

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 13 de julio al 17 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: ZEW



### Análisis del dato

La confianza de los inversores institucionales alemanes de cara al futuro ha registrado en julio un ligero retroceso respecto del mes anterior, según el índice del Centro de Investigaciones Económicas Europeas de Leibniz (ZEW), que se ha situado en 59,3 puntos desde los 63,4 del mes de junio. De su lado, la valoración de los inversores alemanes de la presente coyuntura económica en Alemania ha mejorado en julio hasta los -80,9 puntos, frente a los -83,1 del mes anterior. En cuanto a las perspectivas para el conjunto de la zona euro, los inversores institucionales germanos se muestran algo más optimistas, con una subida del índice correspondiente hasta los 59,6 puntos desde los 58,6 de junio, mientras que la evaluación de la situación actual también ha mejorado ligeramente, con una subida del índice hasta los -88,7 puntos, frente a los -89,6 del mes anterior.

### Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el "sentimiento económico" existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IPC



### Análisis del dato

la tasa interanual de inflación avanzó el pasado mes de junio hasta el 0,3% en la eurozona, confirmando las estimaciones preliminares de la oficina de estadística comunitaria, lejos de la tasa de inflación del 1,3% registrada en junio de 2019. En junio, las mayores contribuciones a la evolución positiva de los precios en la zona euro provinieron de la alimentación, el alcohol y el tabaco, con un avance de 0,6 puntos porcentuales, de los servicios (+0,55 puntos) y de los bienes industriales sin contar la energía (+0,05 puntos). La energía, sin embargo, vio caer los precios en 0,93 puntos porcentuales, agregó Eurostat en su comunicado. Por países, los datos de IPC también estuvieron en línea con su dato avanzado, salvo en Francia, donde la inflación se revisó una décima al alza respecto a su lectura preliminar, hasta el 0,2%.

### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: IPC



### Análisis del dato

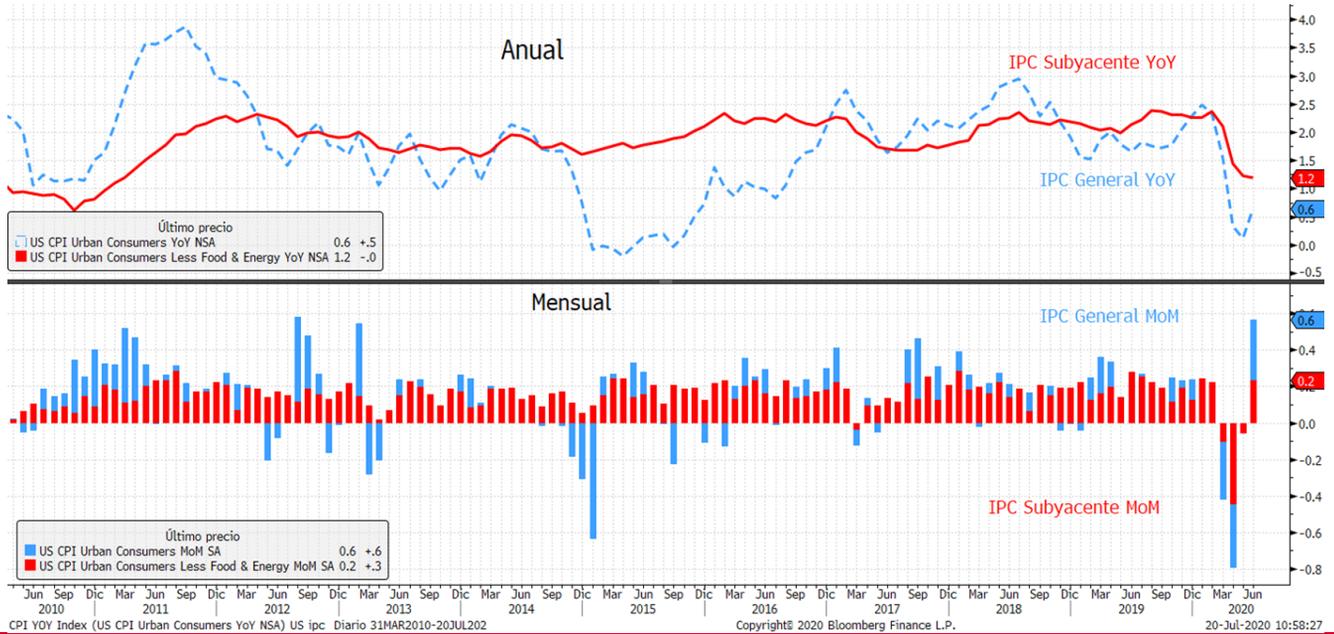
El índice de precios al consumo (IPC) se situó en junio en el 0,6%, frente al 0,5 % del mes anterior. Esa leve subida en la inflación obedeció a los aumentos en los precios de la ropa y los vídeos juegos debido a que la crisis del coronavirus alteró los patrones habituales de los descuentos de verano. La inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles, se situó en el 1,4%.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: IPC



### Análisis del dato

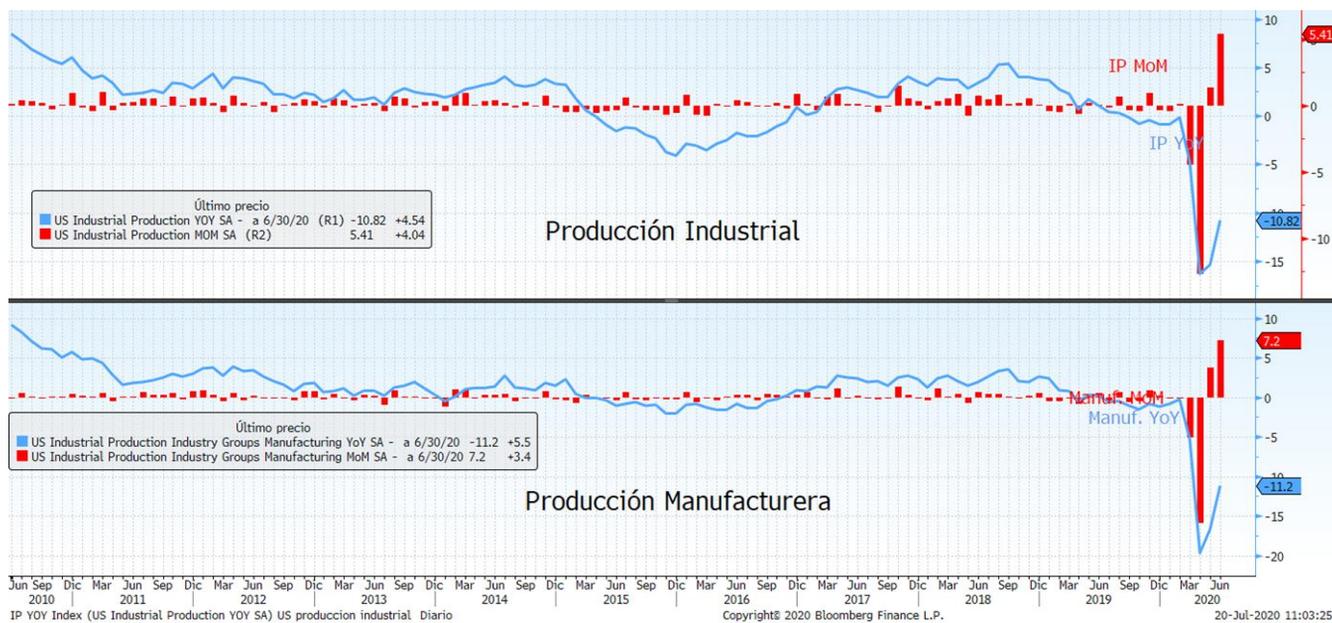
El índice de precios al consumo (IPC) subió en junio un 0,6 %, después de que en mayo la caída de la demanda por la pandemia de coronavirus causara un descenso del 0,1 %. Con ello, la inflación interanual se situó en junio también en el 0,6 %. Si se excluyen los precios de combustibles y alimentos, los más volátiles, la inflación subyacente el mes pasado fue del 0,2 %, la primera subida desde febrero.

### Descripción de indicador

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

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



### Análisis del dato

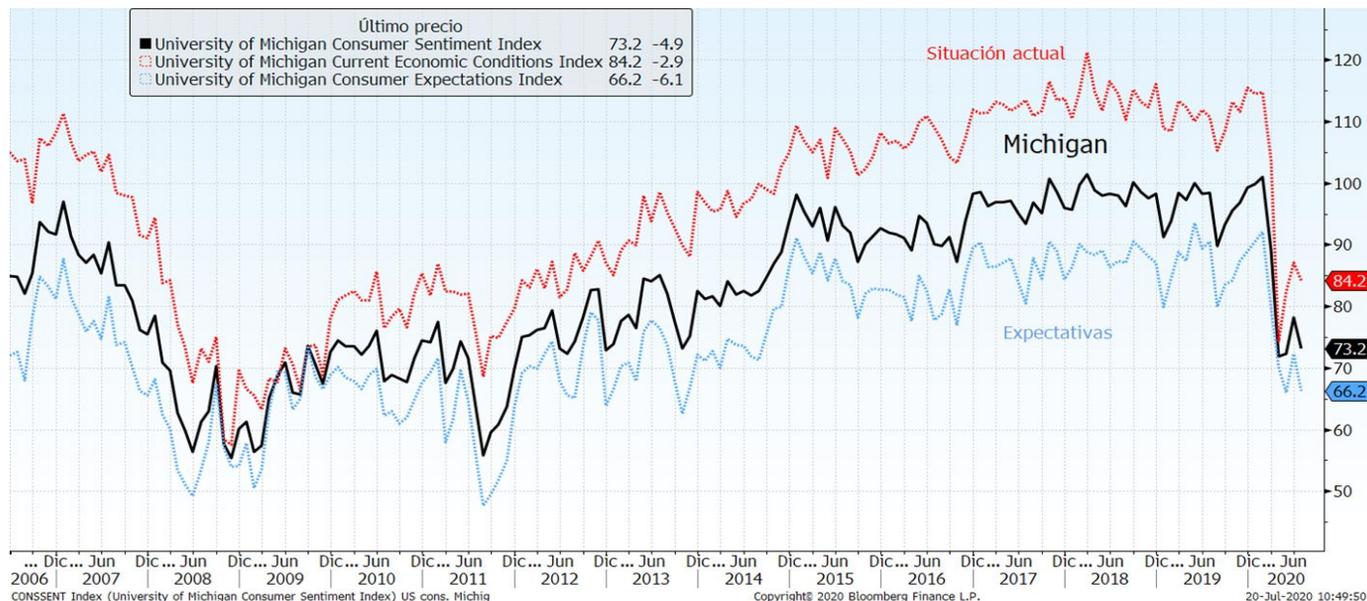
La producción industrial registró en el segundo trimestre de 2020 una caída del 42,6% en términos anualizados, coherente con la importante caída sufrida por el efecto de la COVID-19. Sin embargo, si tenemos en cuenta su evolución, en el mes de junio, ésta se incrementó por segundo mes consecutivo, al aumentar un 5,4%, después de crecer un 1,4% en mayo. A pesar de estos avances en los últimos meses, la producción industrial se situó en junio todavía un 10,9% por debajo de los niveles anteriores a la pandemia.

### 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: CONFIANZA MICHIGAN



#### Análisis del dato

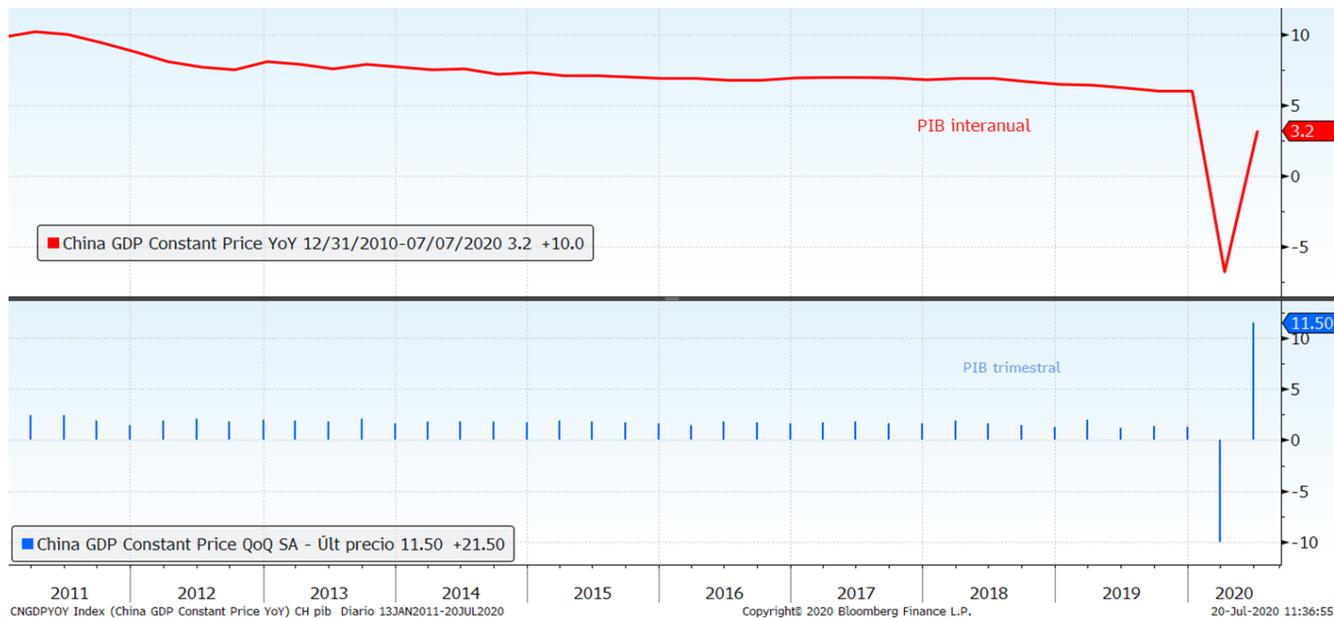
La confianza de los consumidores ha caído más de lo esperado a inicios de julio por la evolución del coronavirus en el país, según datos preliminares de la Universidad de Michigan publicados este viernes. El índice general se ha ubicado en 73,2 puntos frente a 78,1 en junio. Los analistas esperaban 77,6 puntos. El componente de Condiciones Actuales ha bajado hasta 84,2 (vs 86,8 esperado y desde 87,1 anterior) y el de Expectativas hasta 66,2 (vs 74,0 esperado y desde 72,3 anterior).

#### 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

### CHINA: PIB



### Análisis del dato

El producto interior bruto (PIB) cayó un 1,6% interanual durante la primera mitad de 2020. En el segundo trimestre de este año, el PIB del país asiático creció un 3,2% interanual -superando los pronósticos de los analistas, que esperaban un avance del 2,5 %-, mientras que en el primero se había desplomado un 6,8% en lo que fue la primera caída del producto interior bruto chino desde 1976, como consecuencia del impacto de la crisis del coronavirus

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
20/07	Japón	Balanza comercial	--
20/07	Japón	Exportaciones interanual	--
20/07	Japón	Importaciones interanual	--
21/07	Japón	IPC interanual	--
21/07	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	4
22/07	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
22/07	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
22/07	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
22/07	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	4.65m
22/07	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0,189
23/07	Alemania	GfK confianza del consumidor	--
23/07	Francia	Confianza empresarial	--
23/07	Eurozona	Confianza del consumidor	--
23/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
23/07	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
24/07	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
24/07	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
24/07	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
24/07	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
24/07	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
24/07	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
24/07	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
24/07	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
24/07	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
24/07	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
24/07	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
24/07	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
24/07	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
24/07	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
24/07	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
24/07	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
24/07	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	695k
24/07	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	0,028

## RENTA VARIABLE

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance positivo en Europa y mixto en EE.UU y Asia. Los avances en la vacuna contra el coronavirus consiguieron contrarrestar el endurecimiento de las tensiones entre EE.UU y China y los temores a una extensión descontrolada de la pandemia. La propagación del virus a nivel mundial redujo las expectativas de una recuperación económica rápida pero los avances en la vacuna contra el virus, animaron a los inversores. La vacuna experimental de Moderna para la Covid-19 demostró ser segura y produjo más anticuerpos de media que un grupo de pacientes recuperados que habían pasado el virus. También hubo buenas noticias sobre los ensayos del medicamento que desarrolla Astrazenaca con la Universidad de Oxford. En cuanto a las tensiones entre EE.UU y China, el país americano declaró ilegales casi todos los reclamos chinos de soberanía en el Mar de China Meridional, un espacio estratégico clave para el comercio internacional y rico en recursos naturales. Además, la Casa Blanca amplió el perímetro de las empresas chinas señalizadas (Tik Tok y Wecat) y anunció la firma de un decreto que ponía fin al trato económico y comercial especial que daba a Hong Kong, como respuesta a la aprobación de la ley de seguridad nacional. Por otro lado, se celebró la reunión del BCE. La entidad mantuvo sin cambios su política monetaria, recalcando que sigue dispuesta a ajustar todos sus instrumentos en la medida que sea necesario. Desde este pasado viernes, se celebra la cumbre de líderes europeos con el objetivo de cerrar brechas y acordar el Fondo de Recuperación. Las conversaciones aún no han terminado en acuerdo, aunque se mantienen las expectativas de llegar finalmente a una solución pactada.

## RENTA FIJA:

Semana tranquila en los mercados de deuda core tanto en Europa como en Estados Unidos donde los tipos se mantuvieron sin grandes variaciones. La rentabilidad de bono americano a diez años retrocedió -2pb, hasta el 0,63%, y el bund subió +2pb, hasta el -0,45%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años se mantuvo sin cambios respecto a la semana anterior, en el 0,41%, con lo que la prima de riesgo bajó -2pb, terminando en 86pb. El crédito, por su parte, estrechó algo sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar perdió terreno como activo refugio ante el optimismo por los progresos en la vacuna contra la Covid-19. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 0,42%, tras la fuerte caída de inventarios de crudo de Estados Unidos y ante la noticia de que la OPEP prevé un rebote de la demanda petrolera en 2021. El oro por su parte, subió un 0,65%.

INDICES	17/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	7.440,40	1,63%	-22,08%
EUROSTOXX 50	3.365,60	2,10%	-10,13%
ALEMANIA	12.919,61	2,26%	-2,49%
INGLATERRA	6.290,30	3,20%	-16,60%
FRANCIA	5.069,42	1,99%	-15,20%
ITALIA	22.237,66	3,16%	-13,23%
S&P 500	3.224,73	1,25%	-0,19%
DOW JONES	26.671,95	2,29%	-6,54%
NASDAQ 100	10.645,22	-1,76%	21,90%
NIKKEI 225	22.696,42	1,82%	-4,06%
SHANGHAI	3.214,13	-5,00%	5,38%
MSCI WORLD	2.293,92	1,52%	-2,74%
MSCI EMERG	1.055,06	-1,33%	-5,35%

Tipos Gobiernos	17/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
<b>2 años</b>			
ALEMANIA	-0,66	2	-6
ESPAÑA	-0,39	3	0
EE.UU.	0,15	-1	-142
<b>5 años</b>			
ALEMANIA	-0,64	2	-17
ESPAÑA	-0,18	0	-10
<b>10 años</b>			
ALEMANIA	-0,45	2	-26
ESPAÑA	0,41	0	-6
EE.UU.	0,63	-2	-129
Spread de crédito (pb)	17/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	61,80	-2	18
ITRX EUR XOVER (5A)	367,09	-10	161

Divisas	17/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,14	1,13%	1,91%
Yen/€	122,32	1,21%	0,44%
gpb/€	0,91	1,57%	7,40%

Materia Primas	17/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	43,12	0,42%	-35,08%
ORO	1.810,42	0,65%	19,32%

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.