

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 27 de julio al 31 de julio de 2020

➤ **ENTORNO MACRO:**

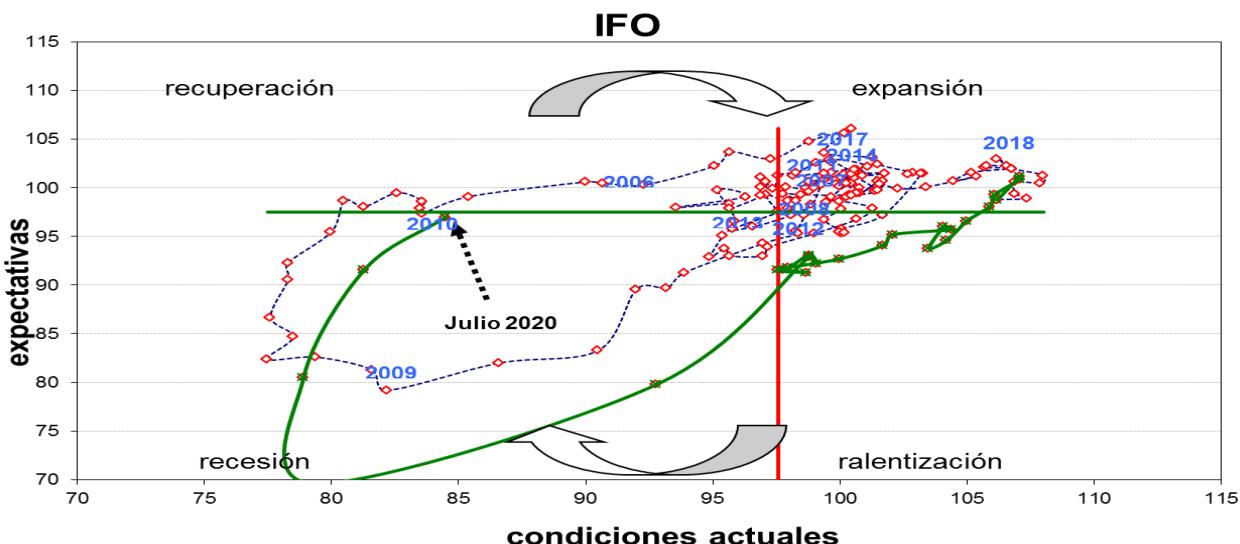
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ **ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS**

➤ **NUESTRA VISIÓN**

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO



Análisis del dato

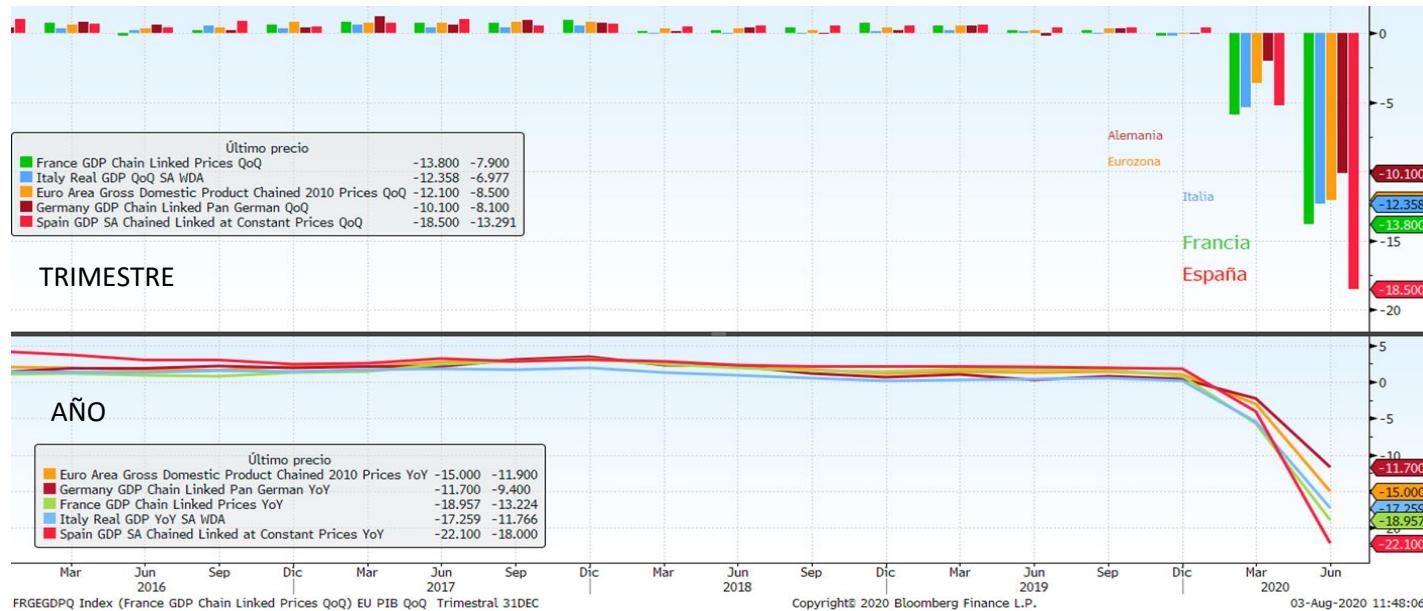
Las expectativas económicas de los empresarios alemanes han mejorado en julio por tercer mes consecutivo y se sitúan en máximos desde noviembre de 2018, según refleja el índice elaborado por el Instituto de Investigación Económica de Múnich (Ifo), que se ha situado en 97 puntos desde los 91,6 del mes anterior. La mejora ha venido principalmente por la parte de expectativas, lo que ha permitido al indicador acercarse a la zona de recuperación.

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

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

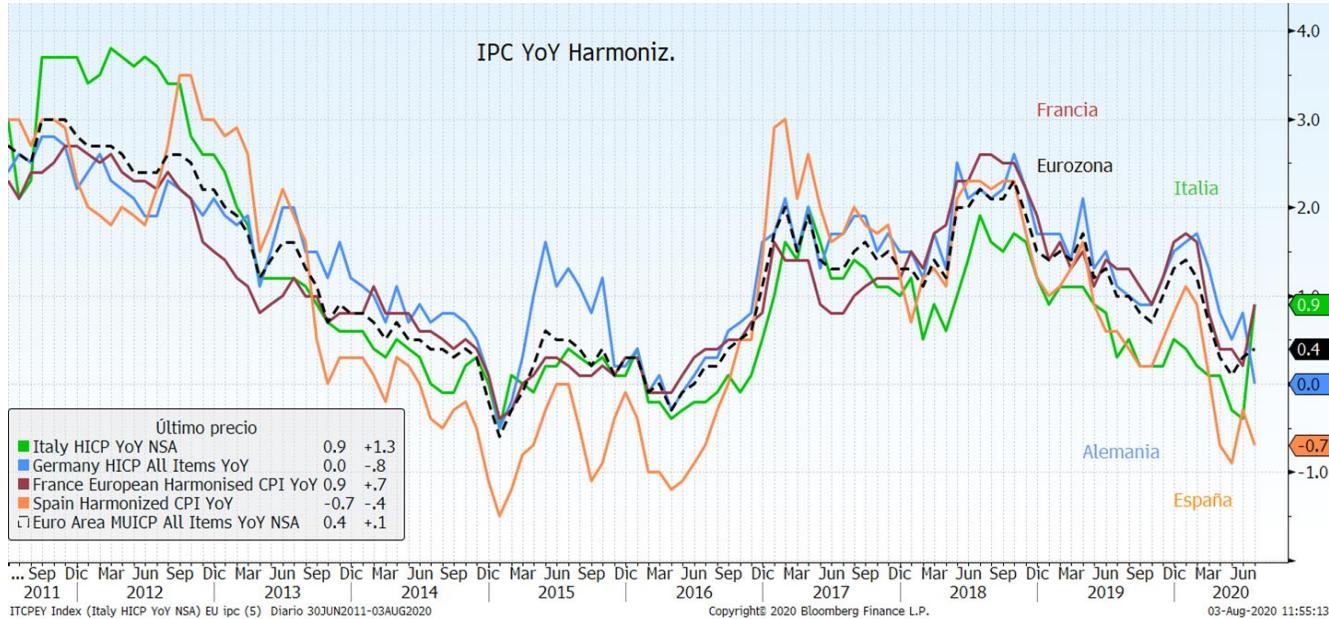
Según la primera estimación del dato publicada por Eurostat, el PIB registró entre abril y junio una caída del 12,1% en la Eurozona, sin precedentes en toda la serie histórica, aunque prácticamente en línea con el 12% esperado por los analistas, después de haber sufrido una contracción del 3,6% en el primer trimestre del año. Se pone así de manifiesto el fuerte impacto que las medidas de aislamiento impuestas para contener la propagación del Covid-19 tuvieron en los distintos países de la UME. España destacó como la economía con peor evolución, con un derrumbe del 18,5% del PIB, tras la bajada del 5,2% en los tres primeros meses de 2020. Le siguió Portugal, con una contracción del 14,1% en el segundo trimestre. Por su parte, el PIB de Francia se contrajo un 13,8% en el segundo trimestre, después de bajar un 5,9% en el primero, mientras que la economía de Italia registró una contracción del 12,4% entre abril y junio, después de la caída del 5,4% observada entre enero y marzo. El PIB de Alemania cayó un 10,1% en el segundo trimestre.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en julio en el 0,4% (0,2% esperado), una décima por encima del dato correspondiente a junio, como consecuencia de la menor bajada de los precios de la energía y la moderación del encarecimiento de los servicios, según el dato preliminar publicado por Eurostat. En el caso de España, los precios cayeron un 0,7% en julio, acelerando la caída del 0,3% observada el mes anterior.. Al excluir el efecto de la energía, la tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en el 1,4%, una décima por encima de la lectura del mes anterior, mientras que al dejar fuera también los alimentos frescos, el tabaco y el alcohol, la tasa de inflación subyacente de la eurozona se elevó al 1,2% en julio desde el 0,8% de junio. Así todos los indicadores se sitúan por debajo del objetivo del BCE del 2%.

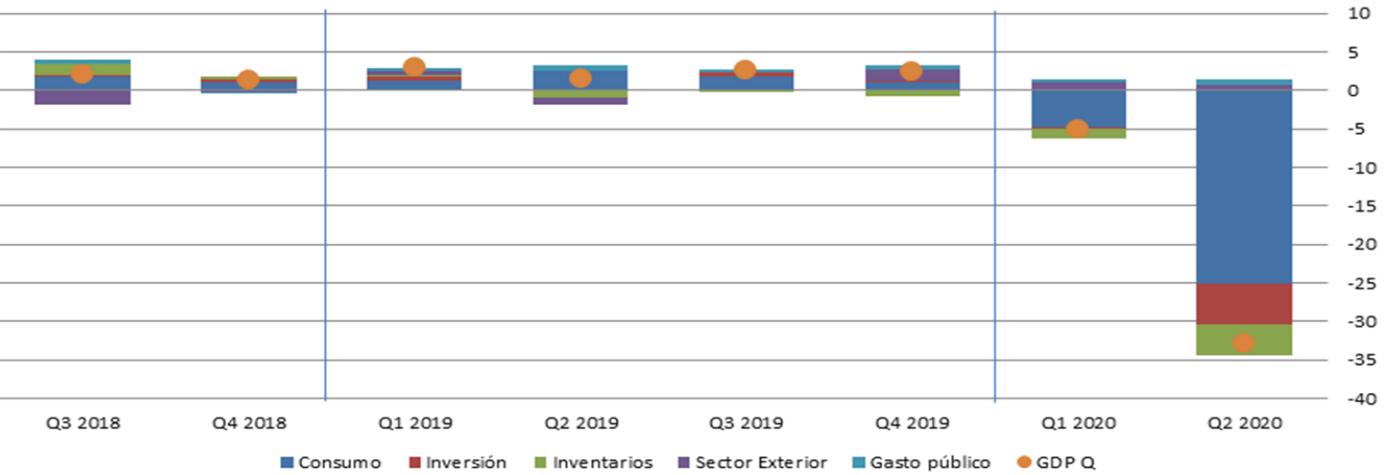
Descripción de indicador

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: PIB

PIB USA (Contribuciones)



Cons. -25,05%

Invers. -5,38%

Invent. -3,98%

Gto. Publ. 0,82%

S. Ext. 0,68%

Análisis del dato

El producto interior bruto registró una caída interanual en el segundo trimestre (anualizado) del año del 32,9% como consecuencia del impacto de la pandemia del Covid-19, frente a la caída del 5% observada en el trimestre anterior. En comparación con el primer trimestre del año, la caída de la economía estadounidense se quedó en el 9,5%. Prácticamente todos los componentes del PIB registraron datos negativos en el segundo trimestre. El gasto de los hogares se contrajo un 34,6% entre abril y junio en datos anualizados, frente al descenso del 6,9% del primer trimestre. Esto supuso la peor lectura del dato desde que hay registros.

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: FED



Análisis del dato

En la reunión de la Fed, la entidad mantuvo los tipos de interés en el rango 0%-0,25% en el que se encuentran desde finales de marzo y con la previsión de que no haya cambios ni siquiera el año que viene. El presidente de la Fed, Powell, se comprometió a seguir haciendo todo lo posible para reactivar la economía, y que las decisiones futuras de política monetaria dependerían de la evolución del Covid-19 y de las respuestas fiscales que están en negociación en el Congreso.

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
03/08	Japón	PIB SA trimestral	-0.7%
03/08	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
03/08	China	Fab PMI de China Caixin	51.1
03/08	España	Markit PMI fabricación España	52.3
03/08	Italia	Markit Italy Manufacturing PMI	51.2
03/08	Francia	Markit PMI fabricación Francia	52.0
03/08	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	50.0
03/08	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	51.1
03/08	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	53.6
03/08	Estados Unidos	ISM manufacturero	53.5
03/08	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	1.0%
04/08	Japón	IPC en Tokio YoY	0.3%
04/08	España	Cambio en desempleo	24.0k
04/08	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	0.6%
04/08	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	5.0%
04/08	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	7.3%
05/08	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
05/08	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
05/08	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/08	China	Servicios PMI de China Caixin	58.0
05/08	España	Markit PMI Composite España	52.0
05/08	España	Markit PMI servicios España	52.0
05/08	Italia	Markit Italy Services PMI	51.0
05/08	Italia	Markit Italy Composite PMI	51.2
05/08	Francia	Markit Francia Servicios PMI	57.8
05/08	Francia	Markit PMI Composite Francia	57.6
05/08	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	56.7
05/08	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	55.5
05/08	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	55.1
05/08	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	54.8
05/08	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	56.6
05/08	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	57.1
05/08	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	6.3%
05/08	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	1200k
05/08	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$50.0b
05/08	Estados Unidos	ISM Services Index	55.0
06/08	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.100%
06/08	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	9.7%
06/08	Italia	Producción industrial mensual	6.0%
06/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	1415k
07/08	Alemania	Balanza comercial	12.5b
07/08	Alemania	Producción industrial SA Mensual	8.1%
07/08	Francia	Producción industrial mensual	8.7%
07/08	Francia	Balanza comercial	--
07/08	España	Producción industrial mensual	10.0%
07/08	Estados Unidos	Tasa de desempleo	10.5%
07/08	China	Balanza comercial	\$43.00b

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

RENTA VARIABLE

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance muy negativo en Europa y mixto en EE.UU y Asia. Los temores a una segunda oleada del virus, la ausencia de un acuerdo entre Republicanos y Demócratas para lanzar un nuevo programa de estímulos en EE.UU y las caídas históricas del PIB americano y europeo, provocaron bajadas de cierta relevancia en los mercados bursátiles. El repunte de nuevos casos del virus a nivel mundial avivó el temor a una segunda oleada del Covid-19 y con ello, el miedo a la adopción de nuevas restricciones que impliquen una recuperación más lenta de la economía a nivel mundial. Como ejemplo, el caso de España, donde el crecimiento de rebrotes está llevando a países como Reino Unido a imponer restricciones al turismo hacia nuestro país. Con el fin de paliar los efectos del virus, en EE.UU, el partido republicano presentó en el Senado su nuevo plan fiscal de 1 billón de dólares, propuesta que cuenta con críticas por parte de ambos partidos, lo que dificultará un posible acuerdo. Por su parte, el gobierno español aprobó un nuevo conjunto de líneas de crédito respaldadas por el Estado, por valor de hasta 40.000 millones de euros. En cuanto a los datos del PIB, la economía americana sufrió en el segundo trimestre su mayor caída desde 1940. En Europa, la economía alemana tuvo la mayor contracción de la historia, al caer un 10,1% y el PIB español cayó un 18,5%. Por otro lado, Donald Trump, planteó la posibilidad de aplazar las elecciones presidenciales del 3 de noviembre hasta que sea posible votar de forma presencial, alegando sospechas infundadas de que un aumento del voto por correo provocará fraude electoral. En este entorno, esta semana se celebró la reunión de la Fed, y la entidad mantuvo sin cambios los tipos de interés, comprometiéndose a seguir utilizando todas sus herramientas disponibles para reactivar la economía.

RENTA FIJA:

La posible oleada de medidas de confinamiento como consecuencia de los rebrotes de Covid-19 y los malos datos macro publicados en las economía americana y europea, provocaron compras de cierta relevancia en la deuda core. Así, la rentabilidad de bono americano a diez años cayó -6pb, hasta el 0,53%, y el tipo alemán a diez años retrocedió -8pb, hasta el -0,52%. En cuanto a la periferia, la prima de riesgo española se amplió hasta los 86pb, ante los temores al impacto que tendrá sobre el conjunto de la economía, un freno sustancial del turismo. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar perdió valor frente al euro, ante el incremento de la propagación de la pandemia del Covid-19 en EE.UU, el desplome de la economía estadounidense, y la falta de acuerdo para implementar nuevos estímulos fiscales a la economía. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -0,30%. La caída muy por encima de lo esperado de los inventarios de crudo en EE.UU no fue suficiente para contrarrestar los malos datos de crecimiento a ambos lados del Atlántico. Las dudas en los mercados financieros mantuvieron la incesante escalada del oro, que marcó nuevos máximos históricos, y subió un 3,88%.

ÍNDICES	31/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.877,40	-5,72%	-27,98%
EUROSTOXX 50	3.174,32	-4,12%	-15,24%
ALEMANIA	12.313,36	-4,09%	-7,06%
INGLATERRA	5.897,76	-3,69%	-21,81%
FRANCIA	4.783,69	-3,49%	-19,98%
ITALIA	20.889,29	-4,41%	-18,49%
S&P 500	3.271,12	1,73%	1,25%
DOW JONES	26.428,32	-0,16%	-7,39%
NASDAQ 100	10.905,88	4,03%	24,88%
NIKKEI 225	21.710,00	-4,58%	-8,23%
SHANGHAI	3.310,01	3,54%	8,52%
MSCI WORLD	2.304,98	0,58%	-2,27%
MSCI EMERG	1.078,92	1,74%	-3,21%

Tipos Gobiernos	31/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,71	-6	-11
ESPAÑA	-0,40	-2	-2
EE.UU.	0,11	-4	-146
5 años			
ALEMANIA	-0,72	-9	-25
ESPAÑA	-0,21	0	-13
10 años			
ALEMANIA	-0,52	-8	-34
ESPAÑA	0,34	-1	-13
EE.UU.	0,53	-6	-139
Spread de crédito (pb)	31/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	60,69	2	17
ITRX EUR XOVER (5A)	377,26	31	171

Divisas	31/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,18	1,05%	5,03%
Yen/€	124,75	0,85%	2,44%
gbp/€	0,90	-1,19%	6,32%

Materias Primas	31/07/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	42,81	-0,30%	-35,55%
ORO	1.975,86	3,88%	30,22%

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.