

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 7 de diciembre al 11 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

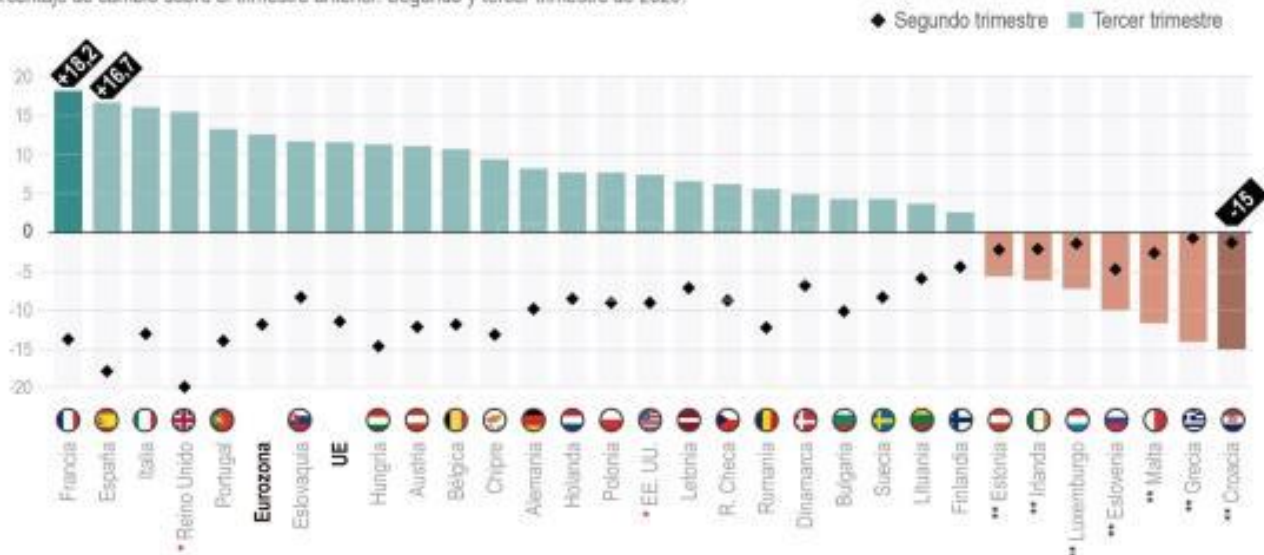
➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB

Tasas de crecimiento (% PIB) por países

Porcentaje de cambio sobre el trimestre anterior. Segundo y tercer trimestre de 2020.



Análisis del dato

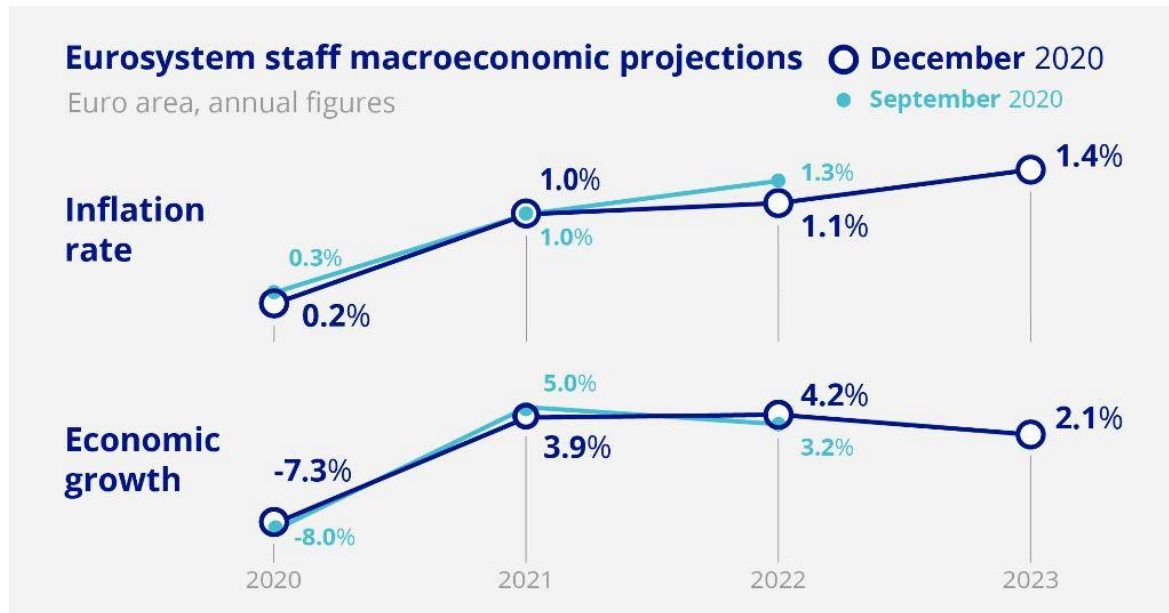
El PIB de la Zona Euro experimentó una expansión récord del 12,5% en el tercer trimestre del año, después del desplome del 11,7% en el segundo trimestre y de la contracción del 3,7% en los tres primeros meses de 2020, según la tercera lectura del dato realizada por la oficina comunitaria de estadística, Eurostat (12,6% en la segunda proyección del dato, ajustándose dos décimas frente a la previsión inicial). Pese a los datos intertrimestrales, el PIB de la zona euro registró una caída del 4,3% en comparación con el tercer trimestre de 2019, una décima menos que la estimación anterior. Entre los países de la UE, Francia registró el mayor repunte del PIB en el tercer trimestre, con un crecimiento del 18,7%, después de contraerse un 13,8% entre abril y junio. Por detrás se situaron España, con un incremento del 16,7%, tras una caída del 17,8% en el segundo trimestre, e Italia, que creció un 15,9%, tras haber descendido un 13%.

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: BCE



Análisis del dato

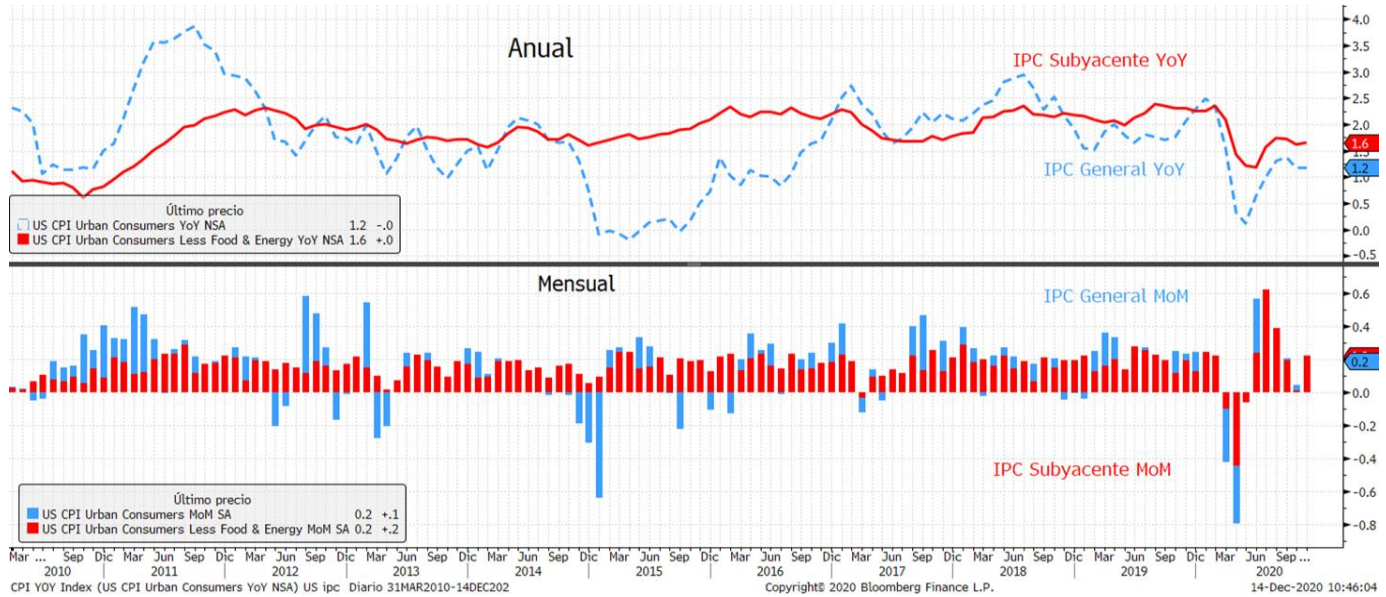
En su reunión mensual, el BCE elevó en 500.000 millones su programa extraordinario de compra de activos contra los efectos de la pandemia (PEPP) por el impacto de la segunda ola en la economía de la región, de forma que la cuantía total del programa alcanza ahora los 1,85 billones de euros. Además, lo extendió hasta al menos finales de marzo de 2022 y reinvertirá los vencimientos hasta final de 2023. El organismo decidió también mantener sin cambios su programa de compra de activos estándar (APP), al tiempo que amplió el número de rondas del programa TLTRO-III para financiación de los bancos con mejores condiciones. En cuanto a las previsiones macro, la entidad explicó que las condiciones de la economía habían empeorado en el cuarto trimestre y eso lastrará los pronósticos para 2021. Prevé que la economía se contraiga menos de lo previsto este año, y anticipa una recuperación más débil el próximo año, rebajando las perspectivas de crecimiento, y dejando el optimismo para 2022 y 2023. En un contexto de mayor debilidad de la demanda, se revisan a baja las expectativas de inflación.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC



Análisis del dato

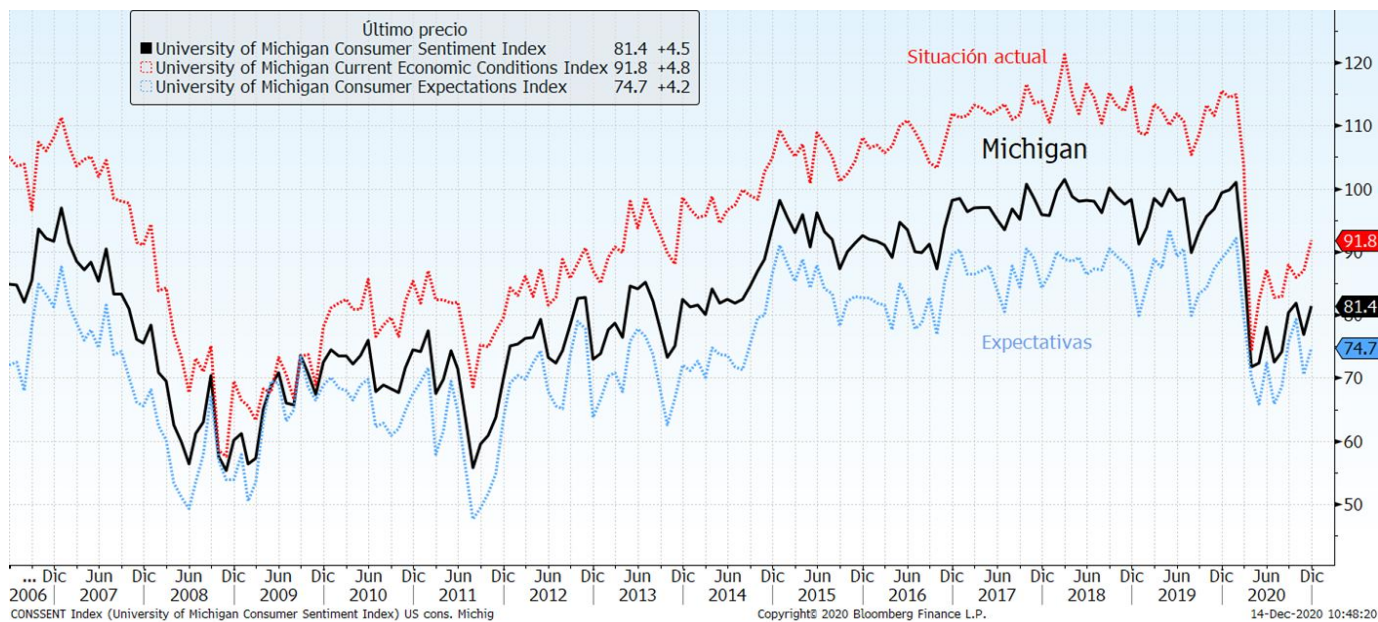
El IPC subió un 0,2% en noviembre, impulsado por los precios de la energía, y la inflación interanual se situó en el 1,2%. El dato fue ligeramente superior al anticipado por los analistas, que proyectaban un alza del 0,1%. Si se excluyen los precios de combustibles y alimentos, que son los más volátiles, la inflación subyacente en noviembre también creció un 0,2% y sumó un 1,6% en un año. El mes pasado, los precios de los alimentos bajaron un 0,1%; mientras que los de la energía aumentaron un 0,4% y los del transporte un 1,8%. Por su parte, los precios de la vivienda descendieron un 0,1 %, el mismo porcentaje que los costes del cuidado médico.

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

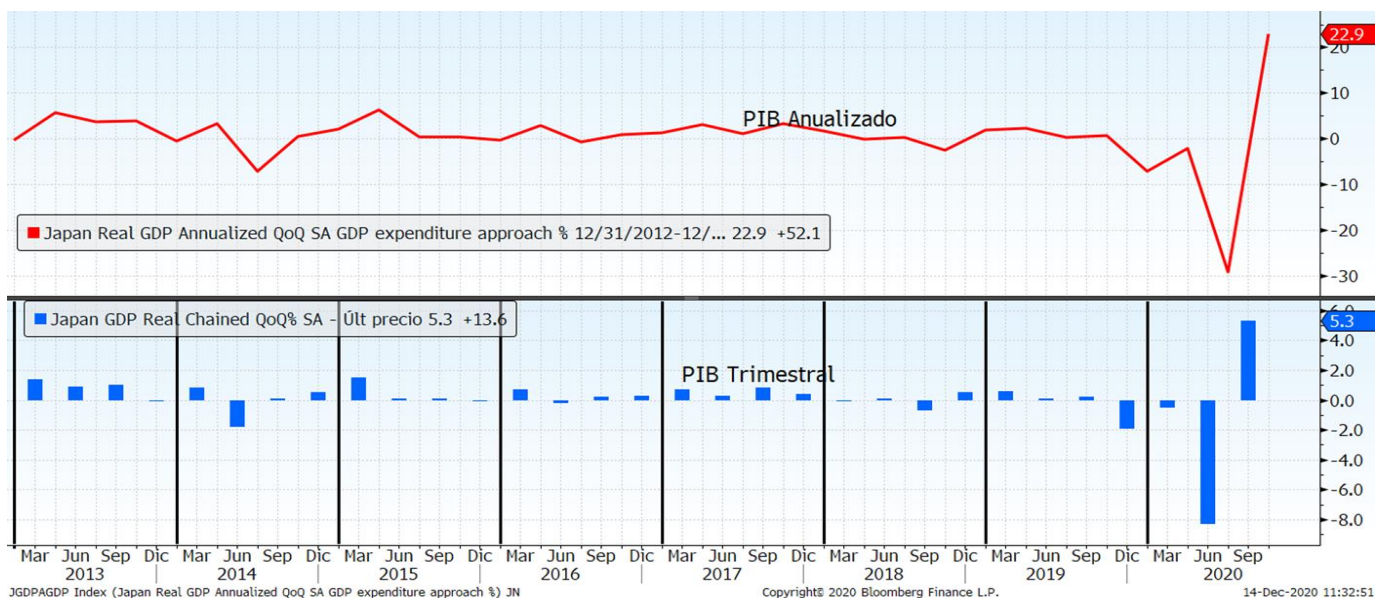
El indicador de confianza del consumidor estadounidense ha aumentado inesperadamente en diciembre, al segundo nivel más alto desde marzo, en medio de perspectivas de que una vacuna llegará pronto para calmar la pandemia. Así, el índice de confianza preliminar de la Universidad de Michigan ha subido 4,5 puntos a 81,4, desde una lectura final de noviembre de 76,9, superando así todas las estimaciones de los analistas. El indicador de las condiciones actuales ha aumentado a 91,8, el nivel más alto desde marzo, mientras que el indicador de las expectativas ha mejorado 4,2 puntos a 74,7. La perspectiva de los encuestados para la economía en los próximos cinco años ha tenido este mes el mayor aumento desde mayo de 2011.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

El Gobierno revisó al alza el crecimiento del PIB del tercer trimestre de este año y lo situó en el 5,3%, tres décimas más que el dato preliminar proporcionado en noviembre. Este aumento respecto al trimestre inmediatamente anterior confirma la tendencia hacia la recuperación de la tercera economía mundial tras el impacto que tuvo la pandemia del coronavirus. Este avance contrasta con la caída del 8,3% en la actividad económica anotada entre abril y junio pasados respecto al trimestre anterior y del descenso del 0,5% que hubo entre enero y marzo de este año. Entre julio y septiembre, según la información oficial, el consumo privado, que representa la mitad de la actividad económica de Japón, creció un 5,1% respecto al trimestre anterior, cuatro décimas más que el dato preliminar difundido en noviembre pasado. El BoJ calcula que para el año fiscal que se cerrará el 31 de marzo próximo, el PIB habrá acumulado una contracción del 5,5%, aunque prevé que en 2021 subirá un 3,6 %.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
14/12	Japón	Producción industrial interanual	--
14/12	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	--
15/12	China	Producción industrial interanual	6.9%
15/12	China	Ventas al por menor interanual	5.0%
15/12	Reino Unido	Desempleo registrado	--
15/12	Francia	IPC interanual	--
15/12	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	8.1
15/12	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.9%
16/12	Japón	Balanza comercial	--
16/12	Japón	Exportaciones interanual	--
16/12	Japón	Importaciones interanual	--
16/12	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
16/12	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
16/12	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
16/12	Reino Unido	IPC interanual	--
16/12	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
16/12	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
16/12	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
16/12	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
16/12	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
16/12	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
16/12	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
16/12	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
16/12	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
16/12	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
16/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
16/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
16/12	Eurozona	Balanza comercial SA	--
16/12	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
16/12	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
16/12	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
16/12	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	0.00%
17/12	Eurozona	IPC interanual	--
17/12	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	--
17/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
17/12	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	--
17/12	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
18/12	Japón	IPC interanual	--
18/12	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
18/12	Alemania	Situación empresarial IFO	--
18/12	Alemania	Expectativas IFO	--
18/12	Alemania	Evaluación actual IFO	--
18/12	España	Balanza comercial	--
18/12	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--

RENTA VARIABLE

La cautela ha sido la protagonista de la semana, y los índices bursátiles han terminado con pérdidas moderadas a nivel global. A pesar del desbloqueo del Fondo de Reconstrucción en Europa, aun son varios los focos de incertidumbre que persisten (Brexit, estímulos fiscales en EE.UU, coronavirus), lo que ha explicado esta recogida de beneficios. Finalmente, el grupo de líderes europeos llegaron a un acuerdo para que Polonia y Hungría levantasen el veto a los Presupuestos plurianuales de la UE, y el Fondo de Reconstrucción, desbloqueando así un paquete de 1,8 billones de euros para ayudar a la recuperación económica. Sin embargo, en EE.UU, el acuerdo por el estímulo fiscal parece algo confuso. Algunas fuentes indican que será poco probable que se firme a corto plazo, después de conocerse que la presidenta de la Cámara de Representantes demócrata sugirió que se debatiera sobre un paquete de gastos y la ayuda de la COVID-19, lo que podría prolongarse hasta después de Navidad. Otras indican que republicanos y demócratas parecen haber avanzado para desbloquear estos estímulos fiscales, próximos al billón de dólares. En cuanto al Brexit, a escasos días del final del período de transición para la salida de la UE, Reino Unido no ha llegado aún a un acuerdo con Bruselas. El plazo límite para las negociaciones finalizó el pasado domingo, pero ambas partes han ampliado dicho plazo. A fecha de elaboración del informe, las noticias indican que parece que hay predisposición a alcanzar un acuerdo, de cara a evitar una ruptura caótica el próximo 1 de enero. Por otra parte, el pasado jueves se celebró la reunión mensual del BCE, y la entidad cumplió con lo que esperaban los inversores, incrementando el plan de estímulos con la intensidad esperada. Entre otras medidas, elevó en 500,000 millones su programa extraordinario de compra de activos contra los efectos de la pandemia, y lo extendió hasta al menos finales de marzo del 2022. Todo ello, mientras en materia sanitaria continúan las malas cifras sobre la evolución del coronavirus, con la esperanza puesta en las vacunas. Estados Unidos se convirtió el viernes en el sexto país del mundo en autorizar la vacuna de Pfizer después de Reino Unido, Baréin, Arabia Saudí, México y Canadá.

RENTA FIJA:

La mayor propensión a tomar posiciones de menor riesgo motivó la bajada en las rentabilidades de los bonos soberanos, tanto en EE.UU (treasury a 10 años -7pb) como en Europa (bund -9pb). Escasas variaciones en las primas de riesgo de los periféricos europeos. Destacar que el tipo a 10 años español cotizó en mínimos históricos, y a un paso de adentrarse por primera vez en tasas negativas. El crédito, por su parte empeoró, ampliando diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, tuvimos estabilidad en los principales cruces, con variaciones contenidas, con la excepción de la libra, que se debilitó frente al euro, ante las crecientes alertas sobre la falta de acuerdo en el Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 2,16%, alcanzando niveles no vistos desde principios de marzo, a pesar de conocerse el aumento de inventarios de crudo en EE.UU. Las próximas vacunaciones contra la COVID-19 alimentaron las esperanzas de que la demanda de crudo se recupere en 2021.

INDICES	11/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	8.063,10	-3,12%	-15,56%
EUROSTOXX 50	3.485,84	-1,51%	-6,92%
ALEMANIA	13.114,30	-1,39%	-1,02%
INGLATERRA	6.546,75	-0,05%	-13,20%
FRANCIA	5.507,55	-1,81%	-7,87%
ITALIA	23.622,81	-1,92%	-7,83%
S&P 500	3.663,46	-0,96%	13,39%
DOW JONES	30.046,37	-0,57%	5,28%
NASDAQ 100	12.375,41	-1,22%	41,71%
NIKKEI 225	26.652,52	-0,37%	12,66%
SHANGHAI	3.347,19	-2,83%	9,74%
MSCI WORLD	2.621,89	-0,67%	11,17%
MSCI EMERG	1.257,66	0,53%	12,83%

Tipos Gobiernos	11/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,78	-4	-18
ESPAÑA	-0,63	-4	-24
EE.UU.	0,12	-4	-145
5 años			
ALEMANIA	-0,81	-6	-34
ESPAÑA	-0,44	-6	-36
10 años			
ALEMANIA	-0,64	-9	-45
ESPAÑA	0,00	-8	-47
EE.UU.	0,90	-7	-102

Spread de crédito (pb)	11/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	50,43	5	6
ITRX EUR XOVER (5A)	263,69	31	57

Divisas	11/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,21	-0,07%	8,01%
Yen/€	126,15	-0,13%	3,59%
gpb/€	0,92	1,54%	8,20%

Materia Primas	11/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	49,76	2,16%	-25,08%
ORO	1.839,85	0,05%	21,26%

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.