

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 20 de julio al 24 de julio de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

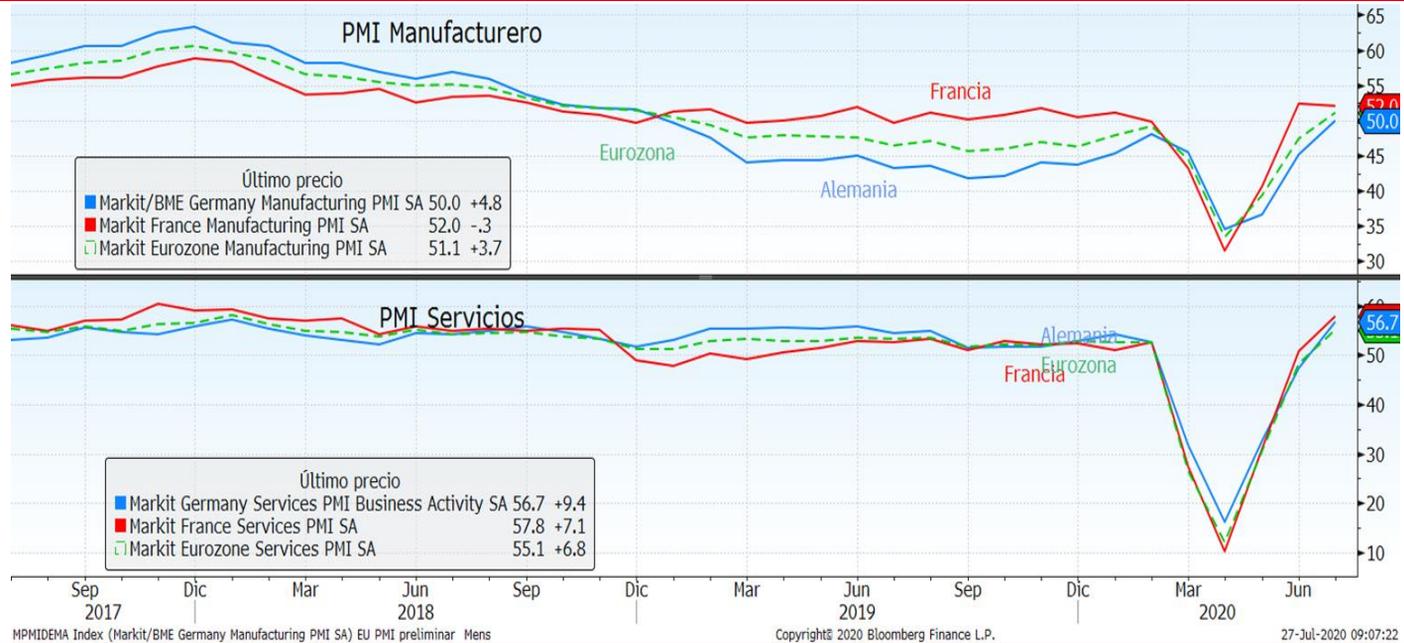
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

Parece que la actividad del sector privado de la zona euro se habría acelerado en el mes de julio tras el levantamiento de las restricciones por la pandemia de coronavirus, según refleja el dato preliminar del PMI compuesto, que alcanza en julio los 54,8 puntos desde los 48,5 del mes anterior, su mejor lectura en 25 meses. El PMI de servicios de la zona euro, se sitúa en julio en 55,1 puntos desde los 48,3 de junio, en máximos de 25 meses, mientras que el PMI manufacturero arroja en julio una lectura preliminar de 51,1 puntos, frente a los 47,4 del mes anterior, su mejor lectura en 19 meses. Por países, en Alemania, el PMI compuesto (55,5 vs 47 de junio) ofrece su mejor lectura en 23 meses, con un fuerte crecimiento del PMI de servicios (56,7 puntos, su nivel más alto en 30 meses), mientras que las manufacturas recuperan el nivel de 50 por primera vez en 19 meses. Por su parte, el PMI compuesto de Francia (57,6 enteros, vs 51,7 de junio), ofreció su mejor resultado en 30 meses.

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

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

El PMI Compuesto preliminar aumenta hasta 57,1 puntos, frente a los 47,7 puntos registrados en el mes anterior, situándose en terreno expansivo por primera vez desde febrero y representando su mayor incremento desde 2015. Por sectores, el PMI de Servicios avanza significativamente a 56,6 puntos (vs. 47,1 puntos en junio), mientras que el manufacturero repunta hasta 53,6 puntos (50,1 puntos el mes anterior).

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

EE.UU: VENTA DE NUEVAS VIVIENDAS



Análisis del dato

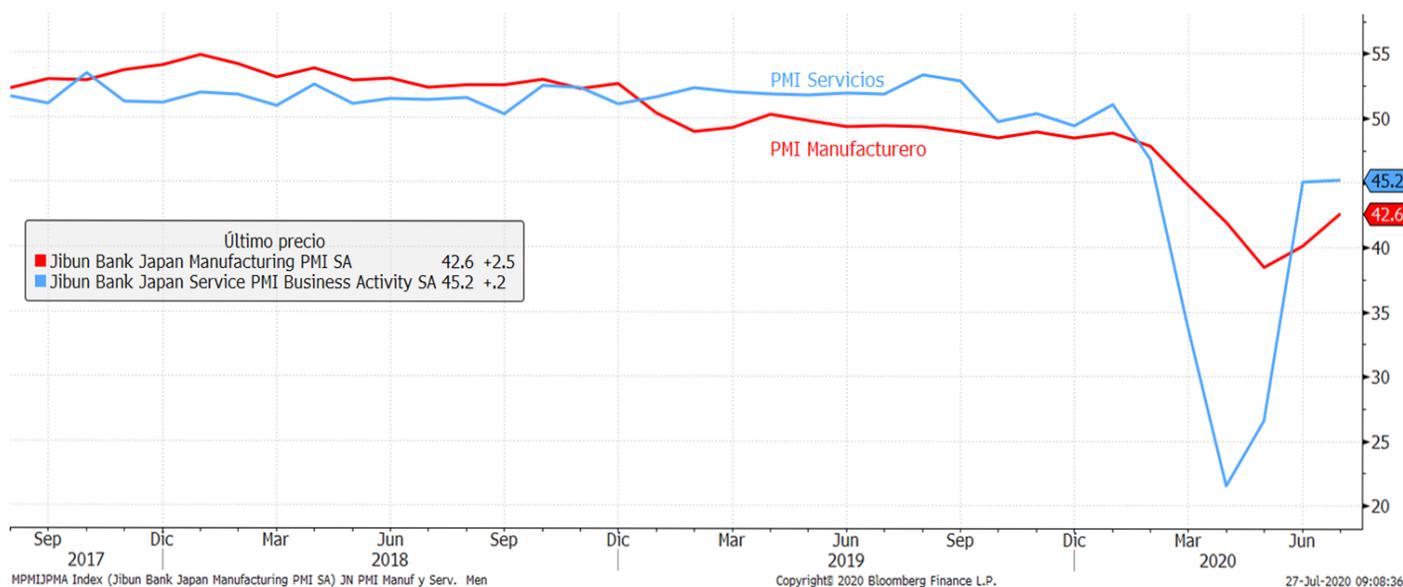
La venta de nuevas viviendas repunta más de un 13% y se sitúa en una tasa anual ajustada por estacionalidad de 776.000 unidades el mes de junio, el mayor nivel desde julio del 2007. Los analistas habían previsto un alza de 4% a 700.000 unidades.

Descripción de indicador

El índice de Ventas de Viviendas Nuevas, consiste en una entrevista realizada a unos 10.000 constructores o propietarios de entre unos 15.000 proyectos de viviendas seleccionados. Mide el número de viviendas de nueva construcción con compromiso de venta. El nivel de venta de nuevas viviendas nos indica las tendencias del mercado inmobiliario y, al mismo tiempo, el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero elaborado por Jibun Bank ha sorprendido al alza, al aumentar hasta 42,6 en julio desde los 40,1 puntos registrados el mes anterior y batiendo las estimaciones del consenso que apuntaban a una caída de la referencia hasta los 39,6 puntos. El PMI de servicios ha subido de 45 a 45,2.

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 |
|-------|----------------|--|-----------|
| 27/07 | Alemania | Situación empresarial IFO | 89.3 |
| 27/07 | Alemania | Expectativas IFO | 93.4 |
| 27/07 | Alemania | Evaluación actual IFO | 85.0 |
| 27/07 | Estados Unidos | Órdenes bienes duraderos | 7.0% |
| 27/07 | Estados Unidos | Actividad manuf Fed Dallas | -4.9 |
| 28/07 | España | Tasa de desempleo | 16.50% |
| 28/07 | Estados Unidos | Confianza del consumidor del consejo de conf | 94.4 |
| 28/07 | Estados Unidos | Situación del consejo de conf | -- |
| 28/07 | Estados Unidos | Expectativas del consejo de conf | -- |
| 28/07 | Estados Unidos | Índice manufacturero Richmond | 5 |
| 29/07 | Francia | Confianza del consumidor | 99 |
| 29/07 | España | Ventas al por menor interanual | -- |
| 29/07 | Estados Unidos | Bienes avanzados balanza comercial | -\$75.1b |
| 29/07 | Estados Unidos | Inventarios al por mayor MoM | -0.3% |
| 29/07 | Estados Unidos | Inventarios minoristas MoM | -- |
| 29/07 | Estados Unidos | Ventas pendientes de vivienda mensual | 14.5% |
| 29/07 | Estados Unidos | FOMC Decisión de tipo (techo) | 0.25% |
| 29/07 | Estados Unidos | Decisión de tipos Reserva Federal | 0.00% |
| 30/07 | Japón | Ventas al por menor interanual | -5.7% |
| 30/07 | España | IPC mensual | -0.7% |
| 30/07 | Alemania | PIB SA trimestral | -9.0% |
| 30/07 | Eurozona | Boletín mensual del BCE | 0 |
| 30/07 | Eurozona | Confianza económica | 81.1 |
| 30/07 | Eurozona | Confianza industrial | -17.3 |
| 30/07 | Eurozona | Confianza de servicios | -24.5 |
| 30/07 | Eurozona | Confianza del consumidor | -- |
| 30/07 | Eurozona | Tasa de desempleo | 7.7% |
| 30/07 | Alemania | IPC mensual | -0.3% |
| 30/07 | Estados Unidos | PIB trimestral anualizado | -35.0% |
| 30/07 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | 1450k |
| 31/07 | Reino Unido | GfK confianza del consumidor | -26 |
| 31/07 | Japón | Producción industrial mensual | 1.0% |
| 31/07 | China | PMI Composite | -- |
| 31/07 | China | PMI de fabricación | 50.8 |
| 31/07 | China | PMI no de fabricación | 54.5 |
| 31/07 | Francia | PIB trimestral | -15.2% |
| 31/07 | Alemania | Ventas al por menor mensuales | -3.0% |
| 31/07 | Francia | IPC mensual | -0.1% |
| 31/07 | España | PIB trimestral | -16.1% |
| 31/07 | Italia | PIB WDA interanual | -17.3% |
| 31/07 | Italia | IPC UE armonizado interanual | -0.3% |
| 31/07 | Eurozona | PIB SA trimestral | -12.0% |
| 31/07 | Eurozona | IPC mensual | -0.5% |
| 31/07 | Eurozona | IPC subyacente YoY | 0.8% |
| 31/07 | Estados Unidos | Ingresos personales | -0.6% |
| 31/07 | Estados Unidos | Gasto personal | 5.4% |
| 31/07 | Estados Unidos | PCE deflactor MoM | 0.5% |
| 31/07 | Estados Unidos | Percepción de la U. de Michigan | 72.8 |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

RENTA VARIABLE

Las bolsas terminaron la semana con tono negativo en Europa y EE.UU, y resultado mixto en Asia. El acuerdo alcanzado el pasado lunes de madrugada, para la creación del Fondo de Recuperación Europeo, que explicó los avances bursátiles de la primera parte de la semana no fue suficiente para contrarrestar las preocupaciones por el incremento de las tensiones geopolíticas entre EE.UU y China, y los malos datos registrados por la pandemia. Finalmente, los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea alcanzaron un acuerdo, para crear un fondo de recuperación de 750.000 millones de euros de cara a ayudar a los países más afectados, incluyendo hasta 390.000 millones en transferencias directas, y los 360.000 millones de euros restantes, en forma de préstamos que se tendrán que devolver. Este plan estará financiado por una emisión sin precedentes de deuda conjunta por parte de la Comisión Europea y tendrá una duración de tres años. Por otra parte, se incluirá un plan de reformas para los países que soliciten las "ayudas", y el Consejo velará por su cumplimiento. España contaría con 140.000 millones del fondo, 72.700 en transferencias directas. En cuanto a la pandemia, los casos de COVID-19 superaron ya los 15 millones, siendo EE.UU, Brasil e India los países más afectados, al englobar casi la mitad de todos los contagios. En Norteamérica esta mala evolución se empezó a trasladar de nuevo al entorno macro, y prueba de ello, fueron las cifras negativas de paro semanal registradas. En Europa, los buenos datos de PMI quedaron en un segundo plano. Además, las tensiones geopolíticas entre EE.UU y China fueron en aumento. Tras el cierre del consulado de China en Houston, entre acusaciones de espionaje, el gigante asiático respondió también ordenando el cierre del consulado estadounidense en Chengdu. En este contexto, continuó la publicación de resultados empresariales del segundo trimestre. En términos absolutos, con el 20% ya conocido, los datos están siendo malos, pero han batido las estimaciones previas realizadas.

RENTA FIJA:

El acuerdo europeo de reconstrucción favoreció a la deuda periférica europea. Mientras que el bund terminó en tablas, el tipo a 10 años español cerró por debajo del nivel de 0,40% (0,35%), desde el pasado 11 de marzo, estrechando su diferencial respecto a Alemania en -6pb, hasta los 80pb. En Italia, el spread bajó hasta los 145pb, en mínimos desde febrero. Destacar que el gobierno italiano aprobó un nuevo estímulo fiscal de 25.000 millones de euros, pendiente de su aprobación parlamentaria. En EE.UU, el tipo a 10 años bajó -4pb, hasta el 0,59%, a mínimos de mediados de abril. El crédito, por su parte, estrechó algo sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro también se benefició del estímulo fiscal pactado en la Eurozona, y terminó por encima de los 1,16 dólares, en zona de máximos desde finales de 2018. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -0,42%, pero el movimiento más relevante lo tuvo el precio del oro, activo refugio por excelencia, que apoyado en la incertidumbre de los mercados, subió un +5,06%, tocando casi su máximo histórico de septiembre de 2011.

| INDICES | 24/07/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|--------------|------------|-------------------|----------|
| IBEX | 7.294,70 | -1,96% | -23,61% |
| EUROSTOXX 50 | 3.310,89 | -1,63% | -11,60% |
| ALEMANIA | 12.838,06 | -0,63% | -3,10% |
| INGLATERRA | 6.123,82 | -2,65% | -18,81% |
| FRANCIA | 4.956,43 | -2,23% | -17,09% |
| ITALIA | 21.853,67 | -1,73% | -14,73% |
| S&P 500 | 3.215,63 | -0,28% | -0,47% |
| DOW JONES | 26.469,89 | -0,76% | -7,25% |
| NASDAQ 100 | 10.483,13 | -1,52% | 20,04% |
| NIKKEI 225 | 22.751,61 | 0,24% | -3,83% |
| SHANGHAI | 3.196,77 | -0,54% | 4,81% |
| MSCI WORLD | 2.291,58 | -0,10% | -2,84% |
| MSCI EMERG | 1.060,47 | 0,51% | -4,86% |

| Tipos Gobiernos | 24/07/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|-------------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------|
| 2 años | | | |
| ALEMANIA | -0,65 | 1 | -5 |
| ESPAÑA | -0,39 | 0 | 0 |
| EE.UU. | 0,15 | 0 | -142 |
| 5 años | | | |
| ALEMANIA | -0,64 | 1 | -16 |
| ESPAÑA | -0,21 | -3 | -13 |
| 10 años | | | |
| ALEMANIA | -0,45 | 0 | -26 |
| ESPAÑA | 0,35 | -6 | -12 |
| EE.UU. | 0,59 | -4 | -133 |
| Spread de credito (pb) | 24/07/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
| ITRX EUROPE (5A) | 58,21 | -4 | 14 |
| ITRX EUR XOVER (5A) | 346,43 | -21 | 140 |

| Divisas | 24/07/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|---------|------------|-------------------|----------|
| \$/€ | 1,17 | 2,00% | 3,94% |
| Yen/€ | 123,70 | 1,13% | 1,58% |
| gpb/€ | 0,91 | 0,19% | 7,60% |

| Materia Primas | 24/07/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|----------------|------------|-------------------|----------|
| BRENT | 42,94 | -0,42% | -35,35% |
| ORO | 1.902,02 | 5,06% | 25,36% |

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.