

La semana que comienza.  
Lunes, 14 de Diciembre 2020 (1)

### El Brexit seguirá .

"Una nación frente a 27 estados. Un mercado de 66 millones de ciudadanos frente otro de 515 millones. Un país donde el 47% de las exportaciones va a parar al bloque, frente al 7% que va en sentido contrario. Estos son los hechos..." , señaló en su día David Cameron.

La promesa de los euroescépticos de que las negociaciones con la UE serían pan comido era mentira.

Apenas quedan 17 días para que el Reino Unido abandone a efectos prácticos la UE, y Londres y Bruselas **siguen sin cerrar un convenio** que evite cuotas y aranceles.

El pasado miércoles, tras la cena de Boris Johnson y [Ursula von der Leyen](#), los protagonistas acordaron que el domingo se tendría que decidir si merecía la pena seguir en la mesa de negociaciones. Y acabó ocurriendo lo que todo el mundo esperaba: un comunicado conjunto de apenas unas líneas donde ambas partes recalcan que "a pesar del agotamiento tras casi un año de negociaciones, a pesar del hecho de que los plazos se han incumplido una y otra vez", creen que "en este momento es responsable hacer un **esfuerzo adicional**".

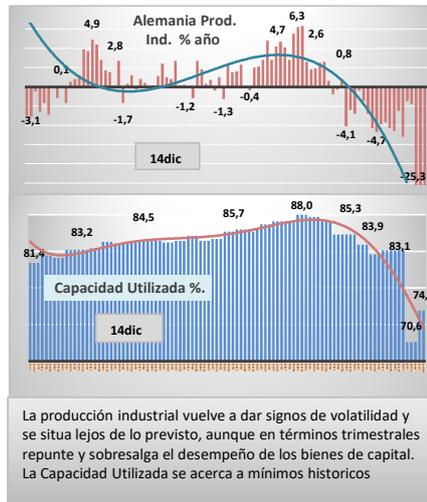
[La UE y Reino Unido deciden seguir negociando la relación futura a contrarreloj](#)

La advertencia, es que hay "**muchas posibilidades**" de que finalmente se termine en un Brexit duro el 31 de diciembre, cuando los británicos saldrán ya a efectos prácticos de la UE. Pero se ha llegado ya a un punto incluso ridículo. Nadie llega a entender **por qué alargar un partido**, cuando el resultado está tan claro.

¿Hay otra opción que no sea la de cerrar un pacto? Con una economía ya en recesión y camino de acumular este año el mayor déficit presupuestario en tiempos de paz, ¿el Reino Unido realmente está dispuesto a **dar portazo a un mercado al que destina casi la mitad de sus exportaciones**?

"El Reino Unido debe seguir intentándolo, es lo que la gente de este país querría, y lo hará con creatividad y con el corazón, pero **no hará concesiones** en su voluntad de controlar las leyes y la pesca", defiende Johnson. "Pase lo que pase, al Reino Unido le irá muy, muy bien", afirma. -----v

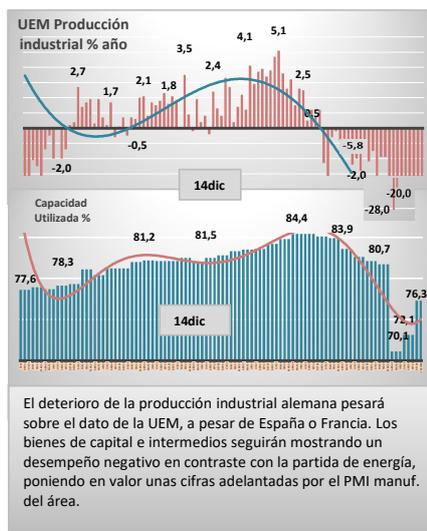
### Indicadores de hoy



La producción industrial vuelve a dar signos de volatilidad y se sitúa lejos de lo previsto, aunque en términos trimestrales repunte y sobresalga el desempeño de los bienes de capital. La Capacidad Utilizada se acerca a mínimos históricos



Las ventas minoristas sufrieron una fuerte caída en Febrero y Marzo (-20,0% y -15,8%) pero a partir de Agosto (+0,5) a iniciado una clara recuperación en busca de alcanzar sus niveles anteriores al COVID-19. Las ventas a través de internet dan señales de una mayor solidez del gasto a pesar de la reducción de capacidad en diferentes sectores..



El deterioro de la producción industrial alemana pesará sobre el dato de la UEM, a pesar de España o Francia. Los bienes de capital e intermedios seguirán mostrando un desempeño negativo en contraste con la partida de energía, poniendo en valor unas cifras adelantadas por el PMI manuf. del área.

La semana que termina.  
Viernes, 11 de Diciembre 2020 (1)

### El Brexit fue la referencia.

Brexit: Van der Leyen y Johnson se reúnen en Bruselas .. sin resultado positivo.

EEUU: negociación para evitar el cierre de la administración. Expectativas de aumentar la financiación en 1,4 billones \$.

Se prepara la recuperación de un Fondo especial de 750 mm € para 25 estados en caso que persista la negativa de Hungría y Polonia.

La CAPE indica que la valoración de acciones en EEUU sería la más alta desde la burbuja de las puntocom.

En EEUU retrocede la confianza de los PMI por el coronavirus y por la victoria de Biden que frena el optimismo empresarial.

En Alemania el IFO adelanta un escenario sombrío para las manufacturas.

Freno en la caída de la renta variable gracias al anuncio de Londres retirando las cláusulas polémicas de su Ley del Mercado Interno.

El complicado proceso de salida del R.Unido de la UE generan un gran nerviosismo hasta encontrar una solución creíble.

En inicio de la vacunación en el R.Unido deja en evidencia la dificultad de la inmunización a gran escala y enfría el optimismo del mercado.

ERUU demanda a Facebook por prácticas en contra de las leyes anti-monopolio.

Alemania garantiza el desembolso de los fondos europeos solucionando el bloqueo de Hungría y Polonia.

-----v

## La semana que comienza.

Lunes, 14 de Diciembre 2020 (2)

v----/----

De momento, los supermercados advierten de que las **estanterías vacías** que dejó el confinamiento serán **algo ridículo comparado** con lo que podría pasar en caso de un Brexit duro; los productores de alimentos han advertido de que habrá escasez de verduras durante tres meses, y las previsiones de medicamentos por seis semanas han comenzado a guardarse en "lugares seguros" por parte de las autoridades sanitarias.

El principal obstáculo para cerrar un pacto sería un texto legal de la UE. Este miércoles, los ministerios realizarán un simulacro ante el 'no pacto' y a los funcionarios les han dicho **que cancelen sus vacaciones de Navidad** para que el país pueda afrontar "cualquier desenlace".

Al frente de todas las preparaciones del 'no acuerdo', que ya han supuesto un coste al erario público de **4.000 millones de libras**, está el euroescéptico **Michael Gove**, que a efectos prácticos es viceprimer ministro. Sus colegas aseguran que está bajo gran "estrés personal". Algunos consideran que: "Ha estado construyendo un imperio y sabemos lo que les pasa a los imperios. Que acaban cayendo", un miembro del Gabinete.

Aunque en pesca y gobernanza se habrían realizado en las últimas horas pequeños avances, el principal obstáculo para conseguir ahora cerrar un pacto sería **un texto legal de la UE**, donde se especifica que si cambia sus regulaciones en un futuro y Londres se niega a seguir su ejemplo, los Veintisiete pueden imponer de manera inmediata aranceles al Reino Unido.

Downing Street entiende que si quiere tener acceso al mercado único, tiene que **seguir ciertas normas**. Sin embargo, lo que plantea, según los medios, es una ruta de escape para que, si quiere divergir, tanto Londres como Bruselas puedan acordar **un "mecanismo de revisión" rápido** para establecer tarifas que cada parte impondría a la otra.

Fundamentalmente, el Reino Unido quiere que las represalias se limiten al área en disputa y que se impongan aranceles **solo cuando la UE pueda demostrar que la divergencia de Londres causa un daño real** al mercado único. ----/---->

>----/----v

Por otra parte, Londres quiere también establecer un sistema en el que tenga **derecho a ignorar de alguna manera la regulación comunitaria** si Bruselas toma medidas punitivas que, a su juicio, no estén justificadas. Pero el bloque no parece estar por la labor de escuchar estas propuestas.

Johnson tiene que vender a su parroquia que su soberanía no quedará cuestionada

En la cena entre Johnson y Von der Leyen, hubo **cero química**. Dicen que el líder 'tory' se refirió al negociador comunitario, Michel Barnier, como **un "tipo poco imaginativo"**, incluso un "obstáculo" para el acuerdo. El 'premier' bromeó acerca de cómo los británicos y los alemanes saben "lo difíciles que pueden ser los franceses", pero la presidenta de la comisión europea no le rio las gracias.

Von der Leyen mostró su **total apoyo a Barnier** y cerró la puerta a las reuniones bilaterales que Johnson quiere mantener con el presidente francés, **Emmanuel Macron**, y la canciller alemana, **Angela Merkel**. Las reglas siempre fueron que Londres tendría que negociar con los Veintisiete en su conjunto, nada de encuentros por separado. Un ministro del Gabinete, que antes del fin de semana pensaba que había un 80% de posibilidades de un acuerdo, ahora cree que está **más cerca del 30%**. Por su parte, Rebecca Ellis, la 'sherpa' del primer ministro en la UE, pone las posibilidades **en un 20%**.

Ante todo, Johnson tiene que vender a sus parroquianos que la soberanía del Reino Unido **no va a quedar cuestionada**. A efectos económicos, no cabe duda de que una salida sin convenio sería **muy perjudicial** a corto y medio plazo. Pero, con el Brexit, es todo política. Y, en este sentido, el líder 'tory' podría acabar cumpliendo el órdago y presentarse en casa como el gran héroe que defendió el país de la 'intransigencia' de la UE. No sería la primera vez que le compran un eslogan **sin necesidad de que sea cierto**.

## La semana que termina.

Viernes, 11 de Diciembre 2020 (2)

Johnson y Von der Leyen fijan el domingo 13 como límite de las negociaciones.

BCE; refuerzo del programa de compras en 500 mm € (total 1.850 mm €) hasta marzo de 2022.

Deficit 2021: Las compras del BCE superaran las emisiones netas de los gobiernos facilitando la financiación total de sus deficits.

Por primera vez el Tesoro Español emite deuda a 10 años a tipos negativos (-0,027%).

Pfizer cuenta con la autorización en EEUU y probablemente Moderna también la obtenga.

Las caídas de las bolsas y del euro el viernes tendra que ver con la posible falta de acuerdo sobre el Brexit.

**Alemania vuelve a tomar impulso**

Los datos en EEUU que acapararán mayor atención son las peticiones semanales de desempleo y los empleos vacantes (JOLTS). En cuanto a las primeras, el mercado proyecta un deterioro de 13.000 al repuntar hasta 725.000, al tiempo que el consenso espera la reducción de los empleos disponibles hasta los 6,3 millones en octubre.

En lo referente a la inflación general de EEUU y a pesar del debilitamiento del dólar, ésta sufrirá la caída de la energía en términos interanuales y moderará hasta 1,1% a. en noviembre, al tiempo que el IPC subyacente se mantendrá estable en 1,6% a.

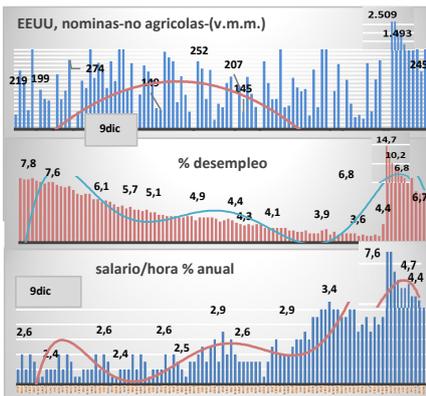
En China, los precios son la referencia que queda por conocer en la semana. y la moderación de los precios de los alimentos y los precios no alimentarios dará forma a unas cifras de IPC del 0,0% a. Pero los precios de producción serán los relevantes desde el punto de vista de la inflación internacional.

En Europa el PIB final del 3tr20 confirmará su crecimiento del 12,6% trim. y su recorte interanual de -4,4% a. Las referencias que se conocerán en Alemania serán lo más relevante de la semana, dado sus exportaciones de bienes es su sexto mes consecutivo de subidas.

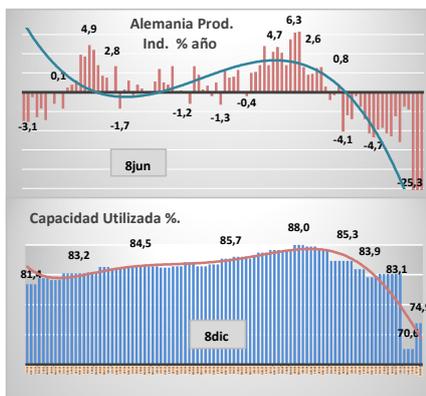
Los buenos datos de pedidos en Alemania ya son palpables en las cifras de producción industrial que informaban que la actividad en las fábricas alemanas aumentó un 3,4% m. en octubre (3,2% m. el dato que incluye construcción) y lo hacía comandada por los bienes de capital (5,2% m.).

----/----v

**Indicadores de hoy**



Las nóminas no agrícolas registrarán otro buen dato, lo cual supone que en el acumulado del año se habrían incrementado el empleo. La situación del covid19 hace que la tasa de paro se reduzca al 6,7%. y que la población activa caiga por debajo de los



La producción industrial vuelve a dar signos de volatilidad y se sitúa lejos de lo previsto, aunque en términos trimestrales repunte y sobrepase el desempeño de los bienes de capital. La Capacidad Utilizada se acerca a mínimos históricos

Diferencias dentro de la OPEP+ para prolongar los recortes de producción y el aumento de los inventarios en EEUU en 4,1 millones de barriles. hacen que el barril de WTI llegue a ceder hasta 44\$.

**El BCE preocupado por la morosidad**

EURUSD Puede romper el nivel de resistencia de \$1.19 y probar \$1.21/1.22. Si los toros no pudieran romper el nivel de resistencia de \$1.19, entonces, EURUSD puede caer a los niveles de apoyo en \$1.18/1.16.

El dólar se debilitó en el mercado europeo, ante las noticias positivas sobre la vacuna Covid-19 y la expectativa de una mayor flexibilización monetaria.

Las tendencias del tipo de cambio bajan gracias a la mejora de la tasa de desempleo alemana.

El dólar se quedó cerca de un mínimo de 2 años y medio mientras los inversores miraban cautelosamente los acontecimientos en las conversaciones sobre el estímulo fiscal.

Ventas de deuda soberana y avances de la renta variable junto al debilitamiento del dólar acorde con el fortalecimiento de los flujos fura de EEUU.

Se volvían a hablar de los estímulos en EEUU en un contexto en el que un grupo de senadores proponía un plan de 908 mm. \$.

El ISM manufacturero en EEUU se comportaba peor de lo previsto, si bien los nuevos pedidos se mantenía en niveles altos (65,1) y los precios pagados sin variación.

Asia concentraba más de la mitad de los flujos de capitales del mes hacia los emergentes, pero las grandes áreas de emergentes eran receptoras netas de capitales.

Se confirma la toma de más riesgo ante la perspectiva de que la recuperación económica se consolidará y reforzará a partir de la primavera. ----/----v

La semana que comienza.

Lunes, 7 de Diciembre 2020 (2)

v----/----v

▪ Unas referencias a las que asignamos mayor importancia que a los ZEW de confianza de analistas e inversores alemanes al venir explicado su aumento por las esperanzas depositadas en la recuperación económica.

▪ **La producción de la OPEP+ y sus socios aumentará menos de lo que establecieron meses atrás. Se incrementará en 500.000 barriles diarios frente a los casi 2 millones de barriles diarios (mbd) estipulados. Y en el inicio del próximo año, en el peor de los escenarios, la producción de la OPEP+ mantendrá un recorte de la producción de 7,2 mbd.**

▪ **En el 3tr20, el PIB de Brasil experimentó una recuperación menor a la prevista al avanzar un 7,7% trim. frente al 8,7% trim. proyectado por el mercado, situándose un 4,1% por debajo de sus niveles de hace un año. De forma que cabe proyectar que la generosidad del banco central de Brasil se mantenga durante un tiempo y, por ejemplo, este miércoles optará por mantener el tipo oficial en mínimos históricos del 2%.**

▪ **Volviendo a EEUU 4 millones de personas llevan paradas más de 6 meses después de sumarse otras 385.000, lo que se entiende como desempleo de larga duración. En conjunto, el 36,9% de los parados puede calificarse de larga duración y las personas que no podían buscar trabajo debido a la pandemia aumentaban hasta 3,9 mill. frente a los 3,6 millones de octubre.**

La semana que termina.

Viernes, 4 de Diciembre 2020 (2)

v----/----

▪ **En Europa el IPC de noviembre (-0,3% a). sorprendía a la baja por la caída de los precios de la energía (-8,4% a.) y de los bienes industriales no energéticos (-0,3% a.) y a su moderación en los servicios (+0,6% a.).**

▪ El PMI Manuf. alemán se mantenía en niveles altos (57,8 p.), siendo la demanda de China uno de los factores decisivos de esta circunstancia.

▪ **El PMI manuf. alcanzaba una de sus mejores cifras de la última década, a medida que las componentes de producción, nuevos órdenes, pedidos para la exportación y empleo repuntaban, situándose la última en zona de expansión por primera vez en 2020**

▪ El BCE, en un contexto de fortalecimiento del euro, preocupado por la capacidad de la banca para hacer frente a la morosidad en la Eurozona y la recuperación de la UEM ante el resurgir del COVID-19. El repunte de los impagos de bonos corporativos está dando mucho de lo que hablar en China.

▪ En la UEM, se proyectara un retroceso del PIB del -7,5% este año, para posteriormente asistir a una recuperación en los dos ejercicios siguientes (3,6% y 3,3%, correspondientemente).

▪ **España, se confirmaba como una de las que más sufrirá en 2020 (-11,6% vs. -11,2% previsto por el gobierno).**

▪ **En el *brexit seguimo sin avances* y desde el Reino Unido se apunta la posibilidad de que no se llegue a un acuerdo; lo que debe entenderse dentro de las presiones de última hora.** <----/----