

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 6 de diciembre al 10 de diciembre de 2021

➤ ENTORNO MACRO:

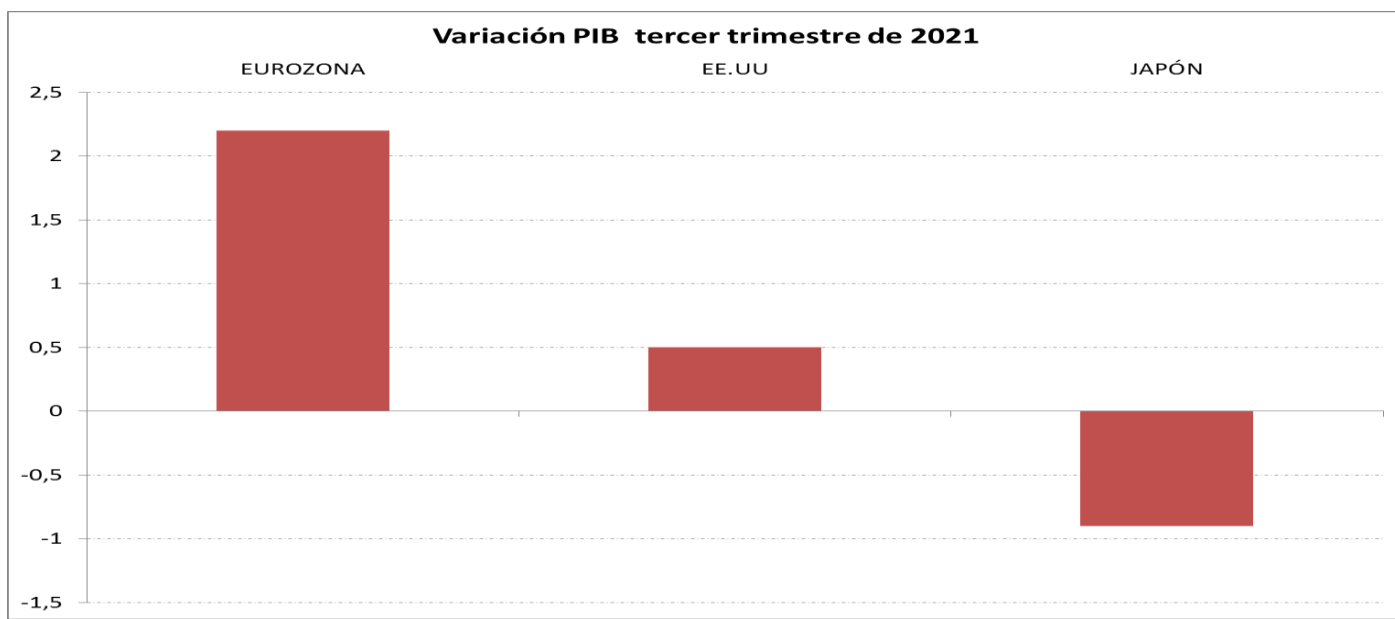
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB EUROZONA



Análisis del dato

El PIB de la Zona Euro registró en el tercer trimestre del año una expansión del 2,2%, en línea con el dato del segundo trimestre, según la última estimación publicada por Eurostat. El mayor impulso lo ofreció el consumo privado.

En comparación con el tercer trimestre de 2020, el PIB de la Zona Euro creció un 3,9% (3,7% previsto).

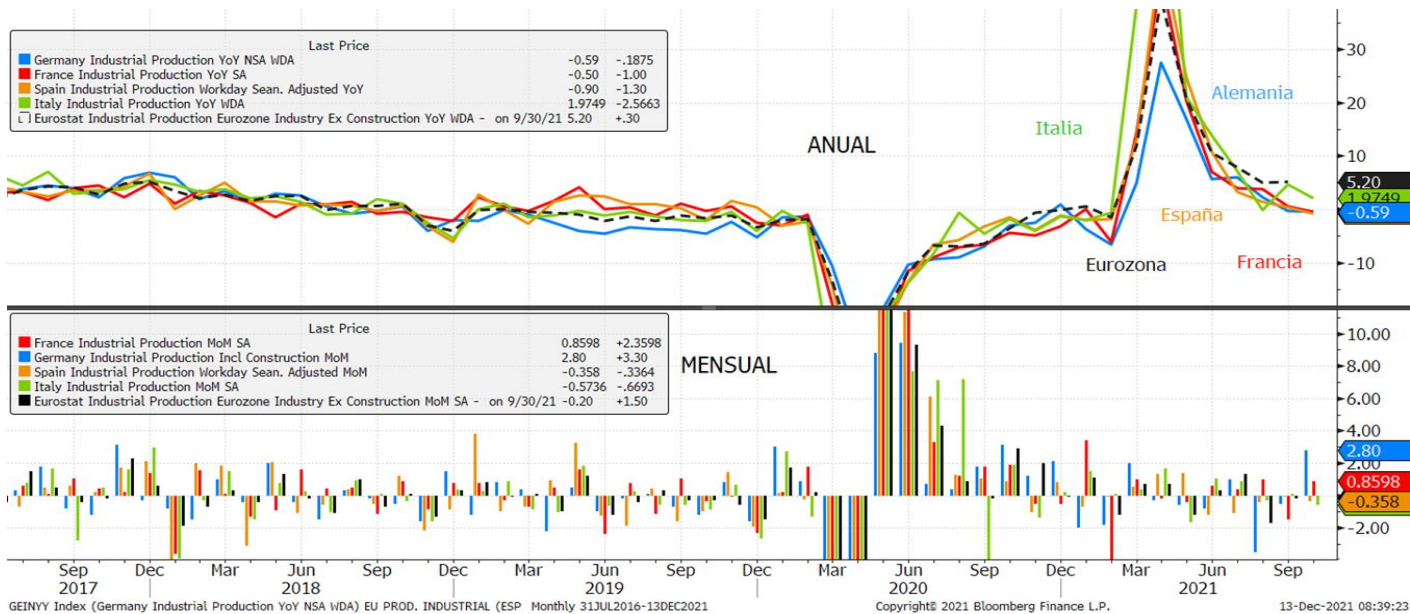
Todos los países cuyos datos estaban disponibles registraron tasas de crecimiento del PIB positivas en el tercer trimestre. El mayor ritmo de expansión trimestral entre julio y septiembre correspondió a Francia (3%) y Portugal (2,9%)

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PAÍSES



Análisis del dato

La producción de la industria alemana subió en octubre un 2,8 % respecto al mes anterior (más del triple de lo pronosticado por los analistas), y cayó un 0,6 % en términos interanuales. La producción industrial se ve frenada desde comienzos de año por problemas de suministro de importantes productos intermedios y materias primas y los datos de octubre constituyen un "rayo de esperanza en una situación económica tensa", según el Ministerio de economía alemán.

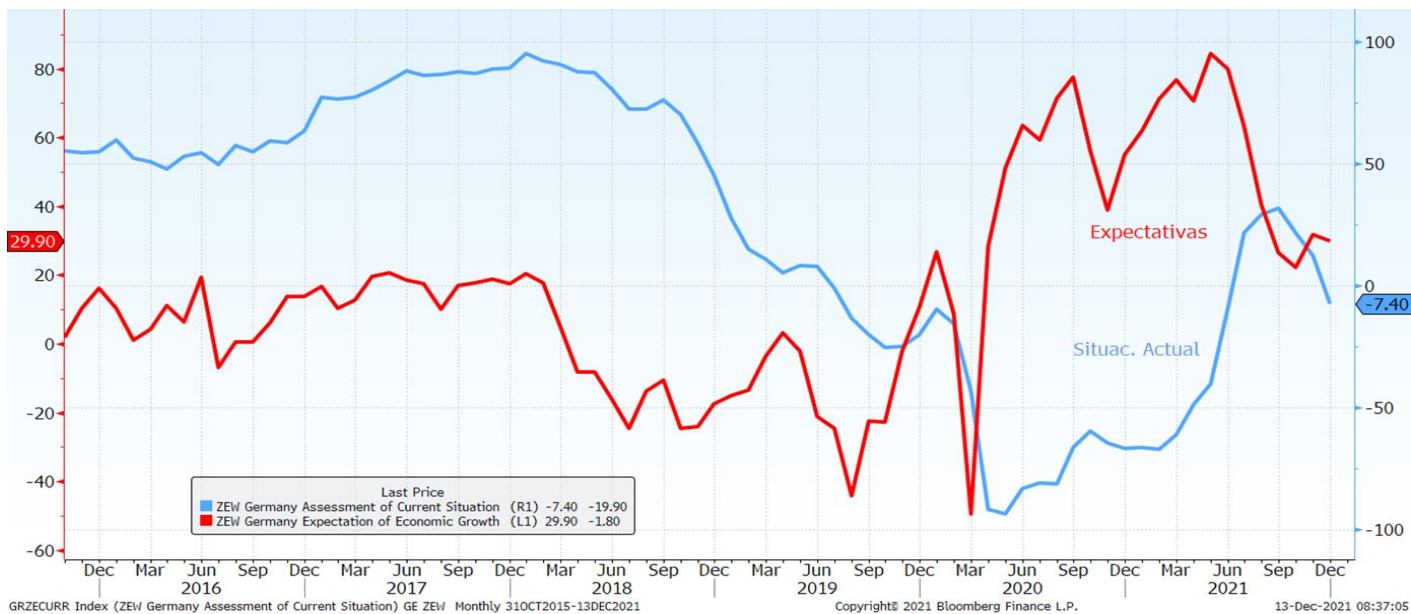
La producción industrial en términos desestacionalizados se contrajo en España y en Italia 0,4% y 0,6% mensual respectivamente. En términos interanuales el IPI ajustado disminuyó un 0,9% en España mientras que creció un 1,97% en Italia.

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: ZEW ALEMANIA



Análisis del dato

La confianza de los inversores alemanes se ha deteriorado en 1,8 puntos en diciembre, hasta situarse en los 29,9 puntos (25,3 estimado), según refleja el índice Zew de expectativas para Alemania.

Asimismo, la evaluación de los inversores germanos respecto a la situación actual ha empeorado de forma considerable, con una bajada de 19,9 puntos respecto del mes anterior, hasta -7,4 enteros, la primera lectura negativa del dato desde el pasado mes de junio.

Los cuellos de botella en la cadena de suministro y la evolución del coronavirus han afectado al dato.

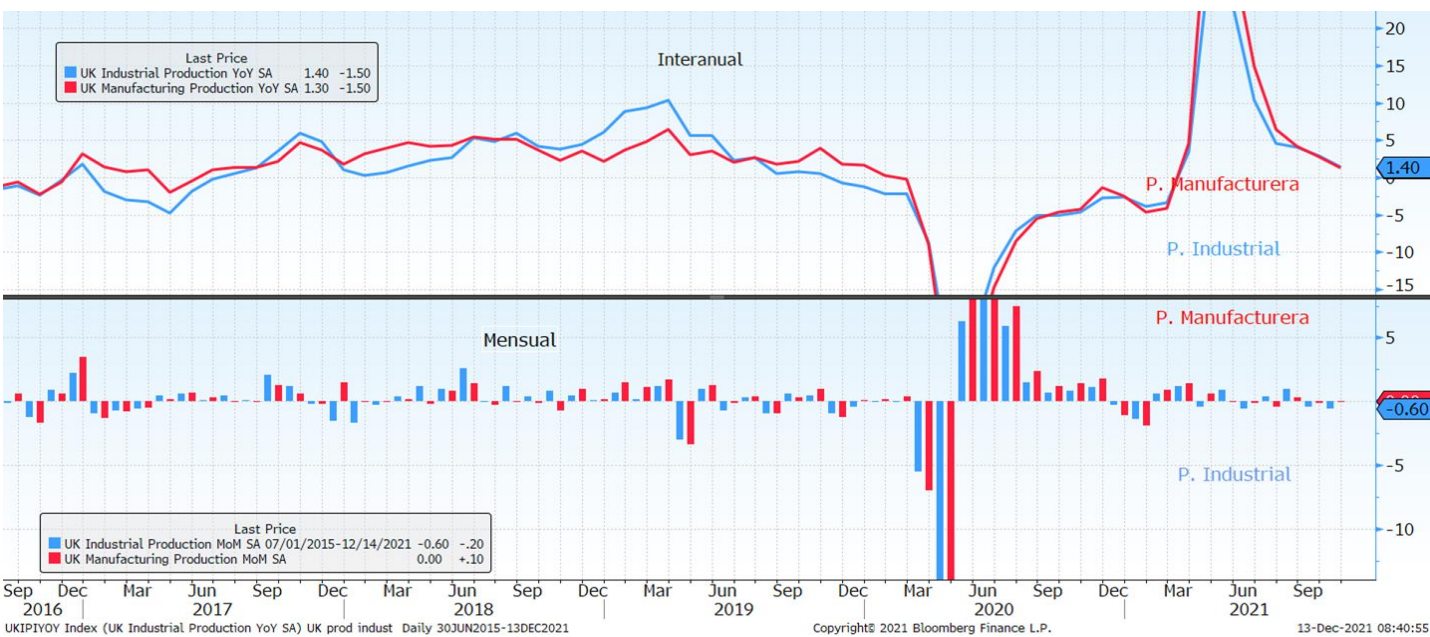
En cuanto a la Zona Euro, las expectativas de los inversores alemanes han mejorado ligeramente en diciembre, con una subida de 0,9 puntos, hasta los 26,8 enteros, mientras que la valoración de la coyuntura actual ha empeorado en 13,9 puntos, situándose en -2,3 enteros

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el "sentimiento económico" existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

En Reino Unido, la producción industrial de octubre sorprendió negativamente, al quedar por debajo de las expectativas, como consecuencia de las restricciones por Covid, los problemas en el mercado laboral (dificultad para contratar) y los elevados precios de las materias primas.

Así, el dato se situó en +1,4% frente al +2,2% esperado y +2,9% del mes anterior, en términos interanuales.

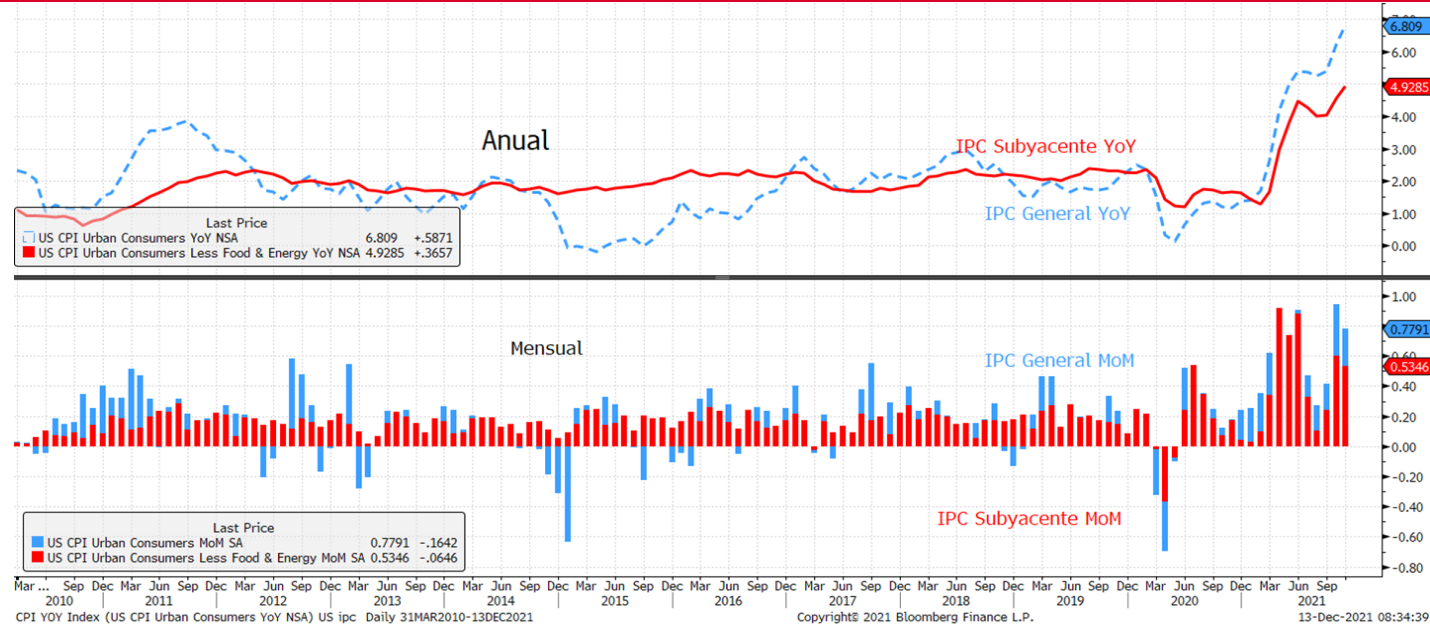
Con respecto al mes anterior, cayó un -0,6% (+0,1% esperado y -0,4% anterior).

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: IPC



Análisis del dato

La inflación continuó al alza en noviembre, hasta alcanzar máximos de noviembre de 1982. El índice de precios repuntaba un 0,8% respecto al mes anterior y un 0,6% interanual situándose en 6,8%, impulsado principalmente por el aumento de los precios de los alimentos (6,1%) y de la energía (33,3%).

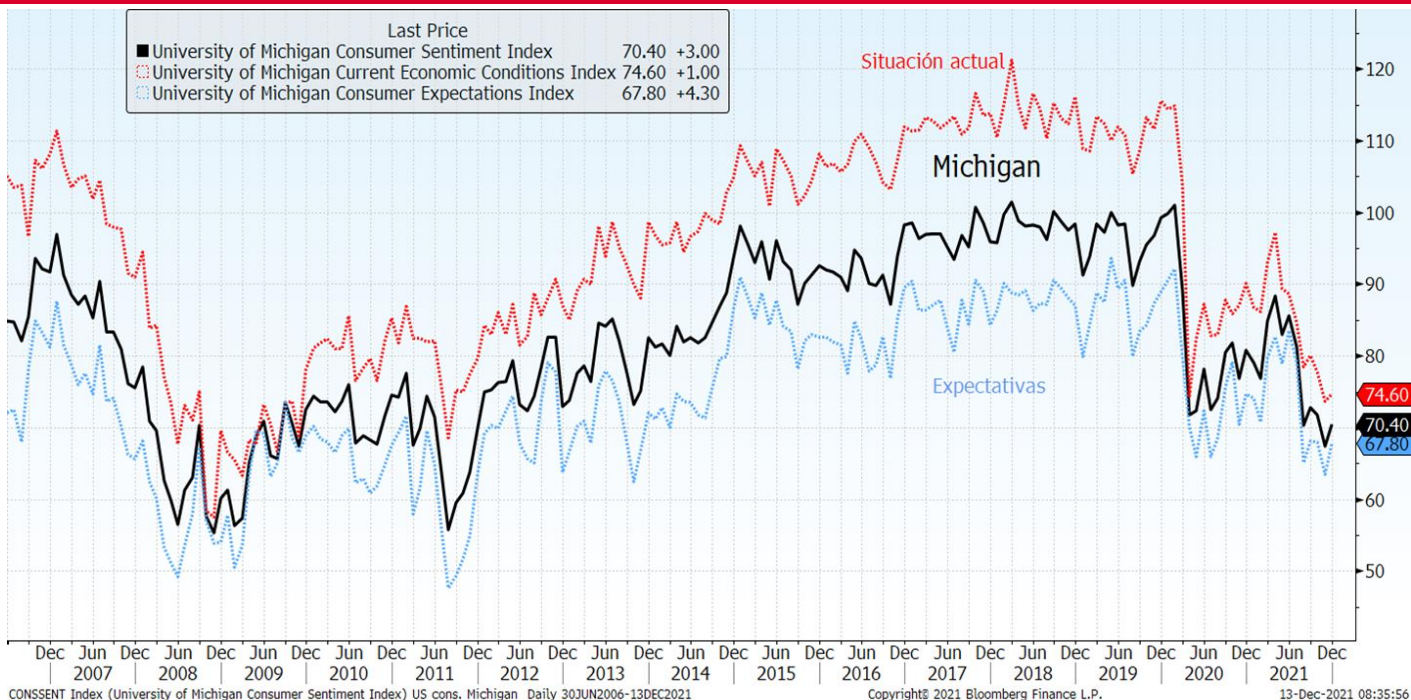
Excluyendo el impacto de los alimentos y la energía, la tasa de inflación subyacente aumentó un 0,5% mensual, elevándose hasta el 4,9% interanual.

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 CONSUMIDOR UNIVERSIDAD MÍCHIGAN



Análisis del dato

La Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan superaba las expectativas del consenso de analistas, al recuperarse desde el nivel más bajo desde noviembre de 2011. En concreto, el dato alcanzó los 70,4 puntos en diciembre, desde los 67,4 puntos de noviembre, apoyado por el aumento de la confianza entre los hogares con menores ingresos.

Por componentes, el de situación actual mejoraba hasta 74,6 puntos y el de expectativas hasta los 67,8 puntos.

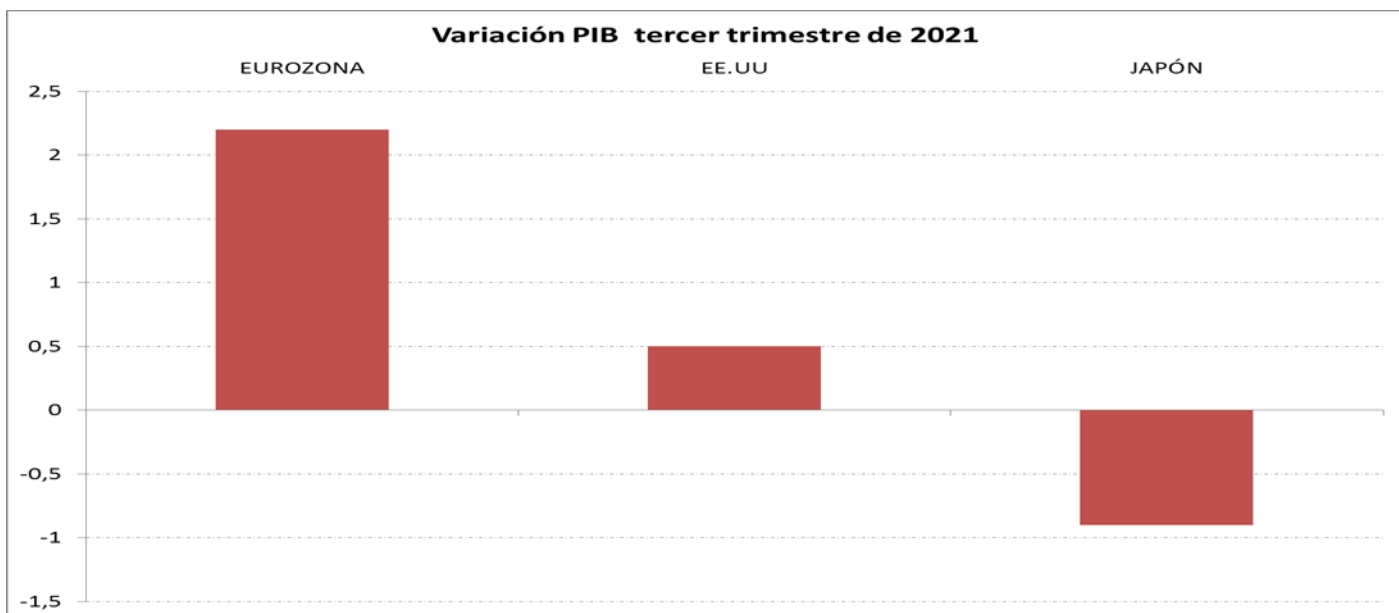
Por último, las expectativas de inflación de los hogares para los próximos 5 años se mantuvieron estables en el 3%.

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: PIB



Análisis del dato

El PIB registró en el tercer trimestre del año una contracción del 0,9% frente al segundo trimestre del año, en el que creció un 0,5%, lo que supone una revisión de una décima a la baja de la estimación inicial. Esta mayor contracción responde a que el deterioro de la situación sanitaria impactó en el consumo privado y de los hogares, que sufrió un recorte mayor de lo esperado.

En comparación con el mismo trimestre de 2020, el PIB de Japón registró un crecimiento del 1,2%, frente al 1,4% inicialmente estimado. En el segundo trimestre, la expansión interanual fue del 7,3%.

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
13/12	Italia	Tasa de desempleo trimestral	--
14/12	Japón	Producción industrial mensual	--
14/12	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	--
14/12	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	--
15/12	China	Ventas al por menor interanual	4.8%
15/12	China	Producción industrial interanual	3.8%
15/12	Reino Unido	IPC mensual	--
15/12	Francia	IPC UE armonizado MoM	--
15/12	España	IPC UE armonizado MoM	--
15/12	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
15/12	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	24.5
15/12	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.7%
15/12	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	0.25%
16/12	Japón	Balanza comercial	-¥602.3b
16/12	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
16/12	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
16/12	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
16/12	Francia	Confianza empresarial	--
16/12	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
16/12	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
16/12	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
16/12	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
16/12	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
16/12	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
16/12	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
16/12	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
16/12	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
16/12	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
16/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
16/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
16/12	Eurozona	Balanza comercial SA	--
16/12	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.250%
16/12	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	--
16/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
16/12	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1568k
16/12	Estados Unidos	Permisos de construcción	1670k
16/12	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	3.1%
16/12	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	1.0%
16/12	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	26.5
16/12	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.7%
16/12	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
16/12	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
16/12	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
16/12	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
17/12	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
17/12	Reino Unido	Ventas al por menor	--
17/12	Alemania	Expectativas IFO	--
17/12	Alemania	Evaluación actual IFO	--
17/12	Alemania	Situación empresarial IFO	--
17/12	España	Balanza comercial	--
17/12	Eurozona	IPC mensual	--
17/12	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--

RENTA VARIABLE

Esta pasada semana, las bolsas subieron de forma muy relevante el lunes y el martes a nivel global, lo que permitió que, pese a la moderada recogida de beneficios en algunas regiones en los días posteriores, las acciones europeas registraran su mejor semana desde marzo, y en Wall Street, el S&P500 terminara en máximos históricos. Además, este último, y el Nasdaq Composite registraron sus mayores ganancias porcentuales semanales desde principios de febrero, y el Dow Jones tuvo su mayor ganancia semanal desde mediados de marzo. Las noticias sobre la variante ómicron de coronavirus centraron de nuevo la atención de los mercados. La OMS publicaba que la propagación de esta nueva variante de COVID-19 va en aumento, y ya está presente en más de 57 países, confirmando así su mayor transmisibilidad, al tiempo que se iba conociendo la reintroducción de mayores medidas de restricción a la movilidad en algunos países. Sin embargo, la menor virulencia de ómicron moderó las alertas económicas sobre su posible impacto. Biontech y Pfizer anunciaban que la actual pauta de vacunación evitaría los ingresos en la UCI por la nueva variante, y que una tercera dosis de la vacuna, neutraliza a ómicron. Si fuera necesario, podrían tener lista además una nueva vacuna contra esta última cepa para marzo de 2022. Por otra parte, los datos macro conocidos también apoyaron a los índices bursátiles. Las lecturas del Zew alemán, el PIB trimestral de la Eurozona, la producción industrial alemana o el PIB en Japón superaron las previsiones de los analistas. Además, los datos de solicitudes de desempleo en EE.UU se situaron significativamente por debajo de los niveles pre-pandemia, y el IPC norteamericano se situó en línea con lo esperado, aunque en máximos de 39 años. Por último, la inyección de liquidez aportada por el Banco Central chino el pasado lunes también abre la puerta a una mayor flexibilización de la política monetaria en China, lo que revitalizaría el crecimiento del Gigante Asiático. Aunque quedó en un segundo plano, se confirmó el default de la inmobiliaria china Evergrande, al no hacer frente a un pago de cupón tras el período de gracia concedido.

RENTA FIJA:

Una semana antes de que varios de los principales Bancos Centrales se reúnan, los tipos repuntaron a ambos lados del Atlántico. La rentabilidad del bund subió +4pb, hasta el -0,35%, y la de su homólogo norteamericano se tensionó +14pb, hasta el 1,48%. Se espera que la Fed anuncie un tapering más agresivo este miércoles que haga que el proceso de compras termine en el primer trimestre de 2022, en lugar de a mediados de año. El crédito por su parte redujo sus diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Con algo de volatilidad, aunque con movimientos de escasa relevancia, en el balance semanal, el dólar terminó plano frente al euro. La divisa del bloque europeo perdió algo de valor contra la libra, a pesar de que los analistas esperan que el BoE retrase su primera subida de tipos al próximo año, tras las declaraciones de alguno de los miembros de la entidad monetaria. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo se alzó un +7,12%, ante las menores alertas derivadas de ómicron. También apoyó la decisión de Arabia Saudí de elevar el precio de venta de su petróleo a EE.UU y Asia. Además, estuvieron presentes en las cotizaciones, el posible retraso en las negociaciones nucleares con Irán, y las inyecciones de liquidez del Banco Central chino.

INDICES	10/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
IBEX	8.360,20	1,44%	3,55%
EUROSTOXX 50	4.199,16	2,92%	18,20%
ALEMANIA	15.623,31	2,99%	13,88%
INGLATERRA	7.291,78	2,38%	12,87%
FRANCIA	6.991,68	3,34%	25,94%
ITALIA	29.284,12	2,97%	21,00%
S&P 500	4.712,02	3,82%	25,45%
DOW JONES	35.970,99	4,02%	17,53%
NASDAQ 100	16.331,98	3,95%	26,72%
NIKKEI 225	28.437,77	1,46%	3,62%
SHANGHAI	3.666,35	1,63%	5,57%
MSCI WORLD	3.188,26	3,30%	18,52%
MSCI EMERG	1.238,54	1,14%	-4,08%

Tipos Gobiernos	10/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
2 años			
ALEMANIA	-0,69	5	1
ESPAÑA	-0,59	3	4
EE.UU.	0,65	7	53
5 años			
ALEMANIA	-0,58	5	16
ESPAÑA	-0,27	5	12
10 años			
ALEMANIA	-0,35	4	22
ESPAÑA	0,36	1	31
EE.UU.	1,48	14	57

Spread de credito (pb)	10/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
ITRX EUROPE (5A)	52,33	-6	5
ITRX EUR XOVER	259,82	-24	19

Divisas	10/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
\$/€	1,1313	-0,02%	-7,40%
Yen/€	128,32	0,53%	1,41%
gpb/€	0,85	-0,27%	-4,80%

Materia Primas	10/12/2021	Variación Semanal	Var 2021
BRENT	74,74	7,12%	46,06%
ORO	1.782,84	-0,03%	-6,09%

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.