

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 20 de diciembre al 24 de diciembre de 2021

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

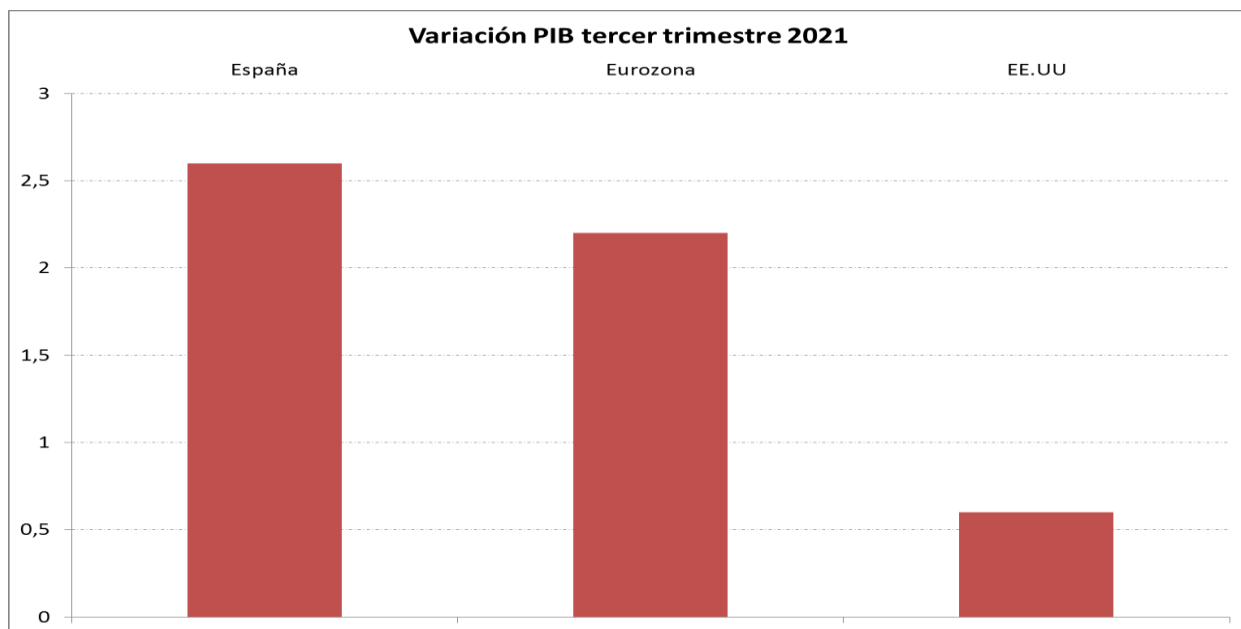
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PIB ESPAÑA



#### Análisis del dato

En cuanto al crecimiento en España, el INE recalculó hasta el 2,6% el crecimiento entre julio y septiembre, seis décimas más de lo estimado inicialmente. Estos datos mostraron un patrón de crecimiento sólido, con contribuciones positivas de la demanda nacional y externa. En el tercer trimestre, la demanda nacional registró un crecimiento del 1,1%, (0,9% más que lo estimado) con una contribución positiva de casi todos los componentes, destacando la revisión al alza del consumo, que registró un crecimiento del 1%. Por lo que respecta al sector exterior, las exportaciones de bienes y servicios crecieron por encima de lo estimado anteriormente, hasta el 7,1%, y las importaciones de bienes y servicios un 2,2%, en términos intertrimestrales.

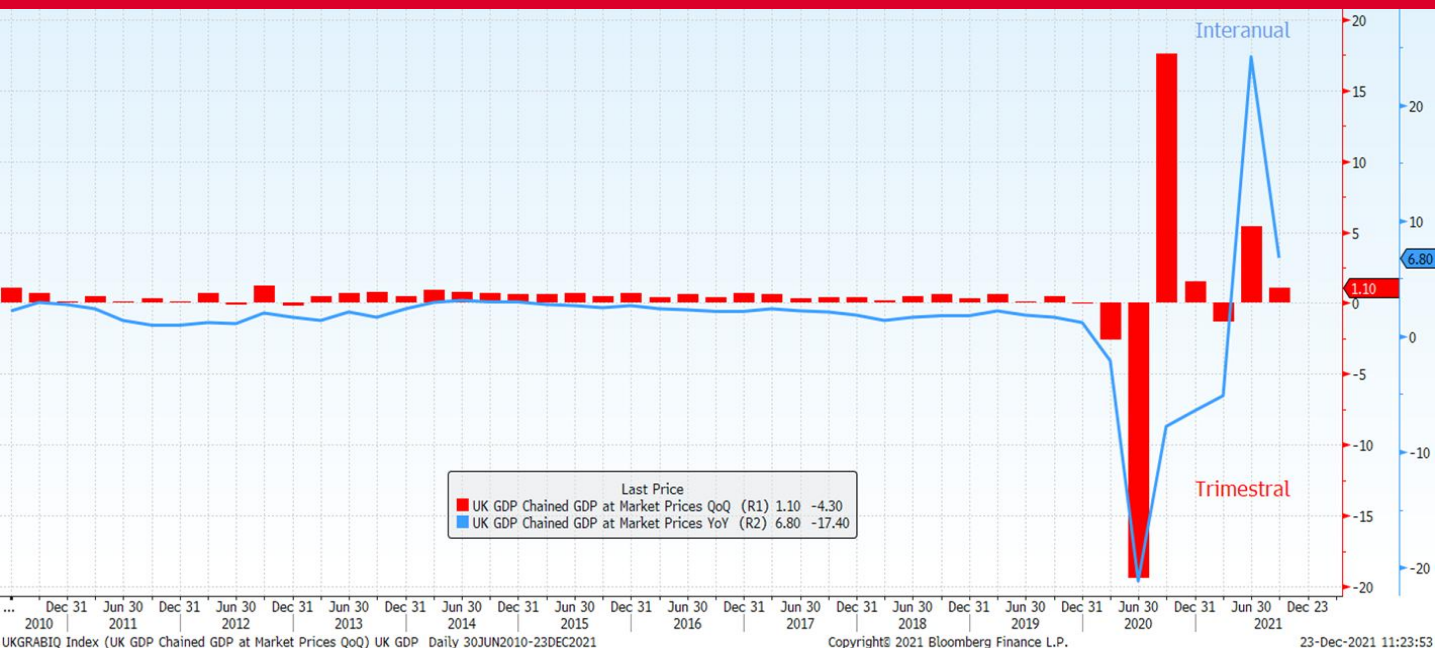
En tasas interanuales, la economía creció un 3,4% en el último año, siete décimas más que la estimación inicial, que se derivan de una revisión de una décima a la baja en el primer trimestre, un incremento de una décima en el segundo y la revisión de seis décimas en el tercero. La contribución de la demanda nacional al crecimiento del PIB fue de 2,5 puntos y la demanda externa tuvo una aportación de 0,9 puntos.

#### 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 PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: PIB



### Análisis del dato

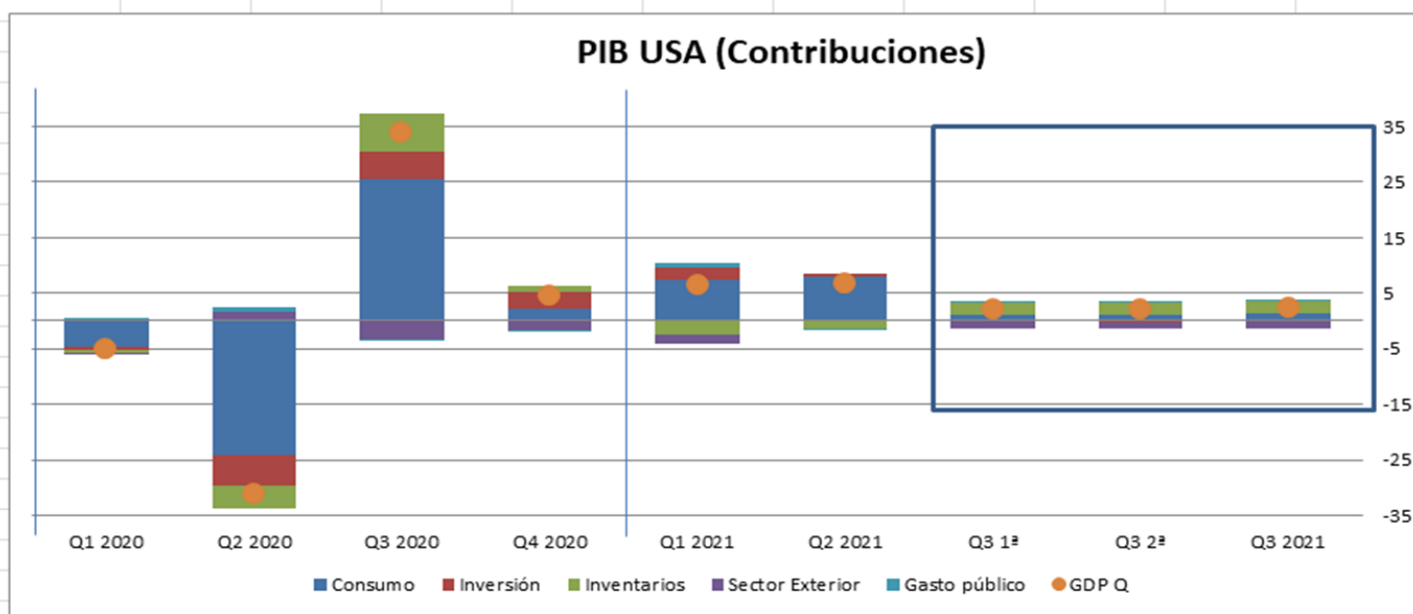
El PIB británico se ralentizó en el tercer trimestre del año, al crecer el 1,1 %, por debajo del 1,3 % estimado inicialmente. Según la ONS, las cifras revisadas del PIB se recuperaron un poco menos en el tercer trimestre, con una debilidad de rendimiento en sectores como el energético y las peluquerías. La economía británica había crecido un 5,4% en el segundo trimestre. El gasto del consumo de los hogares británicos creció un 2,7%, lejos del rebote del 8,2% registrado en el segundo trimestre al levantarse las restricciones por la pandemia, mientras que la formación bruta de capital fijo por parte de las empresas cayó un 0,9%, tras crecer un 2,3% en los tres meses anteriores. Con este dato de julio a septiembre, el PIB se situó todavía un 1,5% por debajo del nivel de actividad registrado en el cuarto trimestre de 2019, el último trimestre completo antes del impacto de la pandemia y de las medidas de contención implementadas.

### 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: PIB



### Análisis del dato

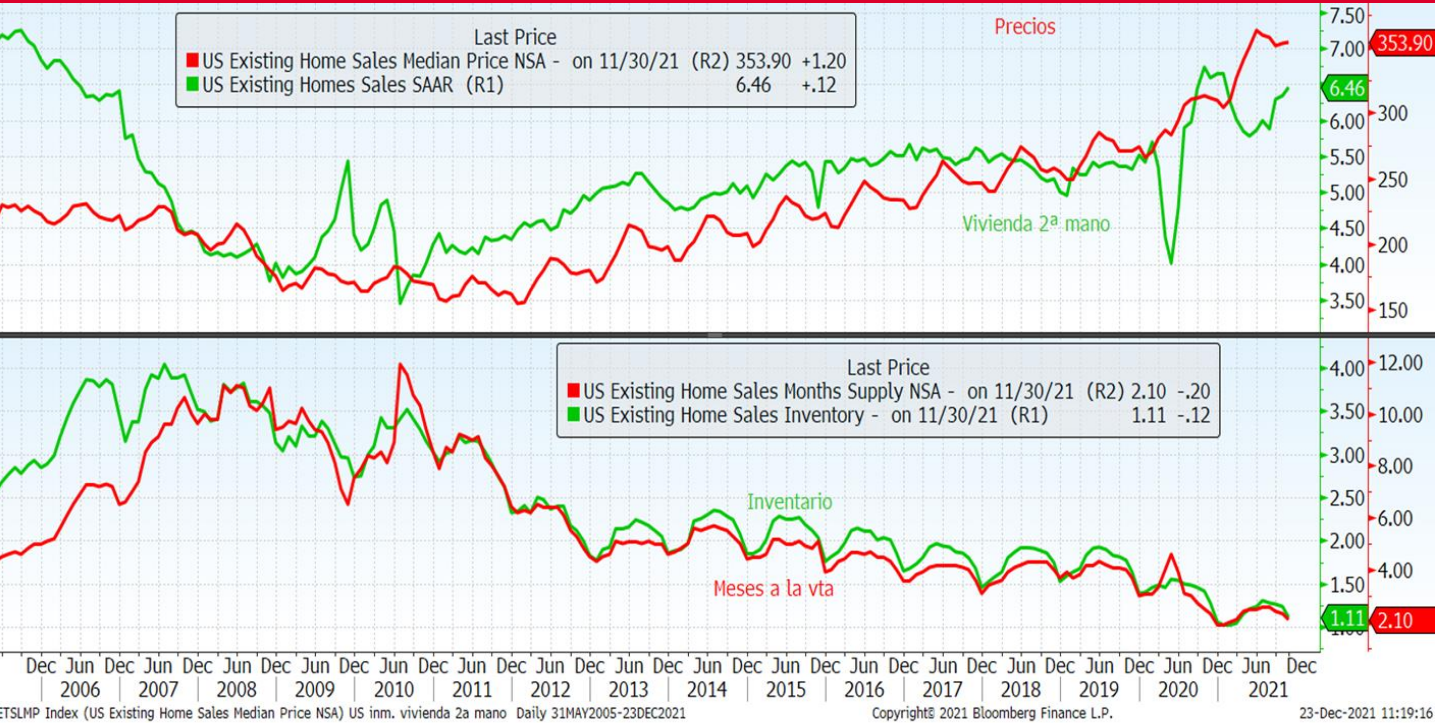
La economía americana experimentó un crecimiento del 0,6% en el tercer trimestre, lo que colocó el aumento interanual del PIB en el 2,3% (2,1% esperado). En su tercer y último cálculo de la actividad económica, el gobierno de EE.UU. elevó una décima el crecimiento trimestral y añadió dos décimas al aumento interanual del PIB. Las cifras interanuales están lejos del crecimiento del PIB en el segundo trimestre del año, que fue del 6,7 %, y muestran la fuerte desaceleración sufrida en Estados Unidos, como en buena parte del mundo, entre julio y septiembre. Los datos revelan, asimismo, el impacto que tuvo la llegada de la nueva variante en la pandemia de coronavirus, el final de los programas de estímulo económico iniciados por el gobierno en marzo de 2020, y los problemas en las cadenas de suministros. El gasto de los consumidores, que en EE.UU. equivale a casi dos tercios del PIB, creció apenas un 2 % en el tercer trimestre -un ajuste de dos décimas sobre el cálculo anterior-, muy por debajo del incremento del 12 % entre abril y junio.

### 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: VIVIENDAS DE SEGUNDA MANO



### Análisis del dato

Las ventas de viviendas de segunda mano aumentaron por tercer mes consecutivo, en un contexto favorable a los créditos hipotecarios. Subieron un 1,9% en noviembre respecto al mes anterior. Se produjeron 6,46 millones de ventas, frente a las 6,34 millones del mes anterior. No obstante, el incremento fue inferior al anticipado por el consenso de analistas (6,50).

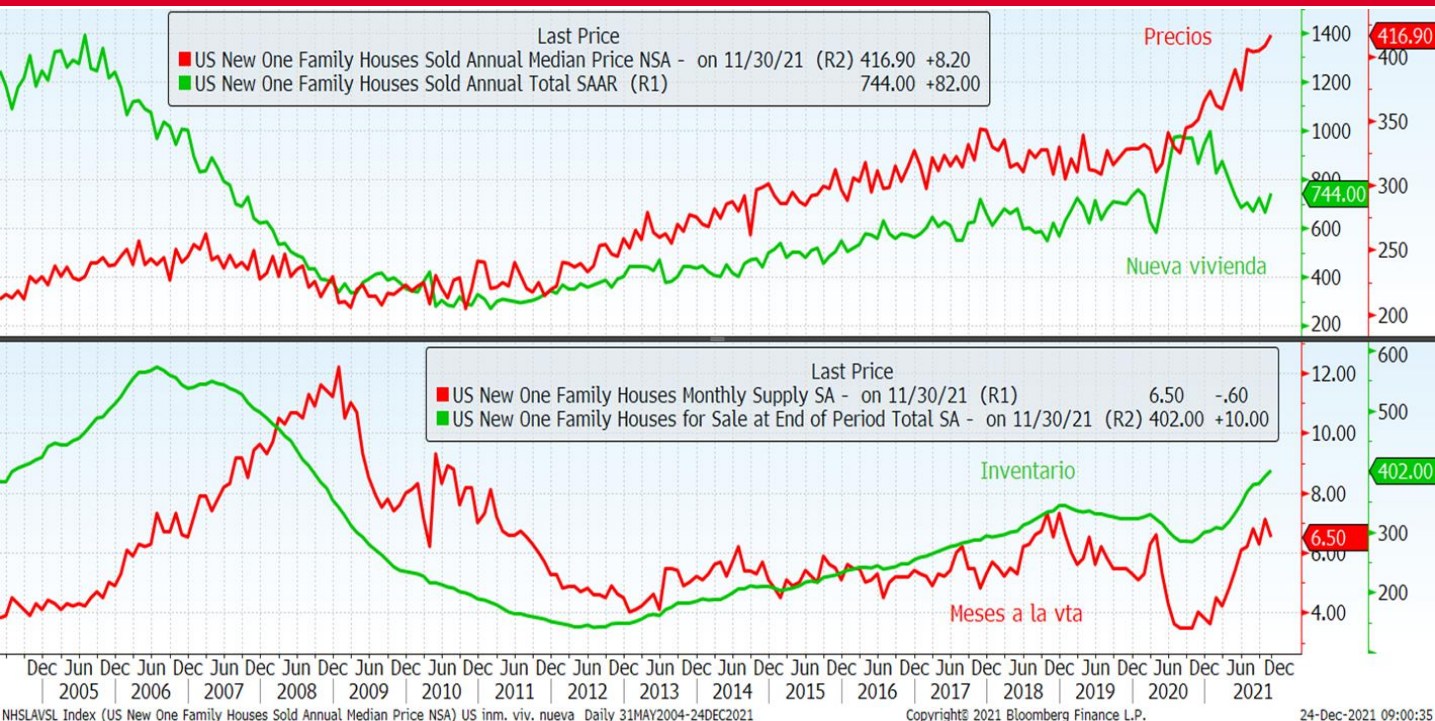
### Descripción de indicador

El índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano, se publica mensualmente y mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. Ya que las viviendas de segunda mano representan una mayor proporción en el mercado que las viviendas nuevas, es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario.



## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: VENTA NUEVAS VIVIENDAS



### Análisis del dato

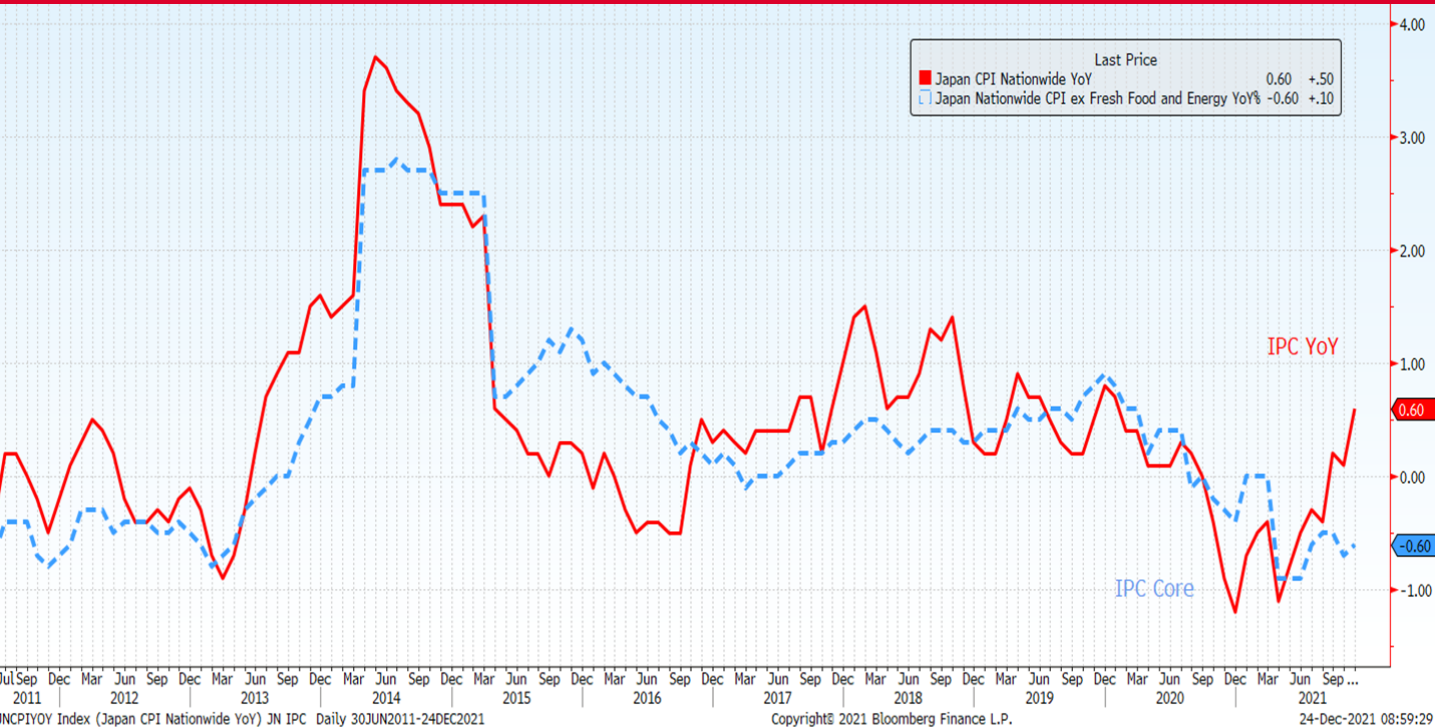
Las ventas de viviendas nuevas aumentaron en noviembre pasado tras la caída de octubre, y los precios continuaron en ascenso. En noviembre, se vendieron 744.000 nuevas unidades a ritmo anual (una estimación de ventas para todo el año si la tasa observada durante un mes se mantuviera durante 12 meses). Esta cifra fue inferior a las 770.000 esperadas por los analistas, aunque representa un aumento del 12,4% respecto a octubre, cuando las ventas se revisaron a la baja drásticamente, con un desplome del 8,4%, en lugar del alza del 0,4% inicialmente anunciada.

### Descripción de indicador

El índice de Ventas de Viviendas Nuevas, consiste en una entrevista realizada a unos 10.000 constructores o propietarios de entre unos 15.000 proyectos de viviendas seleccionados. Mide el número de viviendas de nueva construcción con compromiso de venta. El nivel de venta de nuevas viviendas nos indica las tendencias del mercado inmobiliario y, al mismo tiempo, el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: IPC



### Análisis del dato

El IPC japonés subió un 0,5 % en noviembre con respecto al mismo mes del año anterior, hasta situarse en el 0,6%, en lo que supone el incremento más alto desde febrero de 2020, debido al encarecimiento de la factura energética. El indicador, que excluye los precios de los alimentos frescos por su alta volatilidad, avanzó por tercer mes consecutivo y se incrementó un 0,3 % con respecto al mes de octubre. Durante la primera mitad del año, la inflación nipona registró en mayo su primer incremento en 14 meses, al que siguió otro avance en junio. Sin embargo, en julio los precios cayeron y el indicador se mantuvo plano en agosto, cuando Japón atravesó su peor ola de contagios de covid-19, aumentando de nuevo a partir de septiembre. En todo caso, se trata de una evolución muy alejada de la meta inflacionaria del 2 % establecida por el Banco de Japón (BoJ), que para lograrla activó hace casi una década un programa de flexibilización masivo que sigue sin arrojar los resultados esperados.

### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
27/12	Japón	Ventas al por menor mensuales	1.3%
27/12	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	13.0
28/12	Japón	Producción industrial mensual	4.8%
28/12	España	Ventas al por menor interanual	--
28/12	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	11
29/12	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.5%
30/12	España	IPC UE armonizado MoM	0.4%
30/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
31/12	China	PMI no de fabricación	52.0
31/12	China	PMI de fabricación	50.0
31/12	China	PMI Composite	--



## RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, los inversores asimilaron con mayor optimismo el impacto en las economías de las nuevas restricciones adoptadas en distintos países para controlar los contagios por la variante ómicron de coronavirus. Por otro lado, las noticias sobre estímulos fiscales fueron positivas, y el entorno macro no decepcionó. Con todo ello, tuvimos ganancias importantes en las bolsas a nivel global, y en Wall Street, el S&P500 consiguió renovar de nuevo sus máximos históricos. En materia sanitaria, la nueva cepa de COVID-19, con capacidad para duplicar el número de casos de coronavirus de un país en pocos días, provoca día a día nuevos endurecimientos de las restricciones. Sin embargo esto días, los datos del Imperial College de Londres apuntan a un riesgo de hospitalización un 40%-45% inferior respecto a la variante delta. Además, Moderna anunciaba que su vacuna específica contra ómicron estará lista en unas semanas. Por otra parte, aunque hasta el verano no estará extendida su distribución, la FDA estadounidense aprobaba las pastillas contra el virus de Pfizer y Merck, una vía en la que hay mucha esperanza, por su capacidad para evitar hospitalizaciones y muertes. También se conocía que la ola de contagios en Sudáfrica dominada por la nueva variante ya está dando sus primeras señales de descenso. En cuanto a los estímulos a las economías, China adoptó nuevas medidas para revitalizar su crecimiento económico. Bajó los tipos por primera vez en 20 meses, y tomó medidas para que las inmobiliarias saneen sus balances, de cara a evitar una crisis generalizada en ese sector. En EE.UU, tras el rechazo que recibió hace unos días el plan social y climático abanderado por Biden, el Build Back Better, el presidente se mostró de nuevo confiado en poder llegar a algún acuerdo para sacar adelante este programa. Por último, en el ámbito macroeconómico, la confianza de los consumidores aumentó en EE.UU, pero empeoró en la Eurozona. El PIB del tercer trimestre creció por debajo de lo estimado en Reino Unido, y aunque tuvo una fuerte desaceleración en Norteamérica, mejoró sus expectativas. Los datos de vivienda fueron positivos en Norteamérica.

## RENTA FIJA:

El mejor tono del mercado se dejó ver en la evolución de los tipos soberanos, que repuntaron a ambos lados del Atlántico, con mayor intensidad en la Eurozona. La rentabilidad del bund sumó +13pb, hasta el -0,25%, y en España, el tipo a 10 años se tensionó +17pb, hasta el 0,51%, con la prima de riesgo ampliándose en +4pb, y terminando en 76pb. En EE.UU, la deuda soberana a 10 años subió +9pb, hasta el 1,49%. El crédito por su parte redujo sus diferenciales en Europa.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En este entorno de menor aversión al riesgo, el yen se debilitó frente al dólar y también contra el euro. La divisa del bloque de los 19 también ganó valor contra el dólar, aunque se debilitó algo frente a la libra, apoyada esta última en los comentarios de Johnson, haciendo mención a que no se esperan más medidas restrictivas contra el coronavirus. En cuanto a materias primas, tras el rally de la semana anterior, el precio del petróleo volvió a subir, esta vez un +4,30%. Las menores alertas por el posible impacto de ómicron, y la caída mayor de lo esperado de los inventarios semanales de crudo en EE.UU reforzaron su evolución. La mayor debilidad del dólar jugó a favor de las subidas moderadas del precio del oro, activo monopolizado por la divisa estadounidense.

INDICES	24/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.563,70	3,03%	6,07%
EUROSTOXX 50	4.255,01	2,25%	19,77%
ALEMANIA	15.756,31	1,45%	14,85%
INGLATERRA	7.372,10	1,41%	14,11%
FRANCIA	7.086,58	2,31%	27,65%
ITALIA	29.558,28	1,50%	22,13%
S&P 500	4.725,79	2,28%	25,82%
DOW JONES	35.950,56	1,65%	17,46%
NASDAQ 100	16.308,21	3,21%	26,54%
NIKKEI 225	28.782,59	0,83%	4,88%
SHANGHAI	3.618,05	-0,39%	4,17%
MSCI WORLD	3.206,85	2,14%	19,21%
MSCI EMERG	1.220,55	0,35%	-5,48%

Tipos Gobiernos	24/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,68	4	2
ESPAÑA	-0,60	2	3
EE.UU.	0,69	5	57
5 años			
ALEMANIA	-0,51	9	23
ESPAÑA	-0,21	11	18
10 años			
ALEMANIA	-0,25	13	32
ESPAÑA	0,51	17	46
EE.UU.	1,49	9	58

Spread de crédito (pb)	24/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	47,53	-3	0
ITRX EUR XOVER	241,10	-12	0

Divisas	24/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1319	0,70%	-7,35%
Yen/€	129,48	0,73%	2,33%
gpb/€	0,85	-0,49%	-5,58%

Materia Primas	24/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	75,19	4,30%	46,94%
ORO	1.810,26	0,68%	-4,64%

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.