

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 21 de diciembre al 25 de diciembre de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

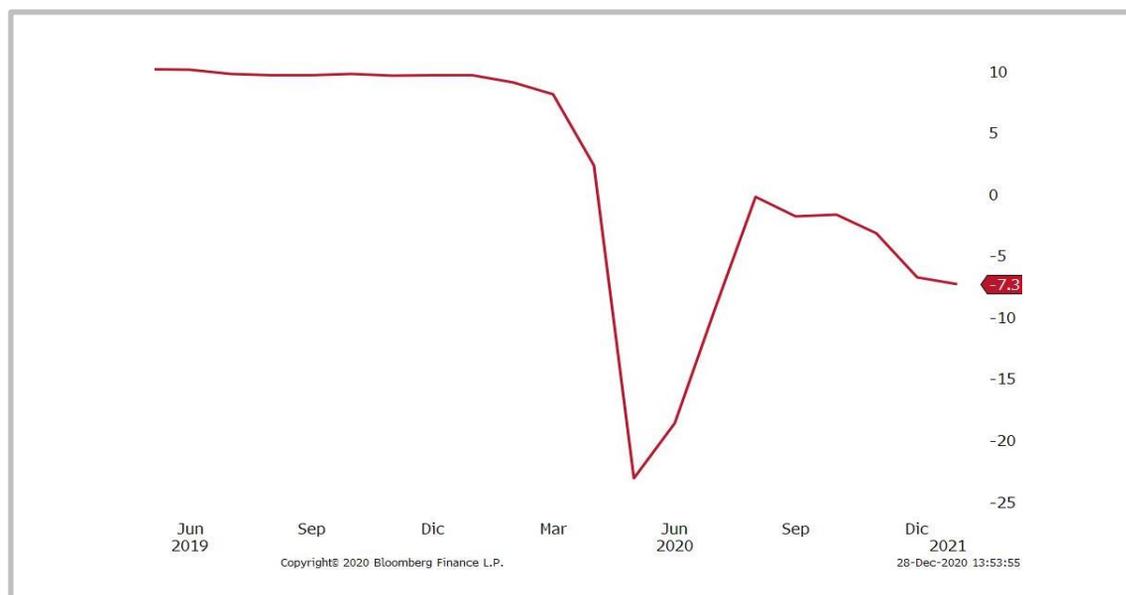
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: CONFIANZA CONSUMIDOR ALEMÁN



#### Análisis del dato

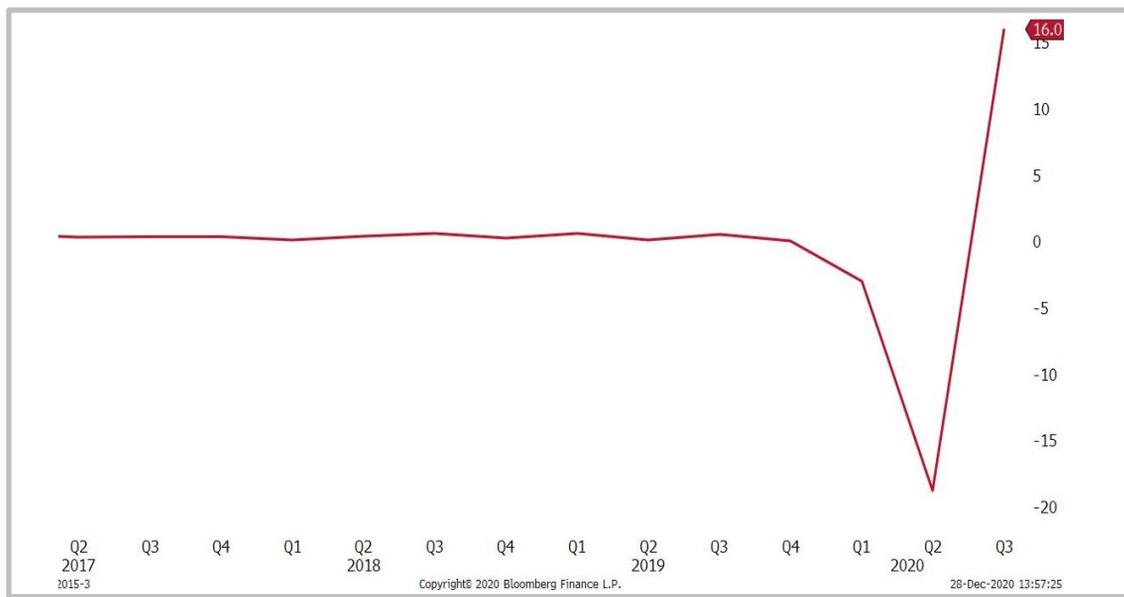
La **confianza de los consumidores alemanes** ha vuelto a ofrecer signos de empeoramiento, como resultado de las nuevas restricciones y confinamientos aplicados en el país para frenar la oleada de infecciones de Covid-19, según refleja el índice **GfK**, que apunta a una caída en enero hasta los -7,3 puntos, desde los -6,8 de diciembre. El indicador de ahorro es el principal factor que provoca la tercera caída consecutiva en la confianza de los consumidores. Pese al empeoramiento previsto para enero, las expectativas económicas han detenido su tendencia a la baja. Tras dos caídas consecutivas, en diciembre el dato se ha situado en 4,4 puntos, desde los -0,2% anteriores.

#### Descripción de indicador

El Índice de confianza 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 GfK Group. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 2.000 hogares alemanes, 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, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: PIB



### Análisis del dato

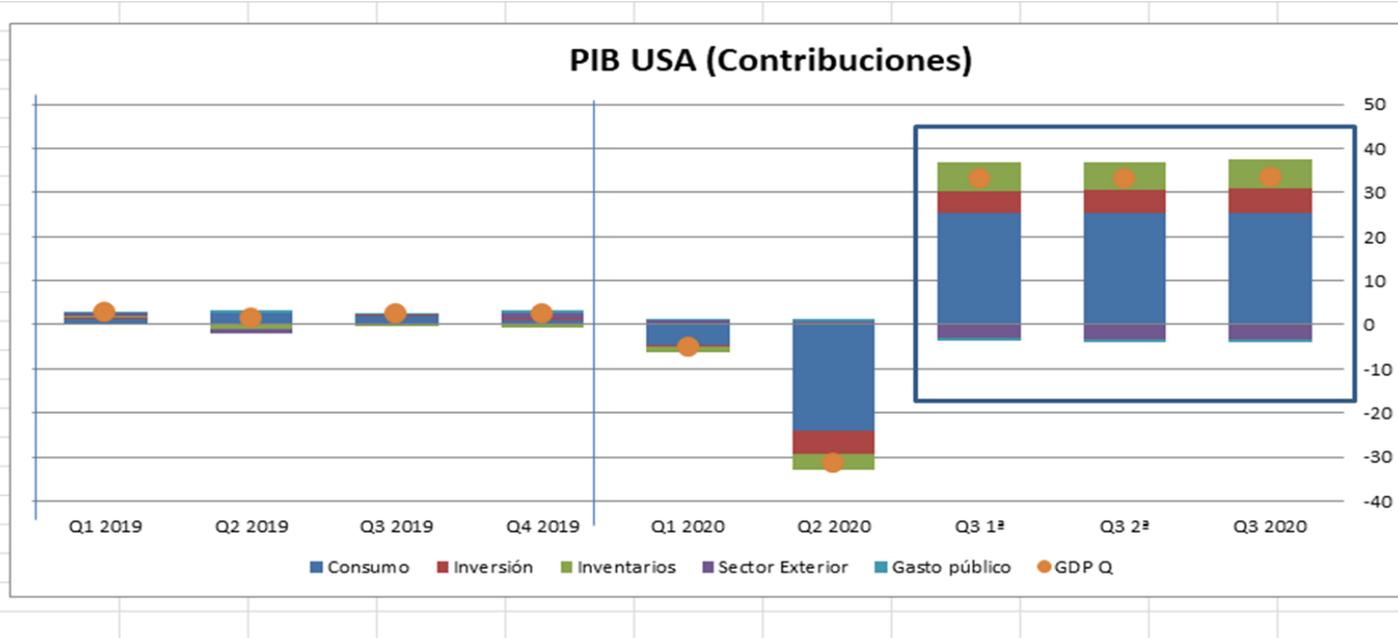
El **producto interior bruto** registró un incremento sin precedentes del 16% en el tercer trimestre del año, después de haberse contraído a un ritmo récord del 18,8% entre abril y junio. El organismo revisó así al alza su estimación previa del avance del PIB en el tercer trimestre, que había situado en el 15,5%. A pesar del rebote experimentado entre los meses de julio y septiembre, la economía británica registró una contracción del 8,6% en el tercer trimestre, en comparación con el mismo periodo de 2019.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). 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 Reino Unido, 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: PIB



### Análisis del dato

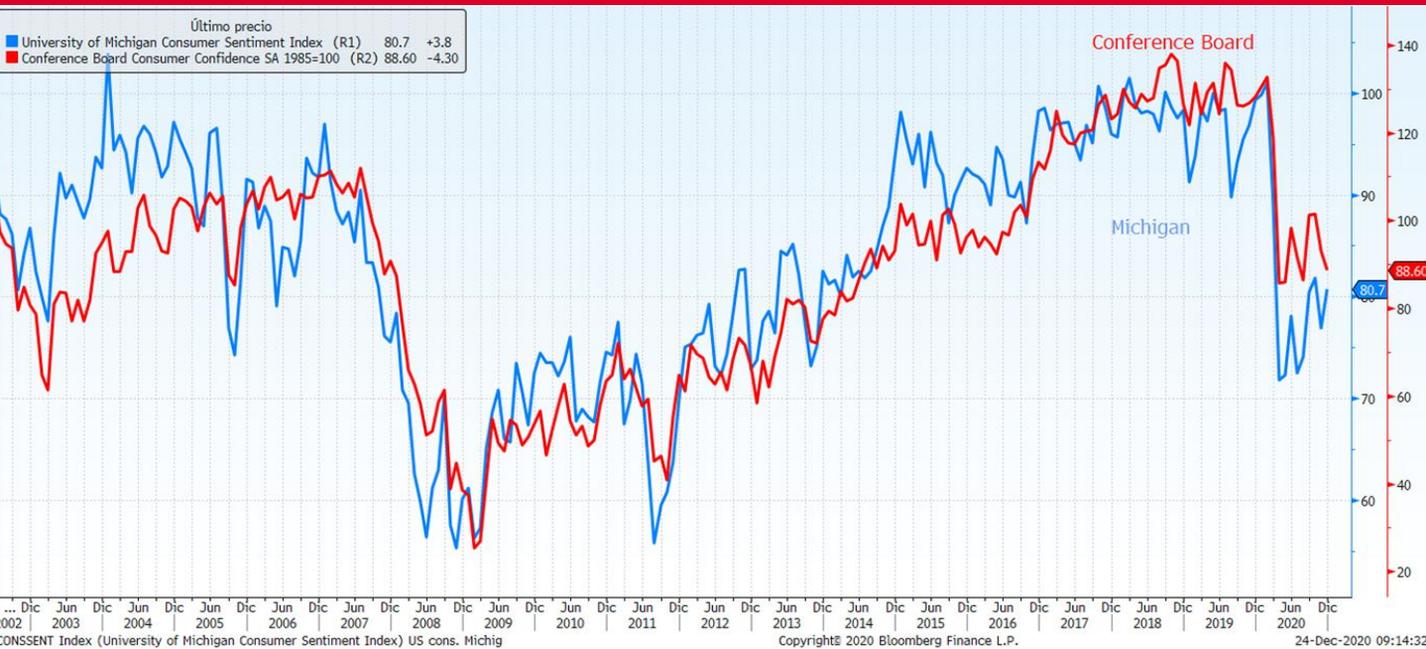
La **economía estadounidense** creció a una tasa anualizada del 33,4% en el tercer trimestre de 2020, un dato ligeramente mejor de lo esperado y aumentado el 7,5% respecto a los tres meses anteriores. Estas cifras, las terceras y definitivas de las tres estimaciones que hace el Ejecutivo estadounidense, se han producido después del desplome del 31,4% registrado entre abril y junio, la mayor contracción desde que se empezaron a registrar estos datos en el país en 1947.

### 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 CONFERENCE BOARD



#### Análisis del dato

Según la encuesta mensual del **Conference Board**, la **confianza del consumidor** en EEUU disminuye en diciembre por segundo mes consecutivo, situándose en su menor nivel desde el mes de septiembre. En concreto, retrocede 4,3 puntos hasta 88,6 puntos (frente a 92,9 puntos en noviembre) en una coyuntura marcada por la negativa evolución de la situación epidemiológica y la adopción de nuevas restricciones por parte de algunas ciudades y estados. Paralelamente, el subíndice de situación actual, basado en la evaluación de los consumidores de las condiciones comerciales y laborales actuales, registra una fuerte caída de 15,6 puntos, hasta 105,9 puntos en diciembre (vs. 105,9 puntos el mes anterior). En contraste, el subíndice de expectativas a corto plazo de los hogares sobre sus ingresos y las condiciones empresariales y laborales aumenta a 87,5 puntos (+3,2 puntos respecto a noviembre).

#### Descripción de indicador

Es un indicador económico que mide la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por The Conference Board desde 1967. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 5.000 hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo como del estado del negocio (para trabajadores por cuenta propia); y también sobre los ingresos familiares totales. 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
28/12	Japón	Producción industrial mensual	1.4%
28/12	España	Ventas al por menor interanual	-5.3%
28/12	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	10.2
30/12	España	IPC UE armonizado MoM	0.1%
30/12	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.7%
30/12	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	-\$81.5b
30/12	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
30/12	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.1%
30/12	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
31/12	China	PMI Composite	--
31/12	China	PMI de fabricación	52.0
31/12	China	PMI no de fabricación	56.4
31/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
31/12	Estados Unidos	Flujo implícito de gas natural en proceso EIA	--

## RENTA VARIABLE

Semana de comportamiento mixto, y movimientos no relevantes en las bolsas a nivel global. La incertidumbre generada ante la nueva cepa del coronavirus en Reino Unido, las negociaciones sobre el Brexit, y el nuevo estímulo fiscal en EE.UU centraron la atención de los inversores. En materia sanitaria, la aparición de una nueva mutación de la Covid-19, más contagiosa que la ya identificada, supuso un confinamiento más duro en Londres, además de la suspensión de vuelos y trenes desde la capital británica a países de la UE. Tanto Pfizer, como BioNTech y Moderna se comprometían a hacer pruebas en las próximas semanas para confirmar la eficacia de las vacunas ante esta nueva cepa. Mientras tanto, Moderna comenzó la distribución de las primeras dosis tras recibir el visto bueno de la FDA y la Agencia Europea del Medicamento autorizó la comercialización de la vacuna de Pfizer y BioNTech. Este domingo ha comenzado la campaña de vacunación en la Eurozona. Las noticias sobre el Brexit y los estímulos en EE.UU llegaron con los mercados ya cerrados. En el caso europeo, tras casi 10 meses de negociación contra el reloj y apenas una semana antes de que finalice el periodo de transición, Bruselas y Londres cerraban el acuerdo técnico que debería definir su relación comercial y política futura a partir del 1 de enero. El pacto permitirá garantizar el comercio entre ambos lados del Canal de la Mancha con cero tarifas y cero cuotas, y garantizar la cooperación, entre otras, en materia de seguridad. Dicho acuerdo deberá ser respaldado por los gobiernos de los Estados miembros y ratificado por todos los Parlamentos. Por otra parte, en EE.UU, tras su aprobación por el Congreso y el Senado, este sábado, el presidente en funciones Trump, tras varias amenazas, firmaba el presupuesto de 2021, evitando así el cierre de la administración federal, y daba su visto bueno al nuevo paquete de estímulo fiscal de 900.000 millones de dólares.

## RENTA FIJA:

Semana tranquila en los mercados de deuda core, tanto en Europa como en Estados Unidos donde los tipos terminaron sin grandes variaciones. La rentabilidad de bono americano bajó -2pb, hasta el 0,92% y el tipo alemán a diez años repuntó 2pbs hasta el -0,55%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años subió 3pbs hasta el 0,07%, con lo que la prima de riesgo se amplió hasta los 62bs. El crédito, por su parte, mantuvo sin apenas cambios sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La libra centró la atención de los inversores, y se apreció frente al euro ante las expectativas de un acuerdo inminente sobre el Brexit. La moneda del bloque europeo también perdió algo de valor contra el dólar. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 2,27% ante un previsible descenso de la demanda de crudo tras los nuevos confinamientos y restricciones de movilidad por la nueva cepa del coronavirus, y tras unos mayores inventarios semanales en EE.UU. El oro, por su parte, subió un 0,11% hasta los 1883,46\$/onza.

INDICES	25/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	8.111,50	0,92%	-15,06%
EUROSTOXX 50	3.543,28	-0,07%	-5,39%
ALEMANIA	13.587,23	-0,32%	2,55%
INGLATERRA	6.502,11	-0,41%	-13,79%
FRANCIA	5.522,01	-0,11%	-7,63%
ITALIA	24.089,23	0,68%	-6,01%
S&P 500	3.703,06	-0,17%	14,62%
DOW JONES	30.199,87	0,07%	5,82%
NASDAQ 100	12.711,01	-0,21%	45,55%
NIKKEI 225	26.656,61	-0,40%	12,68%
SHANGHAI	3.396,56	0,05%	11,36%
MSCI WORLD	2.659,27	-0,26%	12,75%
MSCI EMERG	1.255,20	-1,04%	12,61%

Típos Gobiernos	25/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,71	2	-10
ESPAÑA	-0,62	0	-23
EE.UU.	0,12	0	-145
5 años			
ALEMANIA	-0,72	3	-25
ESPAÑA	-0,39	2	-32
10 años			
ALEMANIA	-0,55	2	-36
ESPAÑA	0,07	3	-40
EE.UU.	0,92	-2	-99
Spread de credito (pb)	25/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	48,35	0	4
ITRX EUR XOVER (5A)	243,64	-1	37

Divisas	25/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,22	-0,52%	8,73%
Yeni/€	126,26	-0,28%	3,68%
gpb/€	0,90	-0,70%	6,28%

Materia Primas	25/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	50,82	-2,27%	-23,49%
ORO	1.883,46	0,11%	24,13%

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.