

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 11 de octubre al 15 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial cayó un 1,5 % en la Unión Europea y un 1,6 % en la Eurozona en agosto con respecto a julio, tal y como esperaba el mercado. El descenso mensual de las manufacturas industriales en la Eurozona se debió principalmente a la caída del 3,9 % en la producción de bienes de capital y del 3,4 % en la de bienes de consumo duraderos, ya que el descenso en el caso de los bienes intermedios (1,5 %) y los bienes de consumo no duraderos (0,8 %) fue menor. La producción de energía, por el contrario, se incrementó en un 0,5 % en agosto.

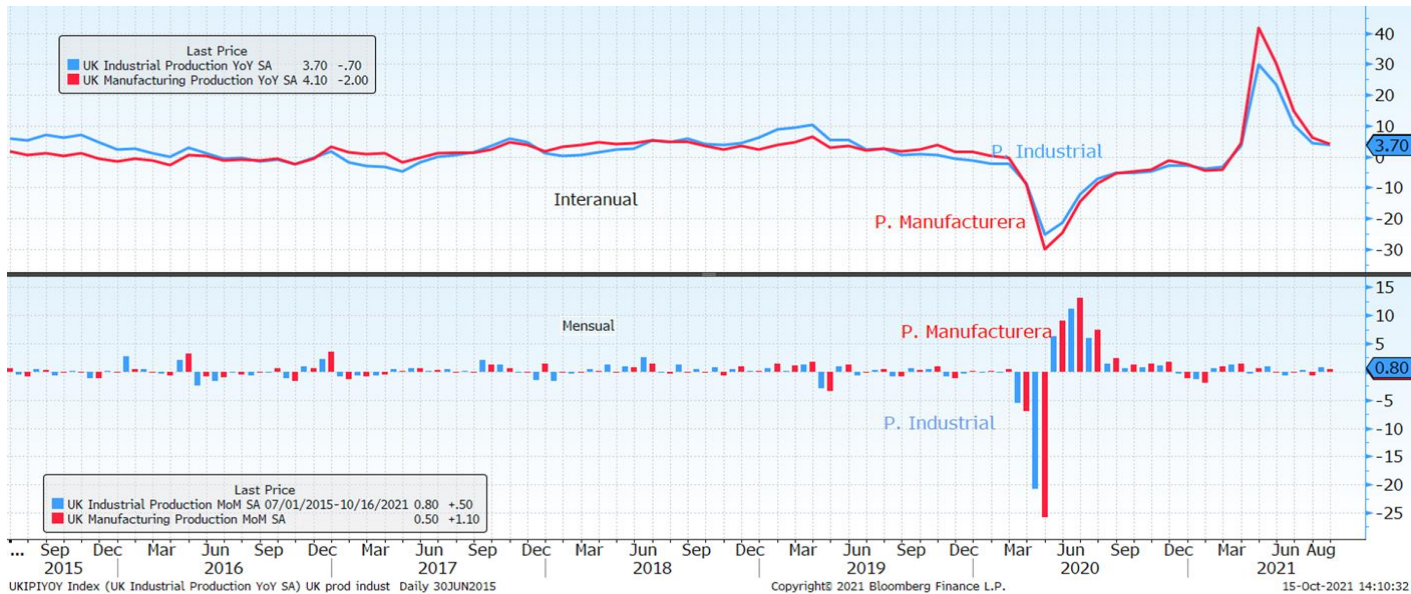
En comparación con agosto de 2020, se produjo un aumento de la producción del 5,3 % en los Veintisiete y del 5,1 % en la Eurozona. Este incremento en la Eurozona se explicó por la subida en la producción de bienes de consumo duraderos (11,6 %), de bienes intermedios (6,6 %) y de bienes de capital (2,8 %), mientras que la producción de energía cayó un 0,6 % y la de bienes duraderos un 1,9 %.

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

REINO UNIDO: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

En términos mensuales, la producción industrial aumentó un 0,8%, lpor encima de lo esperado (+0,2%), tras el +0,3% del mes anterior. En términos interanuales, la producción industrial aumentó un 3,7%, superando las expectativas del 3%, aunque por debajo del 4,4% del mes anterior.

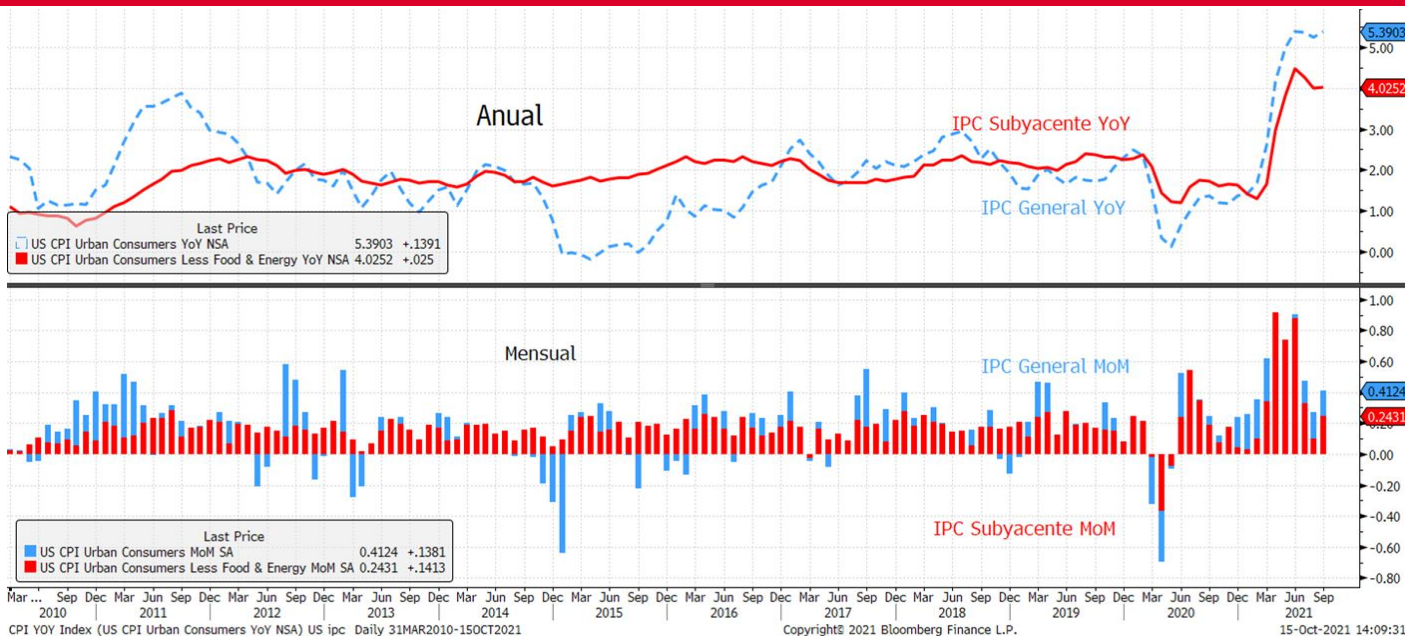
Asimismo, la producción manufacturera avanzó un 0.5% (mes a mes), superando las expectativas de que se mantuviera en línea con el 0,6% de julio. En términos anuales, la producción manufacturera avanzó un 4.1%, por debajo de las expectativas del 6% y del 6,1% de julio.

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

EEUU: IPC



Análisis del dato

El IPC creció un 0,4% en septiembre, frente al 0,3% que ascendió en agosto. La inflación en términos interanuales subió en septiembre al 5,4 %, una décima más que en el mes anterior, superando ligeramente lo que esperaban los analistas (5,3%). El dato oficial marcó el nivel más alto en trece años. Si se excluyen los precios de alimentos y combustibles, que son los más volátiles, la inflación subyacente en septiembre fue del 0,2 %, con una tasa anual del 4 %, en línea con lo anticipado por el consenso. Los precios de la energía subieron en septiembre un 24,8 % y los de los alimentos subieron un 4,6 %, según el informe del gobierno.

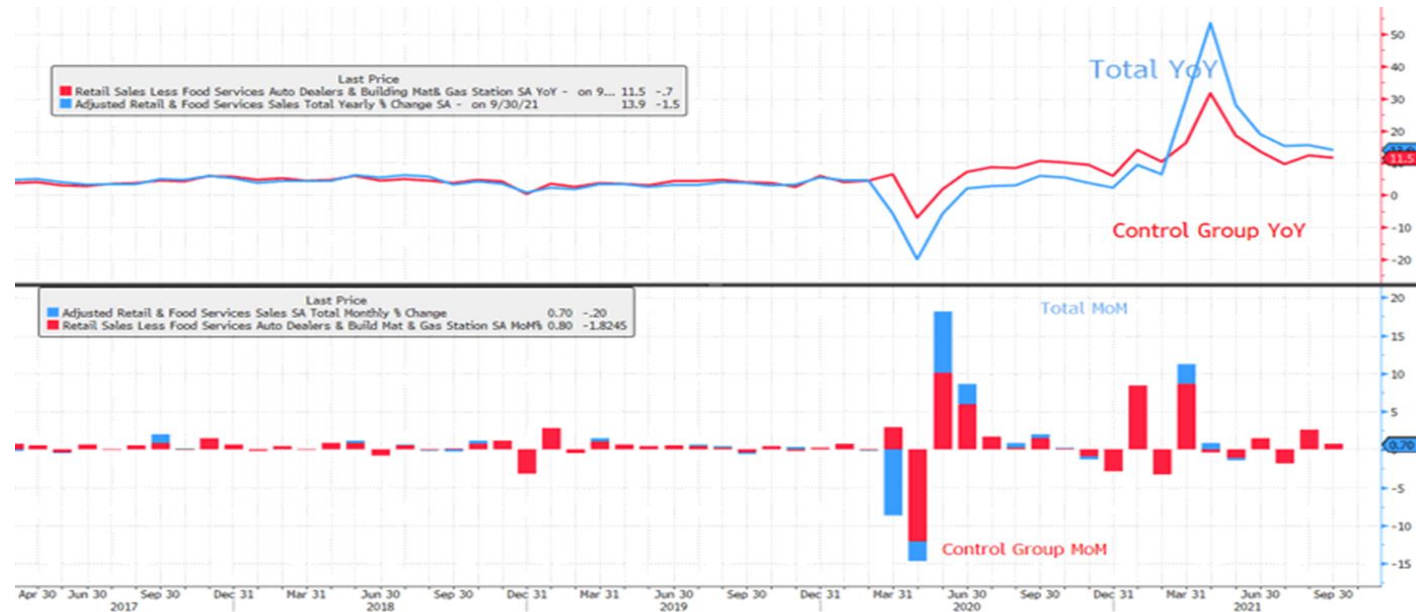
La preocupación por la persistencia de la inflación ha aumentado a medida que se disparan los costos del petróleo, el carbón y el gas natural, ejerciendo presión sobre los precios. Los cuellos de botella de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra están impulsando, asimismo, un aumento significativo en la inflación subyacente.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

Las ventas minoristas aumentaron inesperadamente en septiembre, sumando un 0,7% y con las de agosto siendo revisadas al alza (0,9% vs 0,7% comunicado anteriormente). Los contagios de Covid-19 aumentaron en agosto y septiembre, frenando la demanda de servicios como los viajes y el ocio y llevando a los estadounidenses a desplazar su gasto hacia los bienes.

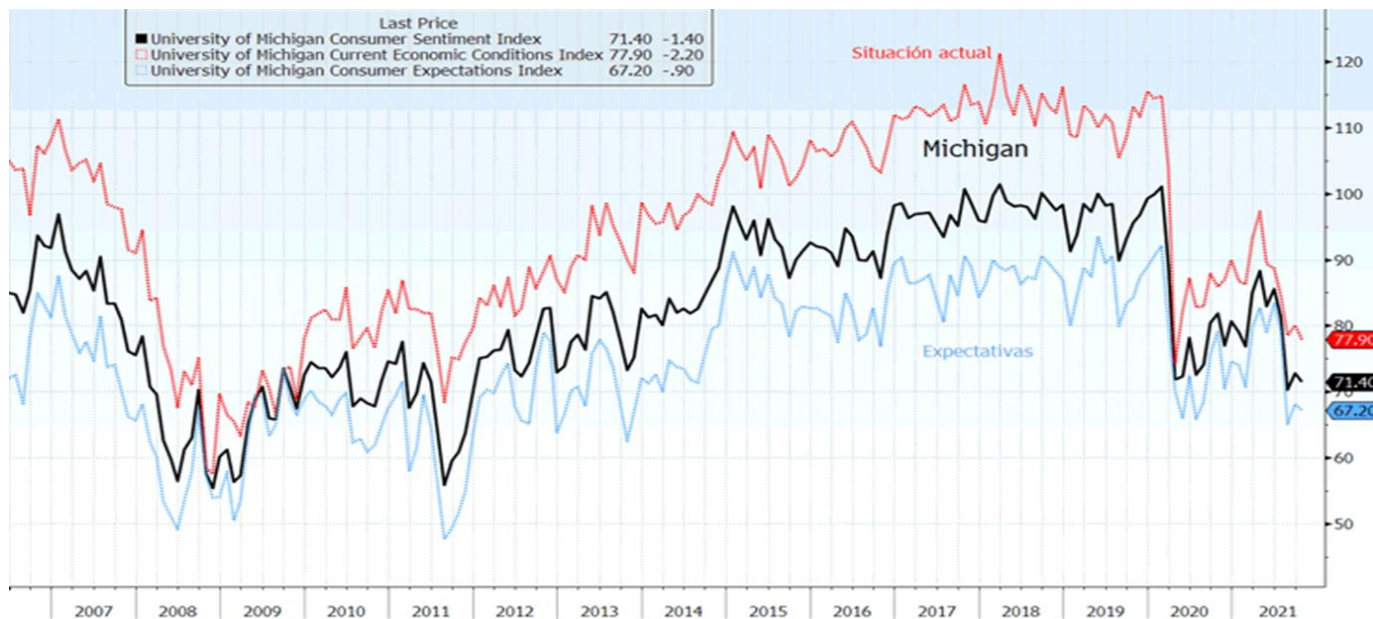
La demanda se mantuvo robusta en el mes, pese a que las complicaciones en la producción limitan la oferta aunque se teme que las limitaciones de la oferta puedan perturbar la temporada de compras navideñas.

Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: CONFIANZA CONSUMIDOR UNIV. MÍCHIGAN



Análisis del dato

La confianza de los consumidores ha caído en octubre por debajo incluso de lo esperado por los analistas, al segundo nivel más bajo desde 2011, ya que los estadounidenses se han mostrado más preocupados tanto por las condiciones actuales como por las perspectivas económicas. Según la estimación preliminar de la Universidad de Michigan, el índice ha bajado a 71,4 puntos desde los 72,8 de septiembre. Los analistas esperaban una ligera alza a 73,0 puntos. La componente de situación actual ha pasado de 80,1 a 77,9 y la de expectativas de 68,1 a 67,2.

Según el economista a cargo de la encuesta, la variante delta (de coronavirus), los problemas de las cadenas de aprovisionamiento y tasas reducidas de actividad profesional continuarán debilitando los gastos de consumo hasta 2022. Los consumidores esperan que la inflación aumente 4,8% durante el próximo año, la mayor alza desde 2008, indicó el informe. Las condiciones de compra se percibieron como menos favorables, especialmente para los vehículos.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento 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 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. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

El crecimiento de las exportaciones fue más rápido de lo esperado en septiembre a pesar de la presión ejercida sobre las fábricas por la escasez de energía y el resurgimiento de los casos internos de COVID-19.

Las exportaciones del mes de septiembre aumentaron un 28,1% anualizado (25,6% anterior), batiendo las expectativas del consenso (21,5%), a pesar de los cortes eléctricos. Por su parte las importaciones fueron inferiores de lo esperado (17,6% vs 21,5%) con un dato anterior de 33,1%.

Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

GLOBAL: FMI PREVISIONES DE PIB

(PIB real, variación porcentual anual)	2020	2021	2022
Producto mundial	-3,1	5,9	4,9
Economías avanzadas	-4,5	5,2	4,5
Estados Unidos	-3,4	6,0	5,2
Zona del euro	-6,3	5,0	4,3
Alemania	-4,6	3,1	4,6
Francia	-8,0	6,3	3,9
Italia	-8,9	5,8	4,2
España	-10,8	5,7	6,4
Japón	-4,6	2,4	3,2
Reino Unido	-9,8	6,8	5,0
Canadá	-5,3	5,7	4,9
Otras economías avanzadas	-1,9	4,6	3,7

(PIB real, variación porcentual anual)	2020	2021	2022
Economías emergentes y en desarrollo	-2,1	6,4	5,1
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	-0,8	7,2	6,3
China	2,3	8,0	5,6
India	-7,3	9,5	8,5
ASEAN-5	-3,4	2,9	5,8
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	-2,0	6,0	3,6
Rusia	-3,0	4,7	2,9
América Latina y el Caribe	-7,0	6,3	3,0
Brasil	-4,1	5,2	1,5
México	-8,3	6,2	4,0
Oriente Medio y Asia Central	-2,8	4,1	4,1
Arabia Saudita	-4,1	2,8	4,8
África subsahariana	-1,7	3,7	3,8
Nigeria	-1,8	2,6	2,7
Sudáfrica	-6,4	5,0	2,2
<i>Partidas informativas</i>			
Economías emergentes y de mediano ingreso	-2,3	6,7	5,1
Países en desarrollo y de bajo ingreso	0,1	3,0	5,3

Análisis del dato

El FMI, publicó sus previsiones económicas, reflejando su preocupación por la desequilibrada lucha contra el Covid-19 a escala mundial, que está provocando disrupciones en las cadenas de suministros que, a su vez, desencadenan tensiones inflacionarias, aunque la entidad insistió en su transitoriedad. Según la institución, las economías avanzadas recuperarán los niveles previos a la pandemia en 2022, al tiempo que las que están en desarrollo, exceptuando a China, tendrán que aguardar algún tiempo más para retomarlos.

De esta manera, estima un crecimiento del PIB mundial del 5,9 % este año, una décima menos que en su pronóstico de julio, y mantiene sin cambios el crecimiento para 2022, en el 4,9 %.

Descripción de indicador

El FMI es una organización integrada por 188 países, que trabaja para promover la cooperación monetaria mundial, asegurar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un alto nivel de empleo y crecimiento económico sustentable y reducir la pobreza.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
18/10	China	PIB SA trimestral	0.4%
18/10	China	Producción industrial interanual	3.8%
18/10	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.2%
19/10	España	Balanza comercial	--
19/10	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-2.4%
19/10	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1615k
19/10	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	0.0%
20/10	Japón	Balanza comercial	-¥530.4b
20/10	Reino Unido	IPC mensual	0.4%
20/10	Eurozona	IPC mensual	0.5%
20/10	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
21/10	Francia	Confianza empresarial	110
21/10	Eurozona	Deuda de Estado/PIB	--
21/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	300k
21/10	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	25.0
21/10	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	6.08m
21/10	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	3.4%
21/10	Eurozona	Confianza del consumidor	-5.0
22/10	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-16
22/10	Japón	IPC interanual	0.2%
22/10	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
22/10	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
22/10	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
22/10	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM	0.6%
22/10	Francia	Markit PMI fabricación Francia	54.0
22/10	Francia	Markit Francia Servicios PMI	55.5
22/10	Francia	Markit PMI Composite Francia	54.7
22/10	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	56.6
22/10	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.2
22/10	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	54.3
22/10	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	57.1
22/10	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	55.4
22/10	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	55.2
22/10	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	56.0
22/10	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	54.5
22/10	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	54.0
22/10	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	60.5
22/10	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	55.2
22/10	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--

RENTA VARIABLE

Aunque en la primera parte de la semana, el sesgo fue negativo para las bolsas, después, consiguieron remontar y terminaron la semana con avances que superaron en 2% en muchos casos. La caída en las rentabilidades de la deuda pública, los resultados empresariales publicados, y unas minutas de la Fed, que no ofrecieron sorpresas al mercado, apoyaron la evolución de las bolsas, junto con los datos macro publicados. En cuanto a las minutas de la Reserva Federal, éstas mostraron que los banqueros centrales podrían comenzar con el tapering a mediados de noviembre, si la recuperación económica se mantiene. De esta forma, se terminaría con la reducción progresiva de las compras a mediados del año que viene. Sin embargo, las minutas también reflejaron que los miembros de la entidad monetaria seguían divididos sobre cuándo podrían necesitar aumentar las tasas de interés. Por otra parte, el miércoles comenzó la presentación de resultados empresariales del tercer trimestre, con los inversores atentos al impacto en esta publicación de los problemas de la cadena de suministro y los precios más altos, a medida que las empresas emergen de la pandemia del coronavirus. Estos días, las aún escasas publicaciones superaron en su mayoría las estimaciones. En el entorno macro, el dato de producción industrial de la Eurozona y Reino Unido no se separaron de lo previsto, el IPC en EE.UU fue algo mayor de lo esperado, pero mejoró el registro de paro semanal, con sorpresa positiva en el dato de ventas minoristas. En China, tuvimos buenas cifras comerciales. Por último, comentar que a pesar de que Evergrande incumplió por tercera vez en tres semanas los pagos de cupones de deuda en dólares, el Gobierno chino suavizaba las restricciones sobre los préstamos hipotecarios, y de cara a mitigar los riesgos en el sector de la construcción, los reguladores pedían a los grandes bancos una aceleración del crédito a este sector.

RENTA FIJA:

Con volatilidad durante la semana, en el saldo final, los tipos repuntaron algo en los tramos más cortos, pero se relajaron en los largos, tanto en EE.UU como en Europa. Así, la rentabilidad del bund cayó -2pb, hasta el -0,17%, y el tipo a 10 años en España, bajó -3pb, hasta el 0,46%, con lo que la prima de riesgo se rebajó en -1pb, terminando en 63pb. En EE.UU, el treasury al mismo plazo cerró en el 1,57% (-4pb). El crédito por su parte, redujo algo sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro ganó algo de valor contra el dólar, y el yen continuó debilitándose frente a la divisa norteamericana, y la del bloque europeo. La libra se fortaleció contra el euro. Según el gobernador del Banco de Inglaterra, el BoE podría aumentar en breve los tipos de interés, ante el creciente riesgo de presiones inflacionistas más persistentes. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 2,31%, situándose en máximos de octubre de 2018. El incremento de la demanda, la caída a mínimos de 2015 en los inventarios de crudo de la OCDE, y la caída mayor de lo esperado de los inventarios semanales de gasolina en EE.UU siguieron alimentando las subidas, en un contexto de escasez mundial de energía.

INDICES	15/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.997,00	0,47%	11,44%
EUROSTOXX 50	4.182,91	2,69%	17,74%
ALEMANIA	15.587,36	2,51%	13,62%
INGLATERRA	7.234,03	1,95%	11,97%
FRANCIA	6.727,52	2,55%	21,19%
ITALIA	29.077,70	1,85%	20,14%
S&P 500	4.471,37	1,82%	19,04%
DOW JONES	35.294,76	1,58%	15,32%
NASDAQ 100	15.146,92	2,20%	17,52%
NIKKEI 225	29.068,63	3,64%	5,92%
SHANGHAI	3.572,37	-0,55%	2,86%
MSCI WORLD	3.109,47	2,16%	15,59%
MSCI EMERG	1.283,67	2,12%	-0,59%

Tipos Gobiernos	15/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,68	1	2
ESPAÑA	-0,59	1	4
EE.UU.	0,39	8	27
5 años			
ALEMANIA	-0,52	2	22
ESPAÑA	-0,29	1	10
10 años			
ALEMANIA	-0,17	-2	40
ESPAÑA	0,46	-3	41
EE.UU.	1,57	-4	66

Spread de crédito (pb)	15/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,37	-2	3
ITRX EUR XOVER	256,13	-8	15

Divisas	15/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1601	0,28%	-5,04%
Yen/€	132,54	2,03%	4,75%
gpb/€	0,84	-0,75%	-5,80%

Materia Primas	15/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	84,87	2,31%	65,86%
ORO	1.767,62	0,60%	-6,89%

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.