos de la energía (-4,5%), los bienes intermedios (-3,7%), los de consumo duradero (-1,7%) y los de consumo no duradero (-1,5%).

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

EUROZONA: ZEW ALEMÁN



Análisis del dato

El índice ZEW de confianza de los inversores alemanes ha vuelto a sufrir un fuerte descenso en noviembre al bajar -17,1 puntos hasta los 39 puntos. El descenso ha sido superior al que esperaba el mercado, y responde a la preocupación de los inversores por la segunda ola de coronavirus, y sus consecuencias económicas. Las encuestas no han recogido las noticias sobre los avances de la vacuna de Pfizer.

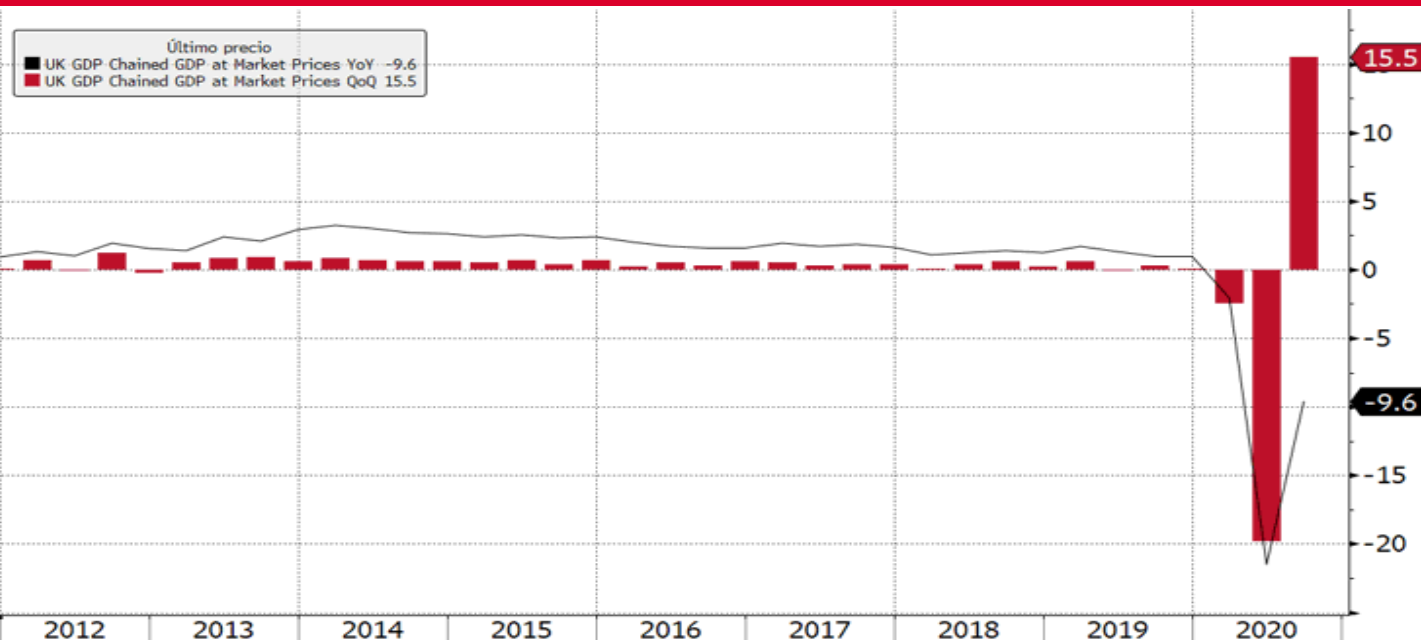
Este indicador había subido de forma consecutiva en agosto y septiembre, cuando alcanzó los 77,4 puntos. La valoración de la situación económica actual en Alemania también ha empeorado 4,8 puntos en noviembre, hasta -64,3 puntos, respecto a octubre.

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: PIB TRIMESTRAL



Análisis del dato

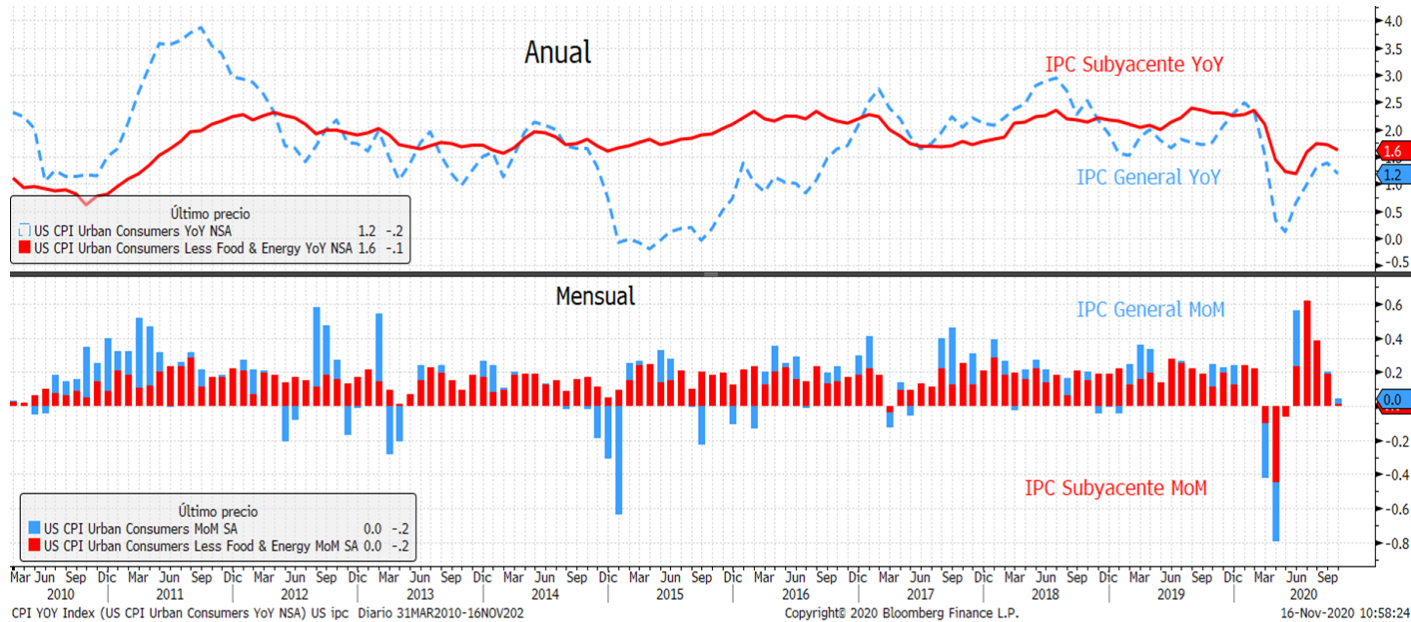
El PIB registró una expansión del 15,5% en el tercer trimestre, tras el levantamiento de las restricciones en el país, después de sufrir una contracción histórica del -19,8% en el segundo trimestre y del -2,5% en los tres primeros meses de 2020, según la estimación preliminar publicada. A pesar del rebote experimentado entre los meses de julio y septiembre, en línea con las expectativas, la economía británica, la segunda mayor de Europa, registró una contracción del -9,6% en el tercer trimestre en comparación con el mismo periodo de 2019 y se mantiene un 9,7% por debajo del nivel registrado al final de 2019.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). 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 Reino Unido, 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

EEUU: IPC



Análisis del dato

El IPC se mantuvo sin cambios en octubre, con lo que la inflación interanual se situó en el 1,2%, cayendo tras tres meses de recuperación. La mayoría de los analistas había calculado un incremento del 0,1 % después de un aumento del 0,2 % en septiembre.

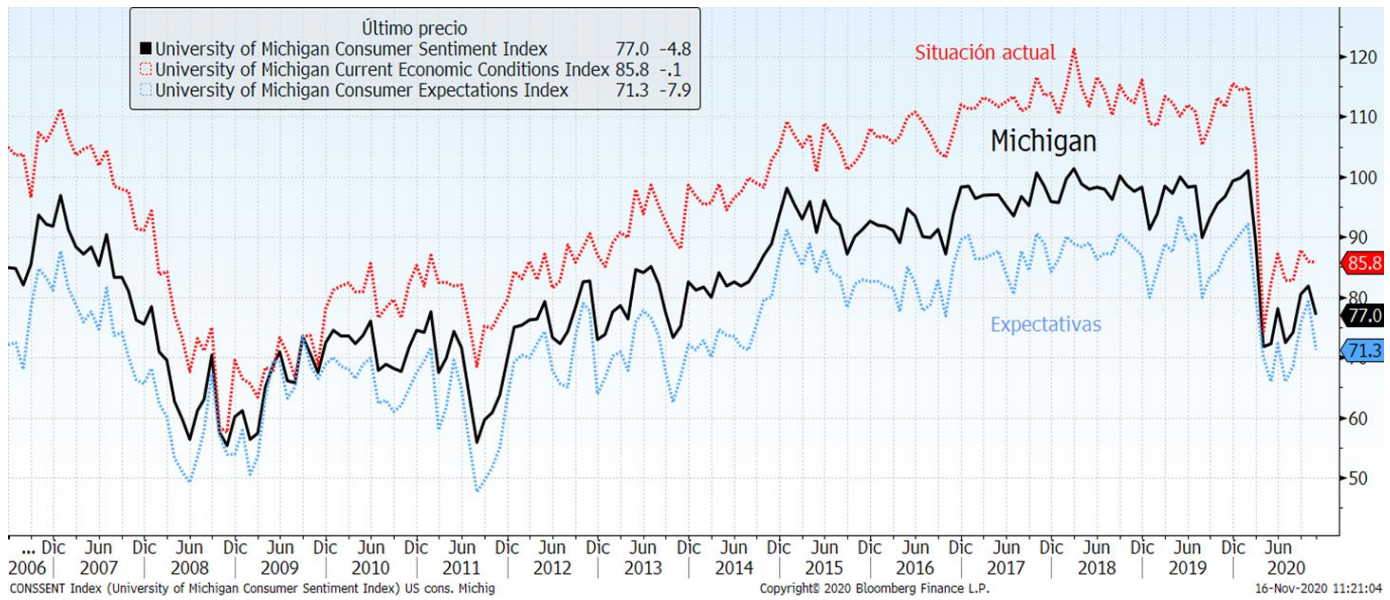
Si se excluyen los precios de combustibles y alimentos, que son los más volátiles, la inflación subyacente en octubre fue de cero y de un 1,6% en términos interanuales.

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 DE MICHIGAN



Análisis del dato

La confianza del consumidor estadounidense ha disminuido inesperadamente a principios de noviembre, a medida que aumentaban los casos de covid-19, lo que ha podido llevar a los estadounidenses a reevaluar sus perspectivas para la economía y las finanzas. El índice preliminar de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para noviembre ha bajado a 77, el mínimo de tres meses, desde un registro de 81,8 en octubre. El consenso de mercado estimaba una lectura de 82.

El componente de expectativas se ha reducido en casi 8 puntos, hasta 71,3, mientras que el indicador de condiciones actuales ha mostrado poca variación, al situarse en 85,8.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
16/11	Japón	PIB SA trimestral	4.4%
16/11	China	Producción industrial interanual	6.7%
16/11	China	Ventas al por menor interanual	5.0%
16/11	Japón	Producción industrial mensual	--
16/11	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
16/11	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	--
17/11	Italia	Balanza comercial total	--
17/11	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
17/11	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.8%
18/11	Japón	Balanza comercial	--
18/11	Reino Unido	IPC mensual	--
18/11	Eurozona	IPC mensual	--
18/11	Estados Unidos	Permisos de construcción	1570k
18/11	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	1.6%
18/11	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	4.1%
19/11	España	Balanza comercial	--
19/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
19/11	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	20.0
19/11	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	6.49m
19/11	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-0.8%
19/11	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
20/11	Japón	IPC interanual	--
20/11	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
20/11	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
20/11	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
20/11	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
20/11	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	--
20/11	Eurozona	Confianza del consumidor	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

RENTA VARIABLE

Nueva semana de importantes avances en las bolsas a nivel global, con Europa liderando las subidas, y dentro de Europa, el Ibex 35. Los dos catalizadores claros de los avances bursátiles fueron, por una parte, la victoria de Joe Biden en los comicios electorales estadounidenses, pero sobre todo, la noticia publicada por la farmacéutica estadounidense Pfizer, asegurando que su vacuna contra el coronavirus tiene una efectividad superior al 90%. La expansión de la COVID-19 exige cada vez más medidas restrictivas, con el consiguiente impacto económico, por lo que las esperanzas están puestas en las vacunas para doblegar los efectos del virus. De ahí la euforia mostrada por los inversores. El Ibex 35 fue el índice bursátil más beneficiado, y la evolución se explica si tenemos en cuenta que la economía española es actualmente la más castigada por la pandemia según los organismos internacionales, y que el Ibex 35 encabeza el ranking de los índices europeos más bajistas en 2020. A nivel sectorial, a ambos lados del Atlántico se dio una rotación en forma de ventas centradas en aquellos valores más alcistas de 2020, sobre todo los tecnológicos (de ahí la caída del Nasdaq), con destino a sectores más cíclicos, como empresas industriales, banca, autos... Por otra parte, en EE.UU, la contabilización de la totalidad de los votos, confirmaba a Biden como ganador de las elecciones por 306 votos frente a los 232 de Trump. Aunque quedó en un segundo plano, en el entorno macro, la producción industrial cayó en septiembre en la Eurozona, cuando se esperaba que creciera, y el dato de confianza de los inversores alemanes bajó más de lo esperado, aunque la encuesta no recogía las noticias de los avances de la vacuna de Pfizer. En EE.UU mejoró el indicador de peticiones semanales de desempleo, aunque empeoró el índice preliminar de confianza de la Universidad de Michigan.

RENTA FIJA:

La menor aversión al riesgo trajo consigo un predominio en las ventas de deuda soberana, y con ello, repuntes de tipos, tanto en EE.UU como en Europa. El bund cerró en -0,55% (+7pb), y su homólogo estadounidense, en el 0,90% (+8pb). Los periféricos europeos estrecharon sus diferenciales, y en España, la prima de riesgo con Alemania bajó hasta los 66 pb. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Las divisas que suelen actuar normalmente de refugio, como el dólar y el yen, tuvieron un comportamiento dispar. El yen se debilitó de la mano de la buena evolución de los activos de mayor riesgo, mientras que el dólar se fortaleció ligeramente. La libra ganó valor frente al euro, ante las expectativas sobre un posible acuerdo de Reino Unido con la UE. La dimisión del asesor del Gobierno que defendía un Brexit duro avalaba el movimiento. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 8,14%. La vacuna contra la COVID-19 ofrecería una recuperación de las economías, y con ello, un aumento de demanda de crudo. Además, se publicaba una caída mayor de lo esperado de los inventarios de crudo en EE.UU, y se mantienen las expectativas de una extensión de los recortes de producción de crudo por parte de la OPEP.

INDICES	13/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	7.783,70	13,29%	-18,49%
EUROSTOXX 50	3.432,07	7,12%	-8,36%
ALEMANIA	13.076,72	4,78%	-1,30%
INGLATERRA	6.316,39	6,88%	-16,26%
FRANCIA	5.380,16	8,45%	-10,00%
ITALIA	22.723,26	6,11%	-11,34%
S&P 500	3.585,15	2,16%	10,97%
DOW JONES	29.479,81	4,08%	3,30%
NASDAQ 100	11.937,84	-1,27%	36,70%
NIKKEI 225	25.385,87	4,36%	7,31%
SHANGHAI	3.310,10	-0,06%	8,52%
MSCI WORLD	2.529,29	2,40%	7,24%
MSCI EMERG	1.188,35	1,02%	6,61%

Tipos Gobiernos	13/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,73	5	-13
ESPAÑA	-0,57	2	-18
EE.UU.	0,18	3	-139
5 años			
ALEMANIA	-0,74	7	-26
ESPAÑA	-0,34	2	-27
10 años			
ALEMANIA	-0,55	7	-36
ESPAÑA	0,11	1	-36
EE.UU.	0,90	8	-102

Spread de credito (pb)	13/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	52,34	0	8
ITRX EUR XOVER (5A)	298,96	-16	93

Divisas	13/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,18	-0,34%	5,53%
Yen/€	124,23	1,42%	2,01%
gpb/€	0,90	-0,71%	5,92%

Materia Primas	13/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	41,98	8,14%	-36,80%
ORO	1.889,20	-3,18%	24,51%

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.