

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 1 de junio al 5 de junio de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

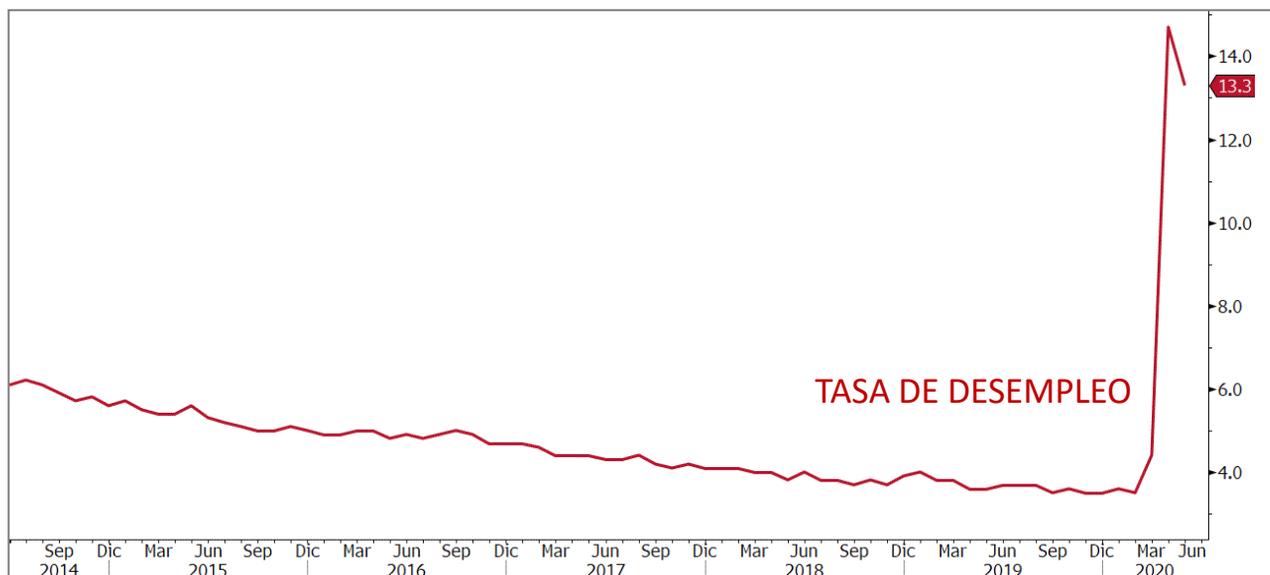
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: INFORME DE EMPLEO



#### Análisis del dato

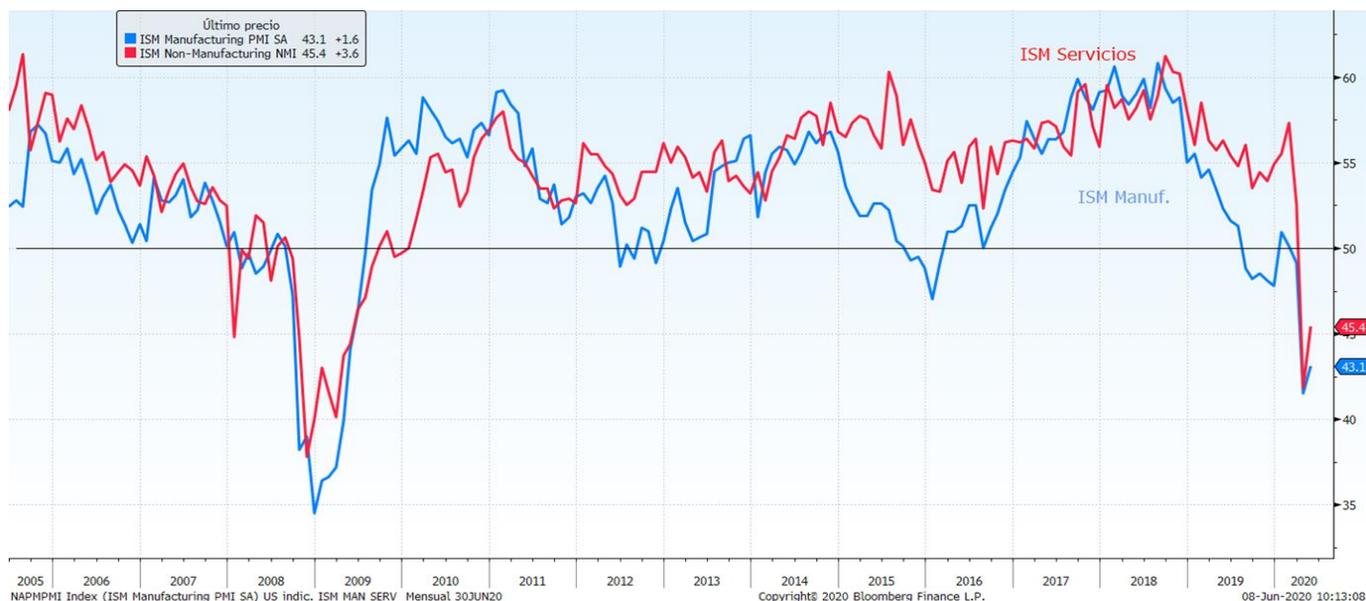
El índice de desempleo bajó inesperadamente al 13,3% en mayo, comparado con el 14,7% del mes anterior, según el Departamento de Trabajo. El descenso en el desempleo reflejó un aumento de 2,5 millones en el número de personas empleadas el mes pasado, cuando empezaron a relajarse las medidas de confinamiento y cierres de negocios para contener la pandemia del coronavirus. En el mes anterior se habían perdido 20,6 millones de puestos de trabajo, la mayor contracción de la fuerza laboral ocupada desde 1939 cuando el país estaba en medio de la Gran Depresión. Las cifras de la Oficina de Estadísticas Laborales contrariaron así las expectativas de la mayoría de los analistas, que esperaban una subida del índice de desempleo al 19,8 % con una destrucción de otros 8 millones de empleos en mayo.

#### Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: ISM



### Análisis del dato

El ISM manufacturero se situó en mayo en 43,1 puntos, aumentando en 1,6 puntos respecto al mes previo (41,5 puntos) ante la progresiva reactivación de la actividad económica. Sin embargo, se situó en terreno de contracción por segundo mes consecutivo, y estuvo ligeramente por debajo de las estimaciones del mercado (43,8). Los mayores avances se registraron en el índice de nuevos pedidos, hasta 31,8 puntos (vs. 27,1 puntos en abril), el de empleo, hasta 32,1 puntos, y el de pedidos pendientes (38,2 puntos). En contraste, el índice de entregas de proveedores disminuyó en 8 puntos frente al mes anterior, situándose en 68 puntos.

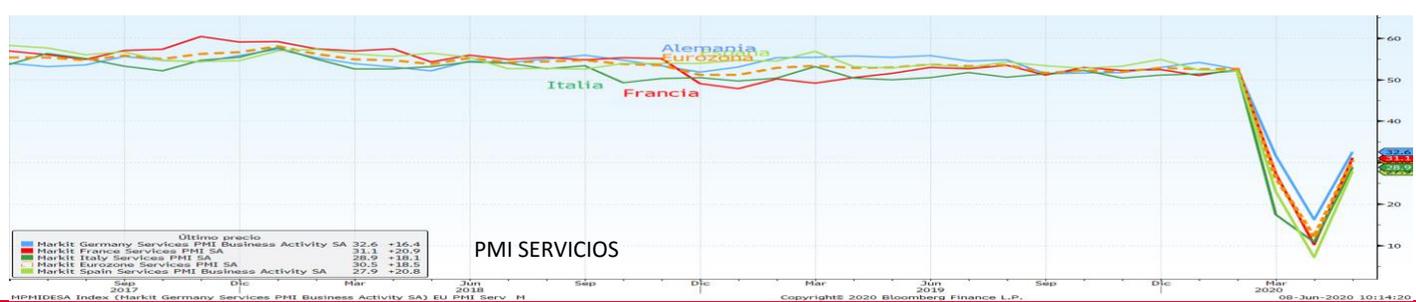
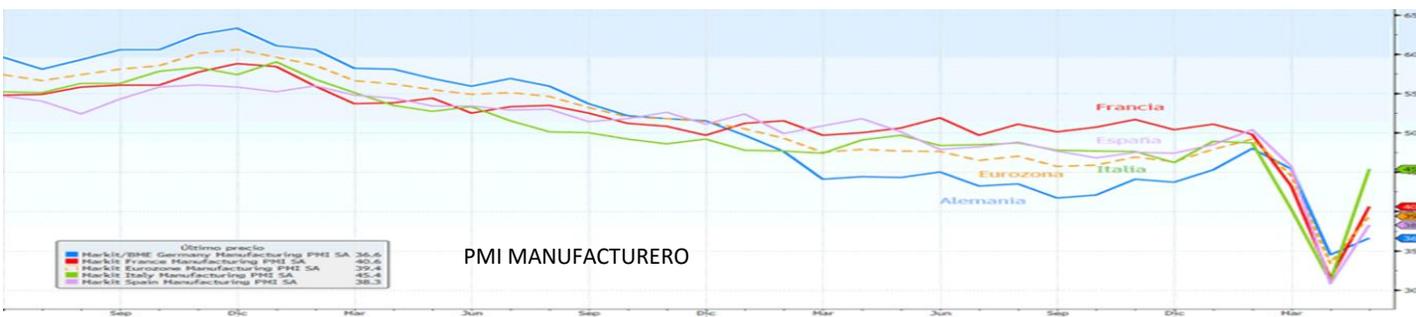
El ISM de actividad no manufacturera subió el mes pasado a 45,4 desde 41,8 en abril, repuntando desde un mínimo de 11 años. Los expertos habían estimado una cifra de 44,0 en mayo. La estabilidad que presentó el componente de empleo del índice (31,8), ofrece dudas sobre la capacidad de recuperación total de los puestos de trabajo que se han perdido durante la crisis.

### Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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: PMIs



### Análisis del dato

En la Eurozona, **el PMI manufacturero** subió a 39,4 puntos desde los 33,4 del mes anterior, ante el relajamiento de las restricciones impuestas para contener la Covid-19. Entre los países analizados, todos se mantuvieron en mayo por debajo del umbral de los 50 puntos, que separa la contracción de la actividad de la expansión. En el caso de Italia, el índice subió a 45,4 puntos, su mejor lectura en tres meses, por delante de los 40,6 de Francia, mientras que la peor evolución entre las grandes economías del euro correspondió a Alemania, con 36,6 puntos, y a España, con 38,3, aunque en ambos casos los datos de mayo representaron máximos de los dos últimos meses. Por otra parte, **el PMI del sector servicios** de la eurozona alcanzó en mayo los 30,5 puntos tras su hundimiento en abril. En Alemania, el indicador adelantado de servicios avanzó hasta 32,6 puntos, y en Francia, registró 31,1 puntos, el mayor repunte entre los principales países de la Eurozona. En Italia, el PMI de servicios se situó en 28,9 puntos y en España, registró un significativo repunte de 20,8 puntos hasta 27,9 puntos.

### 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: REUNIÓN DEL BCE



#### Análisis del dato

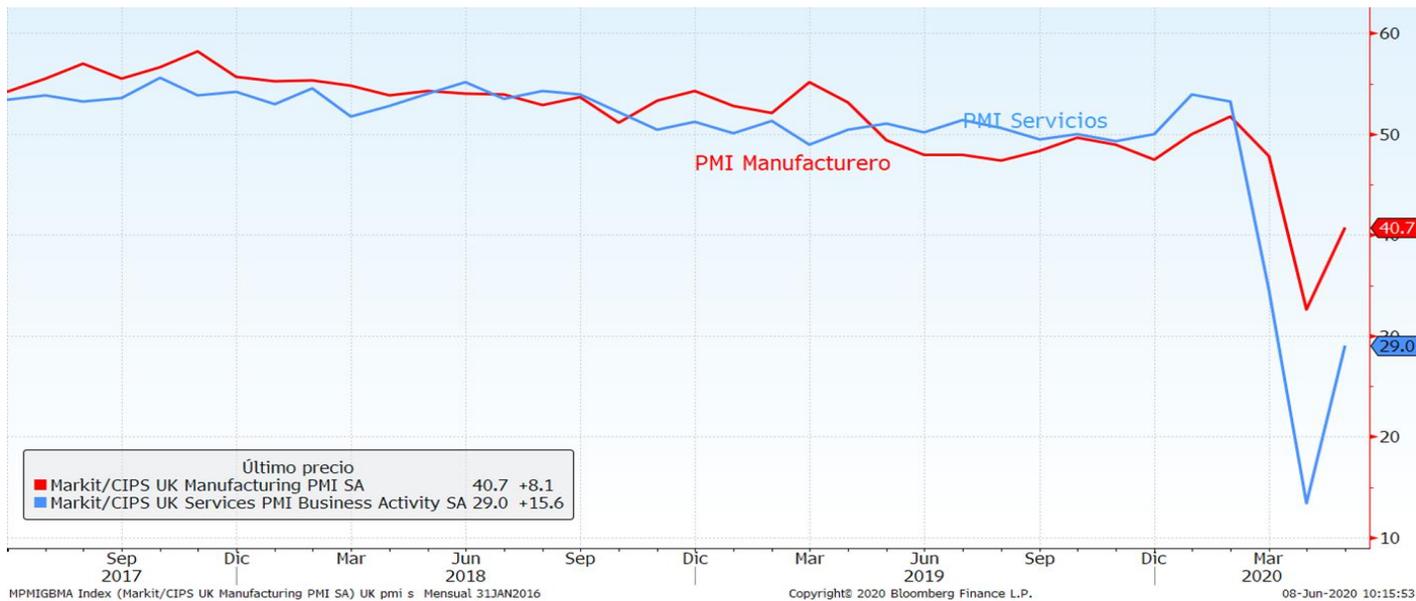
En su reunión del jueves, el BCE decidió de forma "unánime" aumentar en 600.000 millones de euros adicionales el plan de estímulos que nació el pasado 18 de marzo con una dotación de 750.000 millones de euros para combatir la crisis del coronavirus (PEPP). Este importe es 100.000 superior a lo previsto por el consenso del mercado. Asimismo, Lagarde prologó la vigencia del PEPP seis meses más, "al menos hasta junio de 2021 o hasta que termine la crisis del coronavirus". Además, reinvertirá la deuda que vaya venciendo comprada bajo este paraguas, como mínimo, hasta finales de 2022. La institución monetaria actualizó también sus previsiones de inflación y crecimiento a tres años vista. Dentro de su escenario base, el BCE prevé que el PIB de la zona euro caiga un 8,7% este año. En 2021 la economía rebotaría hasta el 5,2%, para moderarse al 3,3% en 2022. Asimismo, revisó a la baja sus estimaciones de inflación hasta el 0,3% en 2020 y el 0,8% en 2021, mientras que para 2022 prevé que los precios subirán un 1,3%.

#### Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: PMIs



### Análisis del dato

El Índice PMI manufacturero avanzó en 8,1 puntos respecto al mes anterior, situándose en 40,7 puntos en mayo (32,6 puntos en abril), manteniéndose en terreno de contracción (por debajo de 50 puntos) por segundo mes consecutivo.

El PMI de servicios repuntó hasta 29 puntos, +15,6 puntos respecto al mes anterior, a raíz de la gradual reapertura de su economía, especialmente en el sector de la construcción.

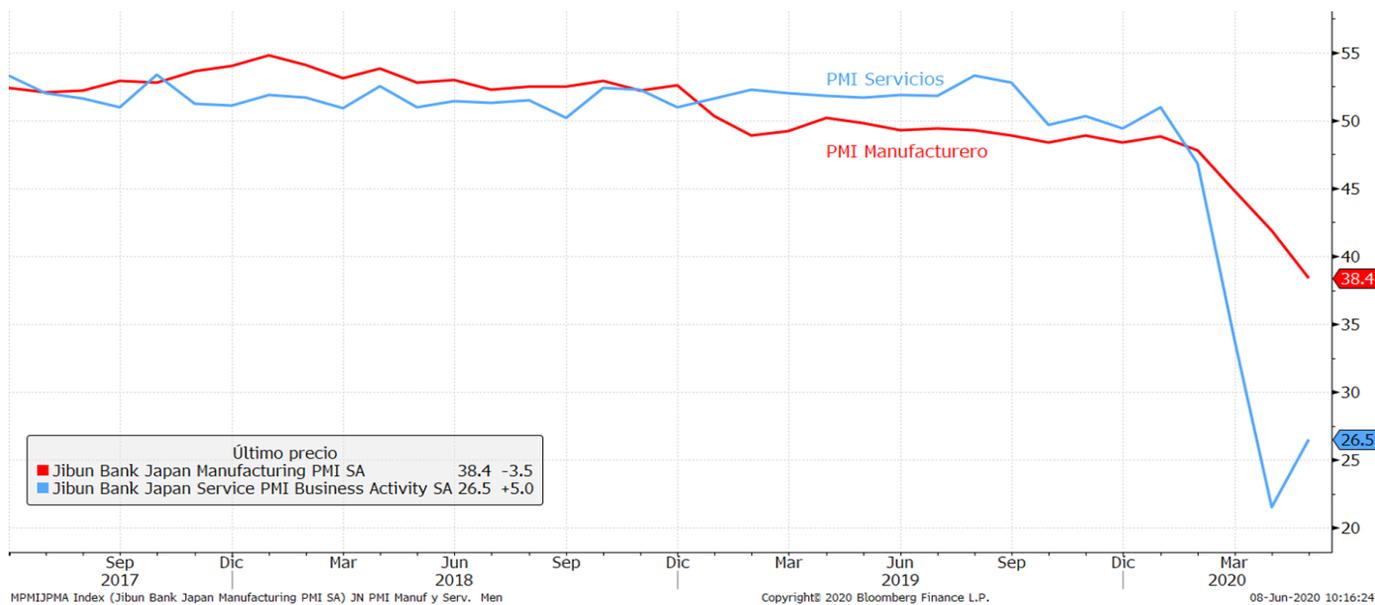
En base a los dos anteriores, su índice PMI compuesto se situó en 30 puntos, frente al mínimo histórico de 13,8 puntos de abril.

### 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

### JAPÓN: PMIs



### Análisis del dato

El PMI manufacturero cayó en mayo a 38,4 desde el 41,9 anterior, tal y como se había estimado inicialmente. Sería la mayor contracción desde la crisis financiera de 2009.

El PMI del sector de servicios subió a 26,5 puntos en mayo, desde los 21,5 puntos de abril. La versión preliminar había mostrado un alza hasta los 25,3 puntos.

El PMI compuesto, que agrega datos sobre la actividad de los sectores industrial y de servicios avanzó hasta 27,8 puntos en mayo, desde los 25,8 puntos en abril (estimación preliminar 27,4 puntos).

### 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

### CHINA: PMIs CAIXIN



### Análisis del dato

El índice de gestores de compras (**PMI**) del sector manufacturero, elaborado por la consultora **Caixin**, subió hasta los 50,7 puntos (49,6 estimado) desde los 49,4 de abril. Según la encuesta, el final de las medidas de confinamiento y de las restricciones impuestas en los primeros meses de 2020 permitieron el incremento más intenso del indicador desde enero de 2011, a pesar de que las condiciones de la demanda continuaron siendo débiles a consecuencia, principalmente, de la caída de pedidos para exportaciones. **El índice PMI del sector servicios** registró en mayo su mayor subida mensual desde octubre de 2010, situándose en los 55 puntos, frente a los 44,4 del mes anterior, su primera expansión desde el pasado mes de enero.

Con todo ello, el índice compuesto de gestores de compra (PMI), subió hasta los 54,5 puntos desde los 47,6 del mes anterior, situándose por primera vez desde el pasado enero en territorio expansivo.

### 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
07/06	China	Balanza comercial	\$38.30b
08/06	Japón	PIB SA trimestral	-0,007
08/06	Japón	Balanza comercial base BoP	--
08/06	Alemania	Producción industrial WDA interanual	--
08/06	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
09/06	Alemania	Balanza comercial	--
09/06	Francia	Balanza comercial	--
09/06	Eurozona	Empleo interanual	--
09/06	Eurozona	PIB SA interanual	--
10/06	China	IPC interanual	--
10/06	Francia	Producción industrial interanual	--
10/06	Eurozona	OCDE publica perspectivas económicas	0
10/06	Estados Unidos	IPC interanual	0,002
10/06	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	0
11/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
12/06	Japón	Producción industrial interanual	--
12/06	Reino Unido	Producción industrial interanual	--
12/06	Francia	IPC interanual	--
12/06	España	IPC interanual	--
12/06	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	--
12/06	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
12/06	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
12/06	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

## RENTA VARIABLE

La semana pasada se cerró como la mejor desde 2011 para la renta variable europea y la mejor desde 2008 para la española. En el resto de bolsas mundiales, las subidas también fueron fuertes, aunque algo menores. Todo ello gracias a la avalancha de liquidez por parte del BCE, el apoyo de los gobiernos a las economías, y los datos macro, que mejoraban las estimaciones iniciales, ofreciendo señales de que podríamos haber tocado fondo. A esto se le unió la buena evolución de la pandemia, con una mejora consistente, al menos en los países desarrollados, y con ello la reapertura de la mayor parte de las economías a nivel mundial, lo que explicó el resurgir de la esperanza de una recuperación económica en forma de "V". El pasado jueves tuvo lugar la reunión del BCE, que no solo no defraudó al mercado, sino que dio un paso más de lo esperado, al decidir aumentar en 600.000 millones el plan de estímulos de la entidad monetaria, que nació el pasado 18 de marzo con una dotación de 750.000 millones de euros para combatir la crisis del coronavirus. Además, prolongó la vigencia de dicho plan al menos hasta junio de 2021. Por otra parte, el Gobierno alemán aprobó un segundo paquete fiscal, esta vez de 130.000 millones de euros, un importe también mayor al esperado. En el entorno macroeconómico, los buenos datos de PMI en China, que dejaron atrás el nivel de contracción y los avances de este indicador adelantado de actividad en Europa y EE.UU, junto con un buen registro de empleo en EE.UU, apoyaron el fuerte avance de las bolsas. Quedaron en un segundo plano las tensiones entre EE.UU y China, a lo que ayudó el que Trump estuviera centrado en sofocar los problemas internos del país, ante las protestas por el asesinato de George Floyd a manos de la policía. No obstante, cabe recordar el último paso del presidente estadounidense, vetando los vuelos de aerolíneas chinas a EE.UU, en respuesta al anuncio del Gigante Asiático de frenar las compras de productos agrícolas desde EE.UU.

## RENTA FIJA:

El buen comportamiento de los activos de mayor riesgo explicó la mayor predisposición a las ventas en deuda soberana, tanto en Alemania como en EE.UU, con el consiguiente repunte de sus rentabilidades. El bund repuntó +17pb, y su homólogo estadounidense +24pb. Las decisiones del BCE apoyaron la continuidad en el estrechamiento de diferenciales entre los periféricos europeos y Alemania. En España, el tipo a 10 años terminó en tablas, pero la prima de riesgo se relajó hasta los 84pb, en mínimos de 3 meses. El crédito redujo sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El sentimiento positivo de mercado invitó a una menor exposición a divisas refugio como el yen y el dólar, que perdieron valor estos días frente al resto de cruces. Además, el euro protagonizó la semana, con una fuerte apreciación frente al dólar, tras la decisión del BCE de aumentar su programa de compra de bonos por la pandemia. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo subió un 12,29%, apoyado por la buena evolución de las bolsas, y poniendo en valor la expectativa de que los principales productores acuerden exceder los recortes de producción.

INDICES	05/06/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	7.872,60	10,94%	-17,56%
EUROSTOXX 50	3.384,29	10,95%	-9,64%
ALEMANIA	12.847,68	10,88%	-3,03%
INGLATERRA	6.484,30	6,71%	-14,03%
FRANCIA	5.197,79	10,70%	-13,05%
ITALIA	22.007,64	10,35%	-14,13%
S&P 500	3.193,93	4,91%	-1,14%
DOW JONES	27.110,98	6,81%	-5,00%
NASDAQ 100	9.824,39	2,81%	12,50%
NIKKEI 225	22.863,73	4,51%	-3,35%
SHANGHAI	2.930,80	2,75%	-3,91%
MSCI WORLD	2.266,76	5,53%	-3,89%
MSCI EMERG	1.002,65	7,77%	-10,05%

Tipos Gobiernos	05/06/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,60	6	0
ESPAÑA	-0,35	0	4
EE.UU.	0,21	5	-136
5 años			
ALEMANIA	-0,54	10	-7
ESPAÑA	-0,09	-2	-1
10 años			
ALEMANIA	-0,28	17	-9
ESPAÑA	0,56	0	9
EE.UU.	0,90	24	-102

Spread de credito (pb)	05/06/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	58,41	-14	14
ITRX EUR XOVER (5A)	337,04	-91	131

Divisas	05/06/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,13	1,72%	0,70%
Yen/€	123,71	3,34%	1,58%
gpb/€	0,89	-0,85%	5,27%

Materia Primas	05/06/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	41,13	12,29%	-38,08%
ORO	1.685,06	-2,61%	11,06%

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.