

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 8 de noviembre al 12 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



### Análisis del dato

Flojo dato de Producción Industrial de la Eurozona, que retrocedió en septiembre un -0,2% respecto al mes anterior. En términos interanuales repuntó un 5,2%. Por ramas de actividad, la producción de bienes de capital cayó un 0,7% y la de bienes intermedios un 0,2%. Por el contrario, creció la de bienes no duraderos un 1% y la de bienes duraderos un 0,5%, mientras que el sector eléctrico se mantuvo estable.

Por países, la lectura mensual fue ligeramente positiva en España e Italia, con caídas en Francia y Alemania.

### 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

### EUROZONA: PREVISIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA

PIB	5-year averages			Autumn 2021 forecast						Spring 2021 forecast		
	2003 - 07	2008 - 12	2013 - 17	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Belgium	2.6	0.7	1.4	1.8	2.1	-5.7	6.0	2.6	1.9	-6.3	4.5	3.7
Germany	1.6	0.7	1.8	1.1	1.1	-4.6	2.7	4.6	1.7	-4.9	3.4	4.1
Estonia	8.2	-1.7	3.0	4.1	4.1	-3.0	9.0	3.7	3.5	-2.9	2.8	5.0
Ireland	5.2	-1.4	8.9	9.0	4.9	5.9	14.6	5.1	4.1	3.4	4.6	5.0
Greece	4.1	-5.5	-0.3	1.7	1.8	-9.0	7.1	5.2	3.6	-8.2	4.1	6.0
Spain	3.5	-1.3	1.9	2.3	2.1	-10.8	4.6	5.5	4.4	-10.8	5.9	6.8
France	2.0	0.4	1.2	1.9	1.8	-7.9	6.5	3.8	2.3	-8.1	5.7	4.2
Italy	1.1	-1.4	0.4	0.9	0.4	-8.9	6.2	4.3	2.3	-8.9	4.2	4.4
Cyprus	4.5	0.1	1.3	5.7	5.3	-5.2	5.4	4.2	3.5	-5.1	3.1	3.8
Latvia	9.9	-2.7	2.7	4.0	2.5	-3.6	4.7	5.0	4.0	-3.6	3.5	6.0
Lithuania	8.7	-0.4	3.2	4.0	4.6	-0.1	5.0	3.6	3.4	-0.9	2.9	3.9
Luxembourg	4.7	0.6	2.9	2.0	3.3	-1.8	5.8	3.7	2.7	-1.3	4.5	3.3
Malta	3.0	2.5	7.5	6.1	5.7	-8.3	5.0	6.2	4.8	-7.0	4.6	6.1
Netherlands	2.3	0.0	1.7	2.4	2.0	-3.8	4.0	3.3	1.6	-3.7	2.3	3.6
Austria	2.6	0.6	1.2	2.5	1.5	-6.7	4.4	4.9	1.9	-6.6	3.4	4.3
Portugal	1.1	-1.4	1.4	2.8	2.7	-8.4	4.5	5.3	2.4	-7.6	3.9	5.1
Slovenia	4.8	-1.0	2.4	4.4	3.3	-4.2	6.4	4.2	3.5	-5.5	4.9	5.1
Slovakia	7.3	2.0	2.7	3.8	2.6	-4.4	3.8	5.3	4.3	-4.8	4.8	5.2
Finland	3.6	-0.7	1.0	1.1	1.3	-2.9	3.4	2.8	2.0	-2.8	2.7	2.8
Euro area	2.2	-0.3	1.5	1.8	1.6	-6.4	5.0	4.3	2.4	-6.6	4.3	4.4

### Análisis del dato

La Comisión Europea (CE) mejoró sus previsiones de crecimiento económico para la Zona Euro durante 2021, pero empeoró las de 2022, adelantando que la inflación permanecerá por encima del 2% este año y el siguiente. El PIB avanzará un 5% durante 2021 (4,3% en las previsiones de primavera), y un 4,3% en 2022 (4,4% anterior previsión). Entre las cuatro principales economías del club comunitario, este año se registrará el mayor avance del PIB en Francia (6,5%), seguida de Italia (6,2%), España (4,6%) y Alemania (2,7%). En 2022, España (5,5%) se situará en cabeza de este grupo, por delante de Alemania (4,6%), Italia (4,3%) y Francia (3,8%). Bruselas admite sin embargo que sus previsiones dependerán "en gran medida" de la evolución de la pandemia y del ritmo al que la oferta se ajusta al "rápido cambio de tendencia en la demanda tras la reapertura de la economía". En cuanto a la inflación en la Eurozona, la entidad ha detallado que el incremento se debe "principalmente" al aumento de los precios de la energía, "pero también parece estar vinculado a un amplio conjunto de ajustes económicos posteriores a la pandemia, lo que sugiere que los niveles elevados actuales son en gran medida transitorios". Por tanto, espera que la inflación en la Eurozona sea del 2,4 % en 2021, del 2,2 % en 2022 y del 1,4 % en 2023.

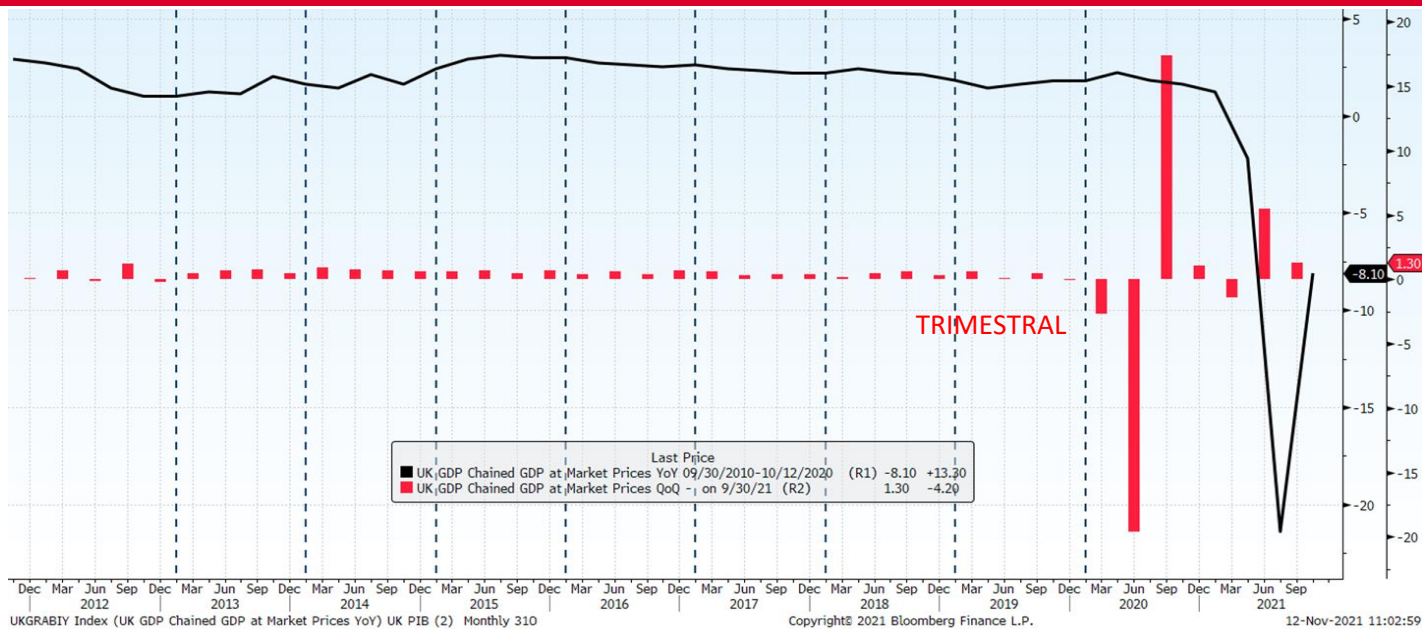
### Descripción de indicador

**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 IPC**, 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

### REINO UNIDO: PIB



### Análisis del dato

El PIB creció el 1,3% en el tercer trimestre del año. En los tres meses anteriores -abril a junio-, el PIB británico había crecido el 5,5 %, según los datos de la ONS. De este modo, la segunda mayor economía del Viejo Continente se sitúa un 2,1% por debajo del nivel de actividad registrado en el último trimestre de 2019, antes de que estallase la pandemia.

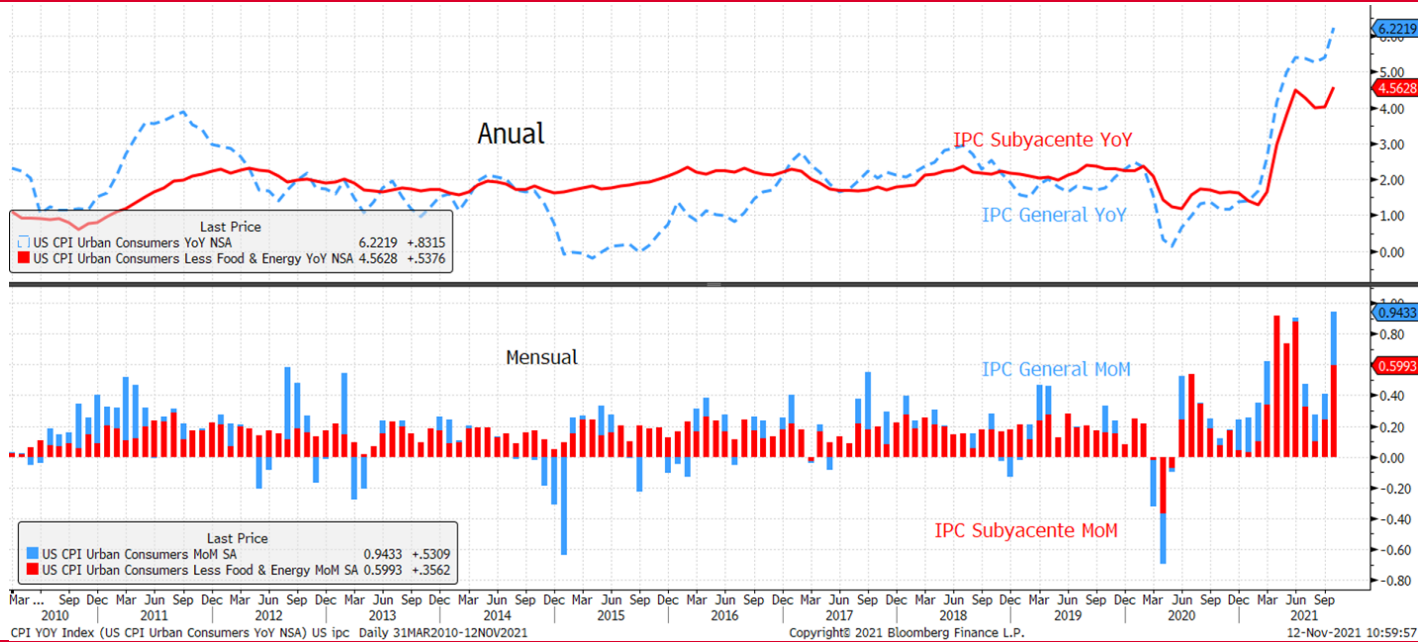
Entre julio y septiembre de 2021, la mayor aportación vino del consumo que se vio incrementado un 2,0%, aunque lejos del rebote del 7,2% registrado en el segundo trimestre, al levantarse las restricciones por la pandemia. El sector industrial creció el 0,8%, mientras que la construcción retrocedió el -1,5 %, después de cuatro trimestres consecutivos de alza. El sector servicios, considerado el pulmón económico del país, creció el 1,6 % en el tercer trimestre, después de registrar un alza del 6,5 % en los tres meses anteriores.

### 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: IPC



### Análisis del dato

El IPC se situó en niveles no vistos desde diciembre de 1990. La inflación alcanzó el 6,2% en octubre, pulverizando todas las previsiones (5,8% previsto). La fuerte subida de los precios relacionados con la energía (un 30% anual) empieza a afectar a otros componentes, a lo que se suma la fuerte demanda de los consumidores y la escasez de algunos inputs que están encareciendo los procesos de producción. Los alimentos, el combustible, los autos y la vivienda son algunos de los productos cuyo aumento de precio impulsa este récord histórico. Otro de los factores que ha contribuido es la escasez de trabajadores, una situación que ha hecho subir los salarios en algunos sectores de la economía.

La inflación mensual se incrementó un 0,9%, La energía (+4,8%), los coches usados (+2,5%) y la comida (+0,9%) fueron los componentes que más afectaron al alza.

Por su parte, la inflación subyacente se situó en el 4,6% interanual (4,3% esperado), máximos desde 1991.

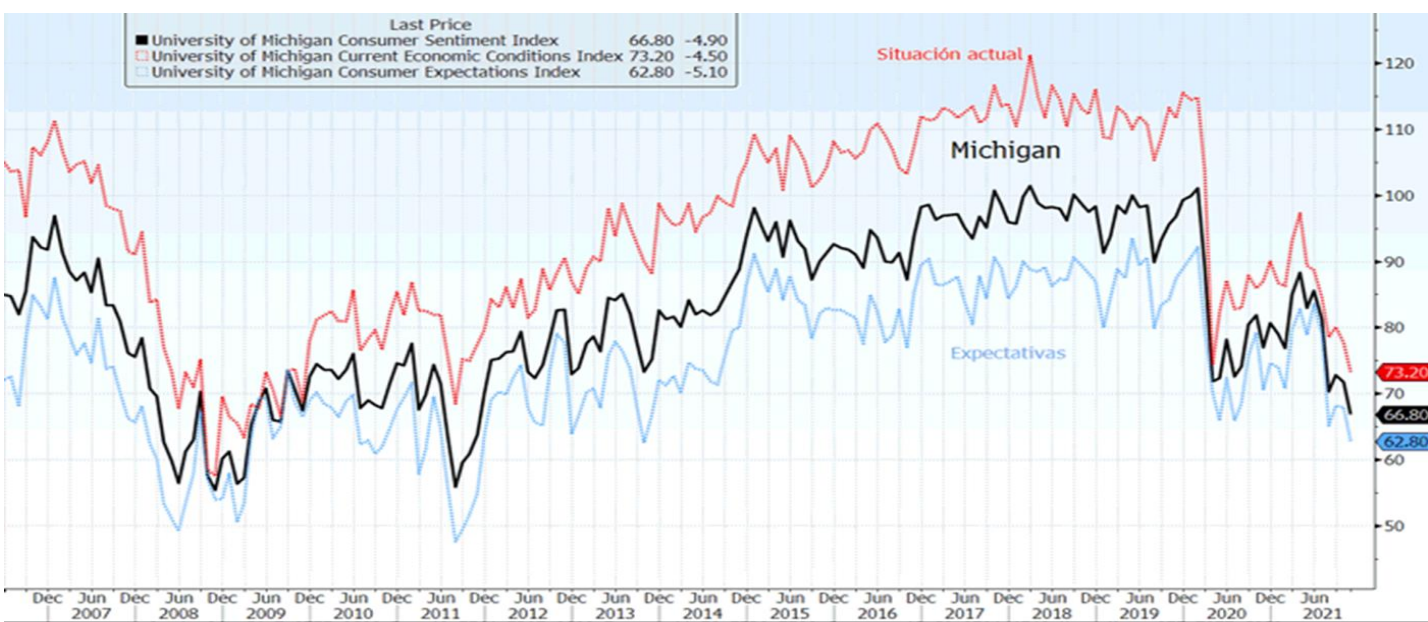
### Descripción de indicador

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: CONFIANZA DE LA UNIVERSIDAD DE MÍCHIGAN



#### Análisis del dato

La confianza del consumidor de la Universidad de Míchigan mostró signos de debilidad al caer a mínimos de 10 años, ante la notable nueva subida observada en las perspectivas de inflación. El dato se sitúa en 66,8 puntos, por debajo de los 72,5 puntos estimados, y por detrás los 71,7 puntos del mes anterior.

Por componentes, el de situación actual pasa a tener una lectura de 73,2 puntos (vs 77,2 estimado y 77,7 anterior) y el de expectativas ofrece un registro de 62,8 puntos (vs 68,8 estimado y 67,9 anterior).

#### 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

En China, la fortaleza en las ventas al exterior contrastó con la debilidad en las importaciones, reflejo de una mayor moderación en su crecimiento. En octubre, las exportaciones de bienes de China se incrementaron un 27,1% respecto al mismo periodo de 2020, por encima de las expectativas del consenso del mercado y encadenando su decimotercer mes consecutivo de tasas de crecimiento de dos dígitos. Así, en los diez primeros meses del año, el total de las exportaciones de China ya ha superado lo registrado en el conjunto del año pasado. Por su parte, las importaciones aumentaron un 20,6% interanual, un -9,7% por debajo de la cifra de septiembre y frente a las previsiones de en torno al 25% de crecimiento, reflejando el menor dinamismo de la demanda interna en un contexto marcado por la crisis inmobiliaria, la escasez de electricidad que ha lastrado la producción industrial y el débil gasto de los consumidores agravado por brotes locales de coronavirus.

El superávit comercial de China ascendió a 84.540 millones de \$ (frente a 66.760 millones de \$ anterior).

#### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
15/11	Japón	PIB SA trimestral	-0.2%
15/11	China	Ventas al por menor interanual	3.7%
15/11	China	Producción industrial interanual	3.0%
15/11	Japón	Producción industrial mensual	--
15/11	Eurozona	Balanza comercial SA	11.5b
15/11	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	20.1
16/11	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.4%
16/11	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.5%
16/11	Italia	IPC UE armonizado interanual	3.1%
16/11	Eurozona	PIB SA trimestral	2.2%
16/11	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	1.1%
16/11	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.8%
17/11	Japón	Balanza comercial	-¥320.0b
17/11	Reino Unido	IPC mensual	0.8%
17/11	Italia	Balanza comercial total	--
17/11	Eurozona	IPC mensual	0.8%
17/11	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	2.8%
17/11	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1575k
17/11	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	1.3%
18/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	260k
18/11	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	22.0
18/11	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
19/11	Japón	IPC interanual	0.1%
19/11	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-18
19/11	Francia	Tasa de desempleo ILO	7.9%
19/11	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM	0.5%



## RENTA VARIABLE

Mientras continuaba la publicación de resultados empresariales, ya en su tramo final, la semana se saldó con balance mixto en Europa, y tono algo más negativo en EE.UU, aunque sin movimientos relevantes en los índices bursátiles. En Europa, la evolución positiva permitió la continuidad en la consolidación en zona de récord históricos para índices como el Stoxx 600 o el Dax, mientras el Cac también renovaba sus máximos. Sin embargo en Wall Street, sus tres principales índices frenaron su racha de ganancias de cinco semanas seguidas. En la parte asiática destacaron en positivo las bolsas Chinas, con el Shanghai sumando 1,36%. A pesar de la creciente preocupación por la crisis de liquidez en el sector inmobiliario del país, Evergrande volvió a evitar el default por tercera vez en los últimos dos meses, algo que permitió cierto alivio a los inversores. Además, se especula que el gobierno chino podría tomar medidas para aliviar los problemas de deuda de este sector. A nivel global, la referencia más esperada de la semana fue el dato de inflación en EE.UU, que subió al 6,2% interanual, sorprendiendo al alza, al pulverizar las previsiones del consenso de mercado (+5,8%). Esta cifra aumenta la presión sobre una Reserva Federal, que la semana pasada trasladó sus reticencias a la hora de iniciar las subidas de tipos. En cuanto a otros indicadores, la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan mostró signos de debilidad. En Europa, el PIB de Reino Unido creció menos en el tercer trimestre, y la producción industrial de la Eurozona retrocedió algo en septiembre. En cuanto a la publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre, que ha servido de sustento para las bolsas, disipando las amenazas latentes en los mercados, ya se conocen el 90% de ellos. Tanto EE.UU. como Europa muestran unas buenas tasas de crecimiento de BPAs interanuales en el trimestre (42-44%), con sorpresas positivas de en torno a 10-11%. En cualquier caso, tanto las tasas del trimestre como las sorpresas positivas son inferiores a trimestres anteriores.

## RENTA FIJA:

Estos días, volvieron los repuntes de tipos a ambos lados del Atlántico, tras conocerse el dato de inflación en EE.UU. El mercado sigue poniendo en precio un ciclo de subidas más agresivo por parte de la Fed. El freno en la escalada de precios del crudo evitó mayores alzas en las rentabilidades. El bund sumó +2pb, hasta el -0,26%, y los periféricos ampliaron algo sus spreads frente a Alemania (España +4pb). En EE.UU, el treasury al mismo plazo subió +11pb, hasta el 1,56%. El crédito amplió levemente sus diferenciales en Europa.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Las tensiones inflacionistas son algo más moderadas en Europa que en EE.UU, lo que implica menores presiones al BCE a la hora de iniciar la subida de tipos. Esta diferencia de plazos, explica la fortaleza del dólar frente al euro, que se afianzó en máximos de cerca de año y medio. La libra ganó algo de valor frente a la divisa del bloque europeo, a pesar de que continúa desinflada desde la última reunión del BoE. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo, aunque con volatilidad durante la semana, terminó sin cambios. Por una parte tuvimos una caída inesperada de la existencias de crudo en Norteamérica. Sin embargo, la subida continuada de la inflación en EE.UU, estimulada por los costes de la energía, aumenta las probabilidades de que el Gobierno estadounidense libere más reservas estratégicas de crudo, para hacer bajar los precios. Las reticencias de los bancos centrales a la hora de activar las subidas de tipos afianzó la remontada del oro.

INDICES	12/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	9.080,80	-0,55%	12,47%
EUROSTOXX 50	4.370,33	0,17%	23,02%
ALEMANIA	16.094,07	0,25%	17,31%
INGLATERRA	7.347,91	0,60%	13,74%
FRANCIA	7.091,40	0,72%	27,74%
ITALIA	30.399,72	-0,28%	25,60%
S&P 500	4.682,85	-0,31%	24,67%
DOW JONES	36.100,31	-0,63%	17,95%
NASDAQ 100	16.199,88	-0,97%	25,69%
NIKKEI 225	29.609,97	-0,01%	7,89%
SHANGHAI	3.539,10	1,36%	1,90%
MSCI WORLD	3.223,82	-0,26%	19,84%
MSCI EMERG	1.285,48	1,69%	-0,45%

Tipos	12/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
<b>Gobiernos</b>			
2 años			
ALEMANIA	-0,74	-1	-4
ESPAÑA	-0,63	2	0
EE.UU.	0,51	11	39
5 años			
ALEMANIA	-0,57	1	17
ESPAÑA	-0,25	5	14
10 años			
ALEMANIA	-0,26	2	31
ESPAÑA	0,46	6	41
EE.UU.	1,56	11	65
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
ITRX EUROPE (5A)	48,74	1	1
ITRX EUR XOVER	248,37	4	7

Divisas	12/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1445	-1,05%	-6,32%
Yen/€	130,35	-0,64%	3,02%
gpb/€	0,85	-0,44%	-4,73%

Materia Primas	12/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	82,50	0,00%	61,23%
ORO	1.864,90	2,56%	-1,76%

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.