

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 29 de junio al 03 de julio de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

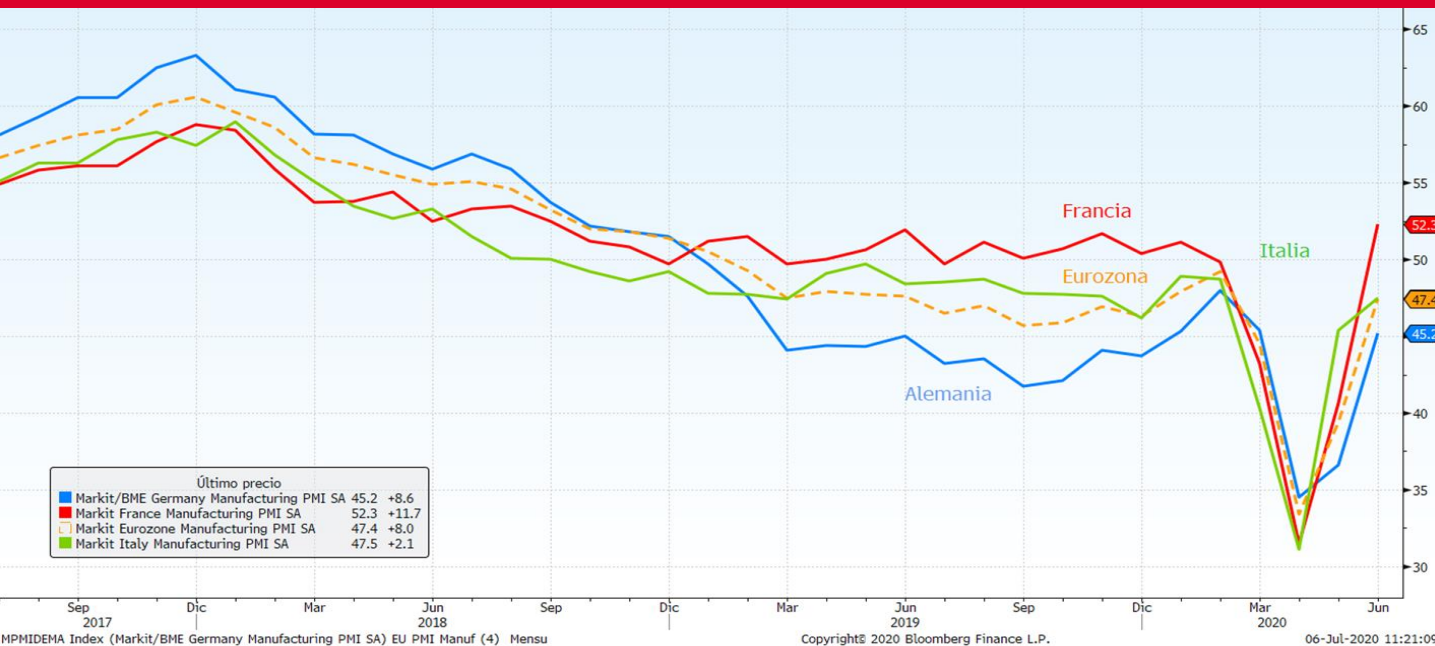
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

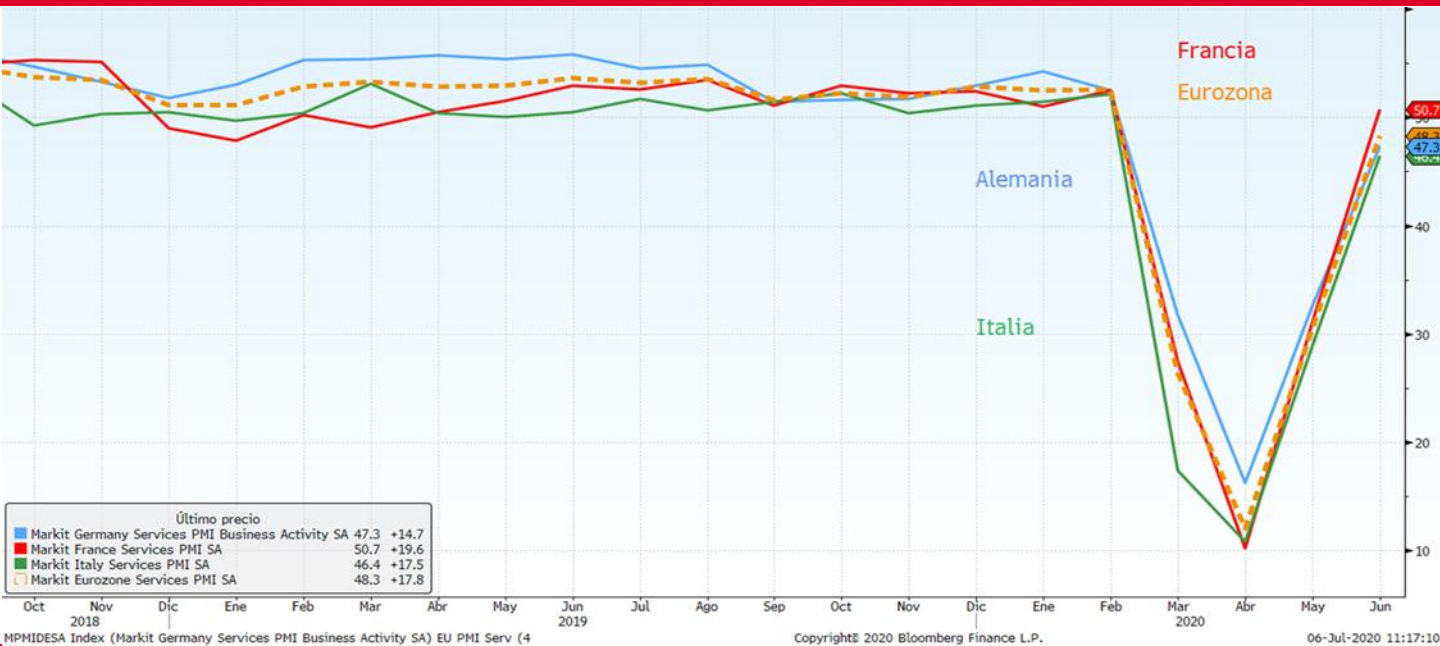
El dato final de PMI manufacturero de la eurozona sube en junio y se queda en niveles cercanos a los de enero: 47,4 puntos (46,9 registro avanzado y previsto) frente a los 39,4 del mes anterior. Francia (52,3, en línea con las previsiones, vs 40,6 de mayo) e Irlanda superaron la cota de los 50 puntos, mientras que Grecia y España lo rozaron. El PMI manufacturero español registró en junio un fuerte rebote al subir hasta los 49 puntos, más de lo esperado que era llegar a 45,1 desde los 30,8 de mayo, y los 38,3 de la lectura avanzada de este mes. En Alemania, el indicador también experimentó una fuerte subida al pasar de 34,5 en mayo a los 45,2 de junio (44,6 previsto), niveles cercanos a los de principios de año, aunque lejos aún de los 50 puntos.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero en la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación. 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: PMI SERVICIOS



Análisis del dato

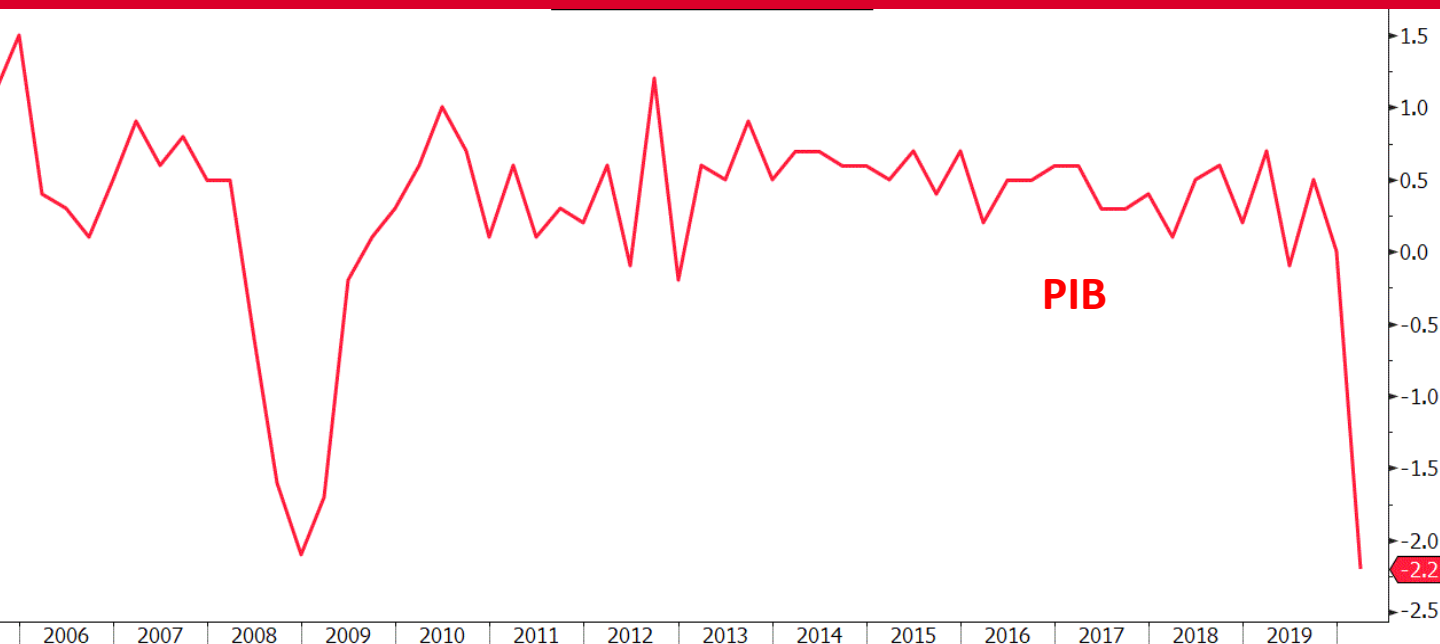
La actividad del sector servicios de la zona euro continua recuperándose en junio según el indicador adelantado PMI, que refleja un aumento hasta los 48,3 puntos desde los 30,5 registrados en mayo, alcanzando su nivel más alto desde febrero pasado. Por países, en España, el PMI del sector servicios subió a 50,2 en junio desde 27,9 de mayo y 7,1 en abril, cuando se registró la lectura más baja desde que comenzó la encuesta en 1999. En Francia, aumentó a 50,7 desde 31,1 en mayo, mejorando la lectura preliminar de 50,3. En Alemania, el índice aumentó a 47,3 en junio desde 32,6 en mayo, por encima de la lectura preliminar de 45,8.

Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. Dado que el sector servicios representa dos tercios del total del PIB de la zona euro, el PMI de servicios es un indicador significativo del estado económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PIB



Análisis del dato

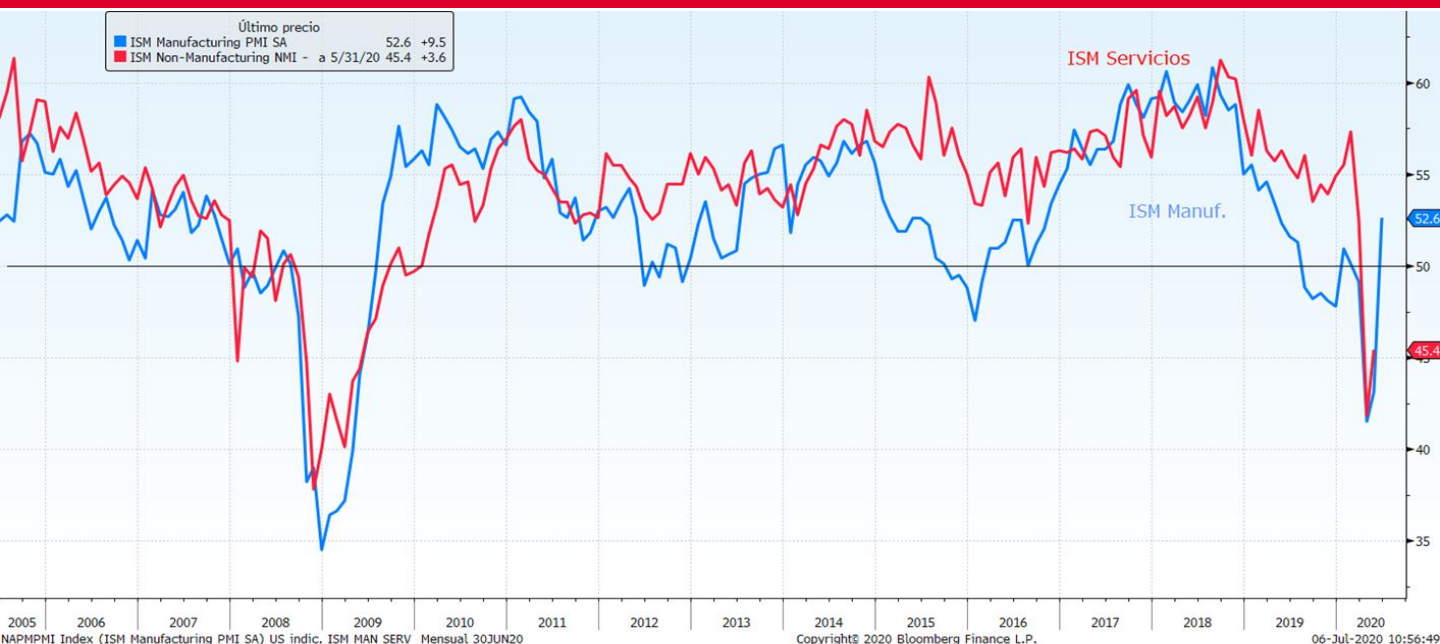
El PIB Británico descendió el 2,2%, con el consumo cayendo un 2,9%, en el primer trimestre del año frente a los tres meses anteriores, la mayor caída desde 1979. Entre los sectores que registraron los mayores descensos entre enero y marzo figuran el de servicios, que retrocedió el 2,3%; el industrial, con un descenso del 1,1%, y el de la construcción, que cayó el 1,7%. En términos interanuales, el PIB descendió el 1,7%

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

EE.UU: ISM MANUFACTURERO



Análisis del dato

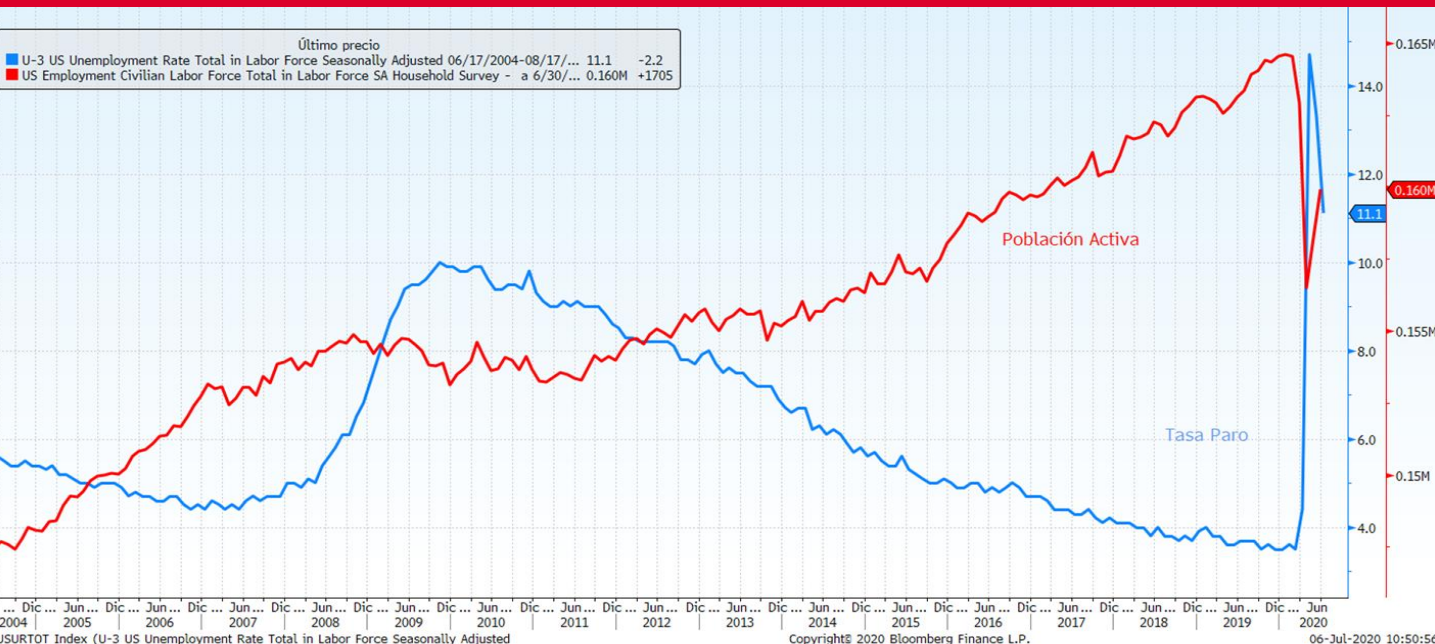
El ISM manufacturero rebota en junio hasta 52,6 desde 43,1 en mayo, lo que supone la lectura más fuerte desde abril de 2019 y sitúa de nuevo el indicador por encima de la cota de 50. Cabe mencionar que el sector manufacturero representa el 11% de la economía estadounidense. Los pronósticos indicaban que el dato se situaría este mes en 49,5. El repunte de la actividad económica vendría de la mano de la reapertura de muchos negocios tras la paralización por la alerta sanitaria originada por el COVID-19 y a pesar de que prosigue el aumento en el número de casos, sobre todo en los estados del sur.

Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas 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. 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

EEUU: TASA DE DESEMPLEO



Análisis del dato

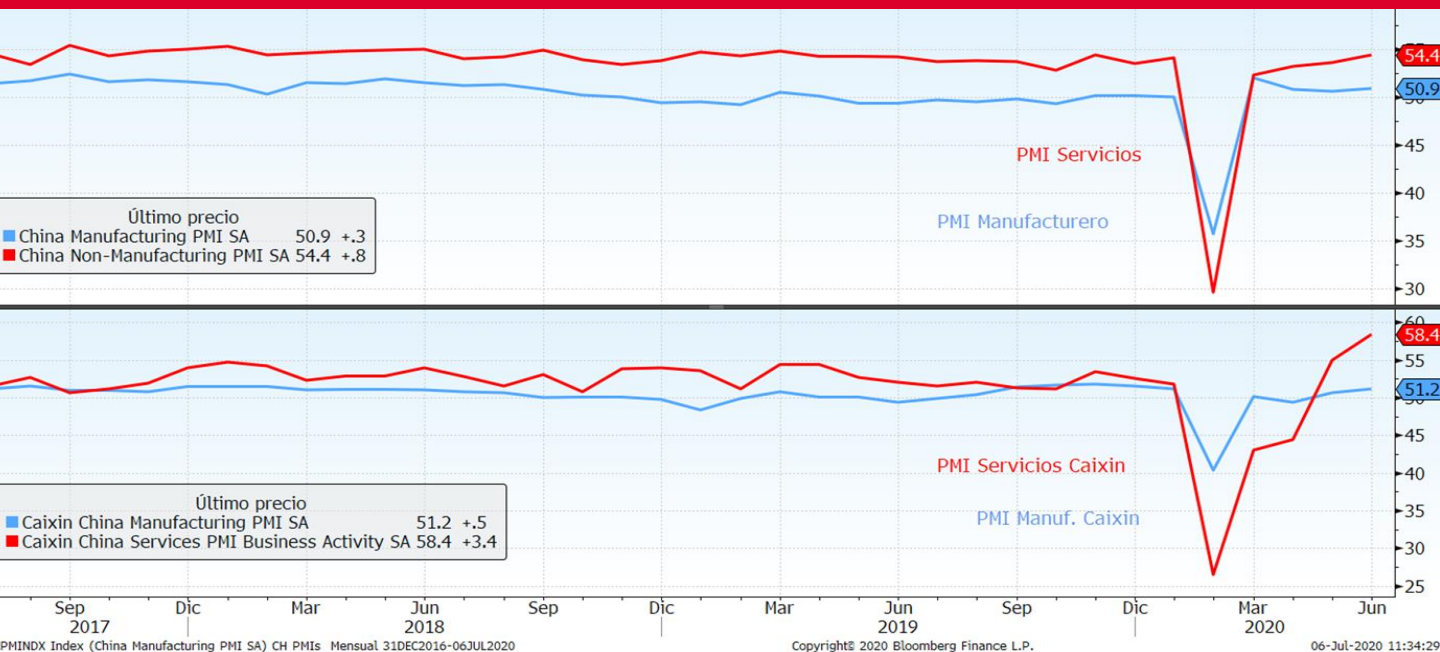
La reapertura gradual de la economía se reflejó en una disminución de 2,2 puntos porcentuales en **el índice de desempleo**, que en junio alcanzó el 11,1% con la creación de unos 4,8 millones de puestos de trabajo, una cifra sin precedentes en la historia del país, según el Gobierno estadounidense. "El 80 % de los negocios está ahora abierto", dijo el presidente Donald Trump en una conferencia de prensa en la Casa Blanca. "Las solicitudes para la apertura de nuevos negocios han aumentado al doble desde marzo", agregó. La tasa de desempleo confirmó un segundo mes a la baja, superando las expectativas de los analistas (+3 millones de empleo esperados), aunque este indicador depende, al igual que el conjunto de la economía, de que se controle la pandemia, y en Estados Unidos se suceden los rebotes.

Descripción de indicador

La Tasa de Desempleo, se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo en el informe de Empleo de Estado Unidos. Es un indicador del mercado laboral estadounidense que mide el porcentaje de personas registradas como desempleadas. El dato se calcula dividiendo el número de desempleados entre el total de personas que forman la fuerza laboral. Una menor tasa de desempleo pronostica un aumento en el gasto del consumidor y a su vez conlleva crecimiento económico, en caso contrario, mayores tasas de desempleo señalan inestabilidad económica.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero se situó en junio en 50,9 puntos, el mayor incremento desde marzo, frente a los 50,6 registrados en mayo y los 50,8 registrados en abril. La cifra superaba las expectativas de los analistas, que habían pronosticado 50,4. El indicador se sitúa por encima del nivel de 50 por cuarto mes consecutivo tras el desplome de febrero. **El PMI del sector servicios** se situó en junio en 54,4 puntos frente a los 52,3 de mayo y los 52,1 de abril.

En cuanto al **PMI de Caixin**, el crecimiento de la actividad del sector **manufacturero** parece haberse acelerado en junio por segundo mes consecutivo, ya que el índice subió a 51,2 puntos, frente a los 50,7 de mayo, registrando así su mayor expansión desde diciembre de 2019. **El PMI del sector servicios Caixin** subió a 58,4 en junio desde 55,0 en mayo. También superó con creces la estimación de 49,9 del consenso. El resultado de junio fue el más alto desde abril de 2010, cuando se situó en 58,5.

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
06/07	España	Producción industrial SA interanual	--
06/07	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
06/07	Eurozona	Ventas al por menor interanual	--
06/07	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
06/07	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
06/07	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	48,2
07/07	Alemania	Producción industrial WDA interanual	--
07/07	Francia	Balanza comercial	--
08/07	Japón	Balanza comercial base BoP	--
09/07	China	IPC interanual	--
09/07	Alemania	Balanza comercial	--
09/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
10/07	Francia	Producción industrial interanual	--

RENTA VARIABLE

Esta semana, las bolsas han terminado con ganancias relevantes a nivel global. La esperanza de una rápida recuperación, apoyada en los fuertes estímulos fiscales y monetarios con que cuentan los distintos países, y la previsión de otros que puedan llegar, junto con unos datos macro que parecen avalar esta mejora económica, han explicado el tono positivo de los inversores. Todo ello a pesar de que continúa la preocupación por la evolución de la pandemia de coronavirus. Desde el entorno macro, los indicadores de PMI publicados mejoraron las expectativas, incluso sorprendiendo muy en positivo en algunas regiones. Destacaron también el dato de empleo estadounidense, que superó con creces las previsiones de los analistas, y la confianza del consumidor norteamericano, que aumentó en junio a un máximo de tres meses. En materia sanitaria, la OMS cree que lo peor está por venir. Según los últimos datos, pese a los rebrotes, la situación parece estar bajo control en Europa. China, Australia, India, Brasil y EE.UU son los principales focos de preocupación. En Norteamérica, las infecciones diarias se han afianzado por encima de las 40.000, con varios estados poniendo el freno a las medidas de desconfiamiento. Sin embargo, los avances logrados en el desarrollo de vacunas contra la COVID-19 también han aportado optimismo a los mercados estos días. En concreto, los últimos ensayos de la vacuna desarrollada por Pfizer han dado resultados positivos de tolerancia, lo que abre la puerta a un proceso más breve para su comercialización.

INDICES	03/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	7.403,50	3,14%	-22,47%
EUROSTOXX 50	3.294,38	2,82%	-12,04%
ALEMANIA	12.528,18	3,63%	-5,44%
INGLATERRA	6.157,30	-0,03%	-18,36%
FRANCIA	5.007,14	1,99%	-16,24%
ITALIA	21.519,26	3,03%	-16,04%
S&P 500	3.130,01	4,02%	-3,12%
DOW JONES	25.827,36	3,25%	-9,50%
NASDAQ 100	10.341,89	5,00%	18,42%
NIKKEI 225	22.306,48	-0,91%	-5,71%
SHANGHAI	3.152,81	5,82%	3,37%
MSCI WORLD	2.226,40	3,21%	-5,60%
MSCI EMERG	1.033,09	3,42%	-7,32%

RENTA FIJA:

En este entorno de mayor apetito por el riesgo, hemos tenido un repunte en las rentabilidades de la deuda soberana alemana y estadounidense. El bund ha terminado en -0,43% y el treasury americano en 0,67%. En cuanto a los periféricos, el tipo a diez años español ha bajado 1pb hasta el 0,45%, con lo que la prima de riesgo se ha situado en los 88 puntos básicos. El crédito, ha reducido sus diferenciales, apoyado en el buen tono bursátil.

Tipos Gobiernos	03/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,68	2	-8
ESPAÑA	-0,40	4	-1
EE.UU.	0,15	-1	-142
5 años			
ALEMANIA	-0,68	3	-21
ESPAÑA	-0,15	1	-7
10 años			
ALEMANIA	-0,43	5	-25
ESPAÑA	0,45	-1	-2
EE.UU.	0,67	3	-125
Spread de crédito (pb)	03/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	63,96	-8	20
ITRX EUR XOVER (5A)	373,23	-35	167

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Escasas variaciones en el mercado de divisas, donde el euro ha concluido la semana casi en tablas frente al dólar. Destacar el fortalecimiento de la libra contra el euro, a pesar del mal dato de PIB en Reino Unido. Las continuas negociaciones de la UE con el país británico para acelerar los acuerdos del Brexit ha apoyado su apreciación. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo ha subido un 5,87%. La reapertura de las economías a nivel mundial, lo que permite pensar en una mayor reactivación de la demanda del oro negro, y el dato de inventarios semanales de crudo en EE.UU que ha caído mucho más de lo esperado, han apoyado a la cotización. Por el lado de la oferta, el cumplimiento de los compromisos de recortes también ha apoyado al precio del petróleo.

Divisas	03/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,12	0,26%	0,30%
Yen/€	120,95	0,56%	-0,68%
gpb/€	0,90	-0,90%	6,45%
Materia Primas	03/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	42,37	5,87%	-36,21%
ORO	1.772,05	0,04%	16,79%

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.