

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 06 de julio al 10 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

### ALEMANIA Y ESPAÑA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

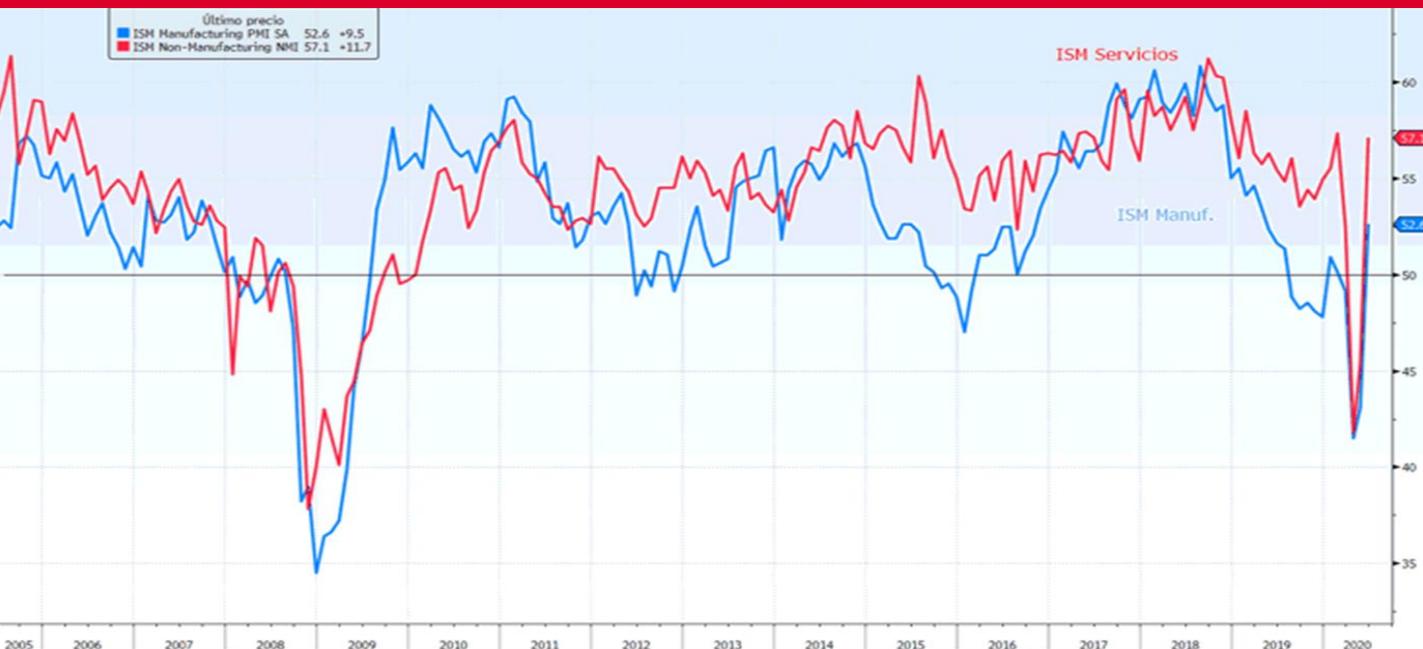
La **producción de las fábricas alemanas** registró un crecimiento del 7,8% en el mes de mayo en comparación con el mes anterior, cuando había caído un 17,5%. El incremento mensual ha sido menor de lo anticipado por el consenso de analistas, que esperaba un aumento del 10%. En comparación con mayo de 2019, la producción industrial cayó un 19,3%, después de que en abril se registrase una bajada interanual del 25%. En España, la **producción industrial** registró en mayo otra fuerte caída por las medidas de confinamiento impuestas por el Gobierno para contener la pandemia de coronavirus, aunque el retroceso se atenuó frente al desplome histórico registrado en abril. La tasa anual del índice de producción industrial (IPI), una vez eliminados los efectos estacionales y de calendario, cayó un 24,5% en mayo.

#### 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

### EE.UU: ISM NO MANUFACTURERO



#### Análisis del dato

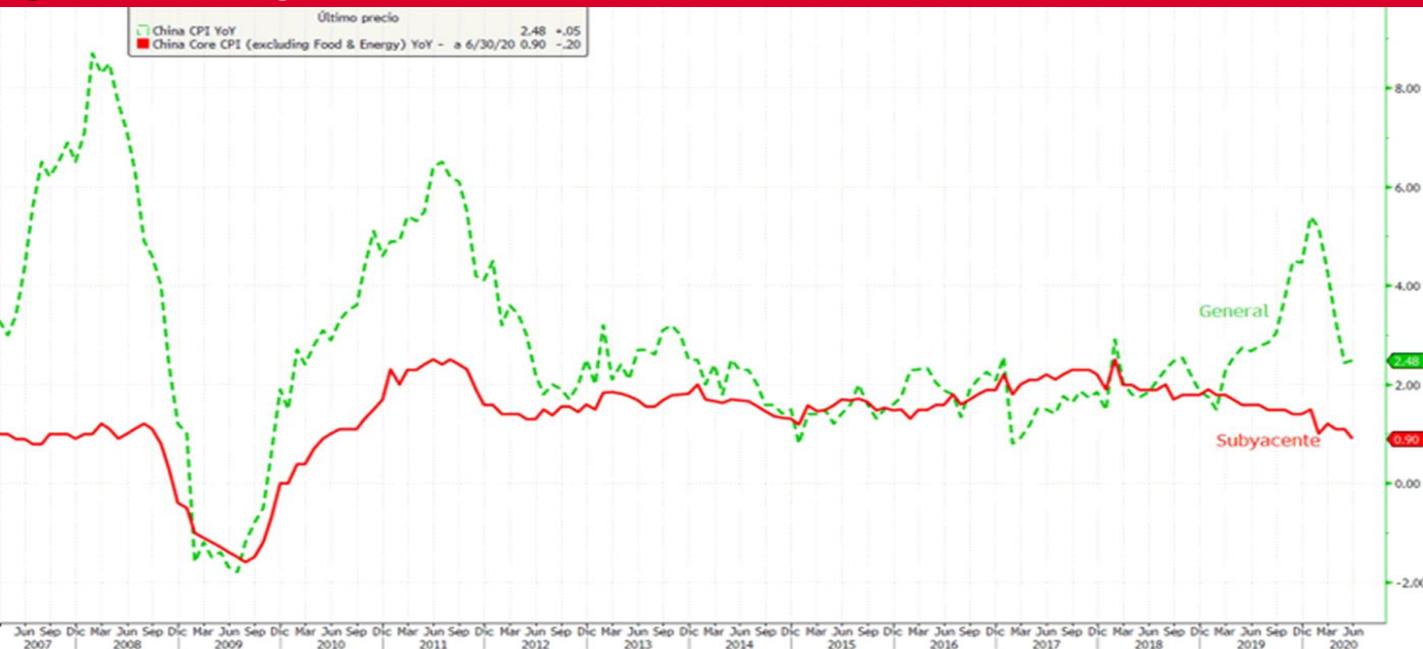
El índice de **actividad no manufacturero ISM** registró en junio el mayor ascenso de su historia al crecer 11,7 puntos hasta los 57,1 puntos. El consenso de analistas esperaba que se situara en 50,2. El aumento supone volver a situarse por encima de la barrera de 50, tras dos meses consecutivos por debajo de la misma.

#### Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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: IPC



### Análisis del dato

El **índice de precios al consumidor** aumentó un 2,48% interanual en junio, frente al 2,4% registrado el mes anterior, en línea con lo previsto por los analistas, quienes también habían pronosticado un incremento de la inflación en torno al 2,5%. A pesar del leve aumento con respecto a mayo, se trata del segundo dato más bajo desde abril de 2019.

### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
14/07	China	Exportaciones interanual	-0,015
14/07	China	Importaciones interanual	-0,087
14/07	China	Balanza comercial	\$57.89b
14/07	Japón	Producción industrial interanual	--
14/07	Reino Unido	Producción industrial interanual	--
14/07	Alemania	IPC interanual	--
14/07	España	IPC interanual	--
14/07	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	--
14/07	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	--
14/07	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	--
14/07	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
14/07	Estados Unidos	IPC interanual	0,006
15/07	Reino Unido	IPC interanual	--
15/07	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	5,5
15/07	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0,044
15/07	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
16/07	China	Producción industrial interanual	0,048
16/07	China	PIB interanual	0,025
16/07	China	Ventas al por menor interanual	0,004
16/07	Reino Unido	Desempleo registrado	--
16/07	Francia	IPC interanual	--
16/07	Eurozona	Balanza comercial SA	--
16/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
17/07	España	Balanza comercial	--
17/07	Eurozona	IPC interanual	--
17/07	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	0,212
17/07	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	80
17/07	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
17/07	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

## RENTA VARIABLE

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance positivo en EE.UU y mixto en Europa y Asia. Una vez más, el foco de atención de los mercados se centro en las altas cifras de contagios a nivel mundial. El temor a la adopción de nuevas restricciones ante el aumento de contagios del coronavirus, avivó la preocupación por la recuperación económica. A nivel global, ya se contabilizan 12 millones de casos, con EE.UU alcanzando máximos de 62.000 nuevos casos al día. A esto se unen, las complicadas negociaciones para sacar adelante el fondo europeo de reconstrucción, que se espera poder alcanzar un acuerdo antes de que termine el verano y las malas previsiones económicas de la Comisión Europea, que redujo sus expectativas económicas para 2020 (contracción del 8,3% frente al 7,4% de mayo) y 2021 (repunte del 5,8% frente al 6,1% de mayo). Pero el mensaje de las autoridades de Pekin sobre la necesidad de impulsar un rally bursátil para aumentar el protagonismo de las empresas chinas en los mercados, provocó un tirón alcista de Asia que se trasladó tanto a Europa como a Wall Street. En cuanto a materia fiscal, Reino Unido anunció un nuevo paquete de estímulos valorado en 30.000 millones de libras. Y en materia comercial, las tensiones entre EE.UU y China continuaron creciendo ante la posibilidad de que la Casa Blanca impida las inversiones en el país asiático. Además, EE.UU aplicará aranceles adicionales del 25% sobre importaciones francesas por un valor de 1.300 millones de dólares en respuesta al nuevo impuesto a los servicios digitales del país europeo. Por otro lado, el irlandés Paschal Donohoe se impuso a la española Nadia Calviño en las elecciones para la presidencia del Eurogrupo.

INDICES	10/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	7.321,10	-1,11%	-23,33%
EUROSTOXX 50	3.296,22	0,06%	-11,99%
ALEMANIA	12.633,71	0,84%	-4,64%
INGLATERRA	6.095,41	-1,01%	-19,19%
FRANCIA	4.970,48	-0,73%	-16,85%
ITALIA	21.557,32	0,18%	-15,89%
S&P 500	3.185,04	1,76%	-1,42%
DOW JONES	26.075,30	0,96%	-8,63%
NASDAQ 100	10.836,33	4,78%	24,08%
NIKKEI 225	22.290,81	-0,07%	-5,77%
SHANGHAI	3.383,32	7,31%	10,92%
MSCI WORLD	2.259,60	1,49%	-4,19%
MSCI EMERG	1.069,27	3,50%	-4,07%

## RENTA FIJA:

La mayor incertidumbre en los mercados ante el aumento en el número de contagios, provocó el movimiento a la baja en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en EE.UU como en Europa. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años retrocedió 2pbs hasta el 0,64% y el tipo alemán a diez años cayó 3pbs hasta el -0,47%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajó 3pbs hasta el 0,41%, con lo que la prima de riesgo se mantuvo en los 88 pbs. Ligeramente empeoramiento en el diferencial del crédito de peor calidad.

Tipos Gobiernos	10/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,69	-1	-9
ESPAÑA	-0,42	-2	-3
EE.UU.	0,15	0	-142
5 años			
ALEMANIA	-0,67	1	-19
ESPAÑA	-0,18	-4	-11
10 años			
ALEMANIA	-0,47	-3	-28
ESPAÑA	0,41	-3	-6
EE.UU.	0,64	-2	-127
Spread de credito (pb)	10/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	63,30	-1	19
ITRX EUR XOVER (5A)	377,52	4	171

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció frente al euro ante la mayor amenaza que representa el coronavirus sobre la recuperación de su economía. La libra se apreció frente al euro, tras la reunión de los principales negociadores de Reino Unido y la UE para dar inicio a la última ronda de conversaciones del Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 1,35%, ante la noticia de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) que elevó su pronóstico de demanda para 2020. El oro, por su parte, se revalorizó un 1,5% hasta los 1798,70\$/onza.

Divisas	10/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,13	0,46%	0,77%
Yen/€	120,86	-0,07%	-0,76%
gpb/€	0,90	-0,66%	5,75%

Materia Primas	10/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	42,94	1,35%	-35,35%
ORO	1.798,70	1,50%	18,55%

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.