

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 23 de noviembre al 27 de noviembre de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

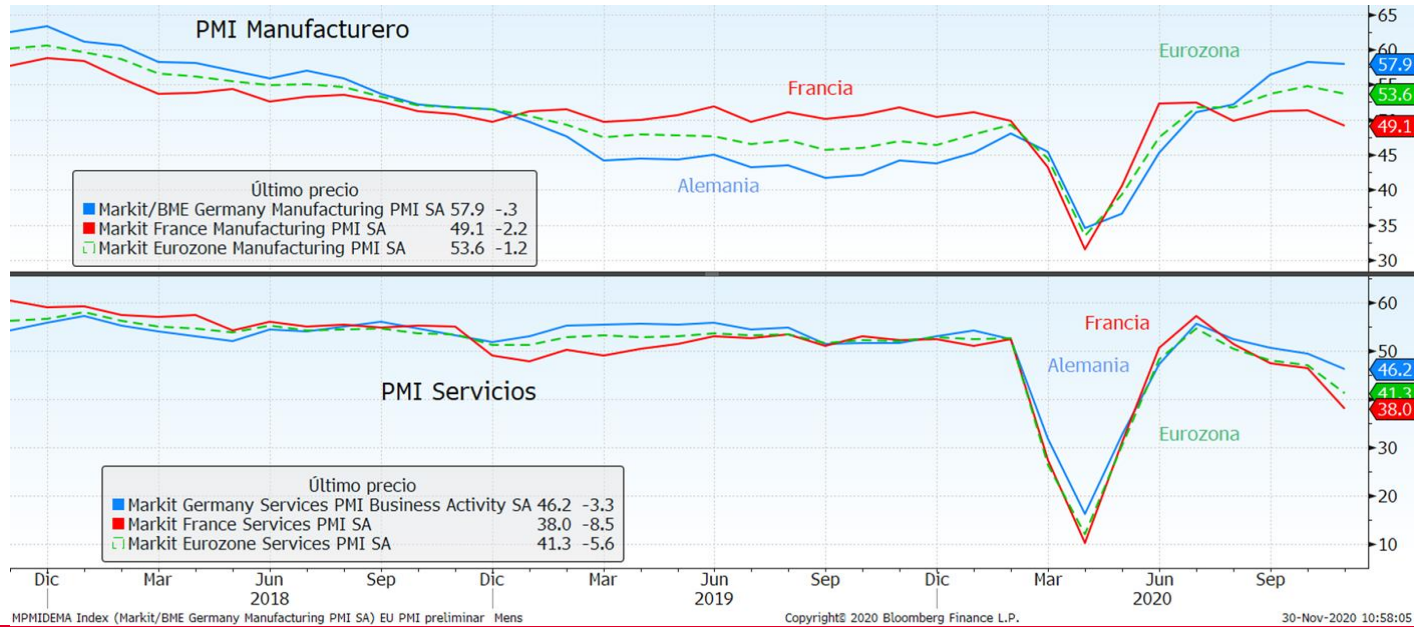
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI_s PRELIMINARES



Análisis del dato

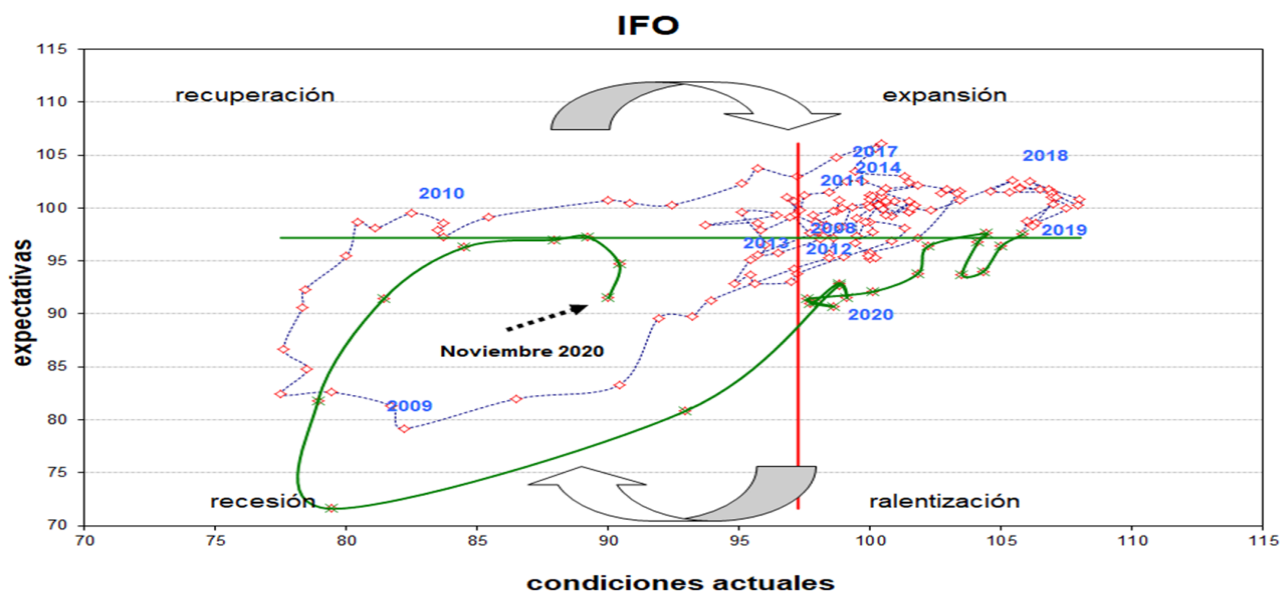
El índice PMI compuesto preliminar de la Eurozona, se ha situado en 45,1 puntos en noviembre, su nivel más bajo desde mayo, y por debajo de los 50 puntos de octubre, umbral que separa el crecimiento de la contracción. El empeoramiento del PMI ha venido sobre todo del sector servicios, cuyo indicador ha caído por tercer mes consecutivo, y al ritmo más intenso desde mayo (a 41,3 vs 46,9 en octubre y 42,5 estimados). En el ámbito industrial, donde muchas fábricas han permanecido abiertas, el sondeo indicaría que ha crecido, aunque al ritmo más débil desde el inicio de la recuperación (PMI manufacturero 53,6 frente a 54,8 en octubre y 53,1 esperados). Por países, según la encuesta, la actividad en Francia habría caído por tercer mes consecutivo (PMI compuesto ha pasado de 47,5 a 39,9) mientras que Alemania parece haber mantenido su crecimiento, gracias al sector manufacturero, aunque con menor intensidad que en meses anteriores (PMI Compuesto se ha reducido de 55 a 52).

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

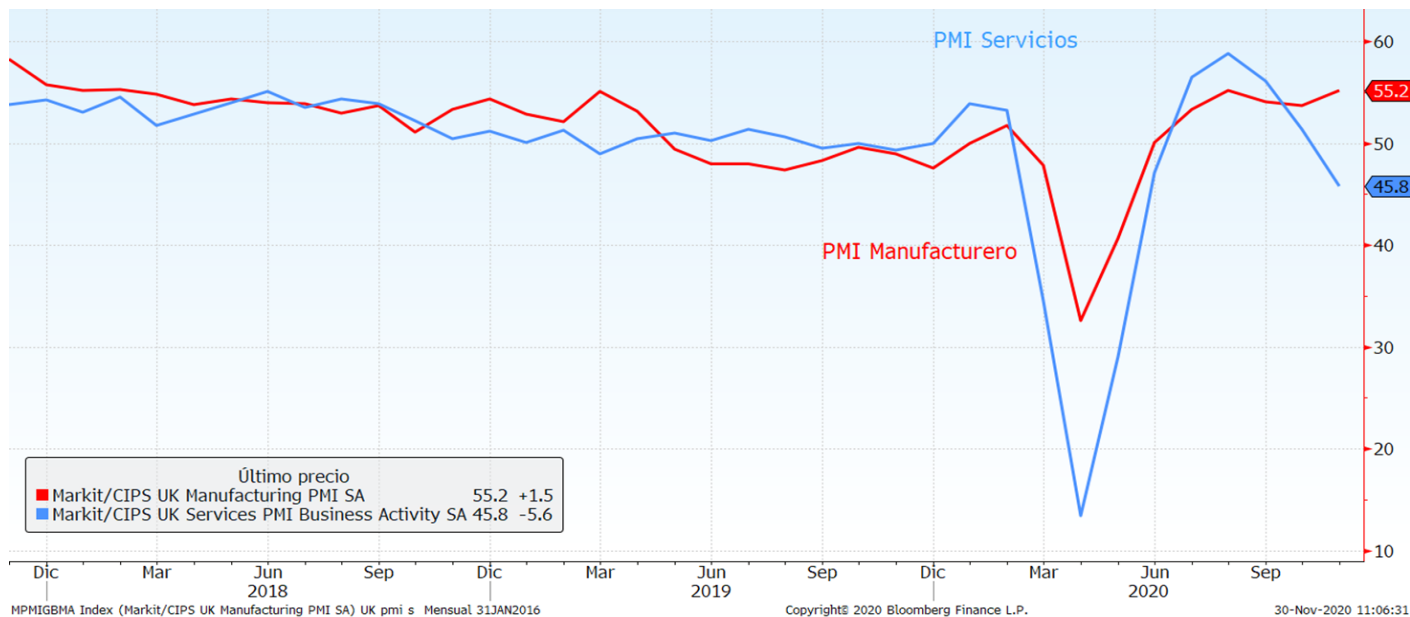
En noviembre, la confianza empresarial en Alemania ha caído por segundo mes consecutivo, ante la segunda ola de infecciones de coronavirus en el país. Las dos caídas mensuales consecutivas han llegado después de cinco meses seguidos de subidas. El índice de confianza empresarial del Instituto de Investigación Económica alemán (Ifo) ha bajado en noviembre hasta 90,7 puntos (90,1 esperado), desde los 92,5 puntos de octubre. La valoración de la situación actual ha sido algo peor, mientras que las expectativas de las empresas sobre los próximos seis meses han experimentado una caída relevante.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PMI_s PRELIMINARES



Análisis del dato

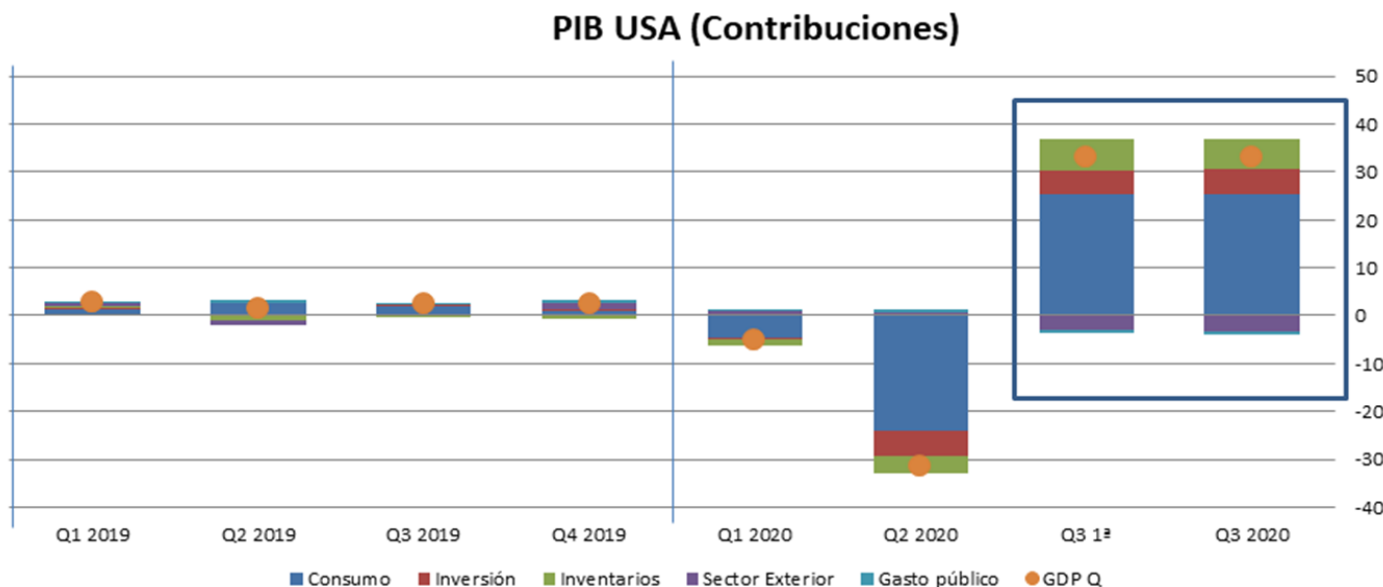
En Reino Unido, el PMI compuesto ha caído en noviembre a 47,4, un mínimo de cinco meses, frente al 52,1 de octubre de la mano del PMI de servicios. Es la primera vez que el índice baja del umbral de crecimiento de 50 desde junio. El índice PMI preliminar de servicios ha caído a territorio de contracción en noviembre, situándose en 45,8 puntos desde los 51,4 de octubre. El resultado ha sido el peor en seis meses, aunque ha mejorado las expectativas (42,5). Las manufacturas, se han visto menos afectadas por los últimos confinamientos, por lo que el PMI manufacturero preliminar ha subido un punto y medio en noviembre, ascendiendo a 55.2, su nivel más alto desde agosto, mejorando además los 50.5 previstos los expertos.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PIB



Análisis del dato

La economía de EEUU repuntó en el tercer trimestre del año, frente a los tres meses precedentes, un 7,4%, gracias a la apertura de la actividad, ante la bajada de casos de coronavirus. El dato del tercer trimestre, el segundo de las tres estimaciones que hace el Ejecutivo estadounidense, ha confirmado las cifras provisionales de crecimiento publicadas en octubre, después del desplome del 9% entre abril y junio. Si se mide la actividad del país de forma anualizada, la economía del país creció a un ritmo del 33,1 % en el tercer trimestre del año, el mayor incremento trimestral en medio siglo. El gasto de los consumidores, que en EEUU supone dos tercios de la actividad, se disparó un 40,6 % entre julio y septiembre.

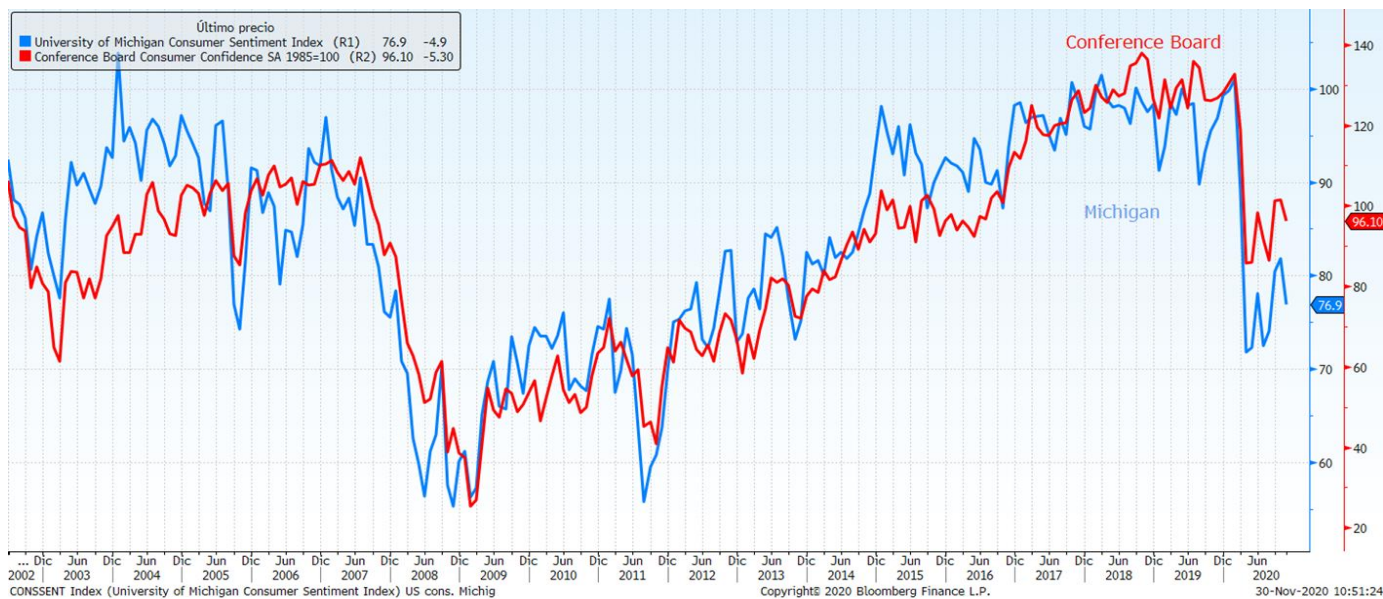
Para el conjunto de 2020 se espera una caída del PIB de EEUU de en torno al 4%.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

La confianza del consumidor ha caído más de lo esperado en noviembre, ante la segunda ola de la enfermedad y los temores a una ralentización en el proceso de recuperación económica.

El índice de confianza del consumidor de Conference Board ha bajado a una lectura de 96,1 este mes desde 101,4 en octubre (98 esperado).

El dato final de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, terminó en 76,9, desde los 77 ofrecidos en el registro preliminar, y el nivel de 81,8 del mes de octubre.

Descripción de indicador

El índice de confianza del consumidor de Conference Board, se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 5.000 hogares en EE.UU, en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses, del empleo, del estado del negocio, y de sus ingresos.

El índice de confianza del consumidor de 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.

Ambos miden la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto son indicadores adelantados del gasto de los consumidores. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
30/11	Japón	Producción industrial mensual	--
30/11	Japón	Ventas al por menor mensuales	--
30/11	China	PMI Composite	--
30/11	China	PMI de fabricación	--
30/11	China	PMI no de fabricación	--
30/11	España	IPC UE armonizado MoM	--
30/11	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
30/11	Alemania	IPC UE armonizado MoM	--
30/11	Estados Unidos	PMI Chicago MNI	--
30/11	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	--
30/11	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	--
01/12	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
01/12	China	Fab PMI de China Caixin	--
01/12	España	Markit PMI fabricación España	--
01/12	Italia	Markit Italy Manufacturing PMI	--
01/12	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
01/12	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
01/12	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
01/12	Italia	PIB WDA QoQ	--
01/12	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
01/12	Eurozona	IPC mensual	--
01/12	Estados Unidos	ISM manufacturero	--
01/12	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	--
02/12	España	Cambio en desempleo	--
02/12	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	--
02/12	Eurozona	Tasa de desempleo	--
02/12	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	--
02/12	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	--
03/12	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
03/12	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
03/12	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/12	China	Servicios PMI de China Caixin	--
03/12	España	Markit PMI Composite España	--
03/12	España	Markit PMI servicios España	--
03/12	Italia	Markit Italy Services PMI	--
03/12	Italia	Markit Italy Composite PMI	--
03/12	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
03/12	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
03/12	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
03/12	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
03/12	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
03/12	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
03/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
03/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
03/12	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	--
03/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
03/12	Estados Unidos	Índice ISM Services	--
04/12	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	--
04/12	Estados Unidos	Tasa de desempleo	--
04/12	Estados Unidos	Balanza comercial	--
04/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--

RENTA VARIABLE

Subidas generalizadas en las bolsas a ambos lados del Atlántico. A nivel sectorial, ha continuado la rotación hacia valores más cíclicos, los más perjudicados por la COVID-19. Las noticias esperanzadoras conocidas sobre las vacunas contra el coronavirus, y el inicio de una transición política más calmada en La Casa Blanca, han mantenido el ánimo de los inversores, a pesar de los datos de evolución de la pandemia, que siguen siendo malos a nivel global. En materia sanitaria, el pasado lunes, Oxford-AstraZeneca anunciaban el desarrollo de una vacuna contra la COVID-19 con una efectividad que podía llegar al 90%, y con las ventajas de ser más económica y con mayor facilidad para la distribución que las de Moderna y Pfizer. La noticia fue bien recibida por el mercado. Sin embargo, escasos días después, se han puesto algo en duda los porcentajes de eficacia de la vacuna, en función de las dosis inoculadas, así como su efectividad en las personas de mayor edad. En el contexto político, Trump daba la orden para empezar a colaborar en el traspaso de poderes a la Administración Biden. En este relevo, destacaba la posible designación por parte del futuro Presidente, de Janet Yellen, como secretaria del Tesoro. Ella sería la encargada de coordinar los estímulos fiscales "billionarios" prometidos por la Administración Biden. Un relevo más rápido adelantaría el próximo lanzamiento de este apoyo fiscal, que el mercado lleva esperando ya meses. Además, como expresidenta de la Reserva Federal, se estima que prestaría un mayor apoyo en cuestiones de política monetaria. Desde el entorno macro, los datos preliminares de PMI bajaron a zona de contracción en Europa. Sin embargo, en EEUU, éstos fueron buenos, y superaron expectativas, aunque la nota negativa la puso el aumento de peticiones semanales de desempleo por segunda semana consecutiva.

RENTA FIJA:

Los tipos de la deuda soberana apenas se movieron. El bund cerró en -0,59%, y en los países periféricos, Italia y Portugal registraron nuevos mínimos históricos, y España terminó con el tipo a 10 años justo por encima de sus mínimos históricos (0,04%). El crédito, por su parte, estrechó algo sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La ampliación de apuestas menos defensivas afectó al yen y al dólar, que se debilitaron frente al resto de las principales divisas. La libra terminó perdiendo algo de valor contra el euro, a la espera de noticias sobre un acuerdo en cuanto al Brexit, que debería estar cercano, teniendo en cuenta que el plazo límite para poder alcanzarlo finaliza el 31 de diciembre. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 7,54%. Las buenas noticias sobre las vacunas, y la posibilidad de una prórroga en los recortes de producción de la OPEP+, junto con la caída de inventarios semanales de crudo en EE.UU apoyaron el movimiento. El oro cedió un -4,45%, ante el mayor optimismo del mercado.

INDICES	27/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	8.190,70	2,67%	-14,23%
EUROSTOXX 50	3.527,79	1,74%	-5,80%
ALEMANIA	13.335,68	1,51%	0,65%
INGLATERRA	6.367,58	0,25%	-15,58%
FRANCIA	5.598,18	1,86%	-6,35%
ITALIA	24.270,63	2,83%	-5,30%
S&P 500	3.638,35	2,27%	12,62%
DOW JONES	29.910,37	2,21%	4,81%
NASDAQ 100	12.258,21	2,95%	40,37%
NIKKEI 225	26.644,71	4,38%	12,63%
SHANGHAI	3.408,31	0,91%	11,74%
MSCI WORLD	2.601,45	2,42%	10,30%
MSCI EMERG	1.230,72	1,77%	10,41%

Tipos Gobiernos	27/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,76	0	-15
ESPAÑA	-0,59	-1	-21
EE.UU.	0,15	0	-142
5 años			
ALEMANIA	-0,77	-1	-30
ESPAÑA	-0,39	-1	-32
10 años			
ALEMANIA	-0,59	-1	-40
ESPAÑA	0,06	-1	-41
EE.UU.	0,84	1	-108
Spread de credito (pb)			
ITRX EUROPE (5A)	48,92	-3	5
ITRX EUR XOVER (5A)	266,67	-15	60

Divisas	27/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,20	0,89%	6,68%
Yen/€	124,48	1,07%	2,22%
gpb/€	0,90	0,66%	6,10%

Materia Primas	27/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	47,66	7,54%	-28,24%
ORO	1.787,79	-4,45%	17,83%

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.