

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 15 de noviembre al 19 de noviembre de 2021

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

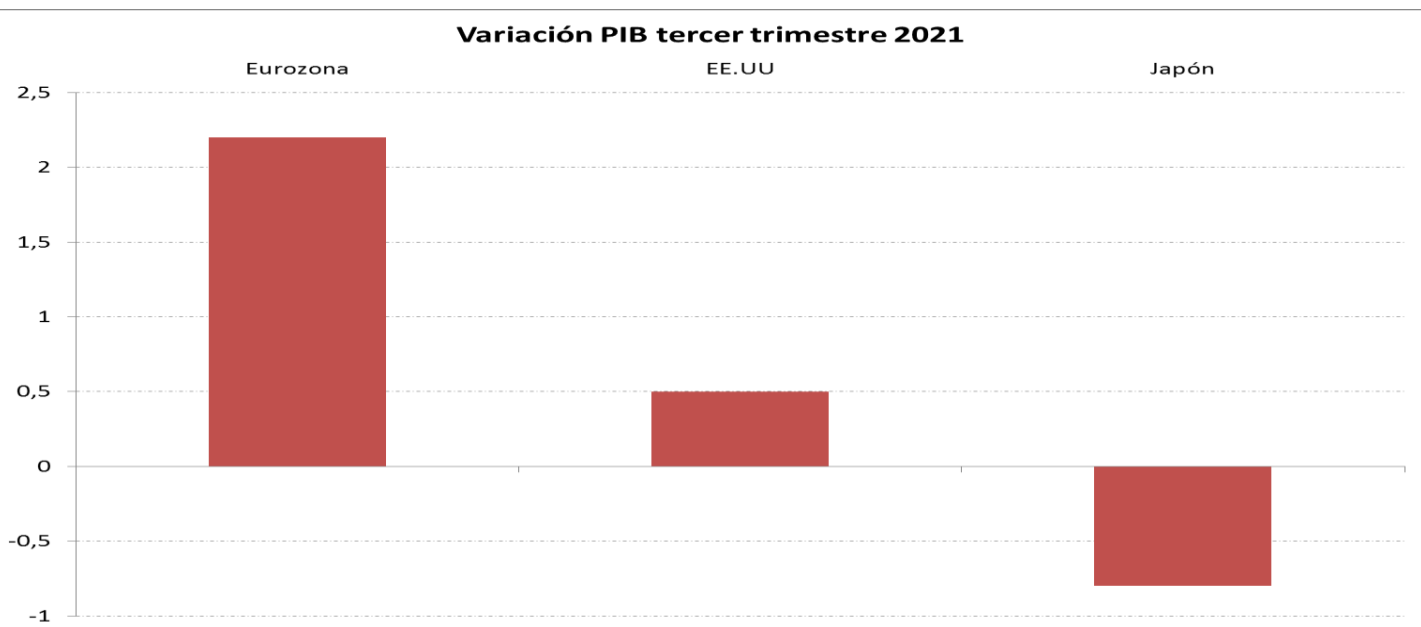
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PIB



#### Análisis del dato

El PIB registró en el tercer trimestre del año una expansión del 2,2% intertrimestral, acelerándose una décima respecto del 2,1% del segundo trimestre, según la segunda estimación del dato publicada por Eurostat (confirmando su anterior estimación de finales de octubre), lo que impulsó el crecimiento del empleo un 0,9%, dos décimas por encima del aumento observado en el segundo trimestre. En comparación con el tercer trimestre de 2020, el PIB de la zona euro creció un 3,7% frente al 14,2% del segundo trimestre (también en línea con la estimación anterior), explicado principalmente por el efecto base generado por la primera ola de la pandemia.

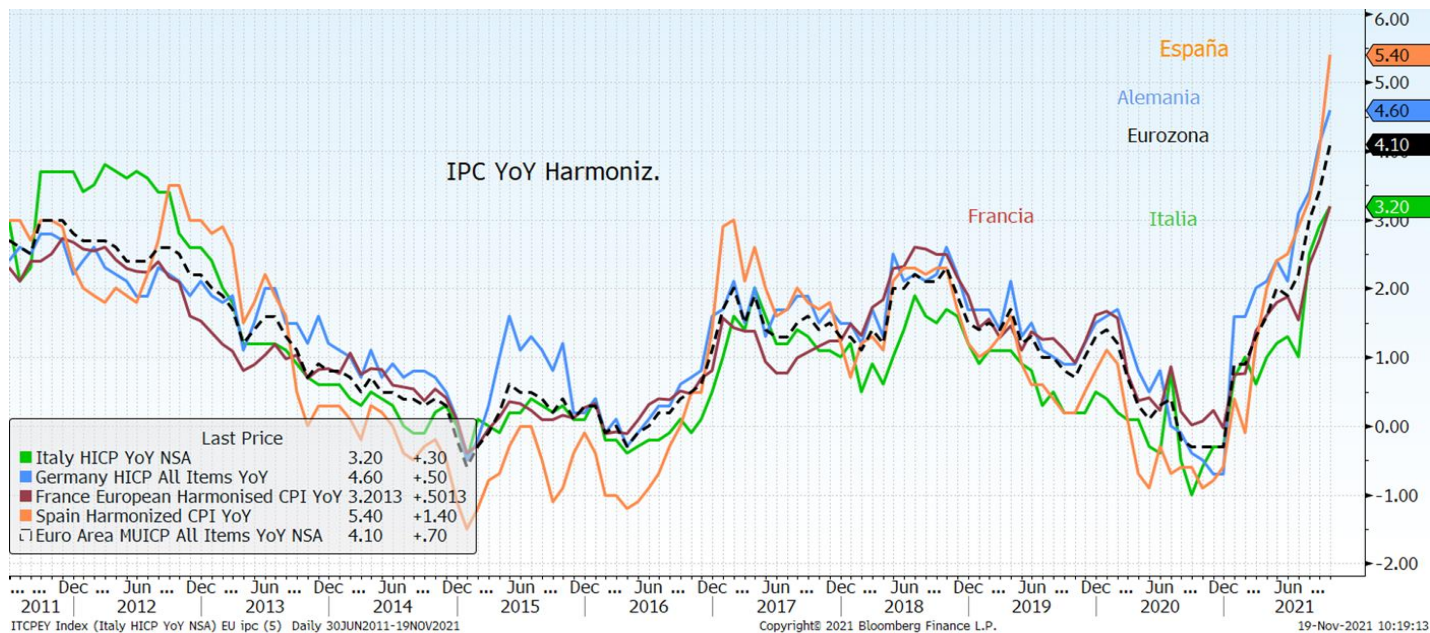
Por países, el crecimiento trimestral en julio-septiembre fue mayor en Austria (3,3%), Francia (3%), y Portugal (2,9%). España (2%), volvió a mantener una evolución trimestral peor que la media de la Zona Euro, como ha sucedido en cada trimestre de 2021.

#### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, 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

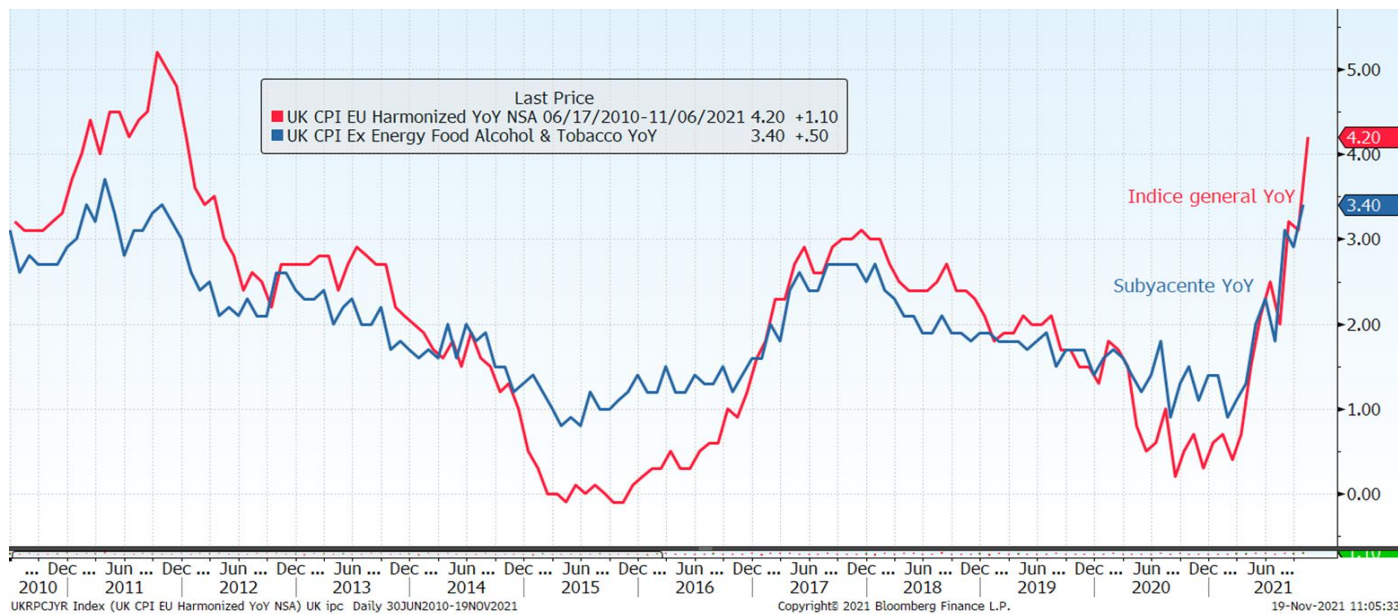
Según el dato final, y en línea con la estimación anterior, la tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en octubre en el 4,1%, siete décimas por encima de la subida observada en septiembre, lo que supone el mayor encarecimiento de los precios en la región del euro desde julio de 2008, duplicando el objetivo del BCE. Esta evolución se produce en un contexto marcado por las interrupciones en las cadenas de suministro, la escasez de inputs de producción y el mayor coste de las materias primas. El fuerte repunte de los precios en octubre responde a la subida interanual del 23,7% de la energía (+17,6% en septiembre), mientras que los alimentos frescos subieron un 1,4% (+2,6% el mes anterior). A su vez, los precios industriales no energéticos aumentaron en octubre una décima menos que en septiembre, hasta el 2% interanual, mientras que los servicios se encarecieron un 2,1%, cuatro décimas más. La inflación en los 19 países que comparten el euro subió un 0,8% en octubre con respecto al mes anterior. Al excluir del cálculo el impacto de la energía, la tasa de inflación interanual de la Zona Euro subió al 2% desde el 1,9% del mes anterior, mientras que al dejar fuera también el efecto de los precios de los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, la tasa de inflación subyacente subió al 2% desde el 1,9% del mes anterior.

### 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

### REINO UNIDO: IPC



### Análisis del dato

La inflación subió en octubre al 4,2% interanual (3,9% esperado), su nivel más alto desde noviembre de 2011 cuando se situó en 4,8%, impulsada por los precios de la energía. Tras haber registrado una leve bajada en septiembre al 3,1%, la inflación volvió a subir empujada especialmente por un aumento de los precios de la energía para los hogares, los autos de segunda mano o el combustible, según la ONS. La lectura representa más del doble de la meta de estabilidad de precios del 2% del Banco de Inglaterra (BoE).

En cuanto a la inflación subyacente, se disparó al 3,4% desde el 2,9% del mes anterior, en términos anualizados.

Comparando con el mes anterior, el IPC de octubre subió al 1,1%, desde el 0,3% de septiembre, frente a una previsión del 0,8% del consenso de mercado.

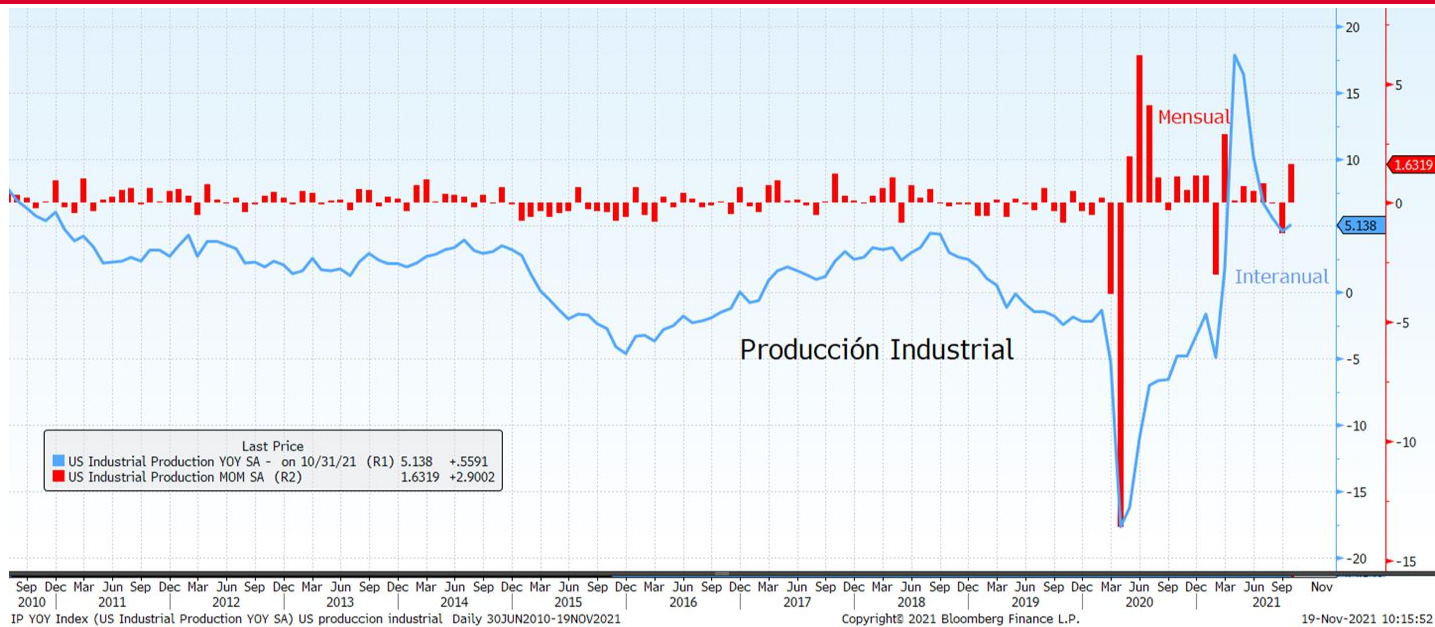
### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



### Análisis del dato

La producción industrial aumentó un 1,6% en octubre (0,7% esperado) y la tasa de utilización de la capacidad industrial se situó en máximos desde el inicio de la pandemia, en una señal de la recuperación de la economía del país pese a los problemas en las cadenas de suministro globales. Casi la mitad de la subida de octubre reflejó la recuperación tras el paso del huracán "Ida", que ocasionó importantes daños en el noreste de Norteamérica. El alza del mes pasado se produjo tras el descenso del 1,3% en septiembre, y estuvo aupado por el incremento del 1,2% en el sector de las manufacturas (impulsada fundamentalmente por la recuperación de la fabricación asociada a vehículos de motor y componentes), y del 4,1% de la producción minera, que incluye la perforación petrolera.

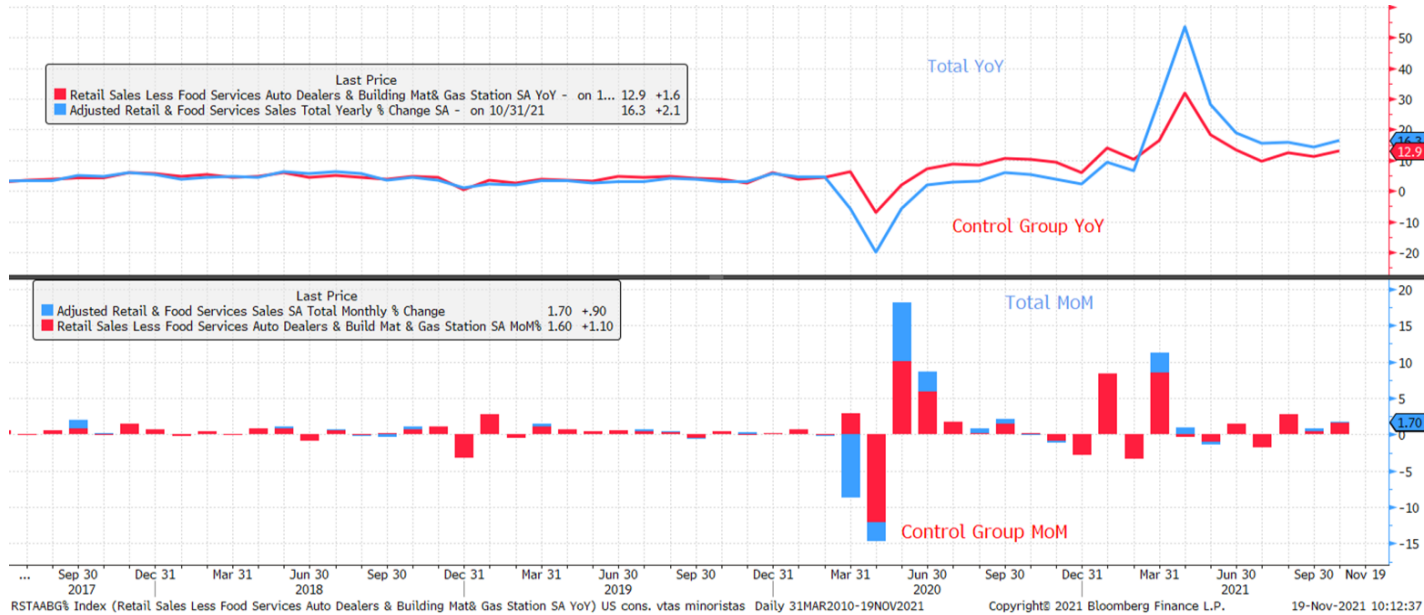
El índice de producción industrial se situó en su mayor nivel desde diciembre de 2019, superando en un 5,1% su registro de octubre de 2020.

### 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

### EEUU: VENTAS MINORISTAS



### Análisis del dato

El indicador de ventas minoristas en EEUU, registró un ascenso del 1,7% en octubre, la mayor variación en siete meses, y prácticamente el doble que el mes anterior (0,8%), superando expectativas (1,4% estimado), y apuntando a la solidez en el gasto de los consumidores pese a la inflación y los persistentes temores por la pandemia. El gasto se situó un 21% por encima de los niveles precovid.

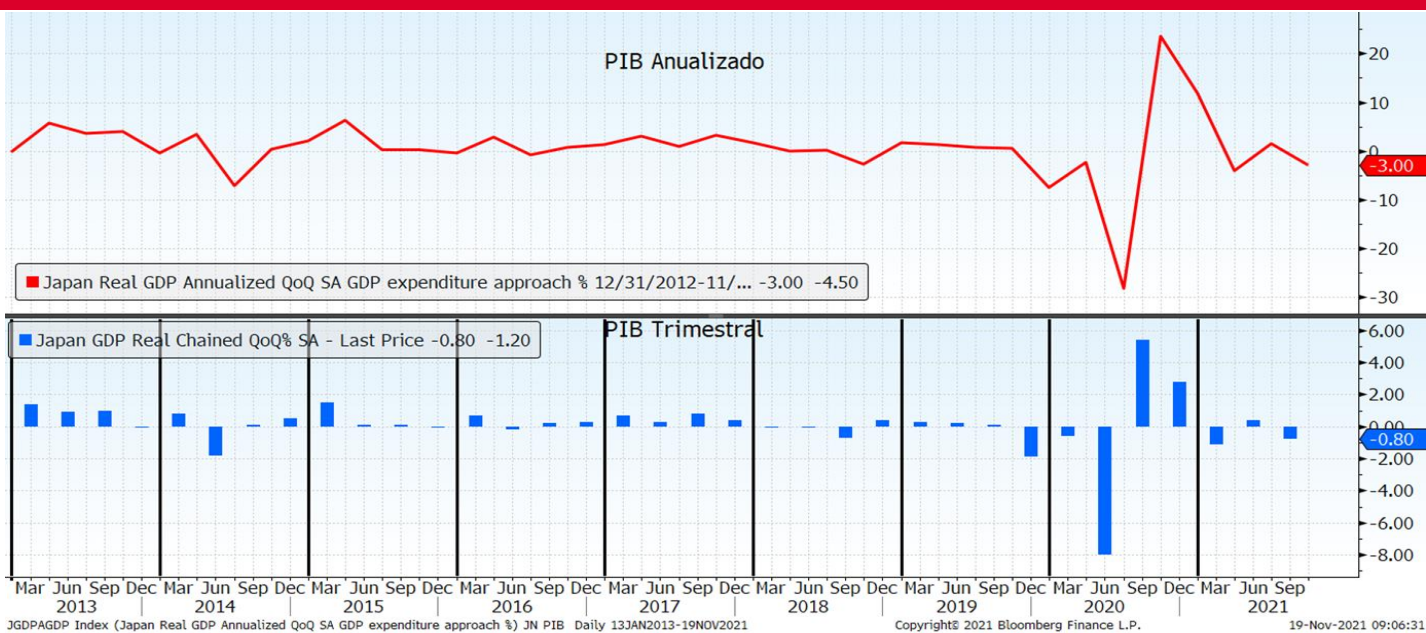
En cuanto a su composición, las partidas con una aportación más positiva a la referencia fueron las gasolineras (+3,9%), los componentes electrónicos (+3,8%), los materiales de construcción (+2,8%) y las partes de coches (+1,8%). En el lado contrario, sólo dos partidas drenaron crecimiento: salud (-0,6% mensual) y ropa (-0,7%).

### 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

### JAPÓN: PIB



### Análisis del dato

El PIB de Japón sufrió un retroceso del 0,8% entre julio y septiembre respecto de los tres meses anteriores, cuando había crecido un 0,4%, a pesar del impulso de los Juegos Olímpicos de Tokio durante el verano, compensado por el impacto de la pandemia y de los problemas de suministro, según la estimación preliminar publicada por el Gobierno nipón.

En comparación con el mismo trimestre de 2020, el PIB de Japón registró un crecimiento del 1,4%, frente a la expansión interanual del 7,6% del segundo trimestre.

La contracción de la actividad durante el tercer trimestre del año reflejó la debilidad del consumo de los hogares japoneses, con una caída del 1,2%, frente al crecimiento del 0,9% de los tres meses anteriores, mientras que el consumo gubernamental mantuvo su impulso positivo en el 1,1%.

### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
22/11	España	Balanza comercial	--
22/11	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	--
22/11	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	6.20m
22/11	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-1.4%
22/11	Eurozona	Confianza del consumidor	-5.5
23/11	Francia	Markit PMI fabricación Francia	52.9
23/11	Francia	Markit Francia Servicios PMI	55.0
23/11	Francia	Markit PMI Composite Francia	53.5
23/11	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	56.8
23/11	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	51.6
23/11	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	51.0
23/11	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	57.1
23/11	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.5
23/11	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	53.1
23/11	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	57.4
23/11	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	58.1
23/11	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	57.4
23/11	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	59.0
23/11	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	59.0
23/11	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
23/11	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
24/11	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
24/11	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
24/11	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
24/11	Alemania	Expectativas IFO	94.4
24/11	Alemania	Evaluación actual IFO	99.0
24/11	Alemania	Situación empresarial IFO	96.6
24/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
24/11	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.2%
24/11	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.2%
24/11	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	0.7%
24/11	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	66.8
24/11	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
24/11	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
24/11	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	0.1%
24/11	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
25/11	Alemania	PIB SA trimestral	1.8%
25/11	Alemania	GfK confianza del consumidor	-1.0
26/11	Japón	IPC en Tokio YoY	0.4%
26/11	Francia	Confianza del consumidor	97
26/11	Italia	Índice confianza consumidor	117.0
26/11	Italia	Sentimiento Economico	--



## RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas terminaron con tono algo más negativo en Europa, saldo mixto en Wall Street y con cierres moderadamente positivos en Asia. En Japón, el Primer Ministro Kishida anunció un nuevo paquete de estímulos fiscales, con un gasto récord de unos 490.000 millones de dólares, de cara a impulsar la débil recuperación económica nipona, apoyando así a los índices bursátiles asiáticos. Sin embargo, el crecimiento de las infecciones por COVID-19, especialmente en Europa, invitó a la cautela de los inversores, al ponerse de nuevo sobre la mesa sus posibles efectos sobre unas economías que aún se están recuperando. Por otra parte, la temporada de publicación de resultados empresariales casi finalizada fue cediendo su protagonismo a los datos macro. En materia sanitaria, se retomaron las restricciones, tras alcanzarse niveles de alarma en países como Austria y Alemania. Austria se convertía en el primer país de Europa occidental en reinstaurar un confinamiento general a partir del lunes, y Alemania anunciaba restricciones a los no vacunados, sin descartar establecer medidas más duras a la movilidad del país. En el entorno macro, en EE.UU, el indicador de ventas minoristas y el de producción industrial superaron las expectativas. En la Eurozona, el PIB trimestral se aceleró una décima respecto al trimestre anterior, y el IPC de octubre, aunque en niveles altos, se mantuvo en línea con las previsiones. En China repuntó la producción industrial pero en Japón el PIB se contrajo más de lo estimado. Por otra parte, en el plano político, el proyecto de ley de gasto social y cambio climático de 1,7 billones de dólares de Biden fue aprobado en la Cámara y ahora se dirige a un Senado dividido. Además, se celebró una reunión telemática entre los líderes norteamericano y chino, en la que se suavizaron los temores a una escalada en las discrepancias que mantienen las dos grandes potencias, con Taiwan y el sector tecnológico entre sus focos de disputas.

## RENTA FIJA:

Estos días, el tono de algunos miembros de la Fed fue más agresivo. Además, cada indicador macro mejor de lo esperado generaba suspicacias en los mercados, en cuanto a un mayor ajuste en los tipos de interés, sobre todo en EE.UU. Sin embargo, las rentabilidades de los treasuries terminaron a la baja (10 años -2pb, hasta el 1,55%, tras haber alcanzado esta semana máximos de un mes), afectadas por las noticias vinculadas a la pandemia en Europa, que provocaron una huida a la calidad. También apoyó la corrección en el precio del petróleo. En Europa el movimiento fue más acusado, con la Tir del bund cayendo -8pb, hasta el -0,34%. El crédito amplió levemente sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Las mayores alertas sanitarias procedentes de Europa apoyaron el fortalecimiento del dólar, reforzado como activo refugio. También ayudaron el tono más hawkish de algunos miembros de la Fed, y más laxo del BCE. El euro terminó a un paso de sus recientes mínimos de 15 meses contra el dólar, y también perdió valor frente a la libra, apoyada esta última por las expectativas de subida de tipos del BoE en diciembre. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -3,95%. El gobierno estadounidense está pidiendo a algunos de los mayores países consumidores de petróleo del mundo, entre ellos China, India y Japón, que consideren la posibilidad de liberar sus reservas de crudo, en un esfuerzo coordinado para reducir los precios mundiales de la energía. También afectó el resurgir de las medidas de confinamiento en Europa.

INDICES	19/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.753,20	-3,61%	8,42%
EUROSTOXX 50	4.356,47	-0,32%	22,63%
ALEMANIA	16.159,97	0,41%	17,79%
INGLATERRA	7.223,57	-1,69%	11,81%
FRANCIA	7.112,29	0,29%	28,12%
ITALIA	29.915,86	-1,59%	23,61%
S&P 500	4.697,96	0,32%	25,08%
DOW JONES	35.601,98	-1,38%	16,32%
NASDAQ 100	16.573,34	2,31%	28,59%
NIKKEI 225	29.745,87	0,46%	8,39%
SHANGHAI	3.560,37	0,60%	2,51%
MSCI WORLD	3.219,90	-0,12%	19,70%
MSCI EMERG	1.269,22	-1,26%	-1,71%

Tipos Gobiernos	19/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
<b>2 años</b>			
ALEMANIA	-0,78	-4	-8
ESPAÑA	-0,67	-5	-5
EE.UU.	0,51	0	39
<b>5 años</b>			
ALEMANIA	-0,64	-7	10
ESPAÑA	-0,34	-9	6
<b>10 años</b>			
ALEMANIA	-0,34	-8	23
ESPAÑA	0,38	-8	34
EE.UU.	1,55	-2	63
Spread de crédito (pb)	19/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	49,57	1	2
ITRX EUR XOVER	251,28	3	10

Divisas	19/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1290	-1,35%	-7,59%
Yen/€	128,71	-1,26%	1,72%
gpb/€	0,84	-1,66%	-6,30%

Materia Primas	19/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	79,24	-3,95%	54,86%
ORO	1.845,73	-1,03%	-2,77%

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.