

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 1 de noviembre al 5 de noviembre de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

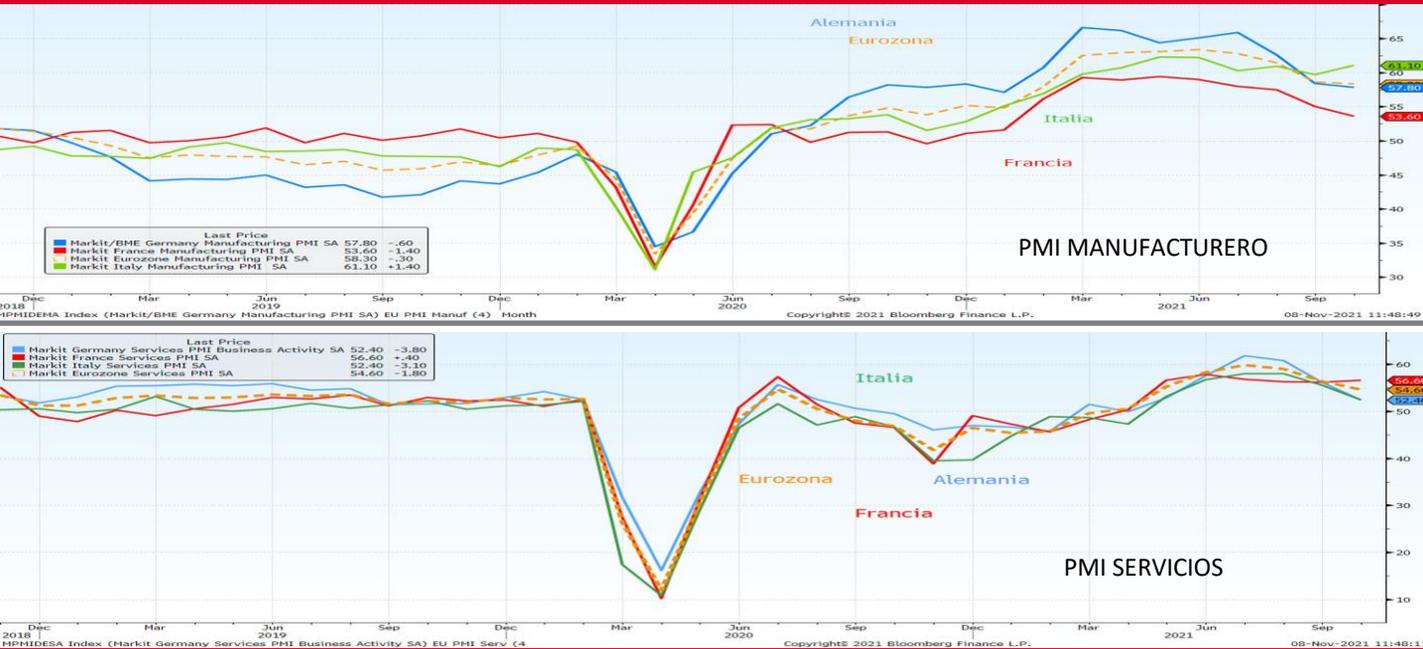
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

El PMI compuesto, aunque aún se mantiene en niveles expansivos, cayó a 54,2, mínimo de seis meses, desde los 56,2 de septiembre, justo por debajo de la estimación inicial de 54,3. El levantamiento de restricciones continúa avanzando en el bloque monetario, pero la escasez de materias primas en el sector manufacturero, con paradas en la fabricación, afectó a la evolución del PMI manufacturero. El indicador bajó en su lectura final del mes de octubre hasta los 58,3 puntos (58,5 lectura preliminar) desde los 58,6 puntos del mes de septiembre. Por su parte, el PMI de servicios también perdió impulso, al ir disminuyendo su aceleración tras los confinamientos. Este indicador cayó a un mínimo de seis meses, de 54,6 en octubre (estimación preliminar 54,7), frente a 56,4 en el mes anterior.

Por países, en Alemania, el PMI compuesto descendió por tercer mes consecutivo hasta 52,0 puntos, frente a 55,5 puntos en septiembre. En Francia, retrocedió por cuarto mes consecutivo, perdiendo 0,6 puntos hasta 54,7 puntos. En Italia cayó 2,4 puntos frente al mes anterior, hasta los 54,2, y en España, se situó 0,8 puntos por debajo de su nivel de septiembre, en 56,2 puntos.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

El PMI del sector Manufacturero avanzó en octubre hasta 57,8 puntos desde 57,57 puntos del mes anterior, subiendo por primera vez en cinco meses, a pesar de la ralentización en el crecimiento de la producción al tener que hacer frente a los cuellos de botella de la oferta. La lectura final apenas varió respecto a la estimación preliminar.

El PMI de servicios aceleró su tendencia al alza con un avance de 3,7 puntos hasta 59,1 en octubre (vs. 55,4 puntos el mes anterior). Así, encadenó su octavo mes consecutivo en terreno de expansión y alcanzó su nivel más elevado desde mayo. La expansión del indicador se apoyó fundamentalmente en la flexibilización de las restricciones de viajes internacionales, que favoreció el repunte de la demanda externa a su mayor ritmo en los últimos tres años.

Por su parte, el PMI compuesto se incrementó en 2,9 puntos hasta 57,8 puntos (vs 54,9).

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: BoE



Análisis del dato

El Banco de Inglaterra decidió mantener los tipos de interés en el nivel histórico del 0,1%, y su programa de expansión cuantitativa, de 895.000 millones de libras (un billón de euros). La entidad votó por mayoría -7 a 2- para mantener sin cambios los tipos, a pesar de las conjeturas de que podía subirlos para frenar el alza de la inflación, que se sitúa en el 3,1%. El banco emisor inglés agregó que la economía del país continúa su recuperación tras la crisis de la covid y no descartó un ligero incremento de los tipos en breve, para mantener la inflación en el 2 %.

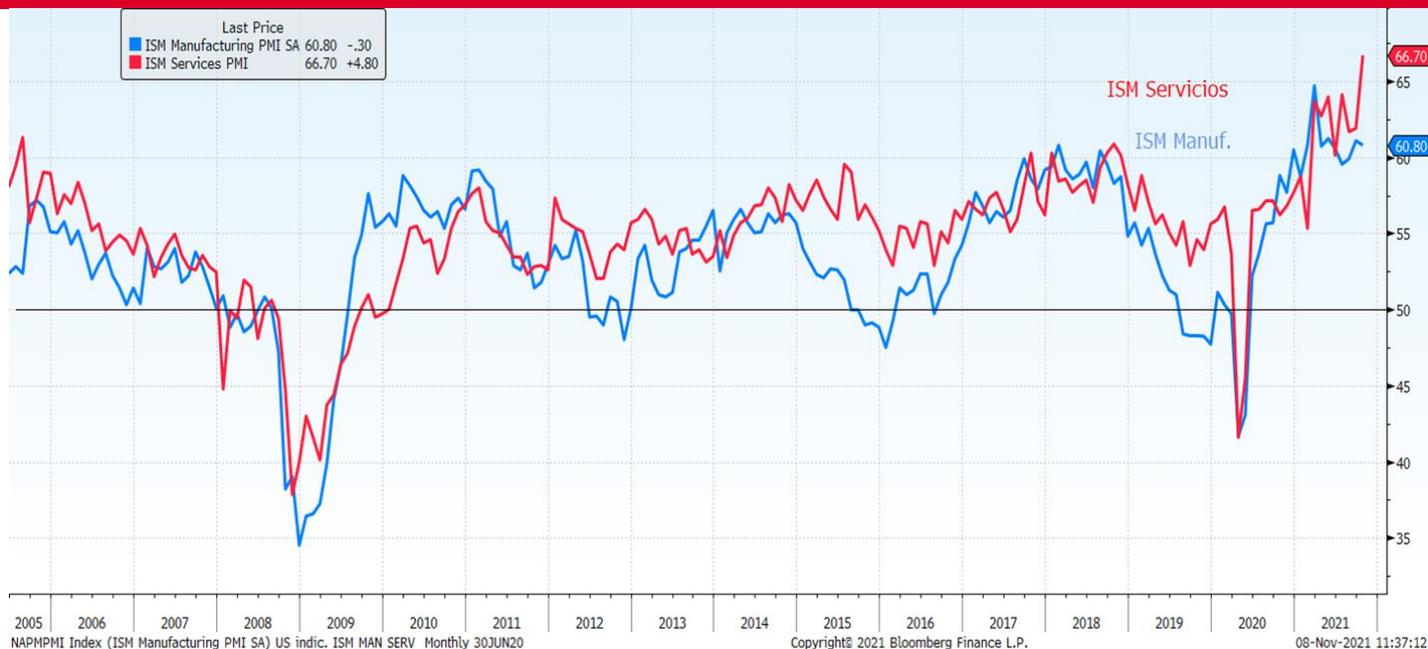
Al mismo tiempo, la entidad estimó que los precios pueden llegar a subir hasta el 4 % o incluso el 5 % antes de volver a retroceder a niveles cercanos al 2%. El Banco recortó su estimación sobre el crecimiento económico al situarlo en el 7 % en 2021 y el 5 % en 2022, frente al 7,25 % y el 6 %, respectivamente, que había calculado el pasado agosto.

Descripción de indicador

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 PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISM



Análisis del dato

El ISM Manufacturero se mantuvo en zona de expansión, y con datos sólidos en octubre, pero aflojó ligeramente, hasta 60,8 puntos como consecuencia de las dificultades de las empresas y los proveedores para satisfacer la creciente demanda de los consumidores. Por componentes, el que mide la evolución de los nuevos pedidos cedió hasta 59,8 puntos (66,7 anterior) y repuntaron significativamente los precios pagados, de 81,2 puntos a 85,7 puntos.

El ISM de servicios aumentó más de lo esperado en octubre a pesar de las dificultades persistentes de aprovisionamiento y contratación, para sorpresa de los analistas que esperaban una caída. El indicador no manufacturero se situó en 66,7 en octubre, lo cual indica un crecimiento mayor al de septiembre cuando marcó 61,9. Los analistas anticipaban una caída a 61,7. Entre sus subíndices, destacó especialmente el incremento de 7,5 p del indicador de actividad empresarial hasta 69,8 (máximo histórico), y de 6,2 p en el caso del índice de pedidos hasta 69,7 (también máximo histórico). A su vez, el indicador de precios alcanzó su segunda mayor lectura tras la de septiembre de 2005 al elevarse a 82,9 (+5,4 p).

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: FED



Análisis del dato

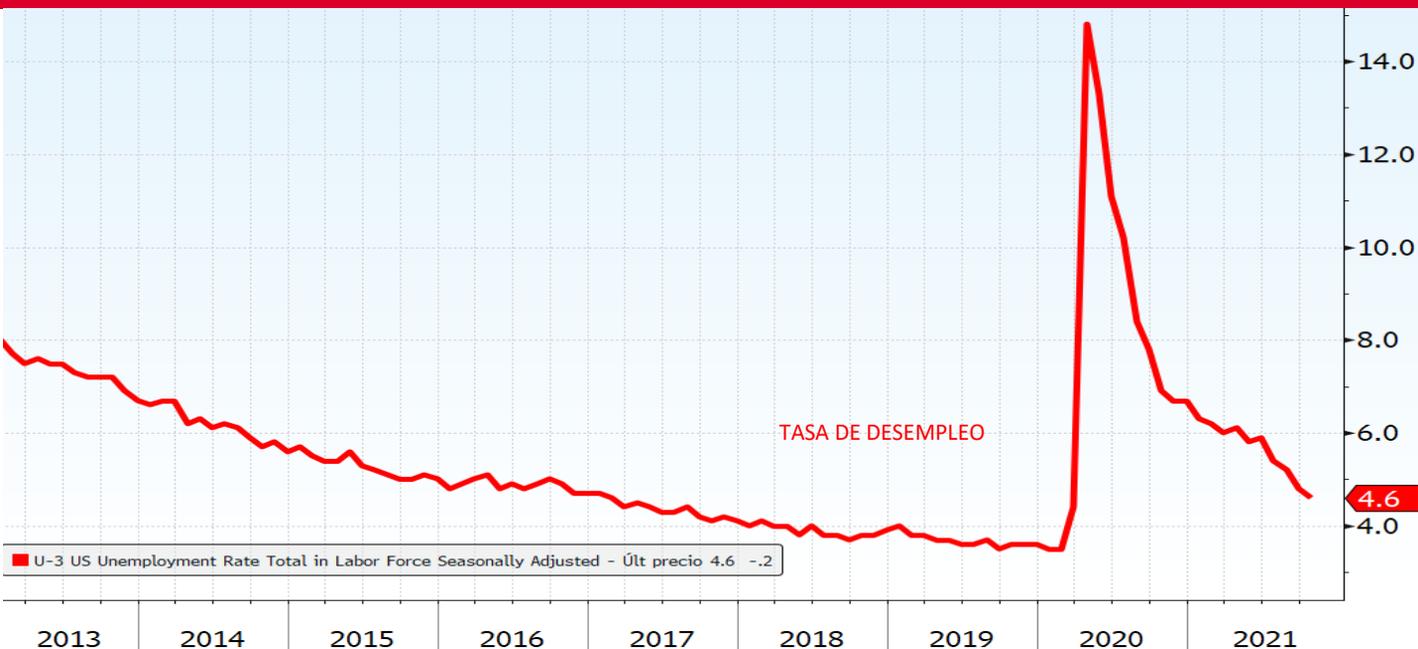
La Reserva Federal, tras su reunión mensual, mantuvo los tipos de interés sin cambios, reiterando su compromiso de utilizar su gama completa de herramientas para respaldar la economía americana. Además, anunció un tapering de su QE del orden de 15.000 millones de dólares al mes, empezando en noviembre (10.000 en Treasuries y 5.000 en MBS's). De esta manera, se espera que el proceso concluya a mediados del año que viene, si bien es cierto que el Consejo se reserva el derecho a variar la dinámica en función de la evolución macro. La entidad también mantuvo su opinión de que la alta inflación será "transitoria" y probablemente no requerirá de una rápida subida de las tasas de interés.

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. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

Sólidos datos de empleo en el mes de octubre, apoyados por la mejora de las condiciones sanitarias y la recuperación gradual de la mano de obra.

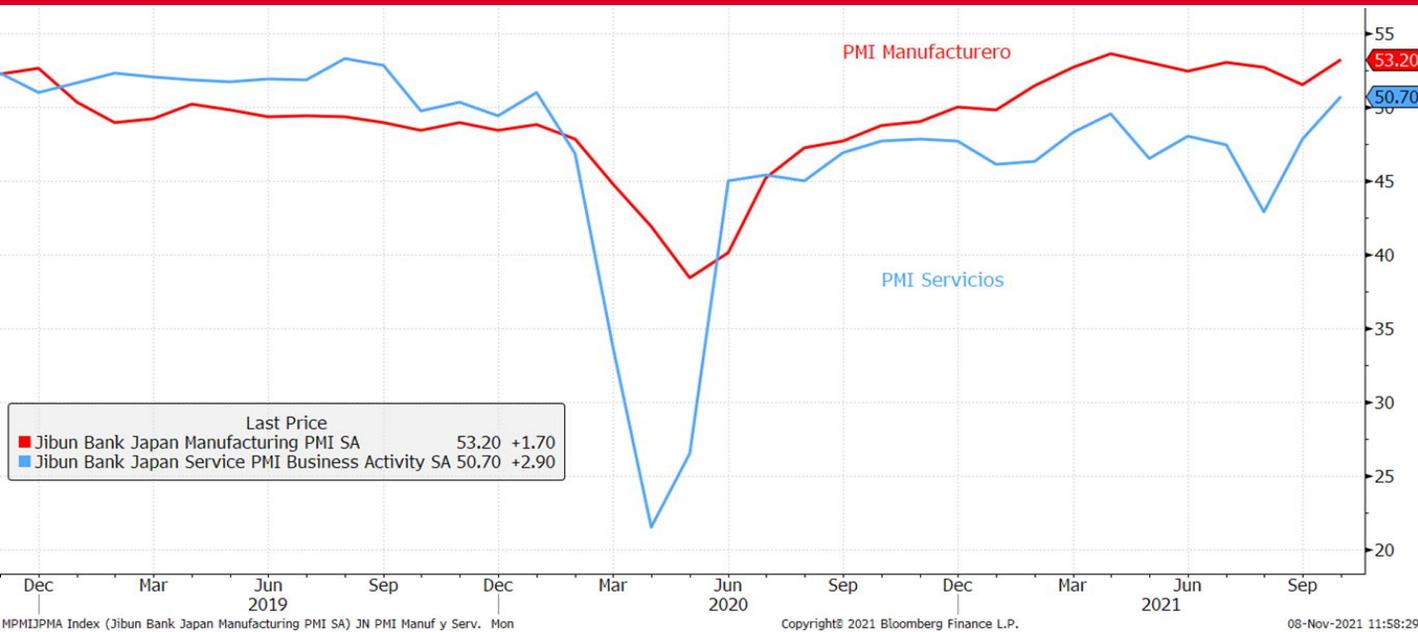
El informe de empleo superó las expectativas del consenso de analistas, al mostrar un incremento de 531.000 nóminas no agrícolas respecto al último mes y se situó a 4,2 millones de los máximos pre pandemia. Asimismo, la tasa de desempleo bajó del 4,8% al 4,6% de la población activa. Por sectores, el ocio y la hostelería sumaron 164.000 empleos, los servicios profesionales y empresariales 100.000, transporte y almacenamiento 54.000, la construcción 44.000, la atención sanitaria 37.000 y el comercio minorista 35.000. En cuanto a los salarios, las ganancias medias por hora aumentaron un 0,4% mensual, en línea con lo esperado.

Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero subió a 53,2 puntos en octubre - el mayor nivel desde abril -, tras los 51,5 puntos del mes anterior. Fue la novena vez seguida que el índice se encuentra en zona de expansión. La mejora en el indicador refleja en parte el retorno al crecimiento en la producción, que revirtió la caída observada en septiembre ante la remisión de restricciones relacionadas con la contención de la pandemia de covid-19. La expansión, sin embargo, siguió siendo limitada por la escasez de materias primas.

En cuanto al PMI de servicios, éste pasó de zona de contracción a zona de expansión, al obtener un registro de 50,7 en octubre desde el nivel de 47,8 de septiembre.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMIs CAIXIN



Análisis del dato

El PMI Manufacturero de Caixin repuntó en octubre. El dato sorprendió significativamente, tras mantenerse por segundo mes consecutivo en zona de expansión y alcanzar los 50,6 puntos, después de haber perdido tracción desde el mes de mayo.

El PMI de servicios Caixin se expandió a un ritmo más rápido en octubre, impulsado por una sólida demanda. El indicador subió a 53,8 puntos, desde los 53,4 puntos de septiembre, lo que supone la lectura más alta desde julio.

Con todo ello, el PMI compuesto de octubre de Caixin subió a 51,5 puntos (51,4 el mes anterior), una ligera mejoría de la mano del impulso del sector servicios, que ha tomado el relevo de las manufacturas ante las presiones de costes y la escasez de suministros en el sector.

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
08/11	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	15.0
09/11	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥360.1b
09/11	Alemania	Balanza comercial	16.0b
09/11	Francia	Balanza comercial	--
09/11	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	19.5
09/11	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	18.7
09/11	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
10/11	Alemania	IPC UE armonizado MoM	0.5%
10/11	Italia	Producción industrial mensual	0.2%
10/11	Estados Unidos	IPC mensual	0.6%
10/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
11/11	Reino Unido	PIB trimestral	1.5%
11/11	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.3%
11/11	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
11/11	Eurozona	EU Commission Economic Forecasts	0
12/11	España	IPC UE armonizado MoM	1.7%
12/11	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	-0.2%
12/11	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	72.5
12/11	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
12/11	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

Las bolsas saldaron la semana con ganancias que superaron el 2% en muchos casos, con nuevos récord históricos para los tres principales índices norteamericanos, y también para el Stoxx 600. La excepción estuvo en China, lastrada ante la preocupación por la desaceleración de su economía, el incremento de casos de COVID y la continuidad de malas noticias desde del sector inmobiliario, con contagios en su crisis de liquidez. Estos días, mientras avanzaba la sólida presentación de resultados empresariales, los inversores pusieron también el punto de mira en las reuniones de la Fed y el BoE, que se abstuvieron de dar sorpresas de carácter agresivo, apoyando así a las bolsas. Además, los datos de empleo norteamericano superaron con creces las buenas expectativas, confirmando la consistencia de su recuperación económica. En el plano político, también en EE.UU se aprobaba finalmente el plan de infraestructura bipartidista de 1 billón de \$. Quedaron en un segundo plano los repuntes de casos de coronavirus, en especial en países como Alemania. Además, como contrapeso, Pfizer anunciaba una píldora antiviral que evita el 89% de hospitalizaciones y muertes en pacientes de covid. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal cumplió con las expectativas, y no se salió del guion. Empezará a recortar sus compras mensuales de bonos este noviembre, con planes de terminarlas a mediados de 2022. Sin embargo, mantuvo su opinión de que la alta inflación será "transitoria" y probablemente no requerirá de una rápida subida de las tasas de interés, ofreciendo así señales de que la política monetaria se mantendrá acomodaticia incluso tras anunciar el comienzo del tapering. El Banco Central inglés sin embargo, contra todo pronóstico, y después de que en anteriores mensajes, advirtiera de la necesidad de actuar para paliar las tensiones inflacionistas, sorprendió, dejando sin cambios su política monetaria, aplazando así el inicio de subida de tipos, al menos hasta diciembre. La entidad, aunque mantuvo viva la perspectiva de un movimiento pronto, su actuación puso un serio interrogante en el grado de agresividad que se descontaba en la normalización de tipos. En cuanto a los resultados empresariales, publicados ya el 80% y el 70% de los resultados de EE.UU. y Europa respectivamente, se aprecia un crecimiento de BPAs interanual inferior al de anteriores trimestres, pero en cualquier caso con sorpresas positivas.

RENTA FIJA:

Las rentabilidades de la deuda soberana cayeron de forma relevante a nivel global. Tanto la Fed como el BCE se alejan de los giros dados por otras autoridades monetarias como en Canadá o Australia, donde han empezado con la subida de tipos. En Reino Unido, la mayor oposición de lo esperado a las subidas de tipos por parte del BoE, también apoyó el movimiento. La rentabilidad negativa del bund se duplicó, cayendo -17pb, hasta el -0,28%, y en EE.UU, el treasury a 10 años bajó -10pb, hasta el 1,45%. El crédito redujo sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La libra protagonizó los movimientos, depreciándose contra el euro, tras las reticencias del BoE a subir los tipos. En cuanto a materias primas, aunque con volatilidad, el precio del petróleo terminó cayendo un -1,69%. Los inventarios de crudo estadounidenses se incrementaron. Además, a pesar de que la OPEP+ mantendrá el ritmo de incremento de producción, parece que Irán y las potencias mundiales reanudarán conversaciones nucleares que podrían conducir a la eliminación de las sanciones de EE.UU sobre el petróleo iraní, aumentando así el suministro mundial.

INDICES	05/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	9.130,60	0,80%	13,09%
EUROSTOXX 50	4.363,04	2,65%	22,81%
ALEMANIA	16.054,36	2,33%	17,02%
INGLATERRA	7.303,96	0,92%	13,06%
FRANCIA	7.040,79	3,08%	26,83%
ITALIA	30.484,56	3,42%	25,96%
S&P 500	4.697,53	2,00%	25,07%
DOW JONES	36.327,95	1,42%	18,69%
NASDAQ 100	16.359,38	3,21%	26,93%
NIKKEI 225	29.611,57	2,49%	7,90%
SHANGHAI	3.491,57	-1,57%	0,53%
MSCI WORLD	3.232,26	1,81%	20,16%
MSCI EMERG	1.264,07	-0,05%	-2,11%

Tipos Gobiernos	05/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,73	-14	-3
ESPAÑA	-0,65	-11	-3
EE.UU.	0,40	-10	28
5 años			
ALEMANIA	-0,58	-19	16
ESPAÑA	-0,30	-19	9
10 años			
ALEMANIA	-0,28	-17	29
ESPAÑA	0,40	-21	35
EE.UU.	1,45	-10	54

Spread de credito (pb)	05/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	48,22	-2	0
ITRX EUR XOVER	244,30	-17	3

Divisas	05/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1567	0,08%	-5,32%
Yen/€	131,19	-0,49%	3,68%
gpb/€	0,86	1,48%	-4,30%

Materia Primas	05/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	82,50	-1,69%	61,23%
ORO	1.818,36	1,96%	-4,21%

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.