

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 14 de diciembre al 18 de diciembre de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

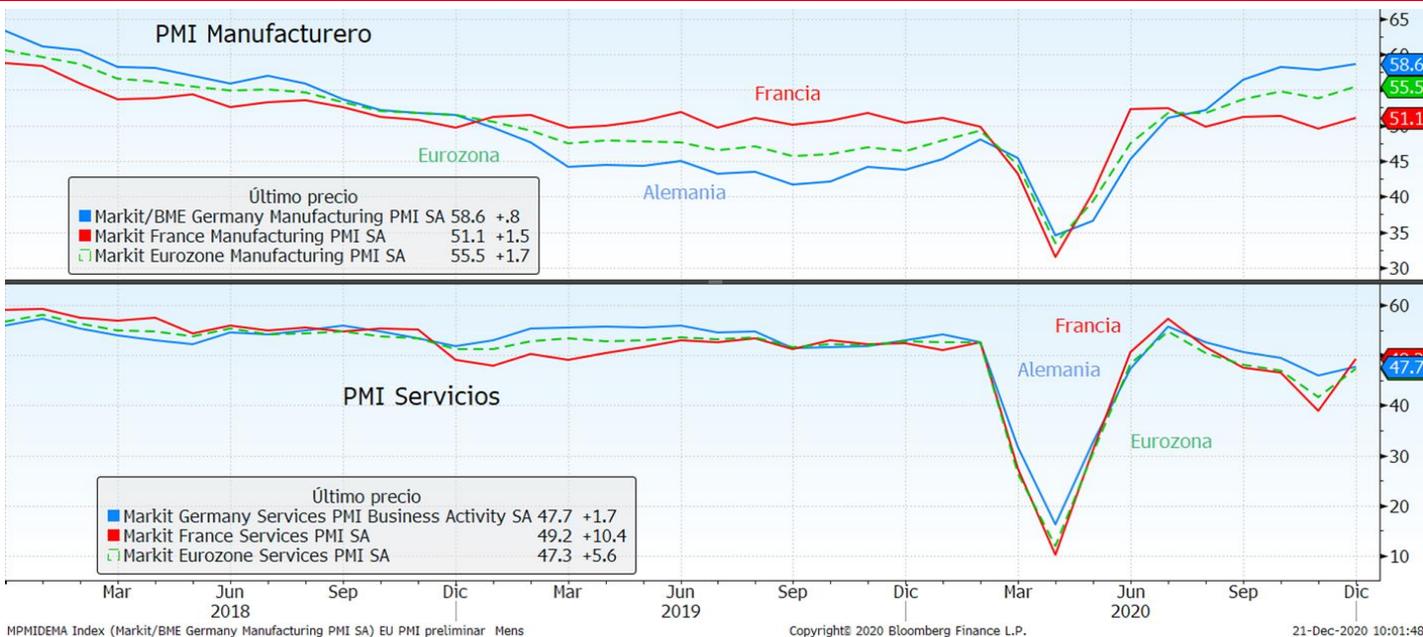
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMI'S COMPUESTO EUROZONA



### Análisis del dato

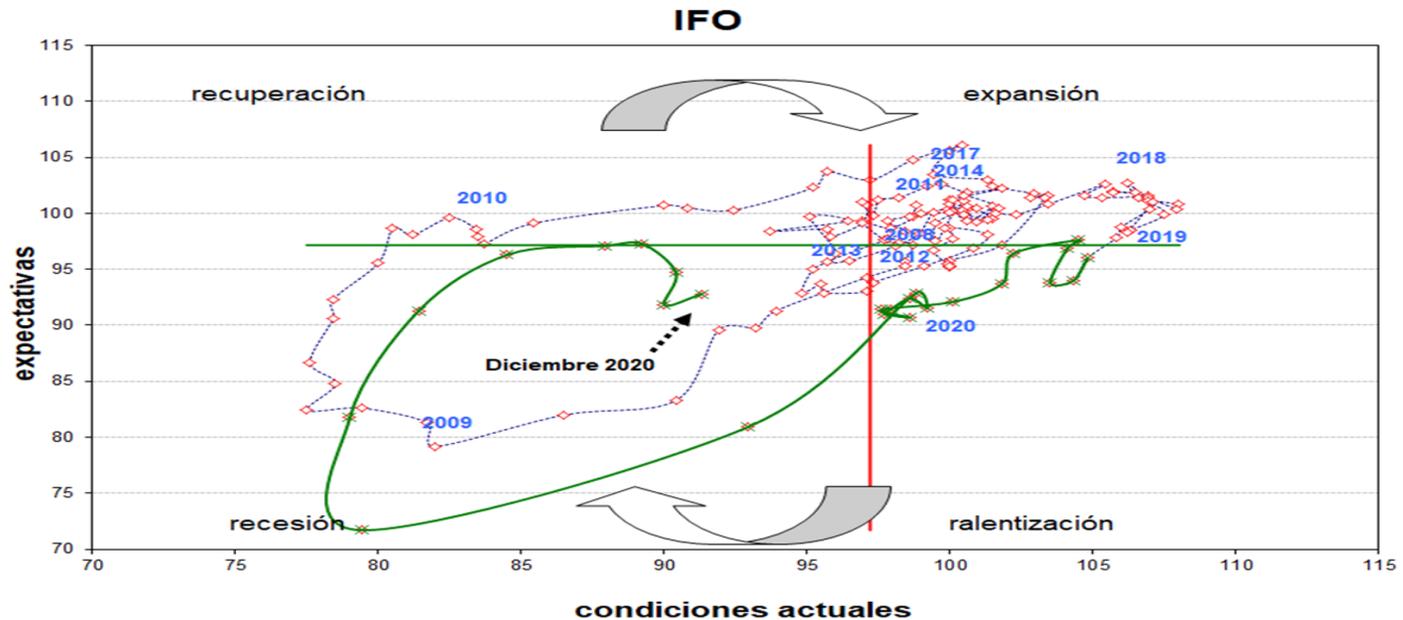
El índice **PMI compuesto de la eurozona** de diciembre se mantiene en terreno de contracción por segundo mes consecutivo a pesar de su incremento mensual de 4,5 puntos hasta 49,8 puntos. Por sectores, el índice PMI adelantado sobre la producción del sector manufacturero se sitúa en 56,6 puntos, frente a los 55,5 de noviembre. Por su parte, el indicador de actividad del sector servicios alcanza los 47,3 puntos, lo que supone su mejor nivel en los últimos tres meses a pesar de que se mantiene por debajo de la cota de los 50 puntos. Por países, **en Alemania, su índice PMI compuesto** aumenta 0,8 puntos respecto a noviembre hasta 52,5 puntos, ante el incremento de sus dos subíndices. En concreto, el PMI manufacturero alcanza su nivel más elevado desde febrero de 2018 con 58,6 puntos, mientras que el de servicios muestra un mayor repunte, de 1,7 puntos, hasta 47,7 puntos. En **Francia, el PMI compuesto** se incrementa significativamente en diciembre a 49,6 puntos. Por sectores, el índice manufacturero sube hasta 51,1 puntos y el de servicios registra un repunte más significativo de 10,4 puntos hasta 49,2.

### Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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

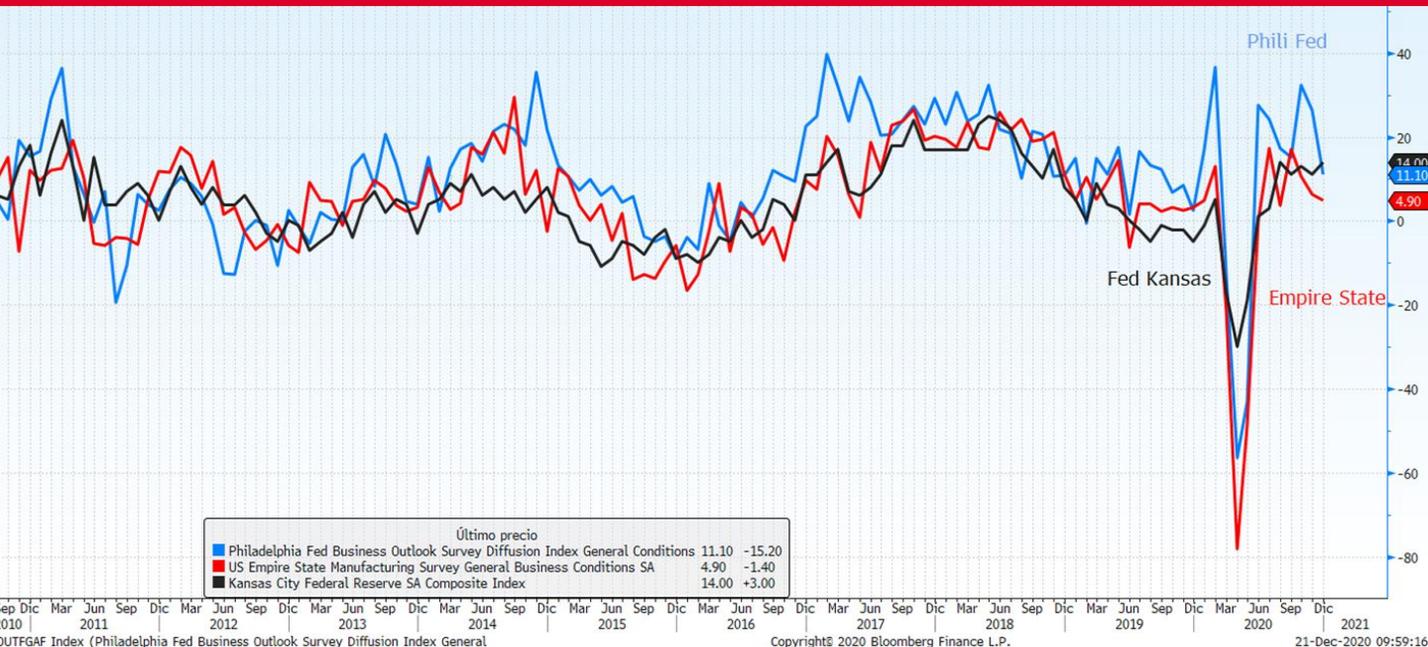
El índice de confianza empresarial del Instituto de Investigación Económica alemán (Ifo) sube en diciembre hasta 92,1 puntos, desde los 90,9 puntos revisados de noviembre. La mejora se produce porque las empresas están más satisfechas con su situación actual y son menos escépticas respecto a los próximos seis meses. El optimismo respecto a los próximos seis meses ha aumentado notablemente, especialmente por la contribución de la industria química y de ingeniería mecánica. El subíndice de expectativas empresariales ha subido 92,8, cuando se esperaba un registro de 92,5 con un dato anterior de 91,5. El de situación actual, ha pasado de 90 a 91,3, cuando el consenso había pronosticado una cifra de 89.

### 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

### EEUU: INDICADORES ADELANTADOS DE ACTIVIDAD



### Análisis del dato

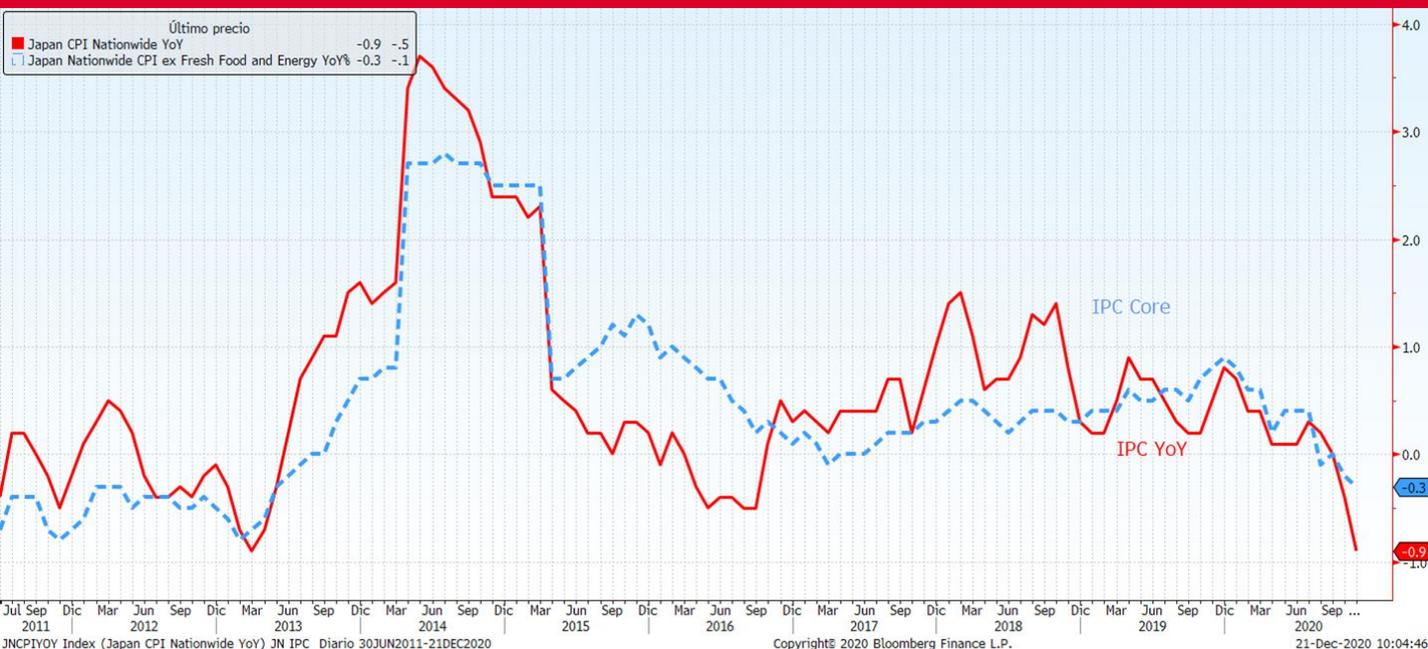
El **Índice Empire State** de la Reserva General de **Nueva York** continuó con la tendencia a la baja iniciada en octubre, en una coyuntura de repunte de los casos de covid-19. No obstante, se mantuvo en terreno positivo por sexto mes consecutivo. En concreto, el indicador se situó en 4,9 puntos en diciembre (vs. 6,3 puntos el mes anterior). El índice de la Fed de Filadelfia, por su parte, descendió desde 26,3 hasta 11,1 (20 estimado).

### 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. Se tratan de unos 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

### JAPÓN: IPC



### Análisis del dato

**El índice de precios al consumo** bajó en noviembre un 0,9% respecto al mismo mes de 2019. Se trata del cuarto mes consecutivo con un descenso de este indicador. En tasa mensual, los precios bajaron en noviembre un 0,1%.

### 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

### CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La **producción industrial** creció un 7% interanual en noviembre, lo que representa el octavo mes consecutivo de avance de este indicador tras el parón registrado en el primer trimestre por la pandemia. La cifra está en línea con lo esperado por los analistas y supone también una subida de 0,1 puntos porcentuales con respecto al ascenso de octubre (6,9 %), al tiempo que marca la mejor situación para el indicador en lo que va de año.

#### 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

### GLOBAL: REUNIÓN BANCOS CENTRALES



#### Análisis del dato

Esta semana se celebraron las reuniones de diferentes bancos centrales. La **Fed** mantuvo los tipos sin cambios y prometió seguir apoyando a los mercados financieros hasta que la recuperación sea segura. Anunció que mantendría su actual volumen de compras (120.000 Mn \$ al mes) y que ésta durará hasta que haya un "sustancial" progreso en la inflación y el empleo. El **Banco de Inglaterra**, mantuvo sin cambios su política monetaria tanto en materia de tipos (0.1%) como de compra de activos (895.000 Mn £). La entidad declaró que las perspectivas siguen siendo "altamente inciertas" y que dependen en gran medida de la evolución de la pandemia y del éxito de las medidas de contención aplicadas, así como de si finalmente se llega a un acuerdo comercial con la Unión Europea. También el **Banco de Japón** celebró su reunión. Tal y como se esperaba, mantuvo estable la política monetaria y extendió por seis meses una serie de medidas destinadas a aliviar las tensiones de financiación de las empresas afectadas por COVID-19.

#### Descripción de indicador

**La Federal Reserve System (FED)**, es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. **El Banco de Inglaterra (BoE)** es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina. **El BoJ es el Banco Central de Japón**. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
21/12	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	--
21/12	Eurozona	Confianza del consumidor	--
22/12	Alemania	GfK confianza del consumidor	--
22/12	Reino Unido	PIB trimestral	--
22/12	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	33.2%
22/12	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	97.5
22/12	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	6.65m
22/12	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
23/12	España	PIB trimestral	--
23/12	España	PIB interanual	--
23/12	Italia	Índice confianza consumidor	--
23/12	Italia	Confianza de fabricación	--
23/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.7%
23/12	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	81.0
23/12	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
23/12	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
23/12	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	990k
23/12	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
24/12	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
24/12	Estados Unidos	Cambio en gas natural almacenado EIA	--
25/12	Japón	IPC en Tokio YoY	-0.9%
25/12	Japón	Ventas al por menor mensuales	-0.9%

## RENTA VARIABLE

Subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales. El posible acuerdo sobre el Brexit, las expectativas sobre nuevos estímulos en EE.UU y los avances en los procesos de aprobación de las vacunas, permitieron que los principales índices bursátiles cerraran mayoritariamente con alzas. Durante la semana se estuvo cotizando la posibilidad de un acuerdo de última hora sobre el Brexit, pero las declaraciones de Boris Johnson diciendo que ve difícil alcanzar un acuerdo a menos de que haya un cambio sustancial en la posición europea, giró el tono sobre la posibilidad de acuerdo. El conflicto sigue centrándose en los temas de pesca. Ahora se habla de que la negociación podría extenderse hasta después de navidad. En cuanto a los nuevos estímulos fiscales en EE.UU, los representantes de los partidos Republicano y Demócrata confirmaron que después de meses de negociaciones, el desbloqueo de los estímulos fiscales podría ser inminente. Tras haber surgido un nuevo obstáculo en la aprobación, finalmente, se ha llegado a un acuerdo y posiblemente sea aprobado por las dos cámaras en los próximos días. Sobre los avances en las vacunas, la vacuna de Moderna estaría a punto de recibir la autorización de emergencia de la FDA. Por su parte, la Agencia Europea del Medicamento posiblemente apruebe este mismo lunes la vacuna de Pfizer. A pesar de estos avances, continúa la preocupación por el aumento de contagios. Además, ha aparecido una nueva cepa en el sur de Inglaterra, que sería mucho más contagiosa que la inicial. El gobierno se ha visto obligado a confinar a esta región y algunos países han cancelado vuelos y trenes procedentes del país. Por otro lado, se celebraron las reuniones de la Fed, del Banco de Inglaterra y del Banco japonés. Las diferentes entidades mantuvieron sin cambios sus políticas monetarias.

INDICES	18/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	8.037,40	-0,32%	-15,83%
EUROSTOXX 50	3.545,74	1,72%	-5,32%
ALEMANIA	13.630,51	3,94%	2,88%
INGLATERRA	6.529,18	-0,27%	-13,43%
FRANCIA	5.527,84	0,37%	-7,53%
ITALIA	23.927,11	1,29%	-6,64%
S&P 500	3.709,41	1,25%	14,81%
DOW JONES	30.179,05	0,44%	5,75%
NASDAQ 100	12.738,18	2,93%	45,86%
NIKKEI 225	26.763,39	0,42%	13,13%
SHANGHAI	3.394,90	1,43%	11,30%
MSCI WORLD	2.666,31	1,69%	13,05%
MSCI EMERG	1.268,36	0,85%	13,79%

## RENTA FIJA:

El mayor apetito por posiciones de más riesgo, apoyó el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en EE.UU como en Europa. Las lecturas de PMI's preliminares de diciembre de la eurozona que sorprendieron al alza de manera importante se hicieron sentir en las curvas de gobierno europeas. Así, la rentabilidad de bono alemán a diez años repuntó 7pbs hasta el -0,57% y el tipo a diez años español subió 4pbs hasta el 0,05%. En EE.UU, la referencia a diez años repuntó 5pbs hasta el 0,95%. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	18/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,73	6	-12
ESPAÑA	-0,62	1	-23
EE.UU.	0,12	1	-145
5 años			
ALEMANIA	-0,74	7	-27
ESPAÑA	-0,42	2	-34
10 años			
ALEMANIA	-0,57	7	-39
ESPAÑA	0,05	4	-42
EE.UU.	0,95	5	-97
Spread de credito (pb)	18/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	48,57	-2	5
ITRX EUR XOVER (5A)	244,97	-19	39

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se apreció frente al dólar, ante el optimismo respecto a las vacunas, el Brexit, los estímulos fiscales en EE.UU y el dato mejor de lo esperado del índice PMI compuesto de la eurozona. La libra se apreció frente al euro por la posibilidad de un acuerdo sobre el Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 4,50%, ante las expectativas de nuevos estímulos fiscales en EE.UU y los avances en las vacunas, que impulsaron las perspectivas de recuperación en la demanda de crudo para 2021, El oro, por su parte, subió un 2,26% hasta los 1.881,35\$/onza.

Divisas	18/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,23	1,20%	9,30%
Yen/€	126,62	0,37%	3,97%
gpb/€	0,91	-1,09%	7,02%
Materia Primas	18/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	52,00	4,50%	-21,71%
ORO	1.881,35	2,26%	24,00%

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.