

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 22 de junio al 26 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: PIB

| | Est. PIB 1º Trim | Diferencia | 1ª Revisión | Diferencia | 2ª Revisión |
|------------------------|------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Total | -4,80% | -0,20% | -5,00% | 0,00% | -5,00% |
| Consumo privado | -5,26% | 0,57% | -4,69% | -0,04% | -4,73% |
| Consumo público | 0,13% | 0,02% | 0,15% | 0,05% | 0,20% |
| Inversión | -0,43% | 0,02% | -0,41% | 0,20% | -0,21% |
| * No residencial | -1,17% | 0,11% | -1,06% | 0,21% | -0,85% |
| * Residencial | 0,74% | -0,08% | 0,66% | -0,01% | 0,65% |
| Inventarios | -0,53% | -0,90% | -1,43% | -0,13% | -1,56% |
| Sector Exterior | 1,30% | 0,02% | 1,32% | -0,01% | 1,31% |

Análisis del dato

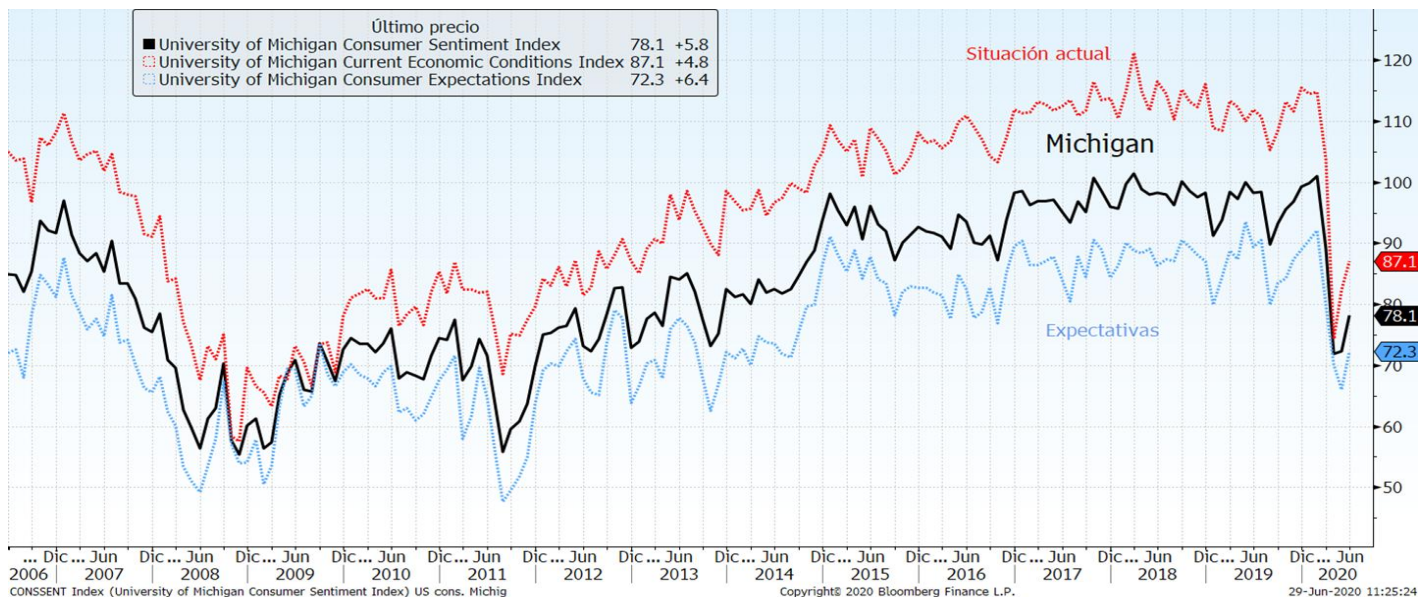
El PIB experimentó una contracción anualizada del 5% en el primer trimestre del año como consecuencia del impacto de la pandemia del Covid-19, frente al crecimiento del 2,1% observado en el trimestre inmediatamente precedente, según la tercera estimación del dato presentada por la Oficina de Análisis Económico del Gobierno. Este dato, en línea con las previsiones, supone confirmar la segunda estimación publicada en mayo, cuando se revisó a la baja la proyección inicial en dos décimas. Prácticamente todos los componentes del PIB registraron datos negativos en el primer trimestre.

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

EE.UU: CONFIANZA MICHIGAN



Análisis del dato

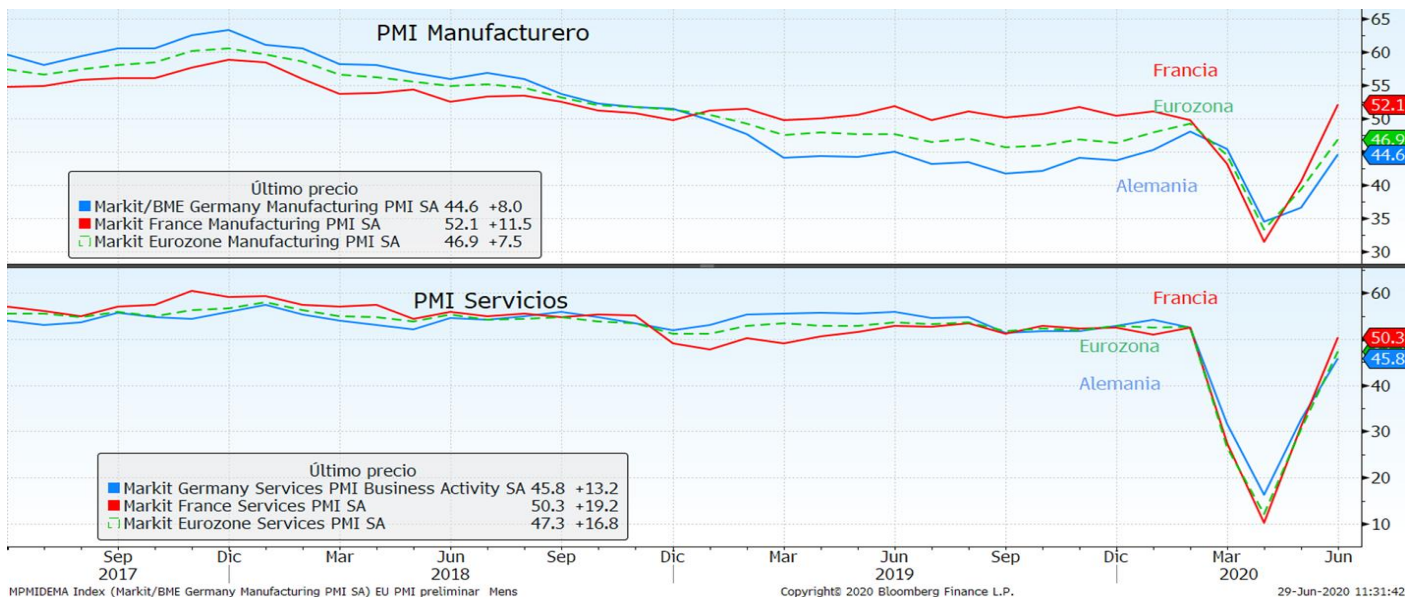
El dato final de la confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan de junio ha arrojado un resultado peor al previsto por los analistas. El índice general se ha situado en 78,1 puntos frente a 72,3 puntos en mayo. Los analistas esperaban 78,8. Tanto las expectativas como la percepción de la situación actual han empeorado las previsiones. El subíndice de expectativas ha registrado un dato de 72,3 vs 73,1 esperado y 65,9 anterior. El de condiciones actuales se ha situado en 87,1 frente a los 87,8 esperados y 82,3 anteriores.

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

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

Según la lectura preliminar, el PMI compuesto de la zona euro se ha situado en 47,55 puntos en junio (15 puntos más que en mayo), muy por encima del mínimo de 13,6 puntos de abril y en máximos de cuatro meses, cerca ya de los 50 puntos. El consenso esperaba 42,4 puntos. El PMI de servicios se ha situado en 47,3 respecto a los 30,5 de mayo. El PMI del sector manufacturero ha sido de 46,9 (39,4 en mayo), registrando su máxima de los cuatro últimos meses.

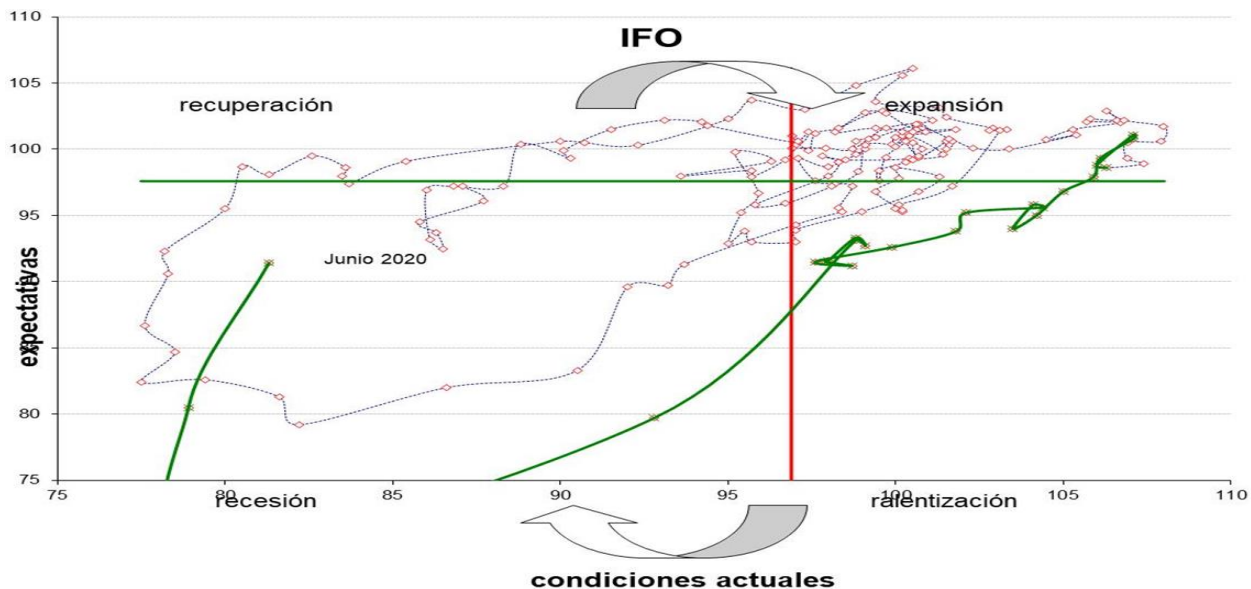
Por países, Francia superaba el umbral de los 50 puntos, con el PMI de servicios alcanzando los 50,3 puntos (31,1 mayo), y el sector manufacturero los 52,1 puntos (40,6 en mayo), el nivel más elevado en los últimos 21 meses. El índice del sector servicios de Alemania se ha situado en junio en 45,8 puntos (31,1 mes anterior), mientras que el dato del sector manufacturero ha subido a 44,6 desde 36,6 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: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

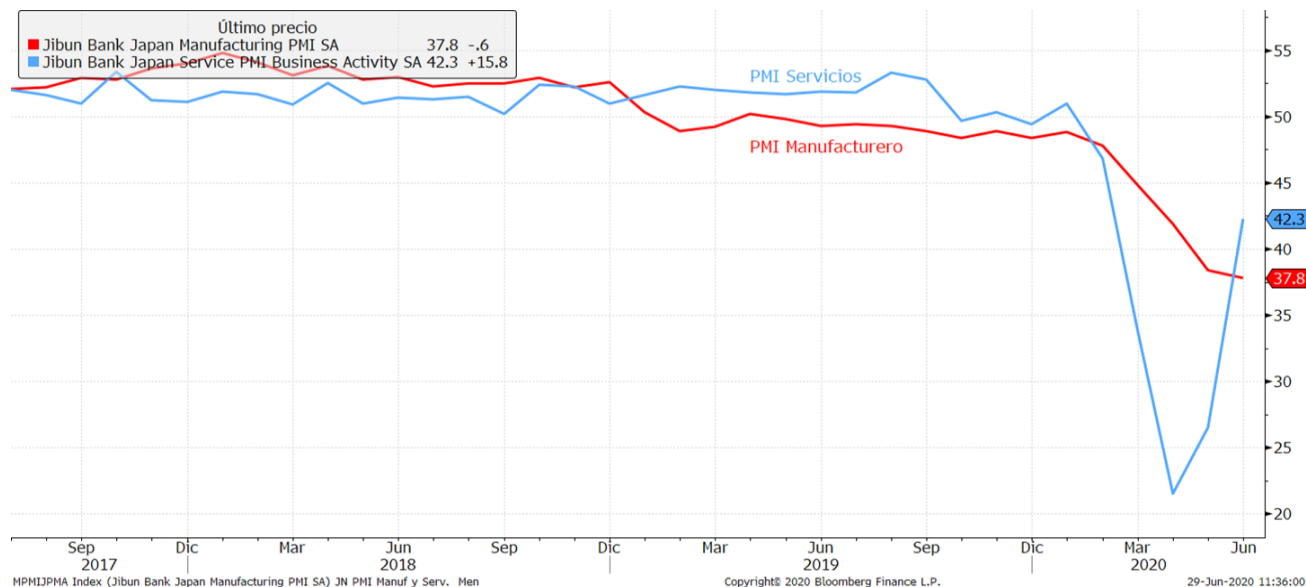
La confianza de los empresarios alemanes se ha recuperado en junio en mayor medida de lo previsto por el consenso del mercado tras la retirada gradual de las restricciones impuestas para contener la pandemia de Covid-19, según refleja el Ifo, que ha subido a 86,2 puntos desde los 79,7 puntos de mayo, registrando así su mejor lectura desde el pasado mes de febrero. Los empresarios germanos se han mostrado sustancialmente más optimistas en su evaluación de la presente situación de la economía, cuyo indicador ha mejorado en junio hasta los 81,3 puntos desde los 78,9 de mes anterior. Asimismo, las perspectivas empresariales de cara a los seis próximos meses han experimentado un fuerte repunte, alcanzando los 91,4 puntos, frente a los 80,5 de mayo, el mejor dato desde diciembre de 2019

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

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero de junio ha terminado en 37,8 puntos frente a la estimación de 36,9 y el dato previo de 38,4. El índice ha registrado su nivel más bajo desde marzo de 2009 por segundo mes consecutivo. Por el contrario, el PMI de servicios ha repuntado fuertemente hasta 42,3 en el mes, subiendo 16 puntos, y situándose así en los niveles de febrero. La importante mejora de la lectura compuesta (37,9 vs 27,8), venía por tanto, de la mano del PMI de servicios.

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

GLOBAL: PREVISIONES DEL FMI

| (PIB real, variación porcentual anual) | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|------------|-------------|------------|
| Producto mundial | 2,9 | -4,9 | 5,4 |
| Economías avanzadas | 1,7 | -8,0 | 4,8 |
| Estados Unidos | 2,3 | -8,0 | 4,5 |
| Zona del euro | 1,3 | -10,2 | 6,0 |
| Alemania | 0,6 | -7,8 | 5,4 |
| Francia | 1,5 | -12,5 | 7,3 |
| Italia | 0,3 | -12,8 | 6,3 |
| España | 2,0 | -12,8 | 6,3 |
| Japón | 0,7 | -5,8 | 2,4 |
| Reino Unido | 1,4 | -10,2 | 6,3 |
| Canadá | 1,7 | -8,4 | 4,9 |
| Otras economías avanzadas | 1,7 | -4,8 | 4,2 |

| | | | |
|---|------------|-------------|------------|
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo | 3,7 | -3,0 | 5,9 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Asia | 5,5 | -0,8 | 7,4 |
| China | 6,1 | 1,0 | 8,2 |
| India | 4,2 | -4,5 | 6,0 |
| ASEAN-5 | 4,9 | -2,0 | 6,2 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Europa | 2,1 | -5,8 | 4,3 |
| Rusia | 1,3 | -6,6 | 4,1 |
| América Latina y el Caribe | 0,1 | -9,4 | 3,7 |
| Brasil | 1,1 | -9,1 | 3,6 |
| México | -0,3 | -10,5 | 3,3 |
| Oriente Medio y Asia Central | 1,0 | -4,7 | 3,3 |
| Arabia Saudita | 0,3 | -6,8 | 3,1 |
| África subsahariana | 3,1 | -3,2 | 3,4 |
| Nigeria | 2,2 | -5,4 | 2,6 |
| Sudáfrica | 0,2 | -8,0 | 3,5 |
| Países en desarrollo de bajo ingreso | 5,2 | -1,0 | 5,2 |

Análisis del dato

Las últimas previsiones del FMI pronostican una contracción del PIB mundial del 4,9% en 2020, frente al pronóstico del 3% de abril. Una recesión que responde a las medidas de contención para detener la pandemia del Covid-19. Las principales regiones del mundo verían caer su crecimiento a excepción es China, única entre los grandes que cerraría este ejercicio en positivo (1%), al haber sido el primer país en sufrir la enfermedad y también el primero en encaminarse hacia la nueva normalidad.

El PIB de Estados Unidos, la economía más grande del mundo, caerá un 8%, frente al 5,9% estimado anteriormente según el FMI. España se lleva, junto con Italia, la peor parte, ya que la entidad estima finalicen el 2020 con un retroceso del 12,8%. En términos agregados, el FMI destaca que las economías avanzadas en esta crisis serán las más afectadas con una contracción del 8% frente a los países emergentes para los que augura un descenso del 3% únicamente.

Descripción de indicador

El FMI es una organización integrada por 188 países, que trabaja para promover la cooperación monetaria mundial, asegurar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un alto nivel de empleo y crecimiento económico sustentable y reducir la pobreza.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

| Fecha | Zona | Indicador | Previsión |
|-------|----------------|--|-----------|
| 29/06 | Japón | Ventas al por menor interanual | -- |
| 29/06 | España | IPC interanual | -- |
| 29/06 | Eurozona | Confianza económica | -- |
| 29/06 | Eurozona | Confianza del consumidor | -- |
| 29/06 | Alemania | IPC interanual | -- |
| 29/06 | Estados Unidos | Ventas pendientes de vivienda mensual | 0,215 |
| 29/06 | Estados Unidos | Actividad manuf Fed Dallas | -- |
| 30/06 | Japón | Producción industrial interanual | -- |
| 30/06 | China | PMI Composite | -- |
| 30/06 | China | PMI de fabricación | 50,3 |
| 30/06 | China | PMI no de fabricación | -- |
| 30/06 | Reino Unido | GfK confianza del consumidor | -- |
| 30/06 | Reino Unido | PIB interanual | -- |
| 30/06 | Francia | IPC interanual | -- |
| 30/06 | España | PIB interanual | -- |
| 30/06 | Eurozona | IPC mensual | -- |
| 30/06 | Estados Unidos | PMI Chicago MNI | 42 |
| 30/06 | Estados Unidos | Confianza del consumidor del consejo de conf | 90 |
| 01/07 | Japón | Fab PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 01/07 | Japón | Índice de confianza del consumidor | -- |
| 01/07 | China | Fab PMI de China Caixin | -- |
| 01/07 | Estados Unidos | ADP Cambio de empleo | 2450k |
| 01/07 | Estados Unidos | Markit EEUU fabricación PMI | -- |
| 01/07 | Estados Unidos | ISM manufacturero | 48,5 |
| 01/07 | Estados Unidos | Las Minutas de la Fed | -- |
| 01/07 | España | Markit PMI fabricación España | -- |
| 01/07 | Francia | Markit PMI fabricación Francia | -- |
| 01/07 | Alemania | Markit/BME Alemania fabricación PMI | -- |
| 01/07 | Eurozona | Markit Eurozona fabricación PMI | -- |
| 01/07 | Reino Unido | Markit, fabricación PMI del RU SA | -- |
| 02/07 | Eurozona | Tasa de desempleo | -- |
| 02/07 | Estados Unidos | Balanza comercial | -\$49.3b |
| 02/07 | Estados Unidos | Tasa de desempleo | 0,121 |
| 02/07 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | -- |
| 02/07 | Estados Unidos | Órdenes bienes duraderos | -- |
| 03/07 | Japón | Servicios PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 03/07 | Japón | Composite PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 03/07 | China | Composite PMI de China Caixin | -- |
| 03/07 | China | Servicios PMI de China Caixin | -- |
| 03/07 | España | Markit PMI Composite España | -- |
| 03/07 | España | Markit PMI servicios España | -- |
| 03/07 | Francia | Markit Francia Servicios PMI | -- |
| 03/07 | Francia | Markit PMI Composite Francia | -- |
| 03/07 | Alemania | Markit Alemania Servicios PMI | -- |
| 03/07 | Alemania | Markit/BME Alemania Composite PMI | -- |
| 03/07 | Eurozona | Markit Eurozona Servicios PMI | -- |
| 03/07 | Eurozona | Markit PMI Composite Eurozona | -- |
| 03/07 | Reino Unido | Markit/CIPS RU Servicios PMI | -- |
| 03/07 | Reino Unido | Markit/CIPS RU Composite PMI | -- |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

RENTA VARIABLE

Semana con saldo negativo para las bolsas a nivel global, con la excepción de las asiáticas, que terminaron con ligeras subidas. El foco de atención principal de los mercados ha sido la evolución de la pandemia de coronavirus. La OMS destaca que ésta se encuentra aún en fase de expansión. El número de fallecidos por COVID-19 supera ya el medio millón de personas, y los contagiados son más de 10 millones. India y Latinoamérica encabezan el ranking de mayor número de infecciones en las últimas jornadas. En EE.UU, los afectados son cada vez más, con un saldo bastante preocupante en los estados del sur. De hecho, Texas ha impuesto de nuevo medidas restrictivas. En Europa, pese a que la situación es mejor, también aumentan los rebrotes. Los últimos datos han llegado desde Portugal, donde parte de Lisboa volvió a confinarse para romper las cadenas de transmisión del virus. Por el momento, el resurgir de las restricciones se limita a zonas muy concretas, pero los inversores temen que con los rebrotes, se vayan ampliando las restricciones, con el consiguiente freno en la reactivación económica. El dato positivo en este ámbito provino de la Agencia Europea del medicamento, que dio el visto bueno al primer fármaco para el coronavirus, que parece paliar los efectos de la enfermedad en pacientes muy graves. Aunque en menor medida, la mayor tensión arancelaria entre EE.UU, tanto con China, como con varios países de la UE, tampoco apoyó a los activos de riesgo. La Casa Blanca se estaría planteando la aplicación de aranceles a las exportaciones de marisco por parte de China, si no se cumplen los tratados marcados en la Fase 1 del acuerdo en lo que a este producto se refiere. Además, estudia imponer nuevos aranceles por 3.100 millones de dólares a varios países europeos, en concreto a Alemania, Francia, Reino Unido y España, por las ayudas a Airbus. Desde el entorno macro, el empeoramiento de las previsiones del FMI para las distintas economías, compartió protagonismo con unas publicaciones macro, que en general, mejoraban las expectativas del consenso de analistas.

RENTA FIJA:

Este entorno de mayor preocupación, tuvo su reflejo en las curvas de deuda soberana, con un predominio de las compras, y con ello, una caída en las rentabilidades de sus bonos. El bund retrocedió -7pb, hasta el -0,48%, y su homólogo estadounidense -5pb, terminando en el 0,64%. En cuanto a los periféricos, España amplió de +3pb su spread con Alemania, e Italia lo mantuvo estable. El crédito amplió sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Variaciones poco significativas en el mercado de divisas, con ligero fortalecimiento del euro frente al dólar en el computo final de la semana. La divisa del bloque europeo también ganó valor contra a la libra, a pesar de la aceleración en la programación de negociaciones del Brexit para los meses de julio y agosto. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo bajó un -3,45%, ante la mayor cautela por el aumento de casos de coronavirus, y por un incremento mayor de lo esperado en los inventarios de crudo estadounidenses.

| INDICES | 26/06/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|--------------|------------|-------------------|----------|
| IBEX | 7.178,40 | -3,18% | -24,83% |
| EUROSTOXX 50 | 3.204,17 | -1,99% | -14,44% |
| ALEMANIA | 12.089,39 | -1,96% | -8,75% |
| INGLATERRA | 6.159,30 | -2,12% | -18,34% |
| FRANCIA | 4.909,64 | -1,40% | -17,87% |
| ITALIA | 20.886,14 | -2,29% | -18,51% |
| S&P 500 | 3.009,05 | -2,86% | -6,86% |
| DOW JONES | 25.015,55 | -3,31% | -12,34% |
| NASDAQ 100 | 9.849,36 | -1,59% | 12,78% |
| NIKKEI 225 | 22.512,08 | 0,15% | -4,84% |
| SHANGHAI | 2.979,55 | 0,40% | -2,31% |
| MSCI WORLD | 2.157,19 | -2,34% | -8,53% |
| MSCI EMERG | 998,90 | -0,25% | -10,39% |

| Tipos Gobiernos | 26/06/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|------------------------|------------|-------------------|----------|
| 2 años | | | |
| ALEMANIA | -0,70 | -3 | -10 |
| ESPAÑA | -0,43 | -5 | -5 |
| EE.UU. | 0,17 | -2 | -140 |
| 5 años | | | |
| ALEMANIA | -0,71 | -6 | -24 |
| ESPAÑA | -0,16 | -6 | -8 |
| 10 años | | | |
| ALEMANIA | -0,48 | -7 | -30 |
| ESPAÑA | 0,46 | -4 | -1 |
| EE.UU. | 0,64 | -5 | -128 |
| Spread de credito (pb) | 26/06/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
| ITRX EUROPE (5A) | 71,77 | 6 | 28 |
| ITRX EUR XOVER (5A) | 407,86 | 22 | 201 |

| Divisas | 26/06/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|---------|------------|-------------------|----------|
| \$/€ | 1,12 | 0,37% | 0,04% |
| Yen/€ | 120,28 | 0,69% | -1,23% |
| gpb/€ | 0,91 | 0,47% | 7,42% |

| Materia Primas | 26/06/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|----------------|------------|-------------------|----------|
| BRENT | 40,02 | -3,45% | -39,75% |
| ORO | 1.771,29 | 1,57% | 16,74% |

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.