

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 30 de noviembre al 4 de diciembre de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

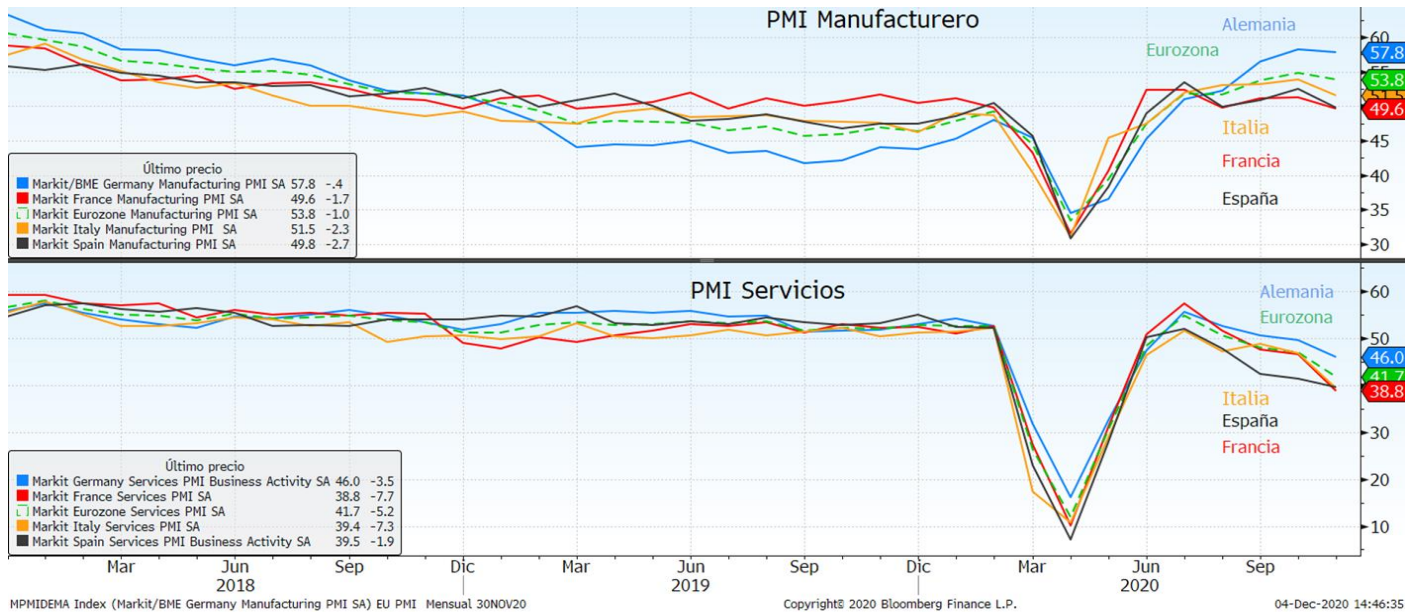
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMIs



### Análisis del dato

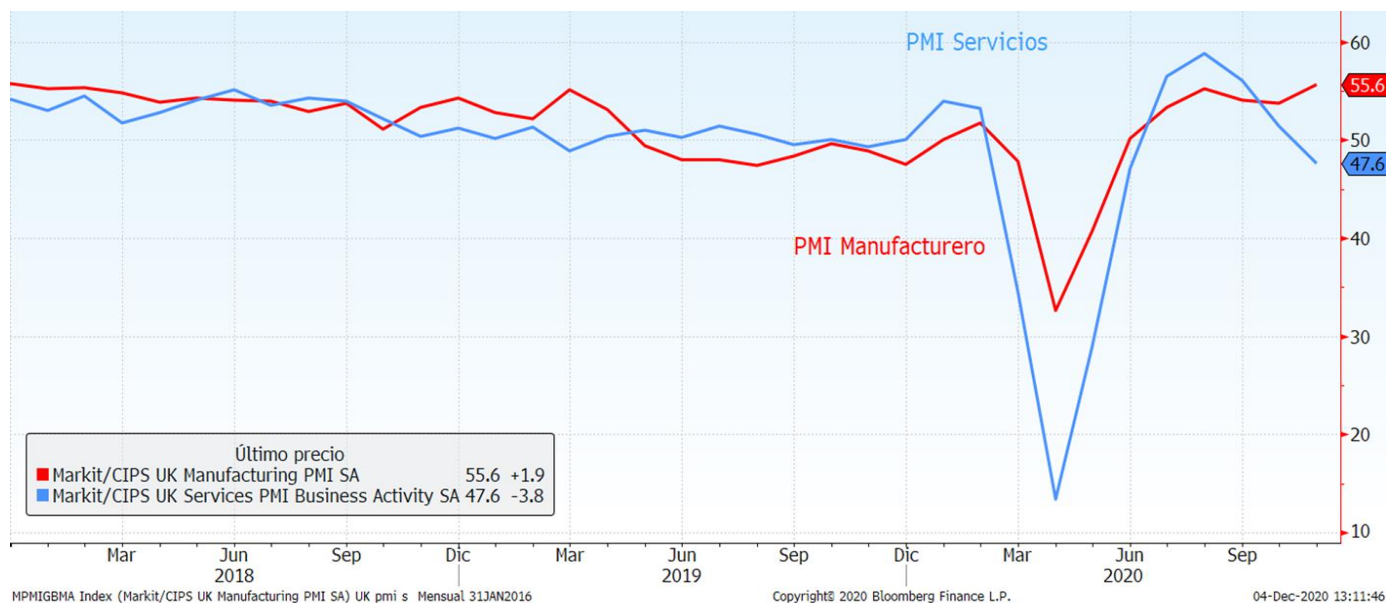
El índice PMI compuesto de la Eurozona retrocedió en noviembre significativamente (4,7 puntos) hasta 45,3 puntos (vs. 50,0 puntos en octubre), situándose en terreno de contracción por primera vez en cinco meses. Esta evolución se explica por la caída de la actividad del sector servicios ante la reintroducción de medidas de restricción de la movilidad para hacer frente a la segunda ola del covid-19 en Europa. En este sentido, el índice PMI de servicios de la zona monetaria sufrió un nuevo descenso de 5,2 puntos hasta 41,7 puntos, su menor nivel desde mayo, y se mantuvo en zona de contracción por tercer mes consecutivo. Entre las principales economías de la Eurozona, todos los PMIs de servicios retrocedieron en noviembre consolidándose en niveles inferiores al umbral de 50 puntos. Por su parte, el PMI manufacturero de la zona euro ralentizó su ritmo de expansión en noviembre, tras el máximo de 32 meses registrado en octubre, aunque mantuvo un sólido crecimiento en el penúltimo mes de 2020. Bajó a 53,8 puntos desde los 54,8 del mes anterior.

### 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

### REINO UNIDO: PMIs



### Análisis del dato

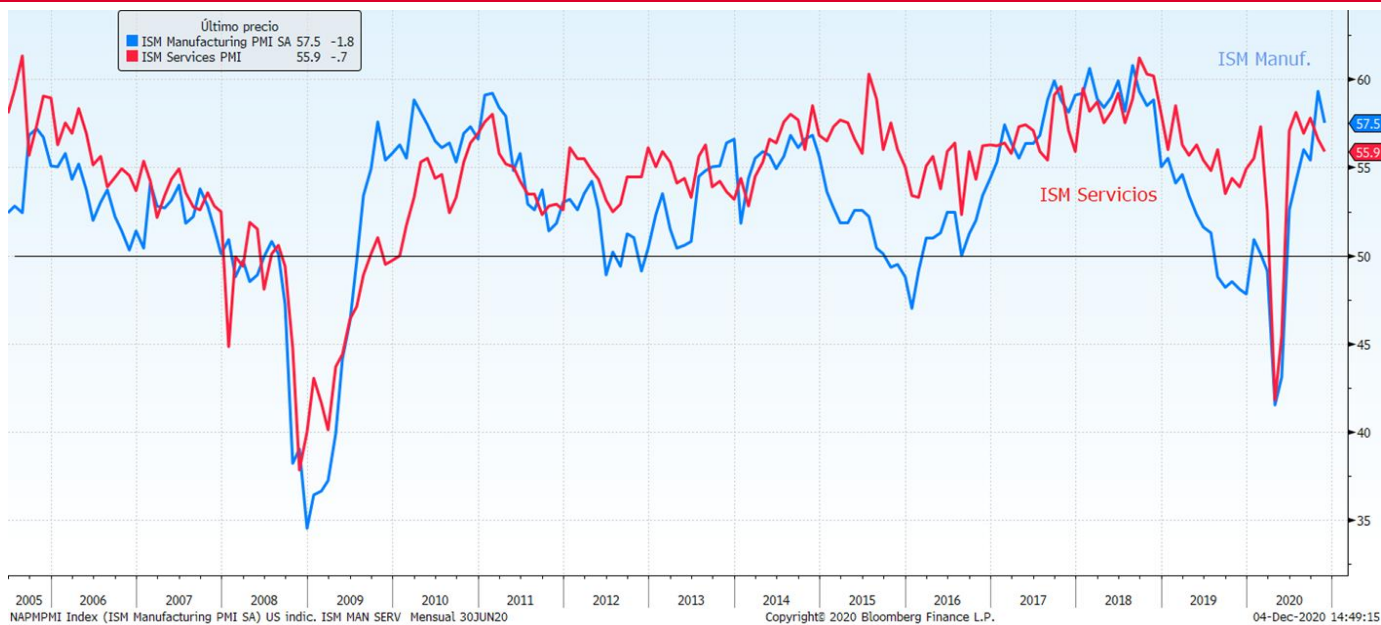
El indicador PMI de servicios de IHS Markit registró en noviembre su cuarto retroceso mensual consecutivo. En concreto, disminuyó 3,8 puntos hasta 47,6 puntos (vs. 51,4 puntos mes anterior), situándose en terreno de contracción por primera vez desde junio. Asimismo, su índice PMI compuesto también cayó a terreno de contracción por primera vez desde junio al retroceder 3,1 puntos a 49,0 puntos (vs 52,1 puntos en octubre), lastrado por la caída de la actividad en el sector servicios. Sin embargo, el PMI del sector manufacturero terminó en niveles de 55,6.

### 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: ISM



### Análisis del dato

El ISM manufacturero se frenó en octubre en medio del resurgimiento de los contagios de COVID-19 en todo el país. El índice bajó a 57,5 el mes pasado desde 59,3 en octubre, que fue la cifra más fuerte desde noviembre de 2018. Los analistas consultados esperaban un declive a 58.

Por su parte, el ISM no manufacturero sumó en noviembre su sexto mes por encima de la cota de 50. No obstante, el dato fue ligeramente más débil a lo esperado por el consenso de mercado y al registrado en octubre. El indicador bajó el mes pasado a 55,9. Se trata de la peor lectura desde mayo, cuando comenzó la recuperación y llega después del 56,6 de octubre.

### Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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: INFORME DE EMPLEO

#### TASA DESEMPLEO EEUU



#### Análisis del dato

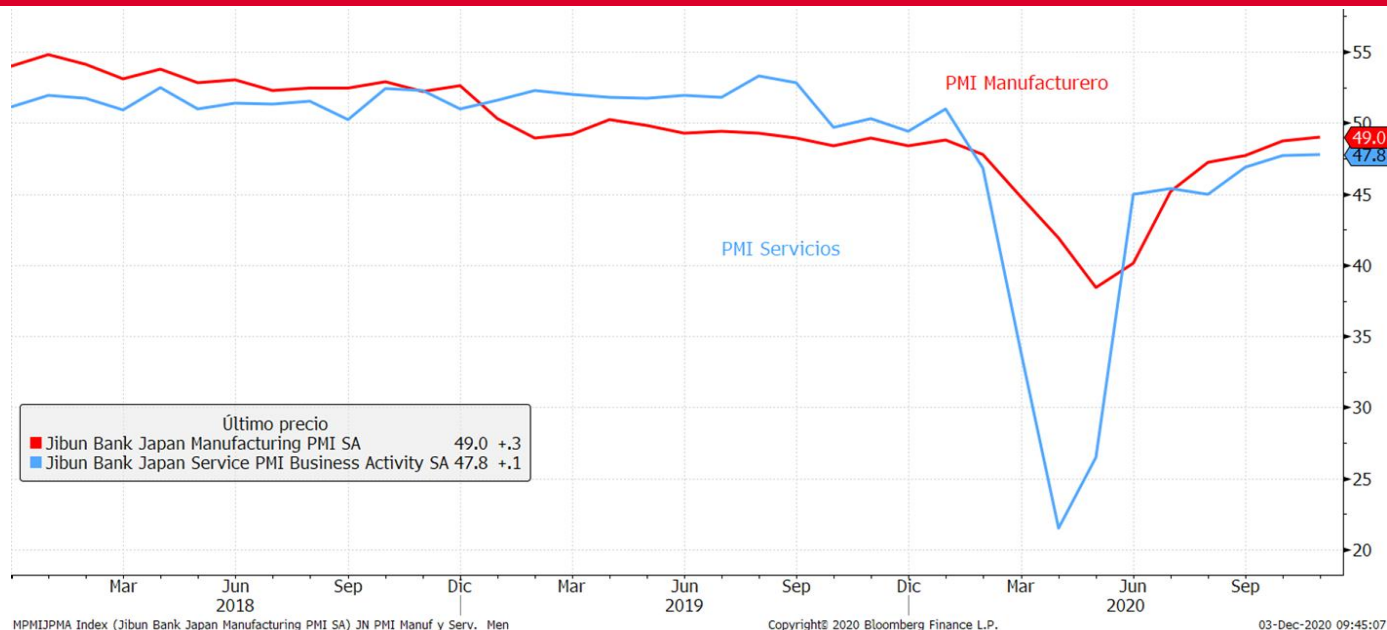
La tasa de desempleo experimentó un descenso de dos décimas en noviembre hasta situarse en el 6,7%, por lo que el mercado laboral del país continuó con su recuperación por séptimo mes consecutivo después del 'shock' del Covid-19, que en abril provocó el peor dato de empleo del país de la historia. Sin embargo, la reactivación económica del país se ha ido ralentizando con el paso de cada mes, por lo que en noviembre solo se crearon 245.000 empleos, tras los 610.000 de octubre. Desde mayo, el país ha recuperado 12,1 millones de empleos, por lo que casi se ha recuperado el 60% del empleo perdido en abril, cuando la crisis destruyó 20,8 millones de puestos de trabajo. En noviembre, el número de empleados del sector privado creció en 344.000 personas, mientras que las plantillas del sector público se vieron reducidas en 99.000 trabajadores. El sector que más empleo creó fue el de servicios de transporte y almacenes, coincidiendo con el 'Black Friday'.

#### Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: PMIs



### Análisis del dato

El PMI manufacturero final de Au Jibun Bank Japón llegó a 49,0 en noviembre, por encima de los 48,7 del mes anterior y una lectura preliminar de 48,3.

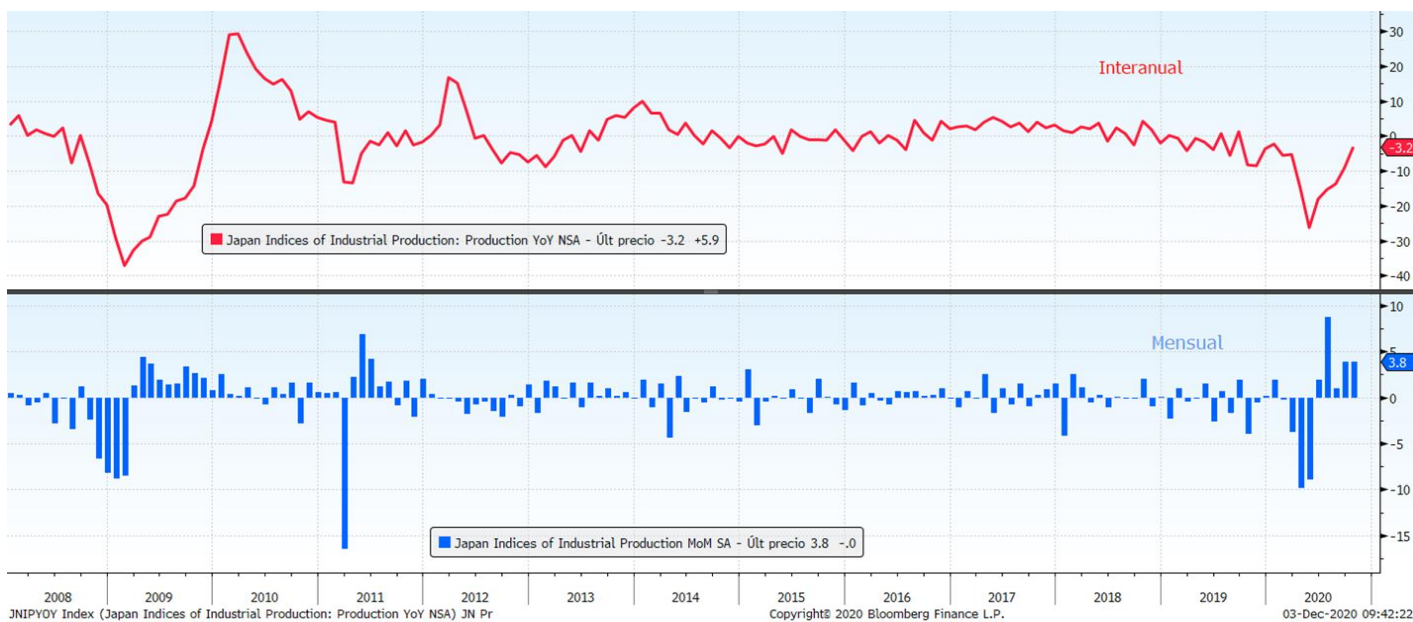
Por su parte, el PMI del sector servicios de noviembre se situó en 47,8 frente a los 46,7 del mes anterior.

### 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

### JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La producción industrial subió un 3,8 % en octubre respecto al mes anterior, lo que supone el quinto mes consecutivo con avances en ese indicador. Los sectores que contribuyeron más al aumento en la producción industrial de octubre fueron los de maquinaria en general, vehículos y maquinaria eléctrica, entre otros.

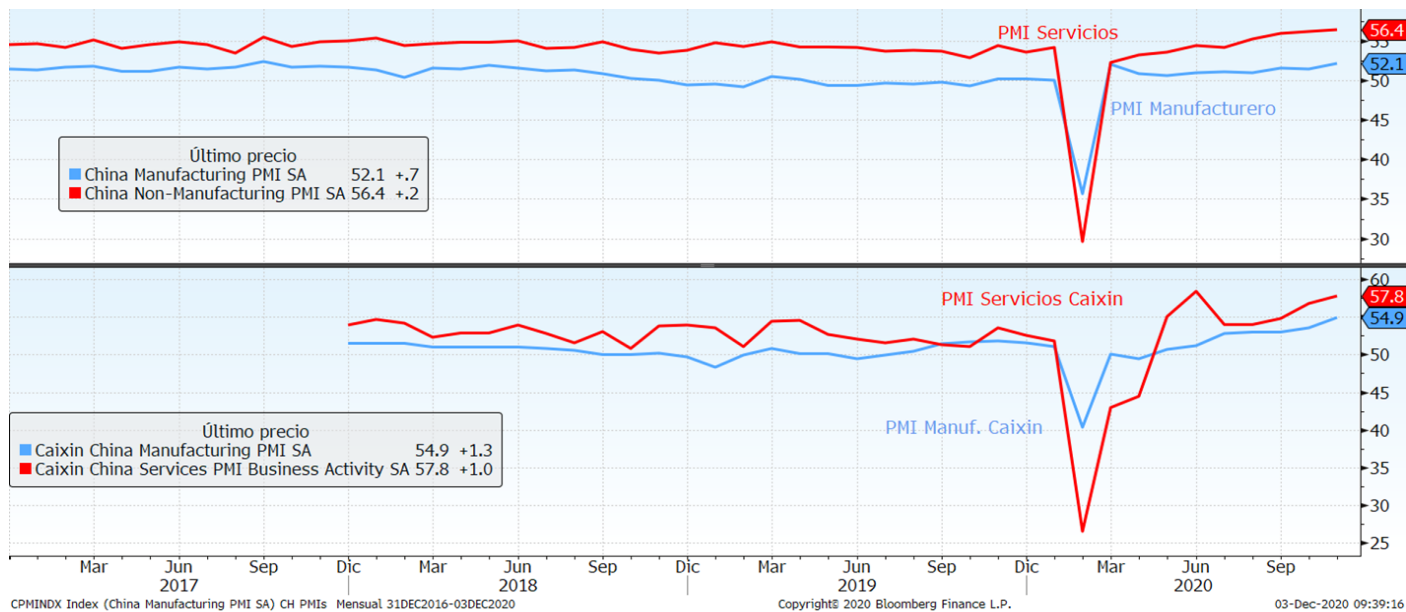
En comparación con octubre del año pasado, el indicador bajó un 3,2%.

#### 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

### CHINA: PMIs



### Análisis del dato

El PMI oficial de fabricación registró en noviembre su mejor dato de crecimiento del año, con un avance de 0,7 puntos, hasta los 52,1 puntos. El dato superó los pronósticos de los analistas, que esperaban que la cifra rondara los 51,5. Por su parte, el índice PMI/Caixin de manufacturas subió hasta 54,9 desde 53,6, situándose así en máximos de los últimos 10 años y por encima del pronóstico que manejaba el consenso (53,5).

En el sector servicios, el PMI oficial se expandió por noveno mes consecutivo. Este índice no manufacturero subió a 56,4, la mayor alza desde junio de 2012, avanzando desde el 56,2 en octubre. Según la encuesta, el crecimiento del sector de servicios se habría acelerado en noviembre, después de que los nuevos negocios crecieran a su ritmo más rápido en más de una década, El PMI de servicios Caixin subió de 56,8 en octubre a 57,8 -la segunda lectura más alta desde abril de 2010.

### 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.



## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
07/12	Alemania	Producción industrial WDA interanual	--
07/12	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
07/12	China	Exportaciones interanual	12.0%
07/12	China	Importaciones interanual	7.3%
07/12	China	Balanza comercial	\$52.80b
08/12	Japón	PIB SA trimestral	5.0%
08/12	Francia	Balanza comercial	--
08/12	Eurozona	Empleo interanual	--
08/12	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	--
08/12	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	--
08/12	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
08/12	Eurozona	PIB SA interanual	--
09/12	China	IPC interanual	0.1%
09/12	Alemania	Balanza comercial	--
09/12	Alemania	Exportaciones SA Mensual	--
09/12	Alemania	Importaciones SA Mensual	--
09/12	España	Producción industrial SA interanual	--
09/12	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
10/12	Reino Unido	Producción industrial interanual	--
10/12	Francia	Producción industrial interanual	--
10/12	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	--
10/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
10/12	Estados Unidos	IPC interanual	1.1%
11/12	España	IPC interanual	--
11/12	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	76.3
11/12	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
11/12	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

## RENTA VARIABLE

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance positivo en EE.UU y Asia y mixto en Europa. Las nuevas conversaciones para implantar estímulos fiscales en EE.UU y las novedades sobre las vacunas centraron la atención de los inversores. Tras la euforia registrada el pasado mes de noviembre, ante las buenas noticias de las vacunas, los últimos avances se recibieron con mayor frialdad, en unos mercados que ya descontaron parte de las mejoras previstas para los meses venideros. Moderna solicitó a la Agencia Europea del Medicamento la autorización para comercializar su vacuna Covid-19, después de que los resultados completos de un estudio en etapa tardía, mostraran que tenía una efectividad del 94,1%, sin problemas de seguridad graves. Reino Unido, habiéndose desmarcado de la Agencia Europea del Medicamento, concedió la autorización de la vacuna Pfizer, y se espera que empiece la vacunación de forma inmediata. En EE.UU, se iniciaron nuevas conversaciones para lanzar nuevos estímulos fiscales en el país, tras el plan de estímulo que propusieron congresistas de los dos partidos para inyectar 900.000 M.\$ a la economía. Por otro lado, esta semana se celebró la reunión la OPEP+, y ante la falta de acuerdo inicial, terminaron con un compromiso de mínimos para 2021, para reducir los recortes vigentes en 500.000 barriles diarios, apenas una cuarta parte de los previstos antes de la reunión. En materia comercial, parecen reavivarse las tensiones comerciales entre China y EE.UU, después de las últimas medidas adoptadas por el país americano (prohibición a las importaciones de algodón de Xinjiand, etc) y tras la afirmación de Biden de no retirar la Fase I del acuerdo alcanzado por Trump y China de manera inmediata, ni tampoco eliminar o reducir los aranceles impuestos.

## RENTA FIJA:

El mayor apetito por el riesgo llevó a los inversores a deshacer posiciones en la renta fija, registrándose repuntes de TIRes en la parte larga de la curva en Europa, y especialmente en la estadounidense. Así la rentabilidad del bono americano a diez años subió 13pbs hasta el 0,97% y el bono alemán al mismo plazo repuntó 4pbs hasta el -0,55%. En cuanto al bono español, el tipo a diez años subió 2pb hasta el 0,08%. El crédito, por su parte, mejoró estrechado sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El optimismo desatado por el avance de las vacunas y el resurgir de las negociaciones en EE.UU para lanzar nuevos estímulos fiscales, pasaron factura al dólar, que se debilitó frente al resto de divisas. La libra perdió terreno contra el euro, ante las dificultades en las negociaciones con la UE sobre el Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 2,20%, después de que la OPEP+ acordara reducir sólo ligeramente sus recortes de producción de petróleo de enero en 500.000 barriles por día. El oro, por su parte, subió un 2,86% hasta los 1,838,86 \$/onza.

INDICES	04/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	8.322,90	1,61%	-12,84%
EUROSTOXX 50	3.539,27	0,33%	-5,50%
ALEMANIA	13.298,96	-0,28%	0,38%
INGLATERRA	6.550,23	2,87%	-13,16%
FRANCIA	5.609,15	0,20%	-6,17%
ITALIA	24.085,19	-0,76%	-6,02%
S&P 500	3.699,12	1,67%	14,50%
DOW JONES	30.218,26	1,03%	5,89%
NASDAQ 100	12.528,48	2,20%	43,46%
NIKKEI 225	26.751,24	0,40%	13,08%
SHANGHAI	3.444,58	1,06%	12,93%
MSCI WORLD	2.639,66	1,47%	11,92%
MSCI EMERG	1.251,04	1,65%	12,24%

Tipos Gobiernos	04/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
<b>2 años</b>			
ALEMANIA	-0,75	1	-15
ESPAÑA	-0,59	0	-21
EE.UU.	0,15	0	-142
<b>5 años</b>			
ALEMANIA	-0,75	2	-28
ESPAÑA	-0,38	2	-30
<b>10 años</b>			
ALEMANIA	-0,55	4	-36
ESPAÑA	0,08	2	-39
EE.UU.	0,97	13	-95
<b>Spread de credito (pb)</b>			
ITRX EUROPE (5A)	45,29	-4	1
ITRX EUR XOVER (5A)	233,18	-33	27

Divisas	04/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,21	1,32%	8,09%
Yen/€	126,32	1,48%	3,73%
gpb/€	0,90	0,44%	6,57%

Materia Primas	04/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	48,71	2,20%	-26,66%
ORO	1.838,86	2,86%	21,20%

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.