

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 22 de noviembre al 26 de noviembre de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

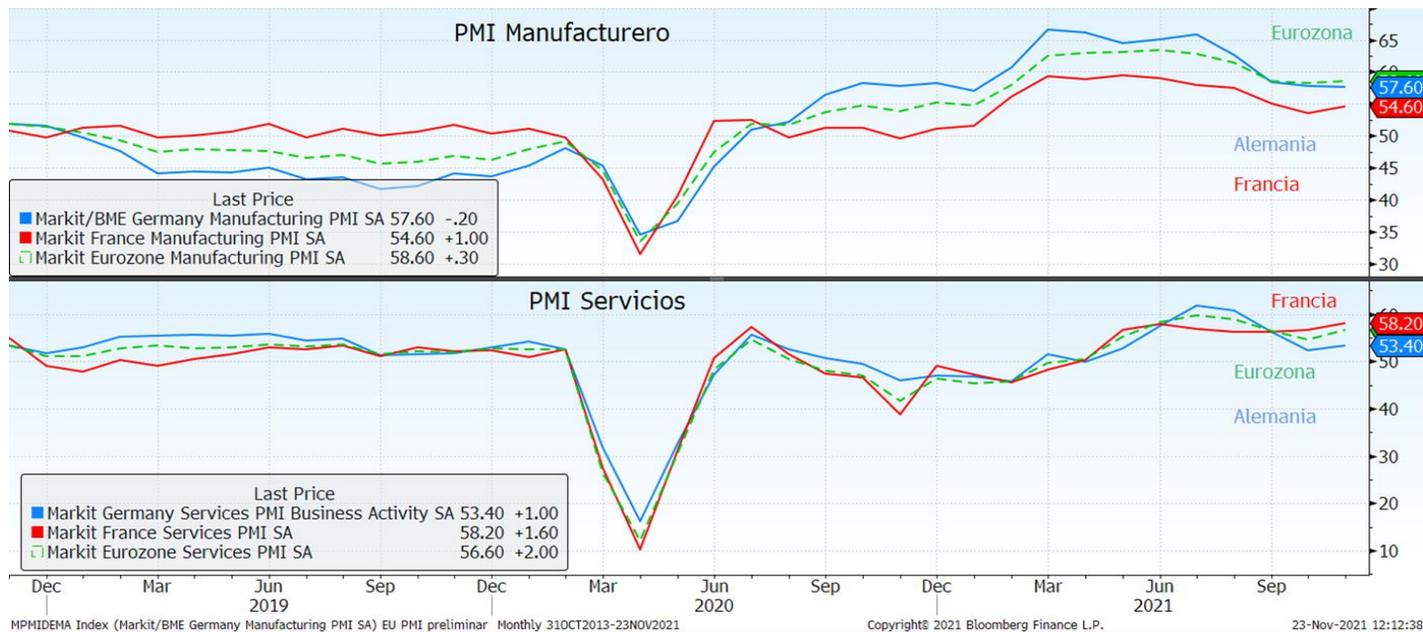
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

Según estimación preliminar, el PMI compuesto de la Zona Euro ha crecido de nuevo en noviembre, tras tres meses de bajadas, aunque se mantiene la preocupación por la inflación y el coronavirus. En julio, la lectura del índice alcanzó su mayor nivel en 21 años, y en octubre tocó mínimos de seis meses. El indicador ha aumentado en noviembre hasta los 55,8 puntos desde los 54,2 puntos de octubre, cuando los economistas apostaban por una ralentización hasta los 53,2 puntos. El PMI manufacturero, en máximos de dos meses, ha subido en noviembre, hasta los 58,6 puntos (57,3 esperados) desde los 58,3 de octubre, y el PMI de servicios ha acelerado su expansión, hasta los 56,6 puntos (53,5 previstos), frente a los 54,6 del mes anterior. Sin embargo, según Markit, aunque el dato ha mejorado, es poco probable que impida que la Eurozona sufra un crecimiento más lento en el cuarto trimestre.

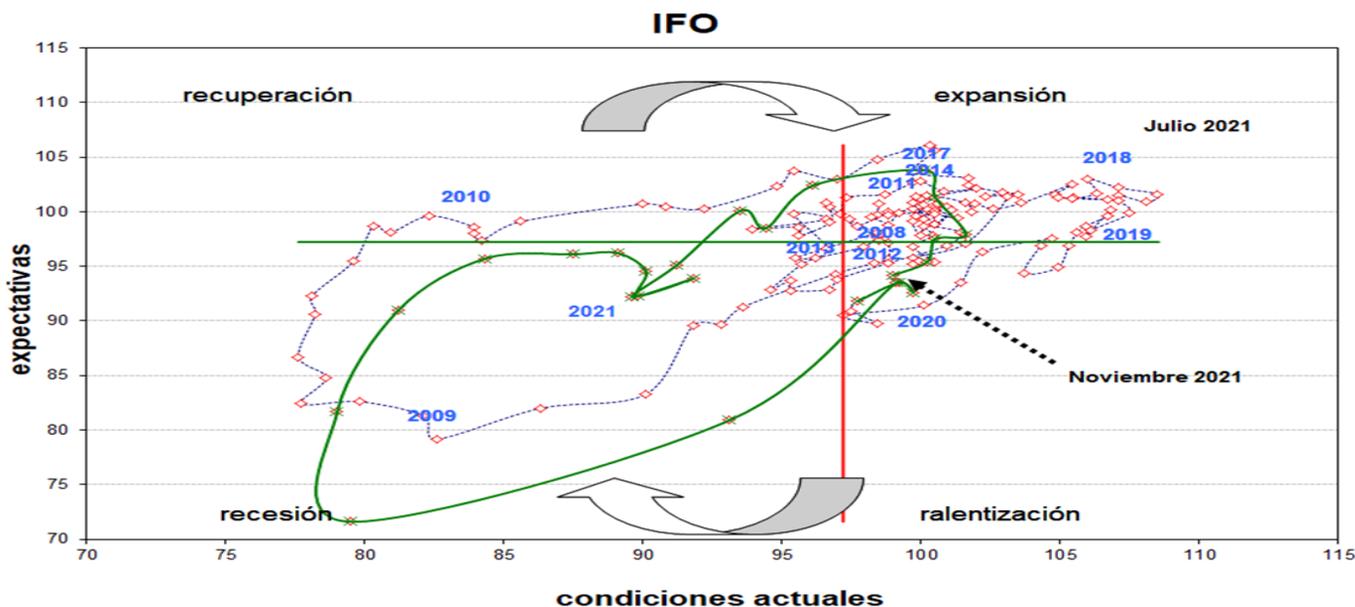
Por países, Francia ha registrado la expansión más sólida por segundo mes consecutivo gracias al incremento más marcado del PMI de servicios en casi cuatro años, que ha contrarrestado una segunda caída mensual consecutiva del manufacturero. En Alemania, el ritmo de crecimiento ha mejorado en ambos sectores respecto al de octubre.

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

EUROZONA: IFO ALEMANIA



Análisis del dato

La confianza de los empresarios alemanes ha vuelto a caer en el mes de noviembre lastrada por los problemas de suministro, que están frenando el rebote de la economía, las tasas de inflación altas, y la nueva ola de infecciones de Covid-19. El índice elaborado por el Instituto de Investigación Económica de Múnich (Ifo) se ha situado en los 96,5 puntos desde los 97,7 enteros del mes pasado, ajustándose a lo esperado (96,6). Se trata de la quinta caída mensual consecutiva del índice de confianza de los empresarios germanos, que pasa a situarse así en su nivel más bajo desde el pasado mes de abril.

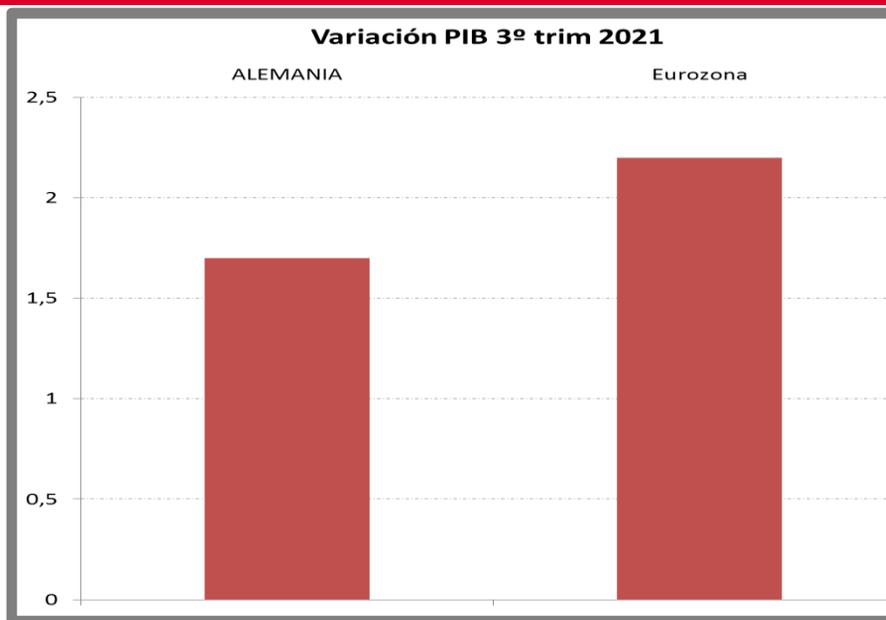
Los empresarios alemanes han empeorado la evaluación de la coyuntura actual, que cae hasta los 99 puntos, frente a los 100,2 de octubre, su peor lectura desde mayo. Por su parte, la valoración de las expectativas de las empresas alemanas ha caído a 94,2 puntos desde los 95,4 del mes anterior, registrando su peor lectura desde el pasado mes de enero.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB ALEMANIA



Análisis del dato

El PIB de Alemania creció un 1,7% en el tercer trimestre del año, lo que representa una décima menos de lo estimado el pasado mes de octubre, y una desaceleración de tres décimas respecto del ritmo de expansión registrado en el segundo trimestre.

En comparación con el tercer trimestre de 2020, el PIB de Alemania registró una expansión del 2,5% interanual.

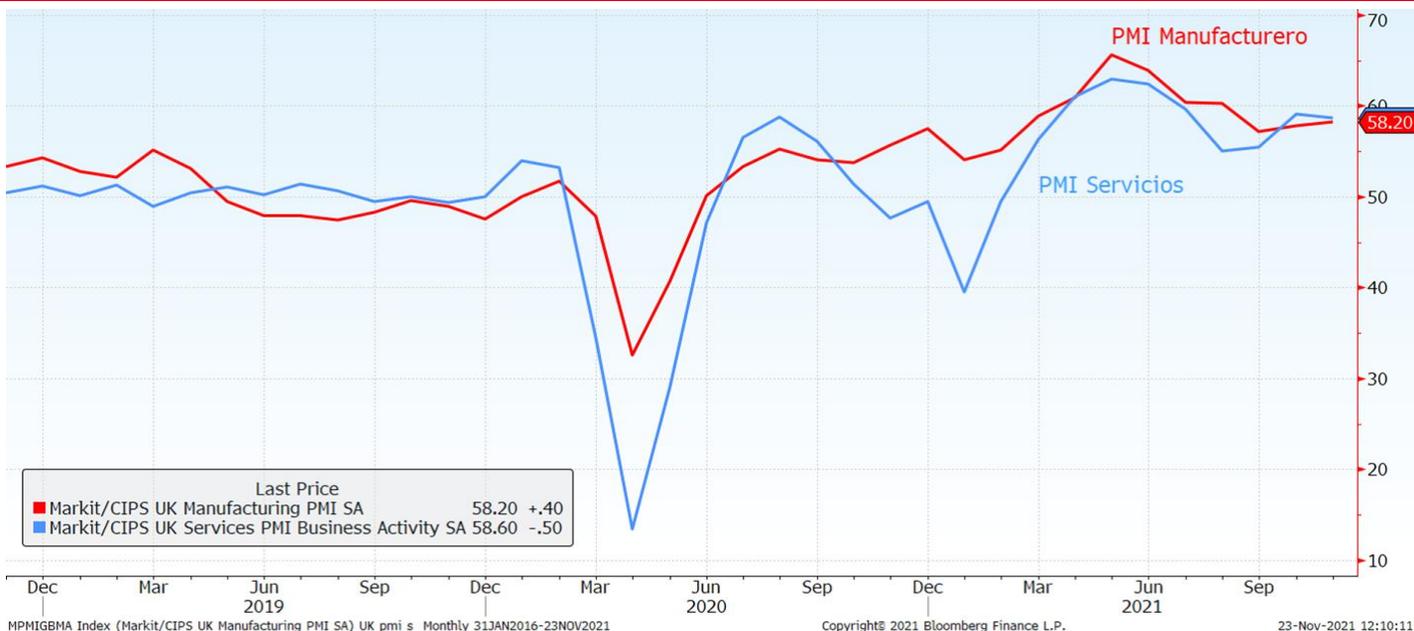
Asimismo, la mayor economía europea se situaba en el tercer trimestre de 2021 un 1,1% por debajo del nivel de actividad observado en el cuarto trimestre de 2019, el último trimestre completo antes del impacto de la pandemia.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Federal de Estadística (Destatis). 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 Alemania, 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

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

Según el sondeo provisional, el PMI compuesto apenas varía en noviembre, situándose en 57,7 (57,8 en octubre), ligeramente por encima del 57,5 esperado por los economistas

El PMI manufacturero sube hasta los 58,2 puntos (57,3 previstos) tras los 57,8 de octubre, apoyado en el repunte de 1,6 puntos del subíndice de producción a 52,9 puntos (vs. 51,3 puntos en octubre).

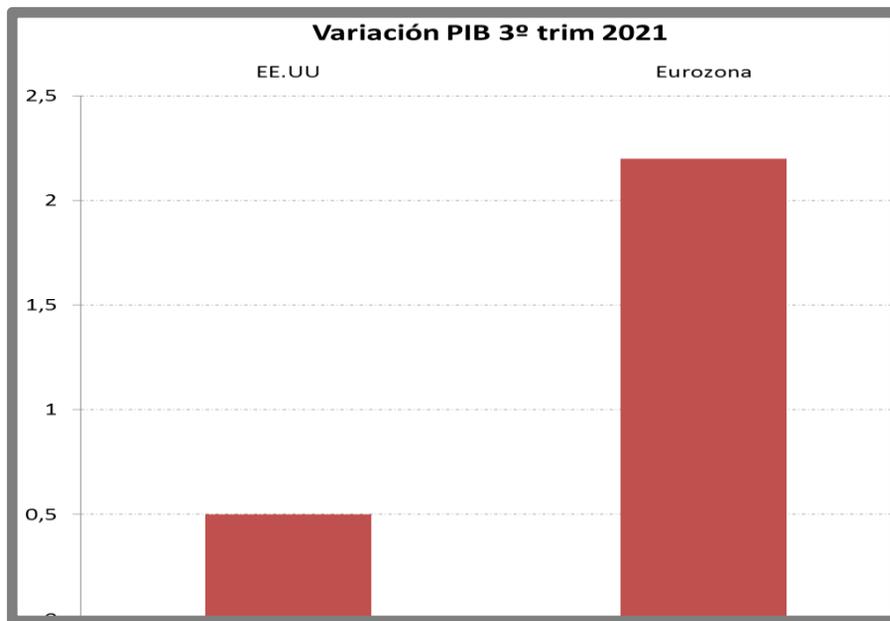
El PMI de servicios retrocede desde los 59,1 puntos de octubre hasta los 58,6 de noviembre (58,5 esperados).

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: PIB



Análisis del dato

El PIB experimentó en el tercer trimestre un incremento del 0,5% en comparación con los tres meses anteriores, debido al nuevo repunte de la pandemia en el país, y en menor medida, a la reducción de los programas de asistencia del Gobierno Federal, según la segunda estimación del dato publicada, que mantiene así el dato adelantado el mes pasado.

El incremento del tercer trimestre supone una ralentización en lo que va de año. En el primer trimestre, el incremento registrado fue del 1,5%, mientras que en el segundo se situó en el 1,6%.

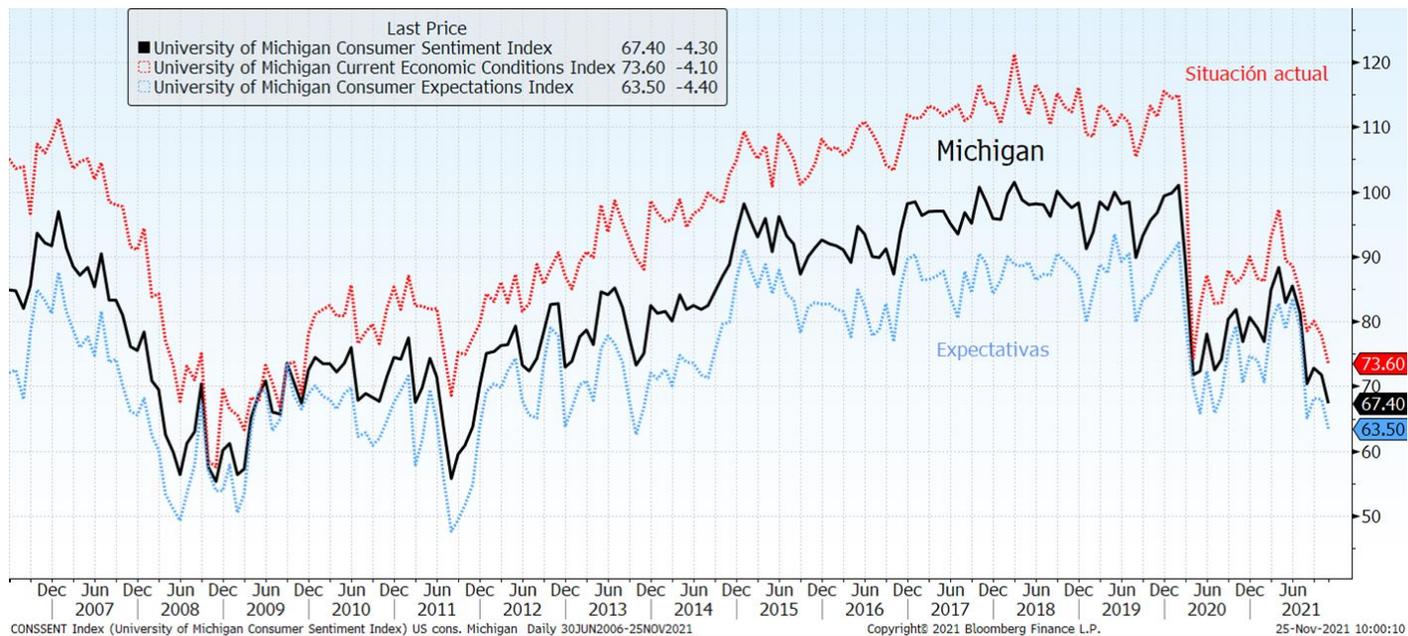
En términos anualizados, el PIB estadounidense se ralentizó hasta registrar un crecimiento del 2,1% entre julio y septiembre, una décima más que la estimación anterior. En el trimestre inmediatamente anterior la expansión anualizada de la economía fue del 6,7%. Entre enero y marzo, el crecimiento alcanzó el 6,3%. De este modo, el PIB real de EEUU se situaba en el tercer trimestre de 2021 un 1,4% por encima del nivel correspondiente al cuarto trimestre de 2019, antes de la pandemia.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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: CONFIANZA UNIVERSIDAD DE MICHIGAN



Análisis del dato

La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de noviembre cayó a su nivel más bajo en diez años. En su dato final, el índice bajó 4,3 puntos hasta los 67,4 (66,9 previstos), repuntando algo desde la estimación preliminar de 66,8 puntos.

El índice que mide las condiciones económicas actuales cayó un 5,3% hasta situarse en 73,6 puntos y el que evalúa las expectativas de los consumidores retrocedió un 6,5% a 63,5 unidades, en ambos casos una lectura algo mejor a la preliminar.

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

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero preliminar ha crecido en noviembre hasta los 54,2 puntos, al ritmo más rápido en casi cuatro años, al relajarse las restricciones por el COVID-19, pese a la presión que supone el mayor aumento en los precios de producción en 13 años.

El PMI de servicios también se ha acelerado (de 50,7 a 52,1 puntos), expandiéndose al ritmo más rápido desde septiembre de 2019, a medida que las condiciones económicas se estabilizaban después de una fuerte disminución en los casos de COVID-19 y las muertes gracias a la campaña de vacunación.

El PMI compuesto, ha subido a 52,5 desde la lectura final de 50,7 de octubre.

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
29/11	Japón	Ventas al por menor interanual	1.1%
29/11	España	IPC UE armonizado MoM	0.3%
29/11	Eurozona	Confianza del consumidor	--
29/11	Eurozona	Confianza económica	117.5
29/11	Eurozona	Confianza industrial	14.0
29/11	Eurozona	Confianza de servicios	17.0
29/11	Alemania	IPC UE armonizado MoM	-0.2%
29/11	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.7%
29/11	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	17.0
30/11	Japón	Producción industrial mensual	1.9%
30/11	China	PMI no de fabricación	51.3
30/11	China	PMI de fabricación	49.8
30/11	China	PMI Composite	--
30/11	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.2%
30/11	Francia	PIB trimestral	3.0%
30/11	España	Ventas al por menor interanual	--
30/11	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	-25.0k
30/11	Italia	PIB WDA QoQ	2.6%
30/11	Italia	IPC UE armonizado MoM	0.2%
30/11	Eurozona	IPC mensual	-0.1%
30/11	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	110.0
01/12	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
01/12	China	Fab PMI de China Caixin	50.5
01/12	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.9%
01/12	España	Markit PMI fabricación España	57.8
01/12	Italia	PMI de fabricación de Italia Markit	61.0
01/12	Francia	Markit PMI fabricación Francia	54.6
01/12	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	57.6
01/12	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	58.6
01/12	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	58.2
01/12	Eurozona	OCDE publica perspectivas económicas	0
01/12	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	515k
01/12	Estados Unidos	ISM manufacturero	61.0
01/12	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
02/12	Japón	Índice de confianza del consumidor	--
02/12	España	Cambio en desempleo	--
02/12	Eurozona	Tasa de desempleo	7.3%
02/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
03/12	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
03/12	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
03/12	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/12	China	Servicios PMI de China Caixin	51.0
03/12	Francia	Producción industrial mensual	0.8%
03/12	España	Markit PMI servicios España	58.6
03/12	España	Markit PMI Composite España	57.5
03/12	Italia	PMI de servicios de Italian Markit	54.3
03/12	Italia	PMI composite de Italia Markit	55.9
03/12	Francia	Markit Francia Servicios PMI	58.2
03/12	Francia	Markit PMI Composite Francia	56.3
03/12	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	53.4
03/12	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.8
03/12	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	56.6
03/12	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	55.8
03/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	58.6
03/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	57.7
03/12	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.3%
03/12	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.5%
03/12	Estados Unidos	Índice ISM Services	65.0
03/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas terminaron con importantes pérdidas a nivel global, con sus principales índices cotizando las expectativas de subidas de tipos en EE.UU, pero sobre todo, afectadas el viernes por las noticias que se publicaron en materia sanitaria. Nos encontramos en un entorno, en el que crecen las infecciones por coronavirus en Europa, con Austria ya sometida a un confinamiento general, y Alemania estudiando establecer medidas más restrictivas, con el peor aumento de contagios experimentado por el país hasta ahora. Pero además, el viernes saltaba la noticia de la detección de una nueva variante de COVID, posiblemente resistente a las vacunas, y de mayor transmisibilidad. Las bolsas reaccionaron con fuertes caídas, ante la intensificación de los temores a nuevos cierres agresivos para controlar las infecciones, con el consiguiente efecto en las economías. Por otra parte, tras varios meses de especulaciones, la Casa Blanca anunció que Biden ofrecería un segundo mandato a Powell como presidente de la Fed. Con esta nominación, los inversores apostaron a que la Fed de Powell se volverá más agresiva con la inflación, con el consiguiente impacto en el ritmo de crecimiento de la economía estadounidense. También se publicaron las minutas de la Fed, donde un número cada vez mayor de miembros de la entidad indicaron que estarían abiertos a acelerar la eliminación de su programa de compra de bonos si la alta inflación se mantiene y a actuar más rápidamente para subir los tipos de interés. En el entorno macro, los PMIs de la eurozona, no sólo superaron las previsiones iniciales, sino que también experimentaron subidas significativas respecto al mes anterior, el PIB del tercer trimestre se ajustó a lo esperado en Alemania, y el Ifo bajó según las previsiones. En EE.UU, aunque el dato de PIB creció una décima por debajo de lo esperado, las cifras de paro semanal mejoraron notablemente las previsiones. En Japón tuvimos buenos datos de PMI.

RENTA FIJA:

Hasta el viernes, los tipos subían con fuerza a ambos lados del Atlántico. En el entorno de inflación actual, el mercado seguía teniendo presente que el BCE se vea obligado a endurecer su política monetaria el año que viene. Por otra parte, la incertidumbre que rodea la PEPF penalizó a los periféricos europeos. Además, en EE.UU, tras la nominación del Powell a repetir como presidente de la Fed, las subidas de tipos se daban por hechas para 2022. Sin embargo, tras las noticias del viernes sobre la COVID, el perfil más defensivo de los inversores explicó la toma de posiciones en deuda soberana, compensando el movimiento del resto de la semana. En el balance final, la rentabilidad del bund subió +1pb, y los periféricos ampliaron sus spreads con Alemania. En EE.UU el treasury a 10 años bajó -7pb. El crédito amplió sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El auge de los casos de COVID en Europa, las expectativas de una Fed más dura, y el contenido de las actas de la Fed, beneficiaron al dólar. Pero el viernes, éste no actuó de refugio, y el euro consiguió saldar la semana con una ligera apreciación frente al dólar y la libra. Este último acusó las alertas sanitaria sobre Reino Unido, por su mayor vinculación con focos de la nueva variante del coronavirus. En cuanto a materias primas, el Gobierno de EE.UU anunció que liberará millones de barriles de petróleo de sus reservas estratégicas en coordinación con China, India, Corea del Sur, Japón y Reino Unido. Los inversores se mantuvieron escépticos sobre la efectividad de esta medida, por su escaso volumen, y el temor a que la OPEP+ compense este aumento de oferta. Pero el viernes, el precio del petróleo bajó con fuerza (-11,78%), ante el temor a que Omicron (la nueva variante de COVID) afecte al crecimiento económico.

INDICES	26/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.402,70	-4,00%	4,07%
EUROSTOXX 50	4.089,58	-6,13%	15,11%
ALEMANIA	15.257,04	-5,59%	11,21%
INGLATERRA	7.044,03	-2,49%	9,03%
FRANCIA	6.739,73	-5,24%	21,41%
ITALIA	28.321,48	-5,33%	17,02%
S&P 500	4.594,62	-2,20%	22,33%
DOW JONES	34.899,34	-1,97%	14,03%
NASDAQ 100	16.025,58	-3,31%	24,34%
NIKKEI 225	28.751,62	-3,34%	4,76%
SHANGHAI	3.564,09	0,10%	2,62%
MSCI WORLD	3.131,98	-2,73%	16,43%
MSCI EMERG	1.223,13	-3,63%	-5,28%

Tipos Gobiernos	26/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,76	2	-6
ESPAÑA	-0,69	-1	-6
EE.UU.	0,50	-1	38
5 años			
ALEMANIA	-0,64	0	10
ESPAÑA	-0,31	3	8
10 años			
ALEMANIA	-0,34	1	23
ESPAÑA	0,43	5	38
EE.UU.	1,47	-7	56

Spread de credito (pb)	26/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	57,76	8	10
ITRX EUR XOVER	289,58	38	48

Divisas	26/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1317	0,24%	-7,37%
Yen/€	128,32	-0,30%	1,41%
gpb/€	0,85	1,16%	-5,22%

Materia Primas	26/11/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	71,55	-9,70%	39,83%
ORO	1.802,59	-2,34%	-5,04%

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.