

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 25 de octubre al 29 de octubre de 2021

➤ 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



Análisis del dato

Según la primera estimación de Eurostat, el PIB de la Eurozona en el tercer trimestre del año, aunque estuvo algo por debajo de lo esperado, ofreció un registro del +2,2%, sólo 1 décima por debajo del trimestre anterior (2,1%). En términos interanuales, la producción en la zona monetaria europea creció un 3,7%.

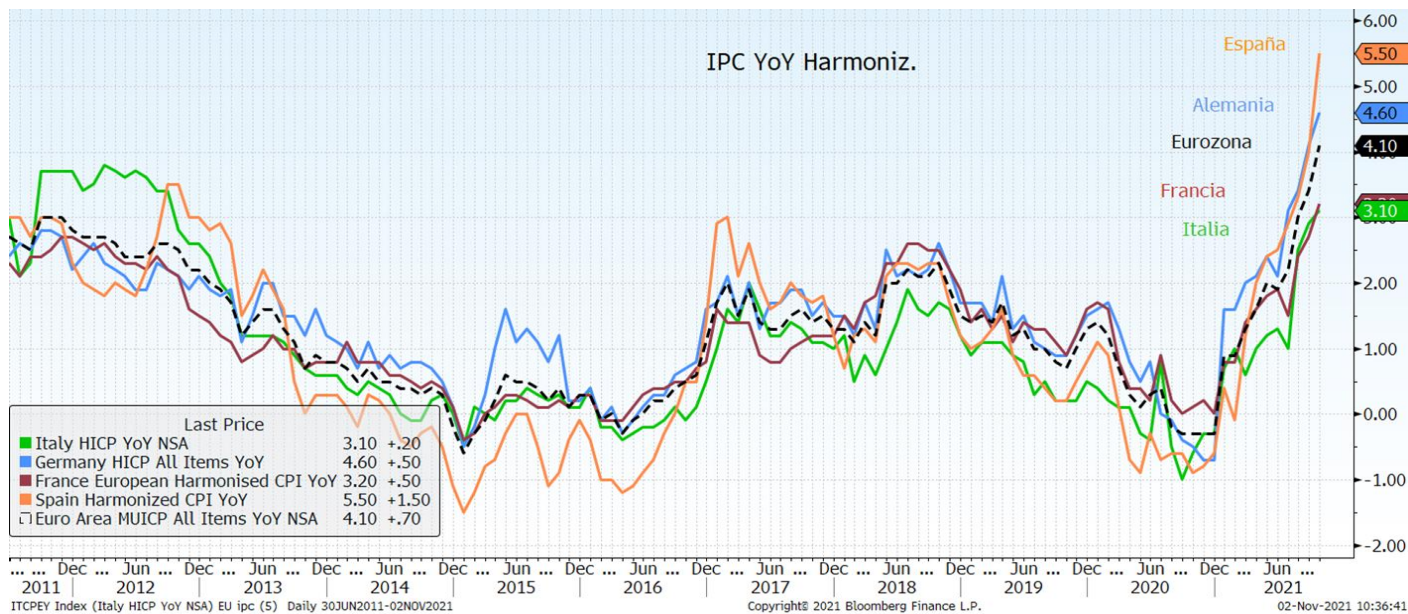
Por países, en el trimestre destacaron los datos de Francia e Italia, seguidos de España y Alemania. Francia (3% vs 2,1% estimado) e Italia (2,6% vs 2%e) sorprendieron positivamente, apoyados por la aportación del consumo, mientras los registros de Alemania (1,8% vs 2,2%e) y España (2% vs 2,7%e) se comportaban peor de lo esperado.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

La inflación en la zona del euro se aceleró nuevamente, según el dato preliminar de octubre. El IPC se situó siete décimas por encima de la subida de precios observada en septiembre, alcanzando el 4,1% en términos interanuales, lo que supone el mayor encarecimiento de los precios en la región del euro desde julio de 2008. El fuerte repunte respondió a la subida interanual del 23,5% de la energía, frente al 17,6% de septiembre, mientras que los alimentos frescos subieron un 1,4%, por debajo del alza del 2,6% del mes anterior.

Paralelamente la inflación subyacente, excluyendo el impacto de la energía y alimentos no elaborados, aumentó hasta un 2,1% interanual frente al 1,9% del mes anterior.

Por países, el IPC armonizado de octubre alcanzó el 3,1% en Italia, 3,2% en Francia y 4,6% en Alemania. En España, la tasa se situó en el 5,5%, lo que implica un diferencial de precios desfavorable respecto de la Zona Euro de 1,4 puntos porcentuales, frente a las seis décimas del mes de septiembre.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

EUROZONA: BCE



Análisis del dato

El BCE decidió mantener los tipos de interés y el ritmo de compra de deuda para afrontar la crisis por la pandemia. Lagarde explicó que el Consejo de Gobierno decidirá en la reunión de diciembre qué va a ocurrir con los programas de compras de activos.

Lagarde comunicó en rueda de prensa que el BCE prevé una moderación de la inflación más lenta que la prevista inicialmente, pero que se dará el próximo año. De hecho, la entidad pronosticó que la inflación va a seguir situándose a medio plazo por debajo de su objetivo del 2 %.

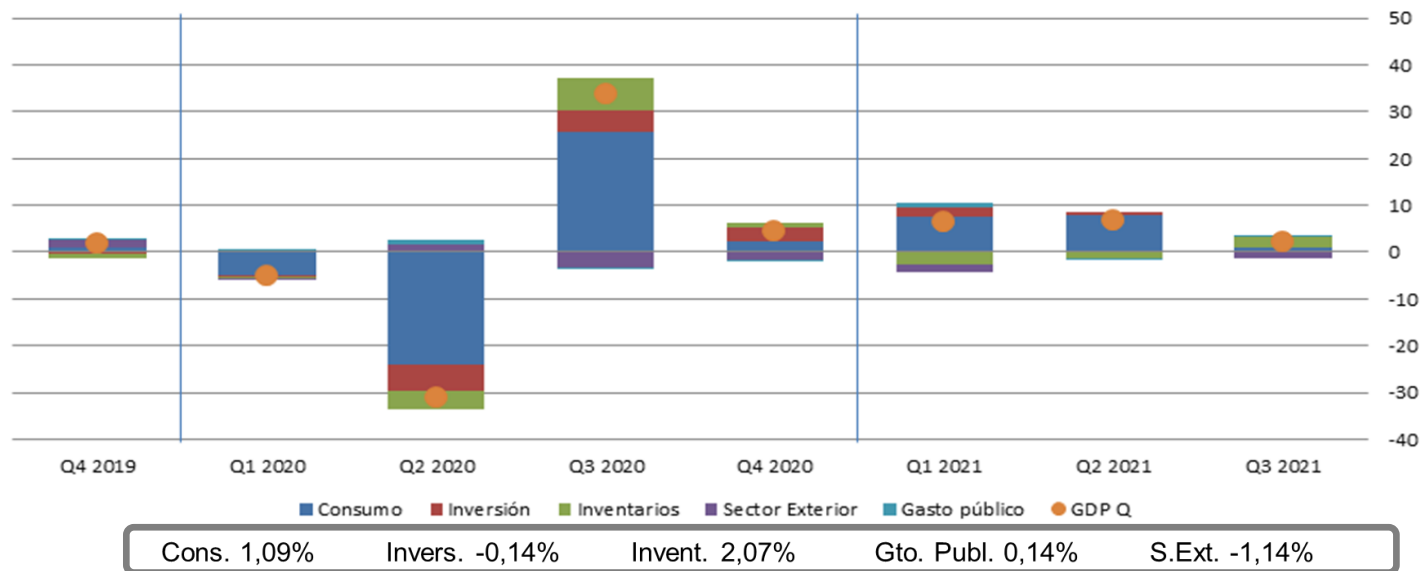
Descripción de indicador

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: PIB

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

El crecimiento del PIB se ralentizó al 0,5 % en el tercer trimestre de 2021 frente al 1,6 % registrado en los tres meses anteriores, reflejando el impacto del repunte de contagios de coronavirus con la llegada de la variante delta y el fin de la mayoría de los programas de respaldo económico aportado por el Gobierno estadounidense. Se trata del crecimiento trimestral más débil en el país desde el inicio de la recuperación económica en el segundo trimestre de 2020.

El gasto de los consumidores, que en EEUU supone dos tercios de la economía, creció solo un 1,6 % entre julio y septiembre, frente al 12 % del segundo trimestre del año. El frenazo económico también responde a los problemas en las cadenas de suministro globales que han impedido que los negocios retomen la actividad normal tras el agudo golpe ocasionado por la pandemia.

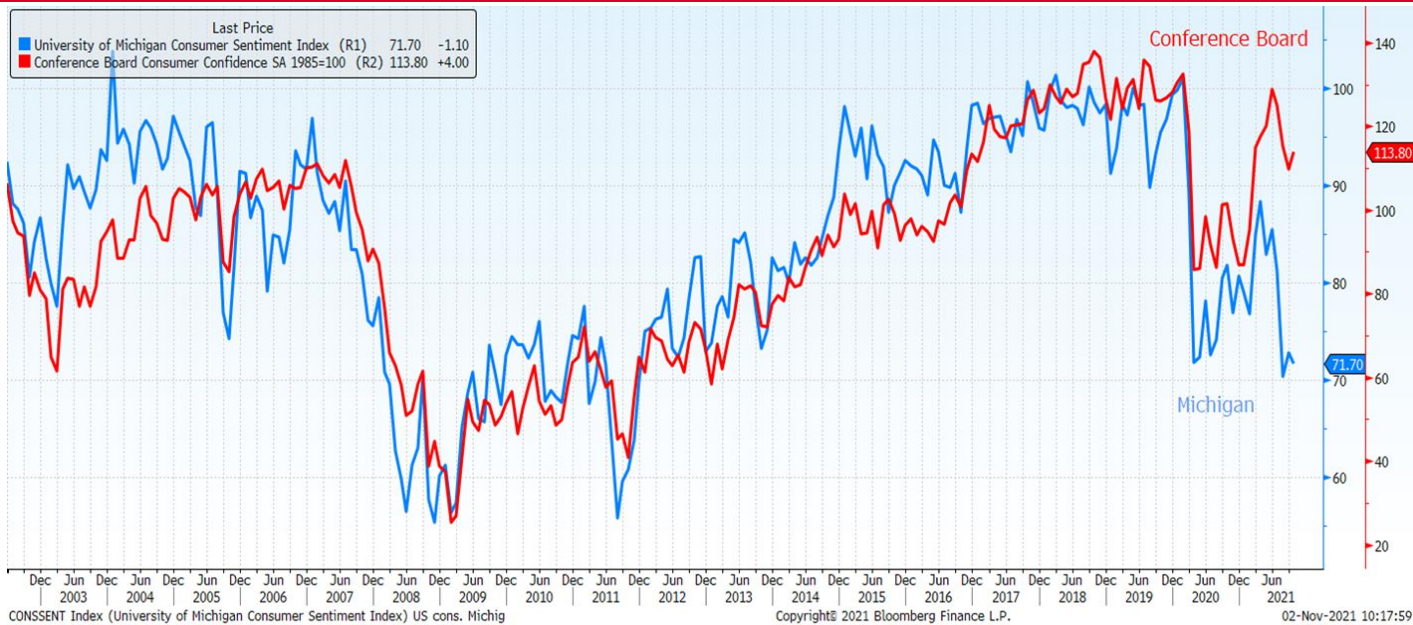
En tasa interanual la economía americana creció al 2% (2,6% esperado), frente al 6,7% del trimestre anterior

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 CONFÉRENCE BOARD / MICHIGAN



Análisis del dato

El índice de confianza del Consumidor del Conference Board rebotó en octubre, después de tres meses de bajada. Sin embargo el de Michigan continuó cerca de mínimos, a pesar de su revisión al alza.

El Índice de Confianza del Consumidor del Conference Board subió a 113,8 desde los 109,8 de septiembre, poniendo fin a su caída continuada de los últimos meses por la variante delta del coronavirus y el riesgo de inflación persistente. Esta lectura superó además la estimación de 108,3. El componente de situación actual se alzó a 147,4 desde 144,3 y el Índice de expectativas del consumidor también mejoró, a 91,3 desde 86,7.

Por su parte, el índice final de confianza de la Universidad de Michigan descendió a 71,7, desde los 72,8 puntos de septiembre, aunque superó su lectura preliminar de 71,4. Según la encuesta, el impacto positivo de las mayores expectativas de ingresos y el retroceso del coronavirus se vio contrarrestado por mayores tasas de inflación y una caída de la confianza en las políticas económicas del Gobierno.

Descripción de indicador

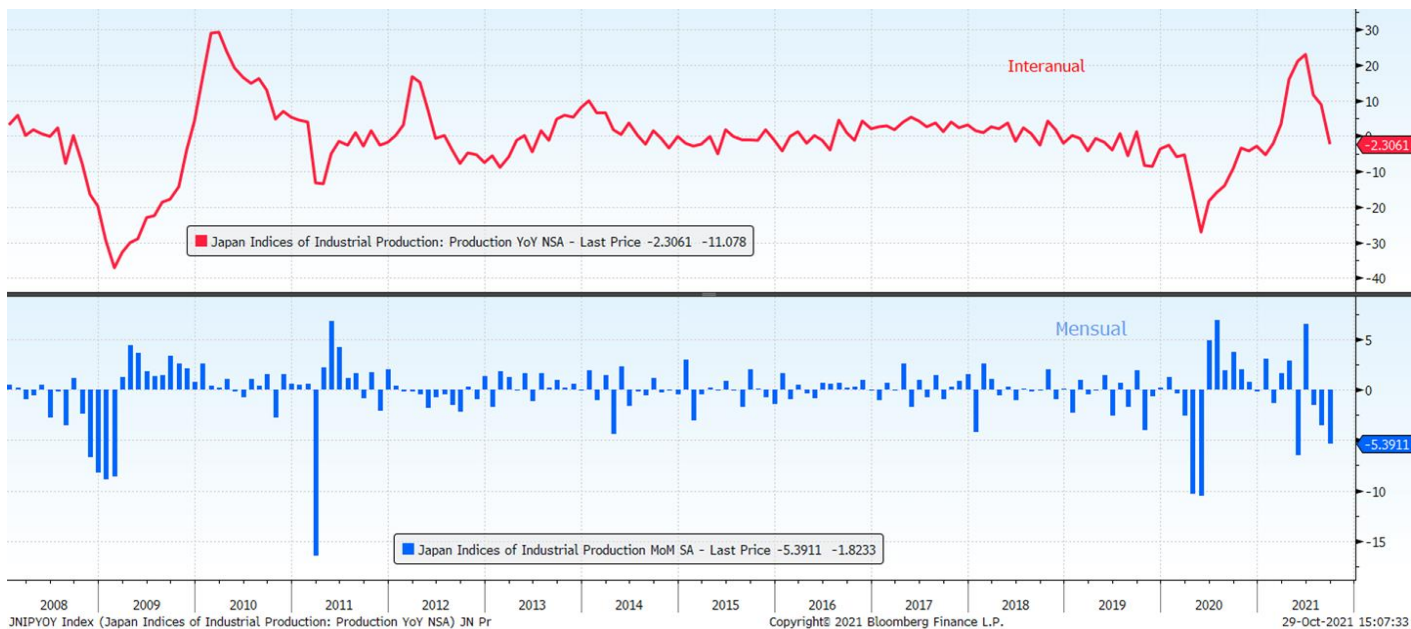
El Índice del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro.

El índice de Confianza del Consumidor de la Conférence Board. 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.

Ambos son indicadores adelantados del gasto de los consumidores. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

Según datos preliminares, la producción industrial se contrajo en septiembre por tercer mes consecutivo, un -5,4% mensual, ampliamente por encima de las previsiones del consenso del mercado (-3,2%) y de la caída del mes anterior (-3,6%). Una evolución enmarcada en la actual coyuntura de encarecimiento de las materias primas y el transporte de mercancías y escasez de semiconductores, que está lastrando especialmente a la industria del automóvil.

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

JAPÓN: BOJ



BOJ	PIB			IPC		
	Previsión Octubre	Previsión Julio	Variación	Previsión Octubre	Previsión Julio	Variación
2021	3,4%	3,8%	-0,4%	0,0%	0,6%	-0,6%
2022	2,9%	2,7%	0,2%	0,9%	0,9%	0,0%
2023	1,3%	1,3%	0,0%	1,0%	1,0%	0,0%

Análisis del dato

El BoJ mantuvo inalterada su política monetaria, aunque revisó a la baja su previsión de crecimiento económico del país y de inflación en el ejercicio fiscal de 2021. Rebajó en cuatro décimas su previsión anterior de crecimiento del PIB, aludiendo a la persistente presión de la pandemia de covid-19 en las exportaciones, la producción y el consumo. La entidad prevé que las exportaciones y la producción "se desaceleren temporalmente" por los problemas en las cadenas de suministro, que están impactando principalmente entre los fabricantes de vehículos y electrónica del país asiático.

El consumo "está contenido por el momento, principalmente por la vigilancia ante la covid-19", señaló la entidad, que rebajó a cero su previsión de aumento de precios para el ejercicio de 2021 desde el incremento del 0,6 % interanual estimado en su informe previo de julio.

Para el ejercicio de 2022, el banco nipón prevé un crecimiento del PIB del 2,9 % (+2 décimas con respecto a su informe previo), y que los precios aumenten un 0,9 %. La entidad mantuvo sus previsiones para 2023, cuando vaticina una expansión económica del 1,3 % y del 1 % en la inflación.

Descripción de indicador

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. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
01/11	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
01/11	China	Fab PMI de China Caixin	50.0
01/11	España	Markit PMI fabricación España	58.1
01/11	Italia	PMI de fabricación de Italia Markit	59.6
01/11	Francia	Markit PMI fabricación Francia	53.5
01/11	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	58.2
01/11	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	57.7
01/11	Estados Unidos	ISM manufacturero	60.3
02/11	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	58.5
03/11	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
03/11	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
03/11	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/11	China	Servicios PMI de China Caixin	53.5
03/11	España	Markit PMI servicios España	56.3
03/11	España	Markit PMI Composite España	56.3
03/11	Italia	PMI de servicios de Italian Markit	55.0
03/11	Italia	PMI composite de Italia Markit	56.3
03/11	Francia	Markit Francia Servicios PMI	56.6
03/11	Francia	Markit PMI Composite Francia	54.7
03/11	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	52.4
03/11	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.0
03/11	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	54.7
03/11	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	54.3
03/11	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	58.0
03/11	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	56.8
03/11	Eurozona	Tasa de desempleo	7.4%
03/11	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	400k
03/11	Estados Unidos	Índice ISM Services	61.8
03/11	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	-0.1%
03/11	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
03/11	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	0.00%
04/11	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	1.6%
04/11	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.100%
04/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
04/11	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$74.6b
05/11	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.7%
05/11	Francia	Producción industrial mensual	0.4%
05/11	España	Producción industrial mensual	0.1%
05/11	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.2%
05/11	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.7%

RENTA VARIABLE

Las bolsas tuvieron un buen comportamiento en el balance semanal, exceptuando los mercados chinos, que se vieron afectados por las nuevas regulaciones del Gobierno chino a las tecnológicas, y las preocupaciones por Evergrande, a pesar de conocerse que el gigante inmobiliario evitaba nuevamente entrar formalmente en default al pagar el cupón que tenía pendiente antes de que finalizase el período de gracia otorgando. Las ganancias superaron el 1% para el Eurostoxx 50 (+1,47%), y ofrecieron nuevos máximos históricos en Wall Street. Nuevamente, el principal foco de atención para los inversores estuvo en los resultados empresariales que se fueron publicando, dejando más de lado las dudas que persisten en los mercados. Antes del fin de semana, ya habían presentado cuentas el 45% de las compañías en EE.UU y en Europa. En Norteamérica, el 82% de las presentaciones superaban expectativas. Su BPA crecía un 34%, sorprendiendo positivamente en el 12%. En el caso europeo, aunque también con tono positivo, el balance era más débil. El 68% de las compañías superaban previsiones, con el crecimiento del BPA del 44%, un 9% por encima de lo esperado. Esta semana tuvimos la reunión mensual del BCE, aunque tras conocerse su desenlace, el efecto en las bolsas fue reducido. La entidad mostró un discurso similar al del mes anterior, y tal y como se esperaba, mantuvo sin cambios los tipos de interés y las compras de deuda, dejando claro que las medidas se adoptarán en Diciembre. Aunque intentó enfriar las expectativas de futuras subidas de tipos, reconoció que la actual fase de inflación durará más de lo esperado. Las palabras de Lagarde apuntaron además a que su escenario base pasa porque el PEPP termine en marzo del 2022, aunque insistió en que se evitará cualquier cambio "drástico". El Boj también mantuvo su política monetaria. Quedaron en un segundo plano las presiones inflacionistas y sus efectos en el crecimiento, las nuevas alzas de contagios por COVID-19, las tensiones entre EE.UU y China tras el veto a China Telecom para operar en EE.UU, o la falta de acuerdo en la Cámara de representantes estadounidense sobre el proyecto de ley de infraestructuras. Los datos que se fueron publicando desde el entorno macro no ofrecieron sorpresas a destacar.

RENTAFIJA:

Los tipos repuntaron en Alemania en los tramos corto y medio, afectados por los mensajes lanzados desde el BCE, que confirmaron que la fase actual de elevada inflación podría prolongarse más de lo esperado. Sin embargo, el bund terminó estable en el saldo semanal, aunque moviéndose en zona de máximos de dos años y medio. Los periféricos europeos ampliaron diferenciales frente a Alemania (España +8pb, hasta los 72pb). El mercado parece poner en valor el temor a que sea más difícil reemplazar el PEPP con un instrumento que tenga tanta flexibilidad. En EE.UU, el treasury a 10 años se moderó en -8pb, a la espera de la reunión de la Fed de esta semana.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro perdió valor contra el dólar, depreciándose por debajo de los 1,16\$, y también frente al yen, y la libra, a la espera de la reunión del Banco inglés de esta semana. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo cayó un -1,26%, alejándose de sus máximos de tres años, en su primera pérdida semanal en al menos 8 semanas, tras un aumento no esperado de las reservas de crudo en EE.UU.

INDICES	29/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	9.057,70	1,70%	12,19%
EUROSTOXX 50	4.250,56	1,47%	19,65%
ALEMANIA	15.688,77	0,94%	14,36%
INGLATERRA	7.237,57	0,46%	12,03%
FRANCIA	6.830,34	1,44%	23,04%
ITALIA	29.477,49	0,89%	21,79%
S&P 500	4.605,38	1,33%	22,61%
DOW JONES	35.819,56	0,40%	17,03%
NASDAQ 100	15.850,47	3,23%	22,98%
NIKKEI 225	28.892,69	0,30%	5,28%
SHANGHAI	3.547,34	-0,98%	2,14%
MSCI WORLD	3.174,73	0,75%	18,02%
MSCI EMERG	1.264,75	-2,20%	-2,05%

Tipos Gobiernos	29/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,59	5	12
ESPAÑA	-0,54	5	8
EE.UU.	0,50	4	38
5 años			
ALEMANIA	-0,39	3	35
ESPAÑA	-0,11	8	28
10 años			
ALEMANIA	-0,11	0	46
ESPAÑA	0,61	8	56
EE.UU.	1,55	-8	64

Spread de crédito (pb)	29/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,72	0	3
ITRX EUR XOVER	261,66	1	20

Divisas	29/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1558	-0,74%	-5,39%
Yen/€	131,83	-0,26%	4,19%
gpb/€	0,84	-0,24%	-5,70%

Materia Primas	29/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	83,92	-1,26%	64,00%
ORO	1.783,38	-0,52%	-6,06%

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.