

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 25 de octubre al 29 de octubre de 2021

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

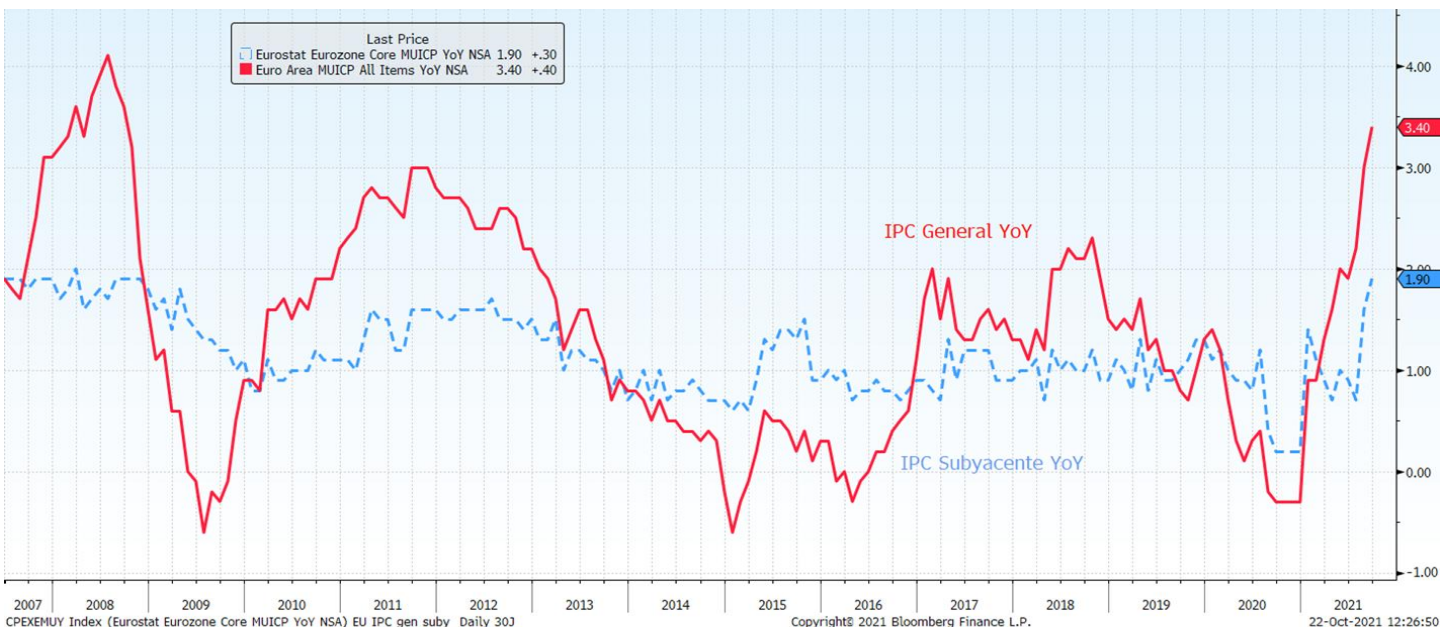
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IPC



### Análisis del dato

La tasa de inflación creció cuatro décimas en septiembre con respecto a agosto y se sitúa en el 3,4% interanual, frente al 3% registrado en agosto, lo que supone el mayor incremento de los precios en la región desde septiembre de 2008. Eurostat confirmó así la primera estimación preliminar publicada el 1 de octubre. El repunte de la inflación respondió al incremento del 17,4% de los precios de la energía, frente al alza del 15,4% de agosto. Asimismo, los alimentos, el alcohol y el tabaco registraron un encarecimiento del 1,9%, frente al 1,7% del mes anterior, mientras que los alimentos frescos subieron un 2,6%, cuatro décimas menos que en agosto. A su vez, los bienes industriales no energéticos experimentaron un descenso en su nivel de precios de medio punto porcentual, hasta el 2,1%, mientras que la inflación de los servicios alcanzó el 1,7%, seis décimas más.

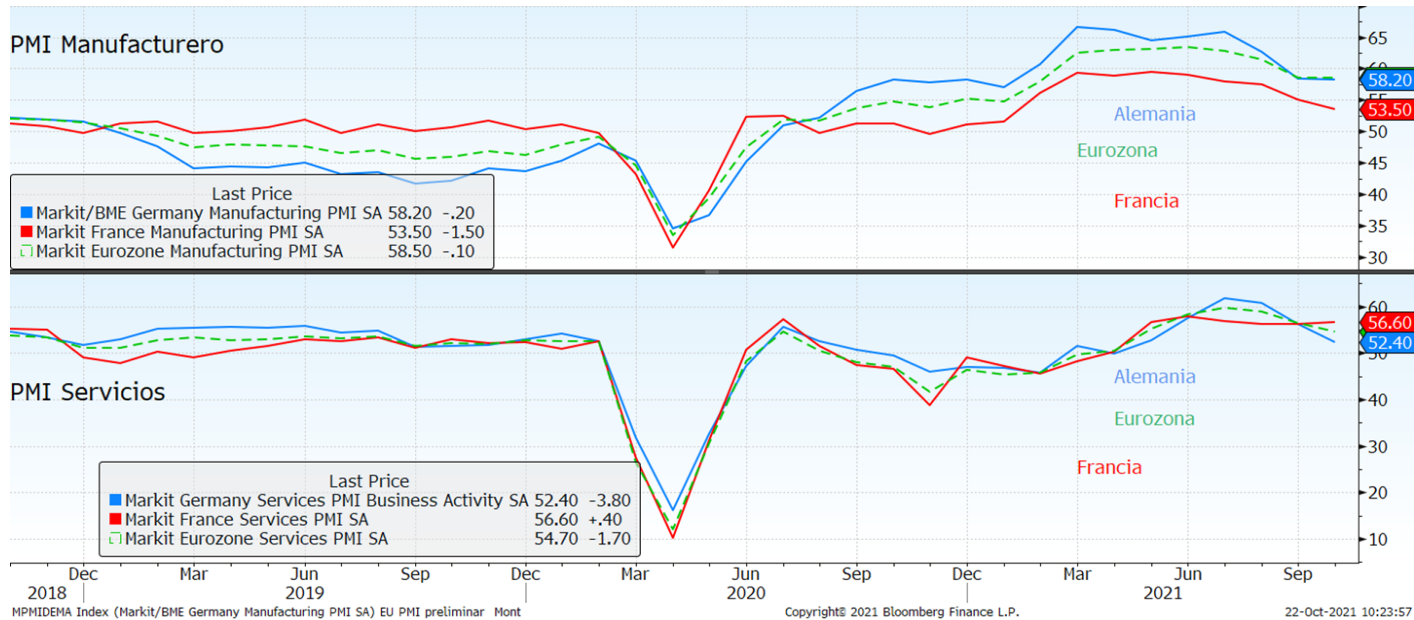
De este modo, al excluir el impacto de la energía, la tasa de inflación registrada en septiembre subió al 1,9%, dos décimas más que en agosto. Si se excluye también el efecto de la comida, el alcohol y el tabaco, la tasa se situó también en el 1,9%, lo que supone tres décimas más que el mes precedente.

### 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: PMIs



### Análisis del dato

Según datos preliminares, el PMI compuesto ha mantenido en octubre la tendencia de desaceleración y ha registrado su nivel más bajo de los últimos seis meses, por problemas en las cadenas de suministro, además de las incertidumbres sobre la pandemia de coronavirus con la proximidad del invierno. El indicador se ha situado en 54,3 (55,2 esperado), contra un 56,2 en septiembre y 59 en agosto, desde el máximo de 15 años alcanzado en julio.

Por sectores, el manufacturero mantuvo cierta estabilidad pasando de 58,6 a 58,5 (57,1 estimado), mientras que el de servicios, se desaceleró con fuerza desde 56,4 hasta 54,7 (55,4 estimado)

Por países, el PMI se ha desacelerado especialmente en Alemania, donde la referencia pasó de 55,5 a 52 (54,3 estimado), liderando el movimiento el componente de servicios que pasó de 56,2 a 52,4. También Francia registró una caída en sus cifras, aunque de carácter más moderado.

### 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 manufacturero ha subido seis décimas en octubre, situándose en 57,7 desde los 57,1 de septiembre, mejorando los 55,8 puntos esperados por el consenso del mercado. El PMI preliminar de servicios ha mejorado a 58 desde los 55.4 del mes anterior, alcanzando máximos de tres meses, cuando se esperaba que cayera un punto.

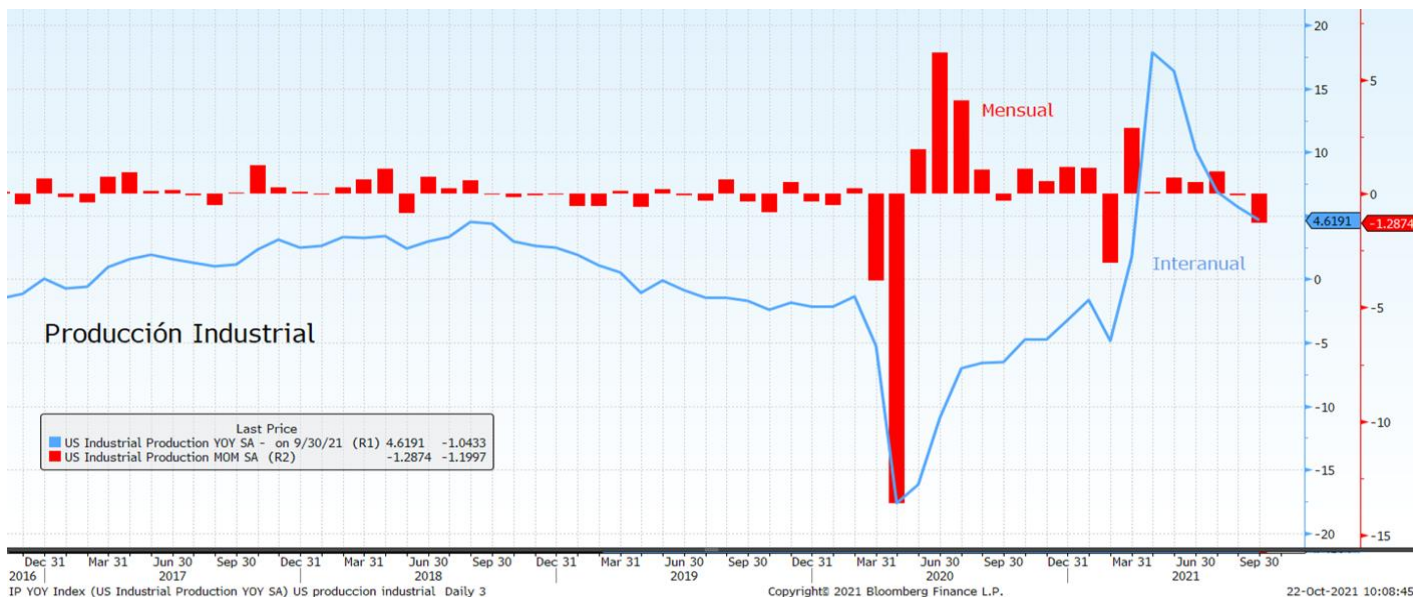
Según Markit, la recuperación del Reino Unido coge impulso en octubre, pero la escasez de suministro afecta al crecimiento manufacturero mientras la inflación de costes alcanza un nuevo récord. La expansión parece cada vez más dependiente del sector servicios, que a su vez parece propenso a una desaceleración en medio del reciente aumento de casos de COVID-19.

### 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

### EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La producción industrial sorprendió negativamente en septiembre con una caída del -1,3%, cuando el mercado esperaba una subida del 0,2%. El dato de agosto fue revisado a la baja, situándose finalmente en el -0,1% desde el +0,4% publicado hace un mes. Las limitaciones de suministro están afectando a la producción. La capacidad de utilización se redujo al 75,2% desde el 76,2% (revisado a la baja desde el 76,4%), sin lograr alcanzar el 76,5% estimado. El porcentaje de capacidad es el más bajo obtenido desde el pasado mayo.

No obstante, en términos interanuales la producción industrial en EE.UU se situó un 4,6% por encima de su nivel de septiembre de 2020.

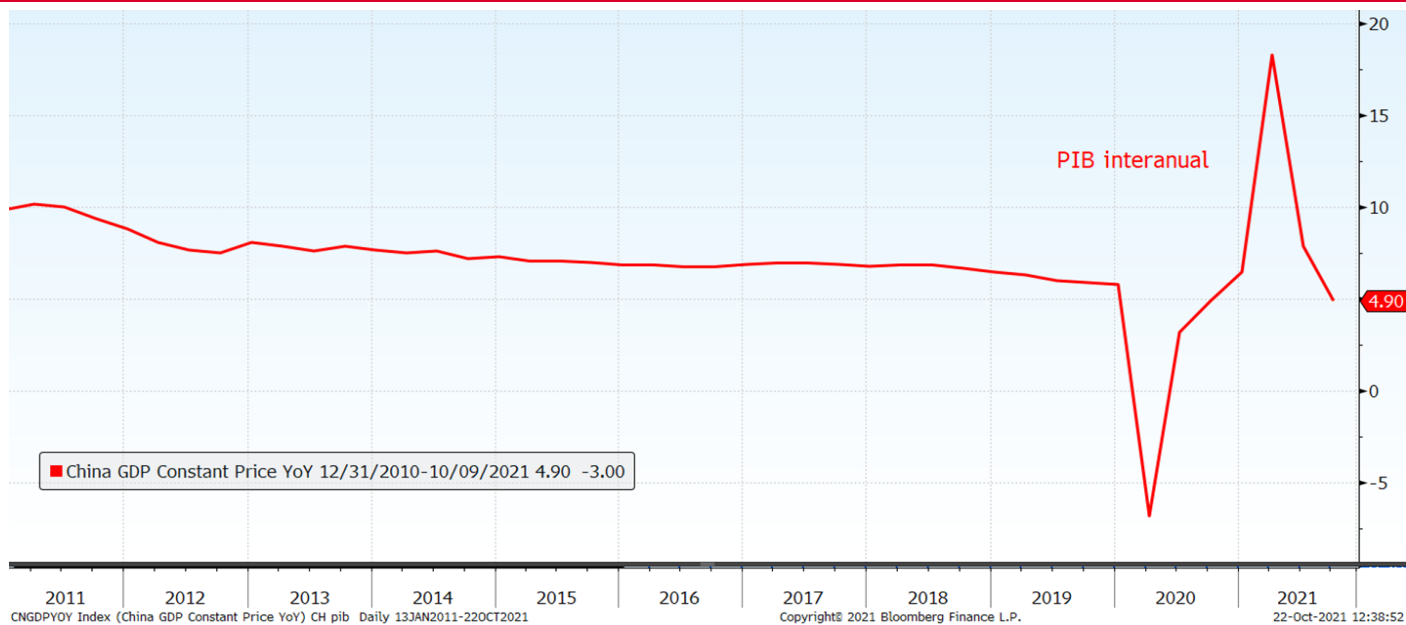
#### Descripción de indicador

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: PIB



### Análisis del dato

El PIB creció un 4,9% interanual en el tercer trimestre de 2021, según datos oficiales, lo que supone una ralentización con respecto al avance del 7,9 % registrado en el segundo trimestre, y se sitúa ligeramente por debajo de lo esperado por los analistas (5%).

En la comparación con el trimestre anterior, el PIB chino subió un 0,2%, un dato también menor que lo esperado por los expertos.

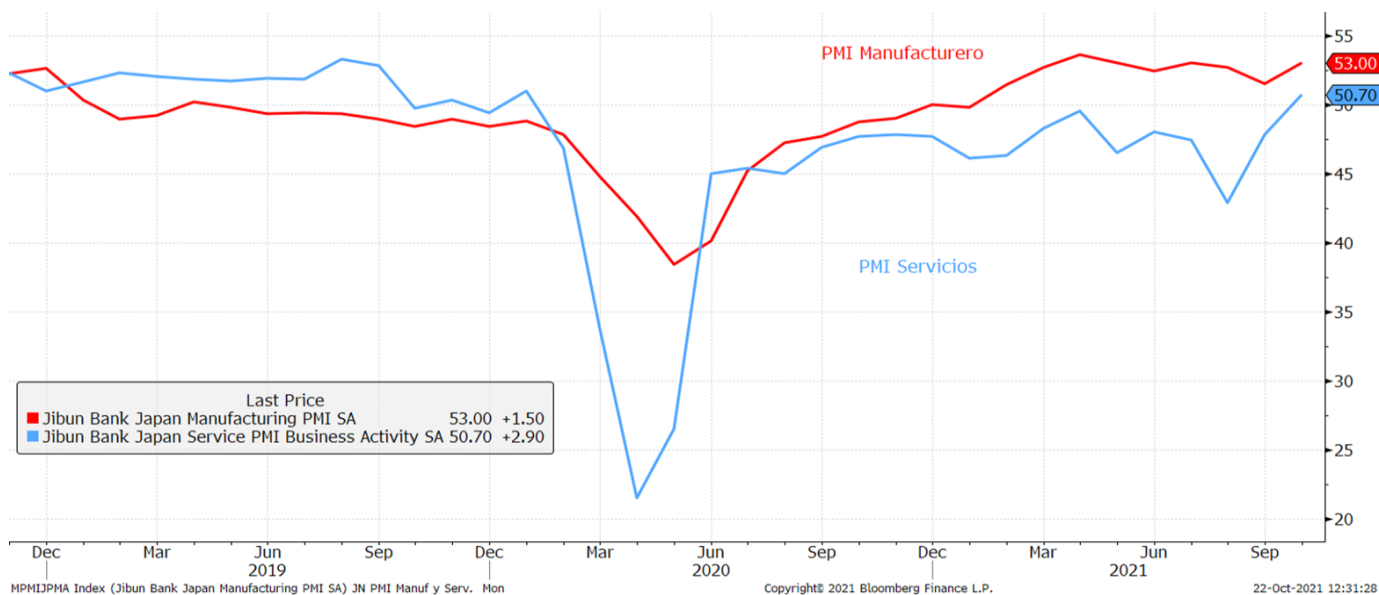
El ritmo más lento se explica por la escasez energética, los cuellos de botella en los suministros, la crisis inmobiliaria y los brotes esporádicos de COVID-19.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, 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

### JAPÓN: PMIs



### Análisis del dato

El PMI manufacturero ha subido en octubre hasta un nivel de 53 (cerca de máximos de abril), tras un dato de septiembre de 51,5 puntos.

Además, el indicador de servicios ha alcanzado el nivel de expansión, al alzarse hasta los 50,7 puntos (máximo desde los niveles pre-covid), cuando en septiembre estaba en contracción, con un registro de 47,8 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
25/10	Alemania	Expectativas IFO	96.7
25/10	Alemania	Evaluación actual IFO	99.4
25/10	Alemania	Situación empresarial IFO	98.0
25/10	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
25/10	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	6.2
26/10	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	2.4%
26/10	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	109.5
26/10	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	--
26/10	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	--
26/10	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	4
27/10	Alemania	GfK confianza del consumidor	-0.1
27/10	Francia	Confianza del consumidor	102
27/10	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-1.0%
28/10	España	Tasa de desempleo	14.35%
28/10	España	IPC UE armonizado MoM	1.0%
28/10	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	-20.0k
28/10	Italia	Sentimiento Economico	--
28/10	Eurozona	Confianza del consumidor	--
28/10	Eurozona	Confianza económica	116.6
28/10	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
28/10	Alemania	IPC UE armonizado MoM	0.4%
28/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
28/10	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.5%
28/10	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	1.0%
28/10	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
28/10	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	-0.100%
29/10	Japón	IPC en Tokio YoY	0.4%
29/10	Japón	Producción industrial mensual	-2.5%
29/10	Francia	PIB trimestral	2.1%
29/10	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.3%
29/10	España	PIB trimestral	2.5%
29/10	España	Ventas al por menor interanual	--
29/10	Alemania	PIB SA trimestral	2.2%
29/10	Italia	PIB WDA QoQ	2.2%
29/10	Italia	IPC UE armonizado MoM	0.8%
29/10	Eurozona	IPC mensual	0.5%
29/10	Eurozona	PIB SA trimestral	2.1%
29/10	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	0.3%
29/10	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	71.4
29/10	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
29/10	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--



## RENTA VARIABLE

Las bolsas saldaron la semana con balance mixto en Europa, aunque sin movimientos relevantes, tono más positivo en Wall Street, y resultado mixto en Asia. El S&P alcanzó un nuevo máximo histórico. Aunque con un sentimiento más cauto a nivel agregado ante las dudas que pesan en los mercados, la evolución bursátil estuvo también condicionada por los resultados empresariales que se fueron conociendo. Pese a que los datos de inflación en Reino Unido y la Eurozona confirmaron las tensiones inflacionistas, los inversores no solo pusieron el punto de mira en los temores a una desaceleración económica, en este contexto inflacionario. Los datos trimestrales publicados hasta el momento por las compañías centraron también el protagonismo, mostrando además registros sólidos en general. Además, las noticias sobre Evergrande, la inmobiliaria más endeudada del planeta, tranquilizaron algo a los inversores. La compañía pagó los intereses en dólares que debía desde el pasado 23 de septiembre, evitando así entrar formalmente en "default". Evergrande compró así tiempo, hasta que en unos días termine el período de gracia dado para el segundo pago de cupón no abonado. Por el lado negativo, en materia sanitaria, aunque sin mucho peso en las cotizaciones bursátiles, el coronavirus estuvo algo presente. Hubo anuncios de restricciones a la movilidad y reimposición de medidas sanitarias en países como la República Checa, Letonia o Rusia, y se confirmó la aparición de una "descendiente" de la variable delta de COVID-19 en Reino Unido. Por último, en el entorno macro, los PMIs preliminares publicados en la Eurozona fueron algo peores de lo previsto, pero mejoraron los pronósticos en Reino Unido y EE.UU. En China el PIB del tercer trimestre confirmó la ralentización de su crecimiento.

## RENTA FIJA:

Los tipos repuntaron a ambos lados del Atlántico, ante unas expectativas de inflación más elevadas. En Reino Unido, la visión de una subida de tipos se ha adelantado claramente, lo que parece que generó cierto efecto contagio en los tipos europeos. La rentabilidad del bund sumó +6pb, hasta el -0,11%, lo mismo que subió el treasury norteamericano al mismo plazo. En España, el tipo a 10 años remontó +7pb, hasta el 0,53%, con la prima de riesgo terminando en 64pb.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Sin movimientos relevantes estos días, el euro terminó apreciándose un 0,37% frente al dólar, aunque se debilitó un -0,28% contra el yen. La libra perdió algo de valor contra el euro en el balance final de la semana, a pesar de los reiterados mensajes del Banco Central inglés, que acercan una próxima subida de tipos en Reino Unido. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo, aunque con volatilidad, se saldó sin apenas variaciones (+0,14%). Le afectó por una parte el dato de crecimiento más débil de China, o la moderación del precio del gas y el carbón. Sin embargo, de otro lado, estuvo muy presente la escasez en la oferta de oro negro para hacer frente a una demanda creciente, y como prueba de ello, se publicó una nueva caída de inventarios de crudo en EE.UU. El pinchazo en la subida del dólar despejó el camino para el rebote del oro, que sumó un +1,42%.

INDICES	22/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.906,40	-1,01%	10,31%
EUROSTOXX 50	4.188,81	0,14%	17,91%
ALEMANIA	15.542,98	-0,28%	13,30%
INGLATERRA	7.204,55	-0,41%	11,52%
FRANCIA	6.733,69	0,09%	21,30%
ITALIA	29.216,93	0,48%	20,72%
S&P 500	4.544,90	1,64%	21,00%
DOW JONES	35.677,02	1,08%	16,57%
NASDAQ 100	15.355,07	1,37%	19,14%
NIKKEI 225	28.804,85	-0,91%	4,96%
SHANGHAI	3.582,60	0,29%	3,15%
MSCI WORLD	3.151,16	1,34%	17,14%
MSCI EMERG	1.293,14	0,74%	0,15%

Tipos Gobiernos	22/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
<b>2 años</b>			
ALEMANIA	-0,64	4	6
ESPAÑA	-0,59	0	3
EE.UU.	0,45	6	33
<b>5 años</b>			
ALEMANIA	-0,42	9	32
ESPAÑA	-0,18	10	21
<b>10 años</b>			
ALEMANIA	-0,11	6	46
ESPAÑA	0,53	7	48
EE.UU.	1,63	6	72

Spread de crédito (pb)	22/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	50,41	0	3
ITRX EUR XOVER	260,47	4	19

Divisas	22/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1644	0,37%	-4,69%
Yen/€	132,17	-0,28%	4,46%
gpb/€	0,85	0,34%	-5,48%

Materia Primas	22/10/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	84,99	0,14%	66,09%
ORO	1.792,65	1,42%	-5,57%

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.