

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 28 de diciembre al 31 de diciembre de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

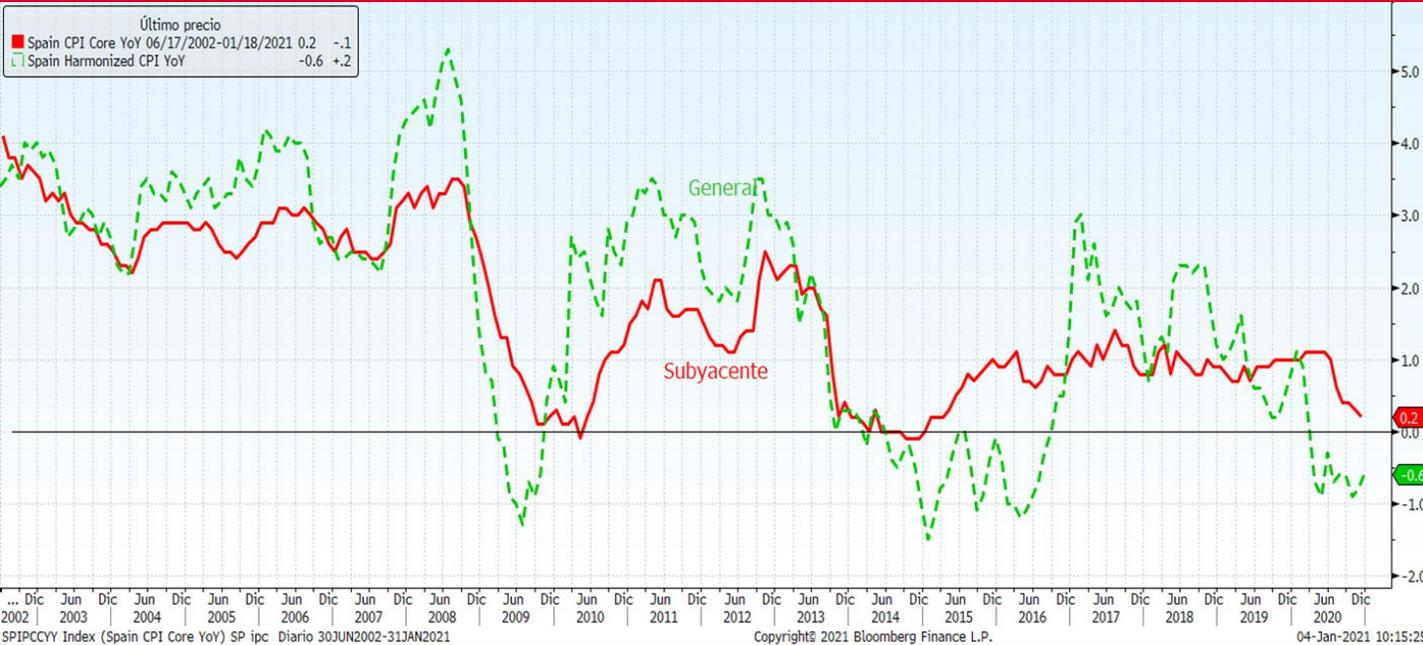
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC ESPAÑA



Análisis del dato

El dato de inflación anual estimado de 2020 ha sido del -0,5% en España, tres décimas por encima de la caída de noviembre (-0,8%), de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Los precios acumulan ya nueve meses en terreno negativo. En esta moderación del descenso destaca la subida de los precios de la electricidad, que habían bajado el mismo mes del año pasado. También influye que los precios de los carburantes y combustibles se incrementan este mes más de lo que lo hicieron en diciembre de 2019. Por su parte, la variación anual del indicador adelantado del IPC Armonizado (IPCA) se sitúa en el -0,6% en diciembre. Si este dato se confirma, la tasa anual del IPCA aumentaría dos décimas respecto al mes anterior.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares españoles, 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: PETICIONES DE DESEMPLEO SEMANALES



Análisis del dato

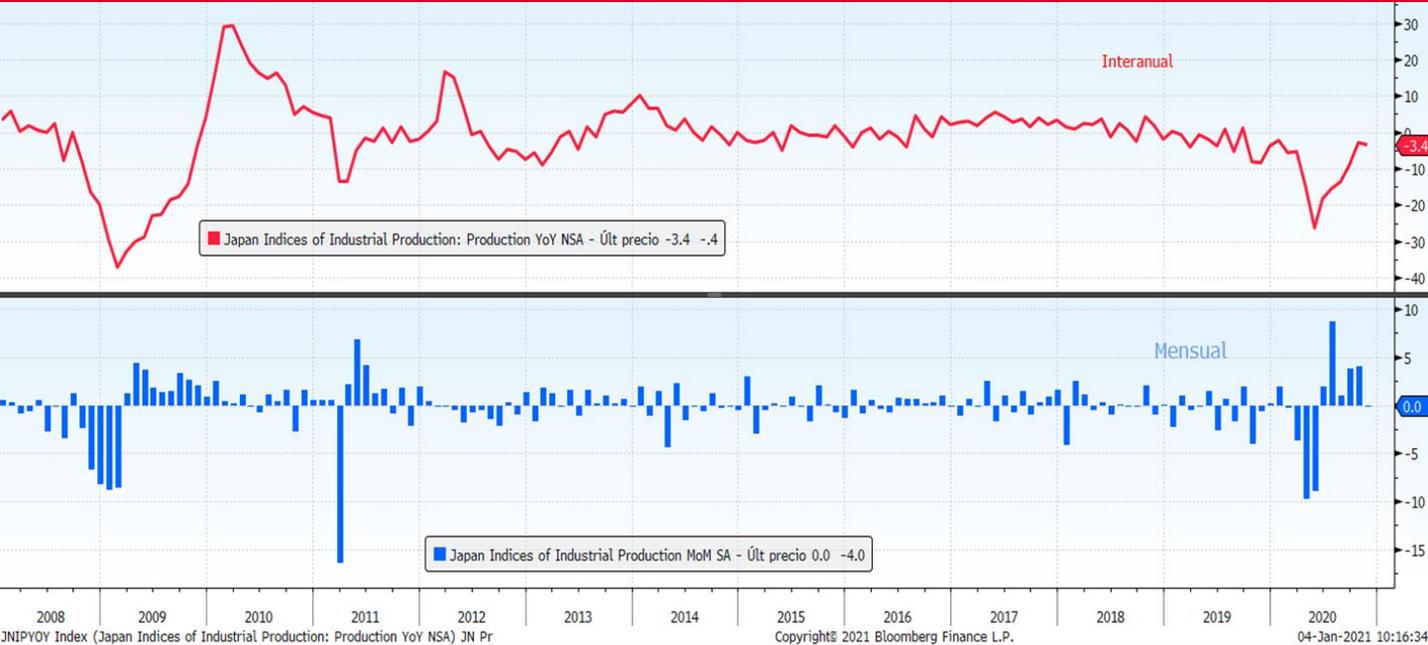
Las peticiones semanales de subsidio por desempleo cayeron en 19.000, más de lo previsto, alcanzando la semana pasada un total de 787.000 solicitudes, frente a las 806.000 de la semana precedente, y llegando por primera vez en un mes a menos de 800.000. La cifra se situó muy por debajo de la previsión de 833.000 peticiones que se esperaban y fue la segunda semana consecutiva a la baja. En total, la semana que terminó el 26 de diciembre había 5.219.000 personas que percibían la prestación convencional por desempleo. Cabe recordar que las solicitudes semanales alcanzaron un récord de 6,8 millones en marzo, como consecuencia del cierre económico para contener el avance del coronavirus.

Descripción de indicador

Las peticiones semanales de subsidio de desempleo, son publicadas cada semana por el Departamento de Trabajo de EEUU. Se trata de un indicador que muestra el número de personas que presentan por primera vez la solicitud de subsidio de desempleo. El número de reclamaciones de desempleo se utiliza como una medida de la salud del mercado de trabajo. Cuanto menor es el número de peticiones, más fuerte será el mercado de trabajo y viceversa.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

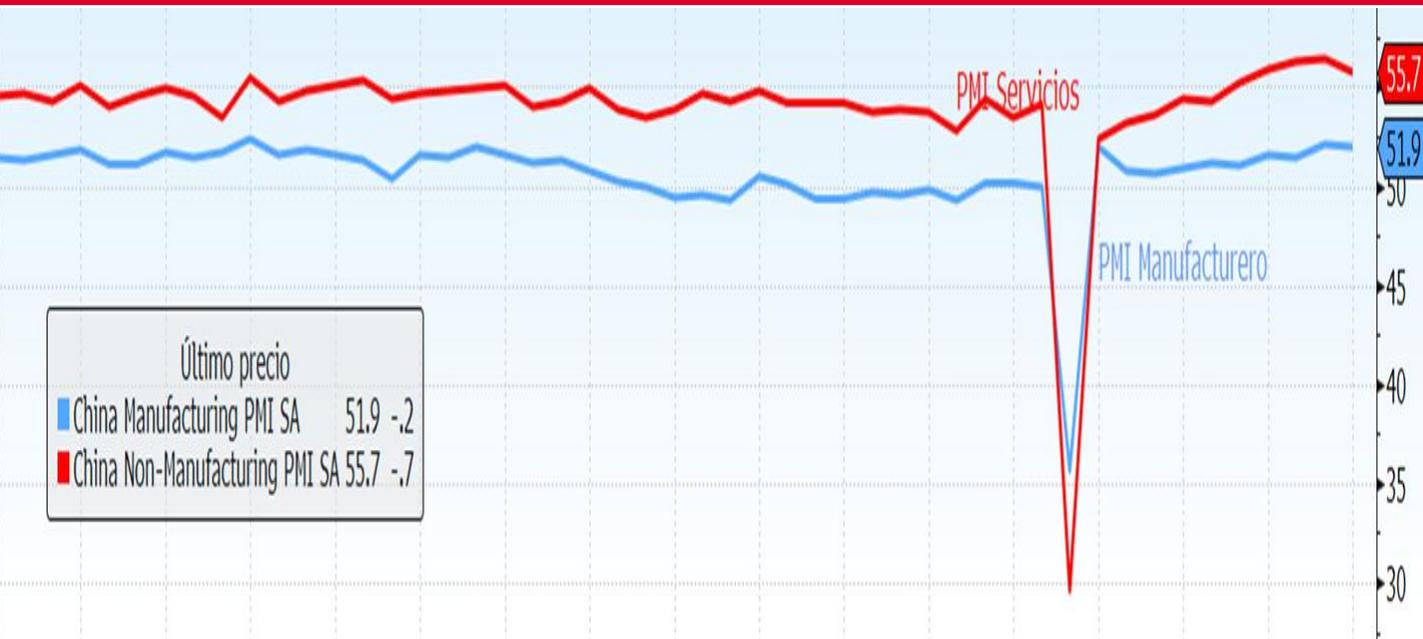
El crecimiento de la producción industrial se estancó en noviembre, después de haber aumentado durante cinco meses, lo que pone de relieve la fragilidad de la recuperación económica mundial debido al resurgimiento de las infecciones por COVID-19. La fortaleza de la producción de maquinaria se vio contrarrestada por la disminución de la producción de coches y productos de plástico, lo que provocó que en conjunto no hubiera crecimiento respecto al mes de octubre; mes en el que el incremento mensual fue del 4%. La lectura se situaba además por debajo del pronóstico medio del 1,2% al que apuntaba el consenso de mercado.

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 **manufacturero** ha registrado en diciembre una ligera ralentización de 0,2 puntos, situándose en 51,9 puntos, una marca que sigue siendo la tercera mejor de todo el año. El dato es ligeramente inferior al pronosticado por el consenso de los analistas, que esperaban que se situara en 52 puntos. No obstante, este dato indicaría que el sector continúa en su camino de recuperación, registrando el índice su décimo mes consecutivo de expansión tras el desplome de febrero, cuando el PMI registró 35,7 puntos por el parón que causó el coronavirus.

El sector **servicios**, que representa más de la mitad del PIB del país, ha contado con un PMI de 55,7 puntos este mes (0,9 menos que en noviembre).

El **PMI compuesto**, la radiografía combinada de las industrias manufacturera y no manufacturera, se ha situado en 55,1 puntos en diciembre frente a los 55,7 de noviembre, que fue su mejor marca del año.

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
04/01	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
04/01	China	Fab PMI de China Caixin	54.7
04/01	España	Markit PMI fabricación España	52.5
04/01	Italia	PMI de fabricación de Italia Markit	53.5
04/01	Francia	Markit PMI fabricación Francia	51.1
04/01	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	58.6
04/01	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	55.5
04/01	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	57.3
04/01	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	56.3
04/01	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	1.0%
04/01	Alemania	Ventas al por menor mensuales	-2.0%
05/01	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.5%
05/01	España	Cambio en desempleo	--
05/01	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	10.0k
05/01	Estados Unidos	ISM manufacturero	56.5
06/01	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
06/01	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
06/01	China	Composite PMI de China Caixin	--
06/01	China	Servicios PMI de China Caixin	58.0
06/01	Francia	Confianza del consumidor	92
06/01	España	Markit PMI servicios España	44.0
06/01	España	Markit PMI Composite España	45.6
06/01	Italia	PMI de servicios de Italian Markit	45.0
06/01	Italia	PMI composite de Italia Markit	47.3
06/01	Francia	Markit Francia Servicios PMI	49.2
06/01	Francia	Markit PMI Composite Francia	49.6
06/01	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	47.7
06/01	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.5
06/01	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	47.3
06/01	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	49.8
06/01	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	49.9
06/01	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	50.7
06/01	Alemania	IPC UE armonizado MoM	0.7%
06/01	Alemania	IPC UE armonizado interanual	-0.6%
06/01	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	75k
06/01	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
06/01	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
06/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
06/01	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
06/01	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
07/01	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	-1.2%
07/01	Eurozona	Confianza del consumidor	--
07/01	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	-3.0%
07/01	Eurozona	Confianza económica	89.4
07/01	Eurozona	Confianza industrial	-8.7
07/01	Eurozona	Confianza de servicios	-15.0
07/01	Italia	IPC UE armonizado MoM	0.3%
07/01	Eurozona	IPC mensual	0.4%
07/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
07/01	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$64.1b
07/01	Estados Unidos	Índice ISM Services	54.5
08/01	Alemania	Balanza comercial	19.6b
08/01	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.7%
08/01	Francia	Producción industrial mensual	-1.0%
08/01	Francia	Balanza comercial	--
08/01	Eurozona	Tasa de desempleo	8.5%
08/01	Estados Unidos	Tasa de desempleo	6.8%
08/01	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--

RENTA VARIABLE

La última semana del año se saldó con ganancias moderadas en las grandes plazas europeas, con la excepción del Ibex, que retrocedió algo, y la bolsa inglesa, que se vio penalizada por la fortaleza de la libra. Tanto en EE.UU, como en Asia o en Emergentes las revalorizaciones bursátiles fueron más abultadas. El pasado lunes, los mercados pusieron en valor la resolución de algunas de las incertidumbres que más han preocupado a los inversores: el Brexit y los nuevos estímulos fiscales en EE.UU. Con ello, los índices norteamericanos cerraron el año en nuevos máximos históricos, y en Europa, el Dax alemán marcó el pasado lunes niveles récord, aunque la ligera recogida de beneficios del resto de la semana explicó que el índice terminara el año algo por debajo. En Asia, el Nikkei llegó a marcar también el lunes registros máximos de los últimos 30 años. Con respecto al Brexit, los embajadores de los estados miembros de la UE daban esta semana el visto bueno al pacto de Nochebuena sobre la salida de Reino Unido, y el Parlamento británico ratificaba el acuerdo alcanzado con Bruselas. En EE.UU, el Senado frenó la propuesta de Trump que iba a implicar un aumento relevante en el nuevo paquete de ayudas. También estos días la Unión Europea cerraba un acuerdo con China, que aspira a mejorar el acceso de los inversores europeos al mercado chino. Teniendo en cuenta que el Gigante Asiático es uno de los mayores socios comerciales de la UE, el tratado eliminará barreras a la inversión allí, para empresas europeas, en diversos sectores. En España, los consejos de administración de Unicaja y Liberbank daban el visto bueno a la fusión de ambas entidades, para crear el quinto banco más grande en España. Por último, en materia sanitaria, continúa la evolución al alza en el número de contagios por coronavirus a nivel global. Sin embargo, el comienzo de las campañas de vacunación, y el contar con un mayor número de vacunas efectivas, ofrecen esperanzas para el futuro control de la pandemia. Reino Unido daba luz verde a la vacuna de Oxford y AstraZeneca, y China daba el visto bueno a la vacuna de Sinopharm

RENTA FIJA:

Escasos movimientos en las rentabilidades de la deuda soberana a ambos lados del Atlántico, con ligera bajada de tipos, y en los periféricos europeos, algo de caída, aunque nada significativa en los diferenciales respecto a Alemania. El bund cerró el año en -0,57%, y su homólogo español en 0,05%, con la prima de riesgo terminando en 62pb. El treasury a 10 años acabó en 0,91%. El crédito, por su parte, mantuvo sin apenas cambios sus spreads.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En este entorno menos defensivo, el dólar continuó perdiendo valor en su papel de activo refugio, y el euro se fortaleció frente a la divisa norteamericana, manteniéndose en zona de máximos desde 2018. La libra continuó celebrando el acuerdo del Brexit, y mejoró su cotización contra el euro. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo sumó un 0,69%, apoyado por las esperanzas de recuperación de las economías, y las expectativas de que se mantenga el nivel de producción de crudo de la OPEP a partir de febrero. El oro, por su parte, subió un 0,79% hasta los 1898,36\$/onza.

INDICES	31/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	8.073,70	-0,47%	-15,45%
EUROSTOXX 50	3.552,64	0,26%	-5,14%
ALEMANIA	13.718,78	0,97%	3,55%
INGLATERRA	6.460,52	-0,64%	-14,34%
FRANCIA	5.551,41	0,53%	-7,14%
ITALIA	24.202,73	0,47%	-5,56%
S&P 500	3.756,07	1,43%	16,26%
DOW JONES	30.606,48	1,35%	7,25%
NASDAQ 100	12.888,28	1,39%	47,58%
NIKKEI 225	27.444,17	2,95%	16,01%
SHANGHAI	3.473,07	2,25%	13,87%
MSCI WORLD	2.690,04	1,16%	14,06%
MSCI EMERG	1.291,26	2,87%	15,84%

Tipos Gobiernos	31/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,70	1	-10
ESPAÑA	-0,63	-1	-24
EE.UU.	0,12	0	-145
5 años			
ALEMANIA	-0,74	-2	-27
ESPAÑA	-0,39	0	-32
10 años			
ALEMANIA	-0,57	-2	-38
ESPAÑA	0,05	-3	-42
EE.UU.	0,91	-1	-100
Spread de credito (pb)	31/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	47,83	-1	4
ITRX EUR XOVER (5A)	241,26	-2	35

Divisas	31/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,22	0,20%	8,94%
Yen/€	126,53	0,21%	3,90%
gpb/€	0,90	-0,47%	5,78%

Materia Primas	31/12/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	51,17	0,69%	-22,96%
ORO	1.898,36	0,79%	25,12%

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.