

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 16 de noviembre al 20 de noviembre de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

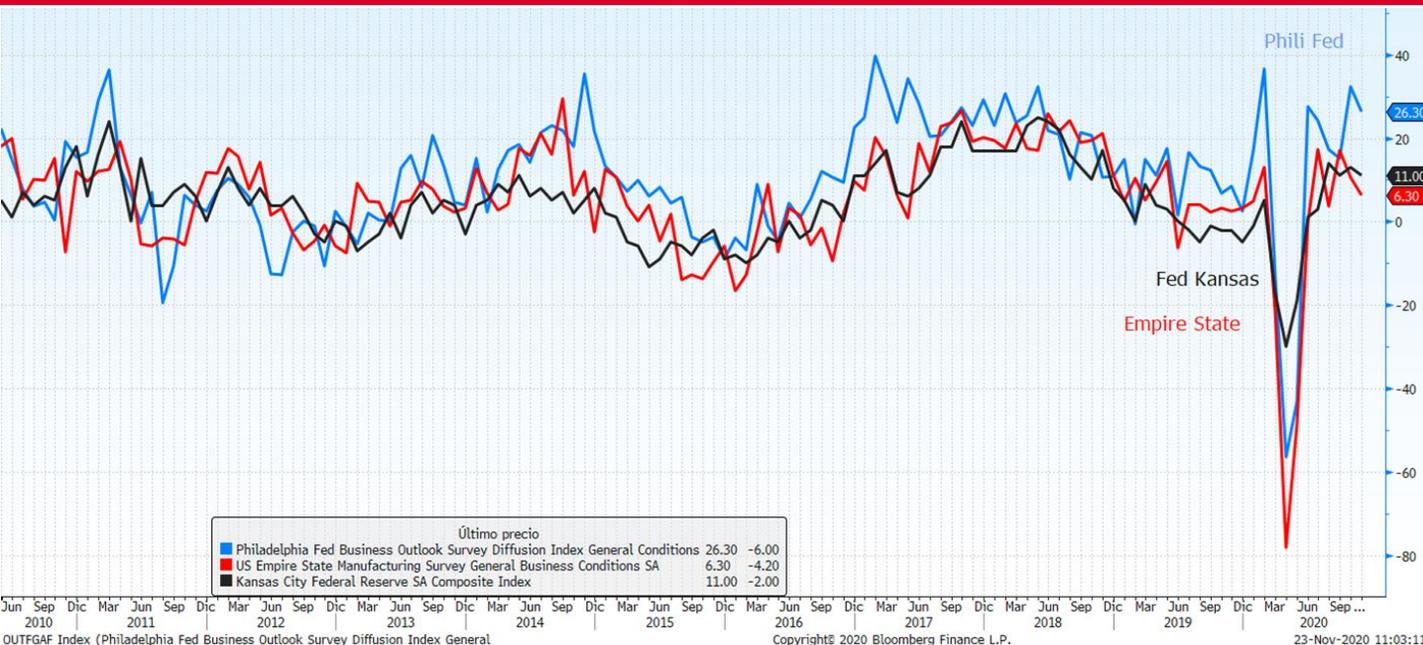
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: INDICES DE ACTIVIDAD MANUFACTURERA



### Análisis del dato

El **índice de la Fed de Filadelfia** sobre actividad febril registra en noviembre una lectura de 26,3 puntos, por encima de los 22 esperados. Sin embargo, supone una reducción desde los 32,3 puntos de octubre.

El **índice Empire State** sobre la **actividad manufacturera** en el estado de **Nueva York** baja en noviembre desde los 10,5 hasta los 6,3. El dato se sitúa por debajo de las previsiones iniciales de los analistas (13,5).

### Descripción de indicador

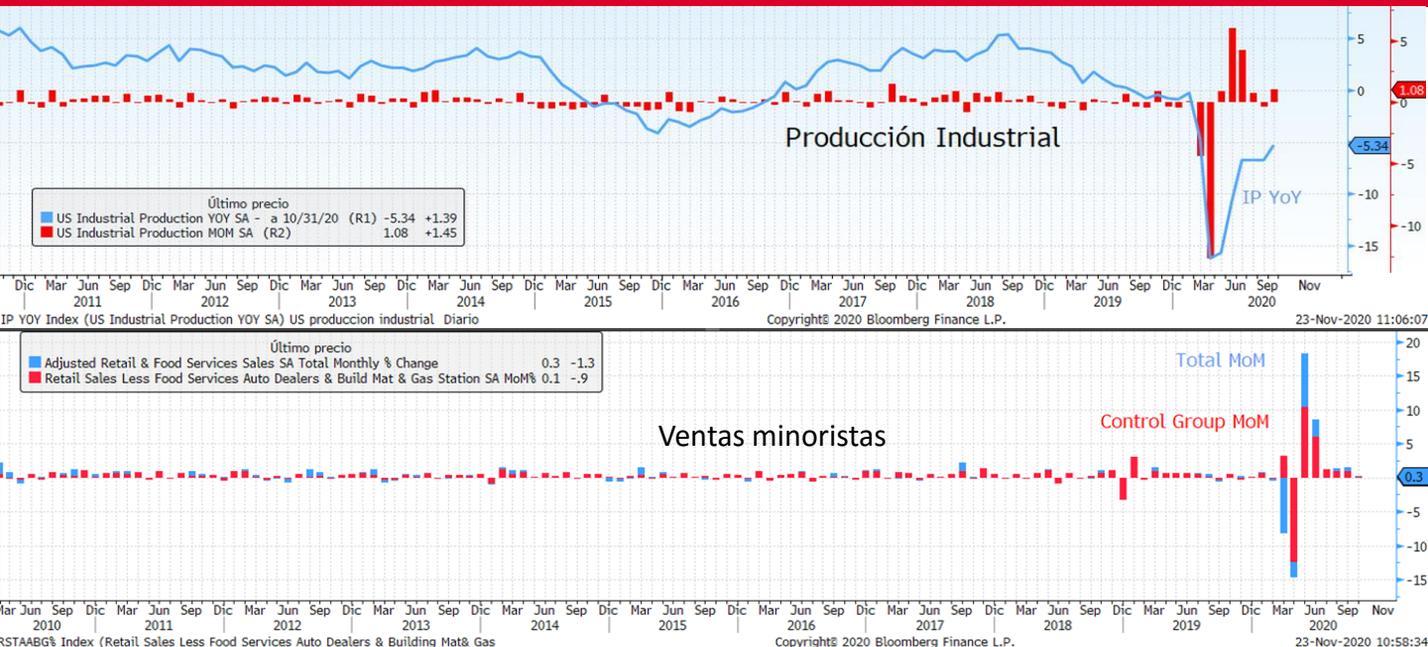
El Índice de Gestores de Compra de Nueva York (PMI: Purchasing Manager's Index) consiste en una encuesta mensual realizada a 250 empresarios acerca de las circunstancias dentro del sector manufacturero del estado de Nueva York.

El Índice de Gestores de Compra de Filadelfia (PMI: Purchasing Manager's Index) consiste en una encuesta mensual realizada a 250 empresarios acerca de las circunstancias dentro del sector manufacturero en el área de Filadelfia.

Ambos son indicadores económicos adelantados es decir, que nos ayudan a anticipar la evolución futura de otros indicadores, como por ejemplo del PIB

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y VENTAS MINORISTAS



### Análisis del dato

La **producción industrial** aumentó un 1,1% en octubre, aunque se mantiene muy por debajo del nivel de hace un año. Los analistas habían pronosticado un aumento de 0,9%.

Las **ventas minoristas** crecieron menos de lo esperado en octubre. El dato se situó en el 0,3%, por debajo de lo esperado por los expertos que habían previsto un crecimiento mensual del 0,5%.

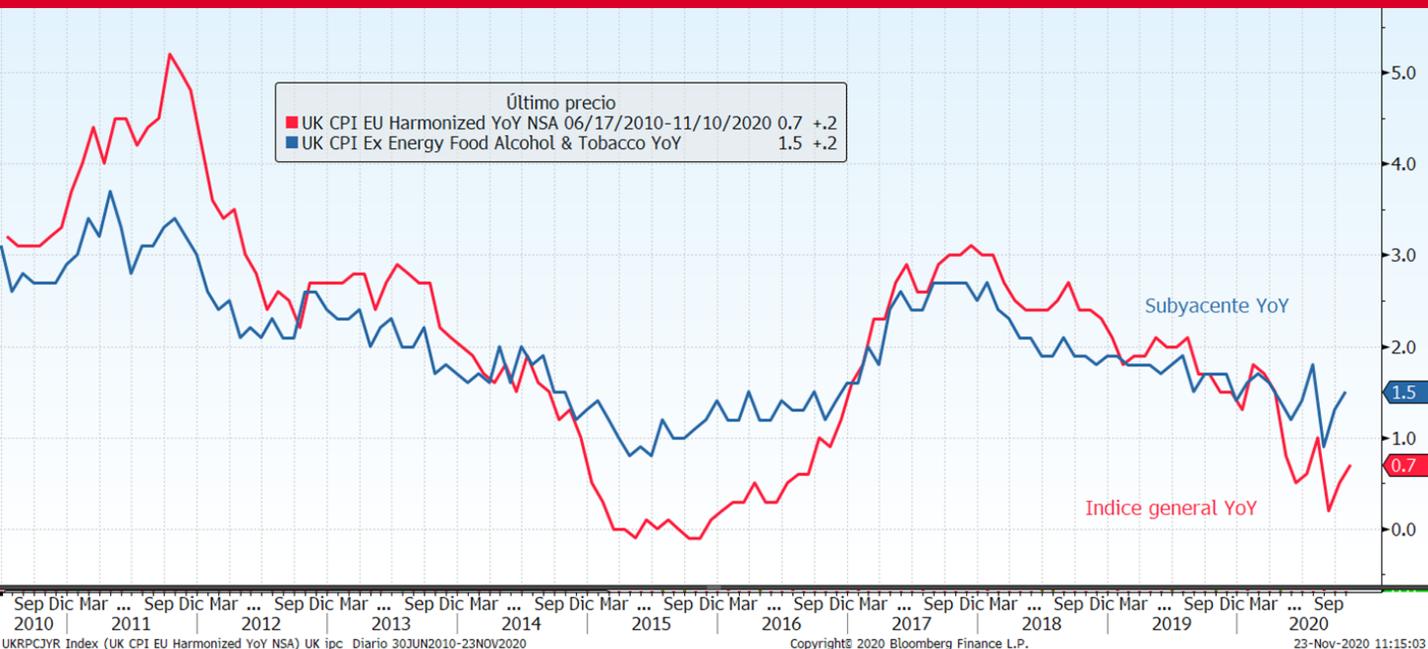
### Descripción de indicador

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 indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: IPC



### Análisis del dato

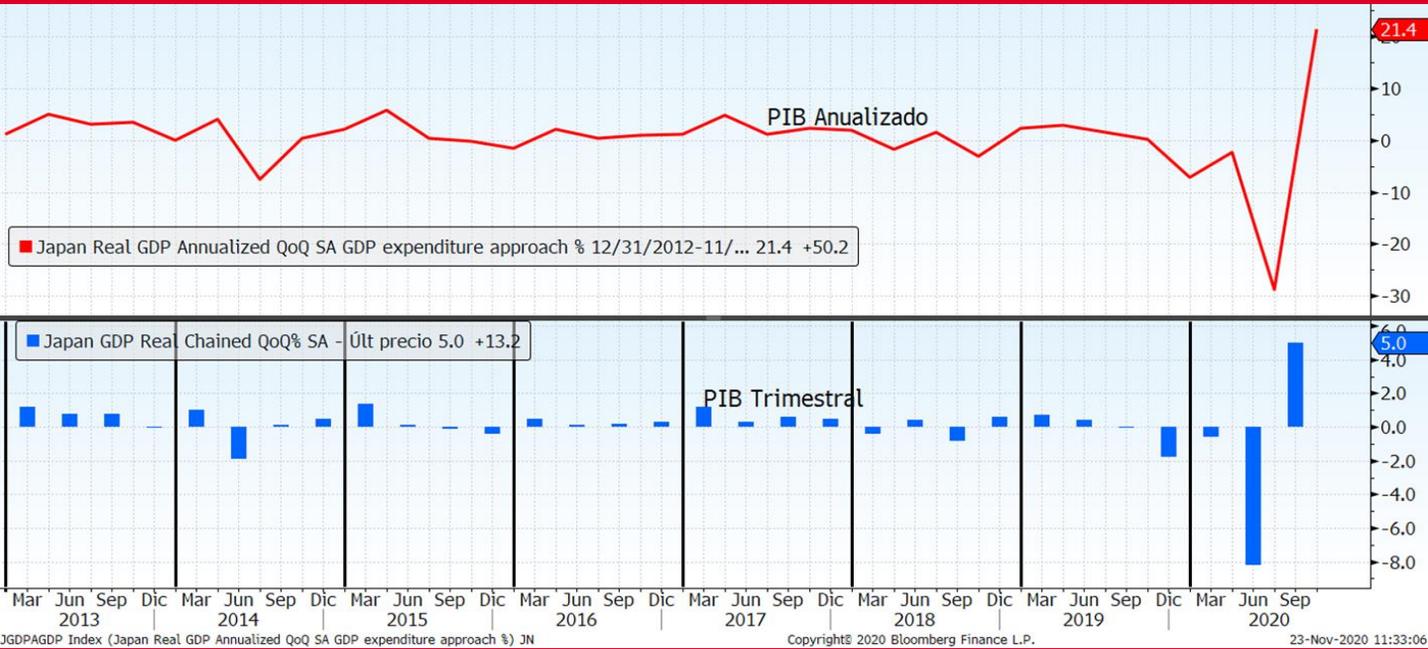
La **inflación en Reino Unido** aumentó en octubre 0,2% hasta el 0,7% anual (vs. 0,5% anual del mes anterior). Esta evolución se explica principalmente por el repunte de los precios de los alimentos (1% anual, frente a un 0,5% anual en septiembre), que compensó parcialmente la fuerte caída de los de la energía (-9,5% anual).

### Descripción de indicador

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". 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

### JAPÓN: PIB



### Análisis del dato

El **producto interior bruto de Japón** registró una expansión del 5% en el tercer trimestre del año, frente a la caída del 8,2% observada en el segundo trimestre. Esta previsión representa el mayor repunte de actividad de la serie histórica, que se remonta a 1980. En datos anualizados, el crecimiento del PIB de Japón alcanzó el 21,4%. De esta forma, la tercera mayor economía mundial logra su primer trimestre de crecimiento positivo en un año, después de haber encadenado tres trimestres consecutivos de caída.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La **producción industrial de China** creció en octubre a un ritmo más rápido que lo esperado. El índice subió un 6,9% interanual en el mes de octubre, en línea con el avance de septiembre y ligeramente por encima de la previsión de los analistas (6,5%).

#### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
23/11	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
23/11	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
23/11	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
23/11	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
23/11	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
23/11	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
23/11	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
23/11	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
23/11	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
23/11	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
23/11	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
23/11	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
23/11	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
23/11	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
23/11	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
23/11	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
24/11	Alemania	PIB SA trimestral	--
24/11	Francia	Confianza empresarial	--
24/11	Francia	Confianza del consumidor	--
24/11	Alemania	Situación empresarial IFO	--
24/11	Alemania	Expectativas IFO	--
24/11	Alemania	Evaluación actual IFO	--
24/11	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	--
24/11	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
25/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
25/11	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	--
25/11	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
25/11	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
25/11	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	--
25/11	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
25/11	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
25/11	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	--
25/11	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
26/11	Alemania	GfK confianza del consumidor	--
27/11	Japón	IPC en Tokio YoY	--
27/11	Francia	IPC UE armonizado MoM	--
27/11	Francia	PIB trimestral	--
27/11	España	Ventas al por menor interanual	--
27/11	Italia	Sentimiento Económico	--
27/11	Eurozona	Confianza económica	--
27/11	Eurozona	Confianza industrial	--
27/11	Eurozona	Confianza de servicios	--
27/11	Eurozona	Confianza del consumidor	--
27/11	Alemania	Ventas al por menor mensuales	--

## RENTA VARIABLE

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance positivo en Europa y Asia y ligeramente negativo en EE.UU. Los avances en las vacunas y el incremento de casos de coronavirus por todo el mundo centraron la atención de los inversores. La efectividad del 94,5% de la vacuna de Moderna y del 90% al 95% de la de Pfizer, dieron un nuevo impulso a los mercados. Además, los reguladores estadounidenses y europeos podrían aprobar la vacuna Covid-19 de Pfizer y BioNTech a mediados de diciembre. La distribución podría iniciarse incluso antes de Navidad. También la vacuna desarrollada por AstraZeneca y la universidad de Oxford produjo una fuerte respuesta inmune en personas mayores de 70 años. Las novedades de las vacunas invitaron al optimismo pero el aumento de casos de coronavirus en EE.UU y Japón activaron el freno en los mercados. Por otro lado, el Parlamento Europeo se enfrenta a un nuevo obstáculo para aprobar el presupuesto plurianual 2021-27 y dentro de éste el Plan de Recuperación, por el veto al presupuesto que lanzaron Hungría y Polonia por el nuevo mecanismo que se pretende aprobar en la contribución y aprobación de presupuesto en la era post brexit. En EE.UU, las discrepancias entre el Tesoro y la Fed amenazaron con romper la continuidad de los programas de estímulos de la Fed, en un momento de elevada inquietud por el estado de la economía ante la nueva ola de la pandemia. Donald Trump, por su parte, continuó sin ceder posiciones en el traspaso de poderes a Joe Biden, lo que dificulta la organización de recursos. En cuanto al Brexit, aumentó la inquietud ante la falta de acuerdo a escasas semanas para que se cumpla la prórroga del 31 de diciembre.

INDICES	20/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	7.977,90	2,49%	-16,45%
EUROSTOXX 50	3.467,60	1,04%	-7,41%
ALEMANIA	13.137,25	0,46%	-0,84%
INGLATERRA	6.351,45	0,56%	-15,79%
FRANCIA	5.495,89	2,15%	-8,07%
ITALIA	23.603,76	3,87%	-7,90%
S&P 500	3.557,54	-0,77%	10,11%
DOW JONES	29.263,48	-0,73%	2,54%
NASDAQ 100	11.906,44	-0,26%	36,34%
NIKKEI 225	25.527,37	0,56%	7,91%
SHANGHAI	3.377,73	2,04%	10,74%
MSCI WORLD	2.540,02	0,42%	7,70%
MSCI EMERG	1.209,26	1,76%	8,49%

## RENTA FIJA:

El aumento de contagios de Covid-19 condujo a que se incrementaran las compras en deuda soberana. Con ello, la rentabilidad del bono a diez años alemán retrocedió 4pbs hasta el -0,58% y el tipo español al mismo plazo bajó 5pbs hasta el 0,07%, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 65pbs. En EE.UU., el movimiento fue mayor con el diez años americano retrocediendo 7pbs hasta el 0,82%. En cuanto a los bonos empresariales se refiere, el crédito de peor calidad se estrechó considerablemente.

Tipos Gobiernos	20/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,75	-2	-15
ESPAÑA	-0,59	-2	-20
EE.UU.	0,16	-2	-141
5 años			
ALEMANIA	-0,76	-3	-29
ESPAÑA	-0,38	-4	-30
10 años			
ALEMANIA	-0,58	-4	-40
ESPAÑA	0,07	-5	-40
EE.UU.	0,82	-7	-109
Spread de credito (pb)	20/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	51,98	0	8
ITRX EUR XOVER (5A)	282,08	-17	76

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar perdió atractivo ante la menor búsqueda de refugio tras el anuncio de las vacunas. Además, las tensiones entre el Tesoro estadounidense y la Fed pasaron factura a la divisa americana. La libra se apreció frente al euro contemplando la posibilidad de alcanzar un acuerdo sobre el Brexit. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 5,57%, animado por el optimismo generado por las vacunas y por una posible extensión de los recortes de producción. El oro, por su parte, cedió un 0,96% hasta los 1870,99 \$/onza.

Divisas	20/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,19	0,19%	5,73%
Yen/€	123,16	-0,86%	1,13%
gpb/€	0,89	-0,48%	5,41%
Materia Primas	20/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	44,32	5,57%	-33,27%
ORO	1.870,99	-0,96%	23,31%

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.