

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 3 de agosto al 7 de agosto de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

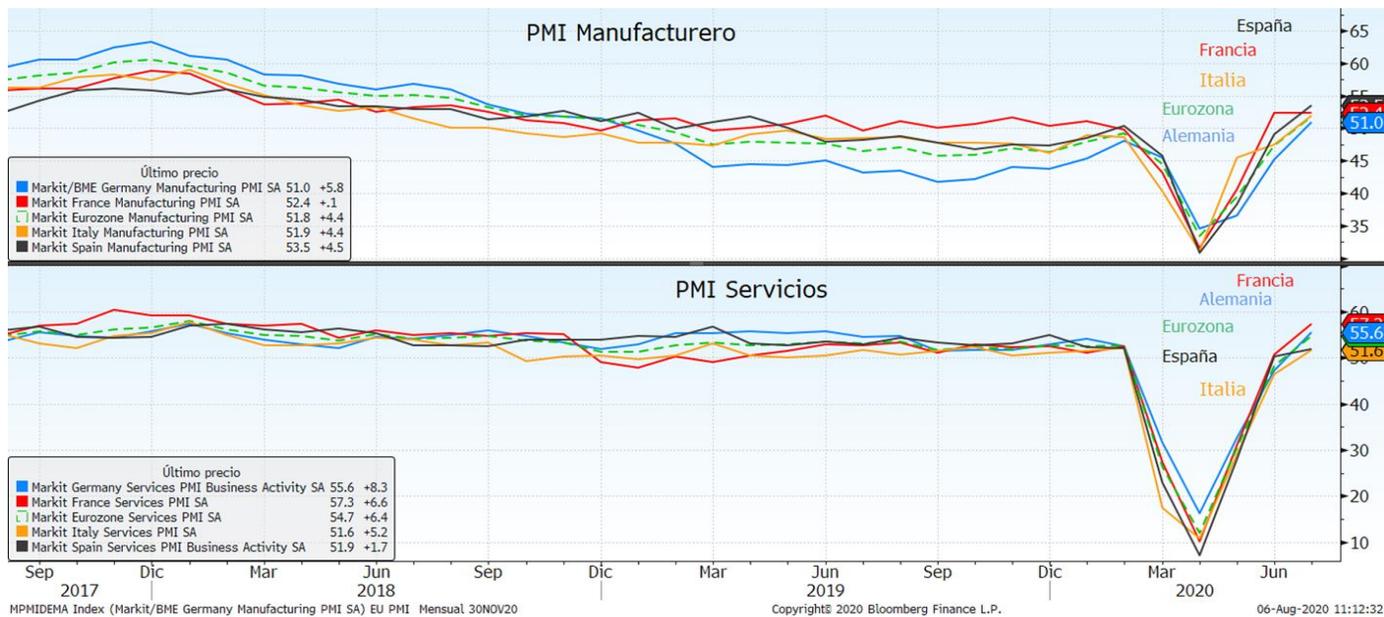
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

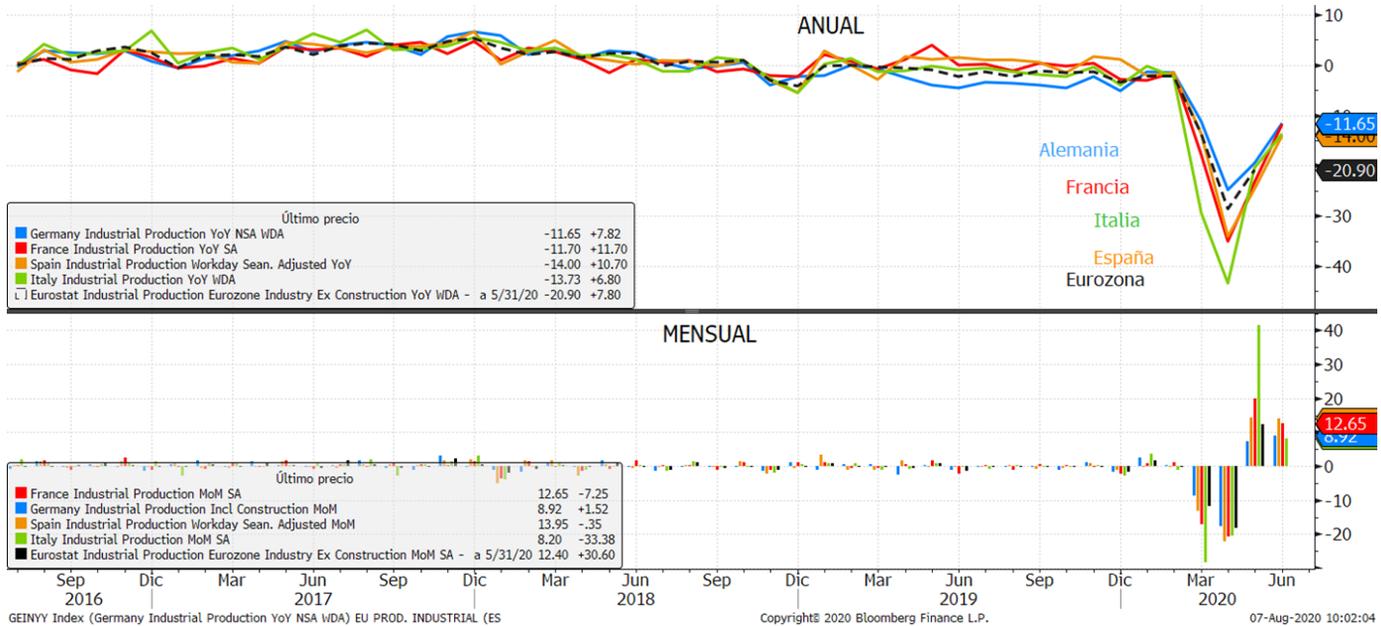
El PMI compuesto se aceleró en julio más allá de las expectativas preliminares en la Eurozona, al alcanzar el mayor ritmo de expansión desde junio de 2018. Se situó en 54,9 puntos (48,5 el mes anterior), con una clara diferencia en la intensidad del rebote entre las grandes economías centrales, Francia y Alemania, y las periféricas, Italia y España. En las dos primeras, con subidas del índice hasta los 57,3 puntos en el caso del país gallo y de 55,3 en el de los germanos, lo que representa máximas de los últimos 29 y 23 meses, respectivamente. Mientras, la expansión de Italia (52,5) y España (52,8) fue más moderada en julio, aunque suponen las mejores lecturas del dato en los últimos 15 meses en el caso de España y 24 meses en el de Italia. En el conjunto de la Eurozona, el PMI de servicios subió en julio hasta los 54,7 puntos desde los 48,3 del mes anterior, su mayor expansión en casi dos años, mientras que el PMI manufacturero se elevó en julio a 51,8 puntos (47,4 en junio), la primera expansión del sector en la eurozona en año y medio.

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

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

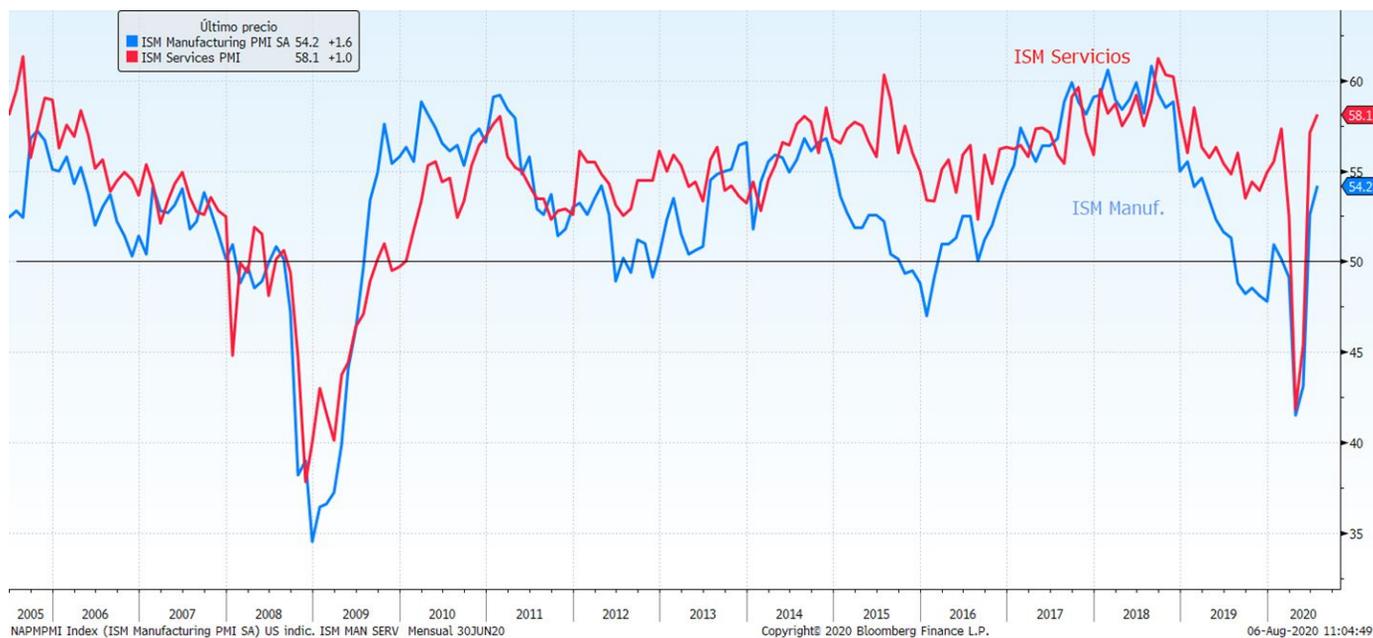
La producción industrial de Alemania, Francia y España mantuvo en junio una fuerte tendencia al alza tras el rebote experimentado en mayo, al comenzar a levantarse las restricciones. Ello alienta la expectativa de recuperación en la Eurozona, después del histórico desplome del PIB del 12,1% en el segundo trimestre. Concretamente, en Alemania, el crecimiento de la producción industrial aceleró en junio al 8,9% respecto del mes anterior, cuando había aumentado un 7,4%. En el caso de Francia, la producción creció un 12,7% con un alza del 14,4% del sector manufacturas. A su vez, en España, subió un 14% en relación al mes anterior, sumando así dos meses consecutivos en positivo después de otros dos meses de fuertes retrocesos mensuales. Sin embargo, la actividad del sector se mantiene aún un 12% por debajo del nivel previo a la crisis en Alemania y un 11% por debajo en Francia. La producción industrial registró en Italia un aumento de 8,2% en junio de este año respecto al mes precedente.

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



Análisis del dato

El ISM manufacturero se aceleró en julio a su mayor nivel en casi un año y medio, pese al resurgimiento en los contagios de COVID-19, que hace temer por la sostenibilidad de la incipiente recuperación económica. El indicador saltó a 54,2 desde 52,6 en junio, la lectura más fuerte desde marzo de 2019 y marcando dos meses seguidos de expansión. Las expectativas de los analistas esperaban un alza a 53,6. Como punto negativo, destacar que el componente de empleo siguió flojo, reflejando los temores a los impactos de los rebotes. El ISM servicios ganó impulso en julio gracias a que los nuevos pedidos tocaron un máximo récord, y a pesar de que las contrataciones declinaron, lo que sugiere que la recuperación del mercado laboral estaría trastabillando en medio del resurgimiento de contagios de COVID-19 en todo el país. El indicador de actividad no manufacturera subió el mes pasado a 58,1, el nivel más elevado desde marzo de 2019, desde 57,1 en junio. Analistas consultados habían estimado una cifra de 55.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

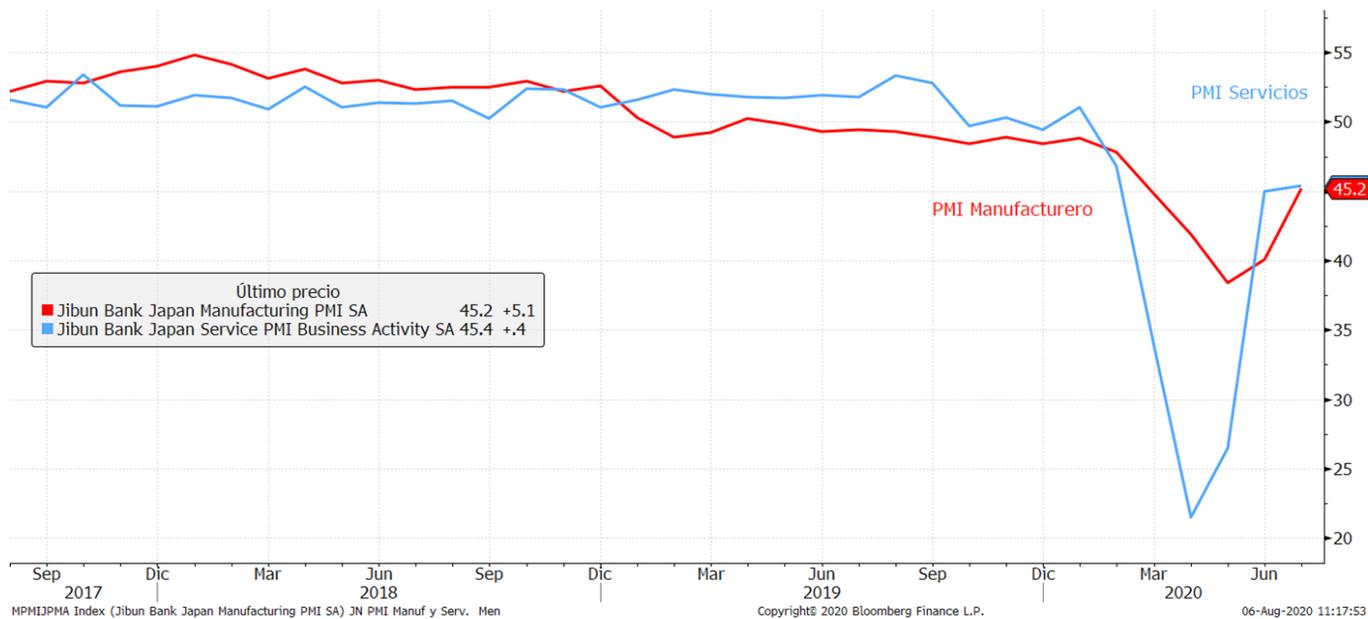
El informe de empleo correspondiente al mes de julio reflejó que la economía estadounidense recuperó 1,8 millones de trabajo el mes pasado, más de los esperados, pese a que el coronavirus subió con fuerza en muchos lugares del país. Con ello, la tasa de paro bajó desde el 11,1% de junio hasta el 10,2% de julio. Pese a todo, la creación de empleo se ralentizó respecto a los 2,5 millones de puestos de trabajo que se generaron en mayo y a los 4,8 millones de junio. Además, aún restan por recuperar 12,9 millones de empleos desde los niveles en que se encontraba el mercado laboral estadounidense el pasado febrero.

Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

Los PMIs se revisaron al alza en relación a su lectura preliminar. El Índice de Fabricación de Gerentes de Compras (PMI), que mide el nivel de actividad de los gerentes de compra en el sector manufacturero, terminó en 45,2, aún en contracción, pero con una subida importante desde los 40,1 de junio, y mejorando las expectativas (42,6). En cuanto al PMI de Servicios, se quedó en 45,4 con poco cambio desde el 45 alcanzado en junio, si bien el componente de expectativas se volvió más positivo.

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

CHINA: PMIs CAIXIN



Análisis del dato

El PMI del sector manufacturero publicado por Caixin, y que muchos inversores toman como referencia para el país asiático, creció en julio al mayor ritmo desde hace casi una década, situándose en máximos desde enero de 2011, con 52,8 puntos frente a los 51,2 que marcó en junio. En el caso del sector servicios, el índice PMI se desaceleró hasta los 54,1 puntos, frente a los 58,4 del mes anterior, aunque extiende a tres meses consecutivos su expansión. Según estos datos, parece que la actividad de las empresas chinas moderó ligeramente su expansión durante el mes de julio, como consecuencia de la menor pujanza del sector servicios, mientras que las manufacturas aumentaron el ritmo de crecimiento. Estos indicadores señalan que se está produciendo una expansión robusta.

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
10/08	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-16.0
11/08	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥110.0b
11/08	Reino Unido	Desempleo registrado	--
11/08	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	55.8
11/08	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-69.5
11/08	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
12/08	Reino Unido	Producción industrial mensual	9.0%
12/08	Reino Unido	Producción manufacturera MoM	10.0%
12/08	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	-£4400m
12/08	Reino Unido	PIB trimestral	-20.7%
12/08	Italia	IPC UE armonizado interanual	0.9%
12/08	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	10.0%
12/08	Estados Unidos	IPC mensual	0.3%
13/08	Francia	Tasa de desempleo ILO	8.3%
13/08	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	--
13/08	Alemania	IPC UE armonizado MoM	-0.5%
13/08	España	IPC UE armonizado MoM	-1.6%
13/08	España	IPC subyacente MoM	--
13/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	1100k
14/08	China	Producción industrial interanual	5.1%
14/08	China	Ventas al por menor interanual	0.1%
14/08	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.4%
14/08	Eurozona	Balanza comercial SA	14.5b
14/08	Eurozona	PIB SA trimestral	-12.1%
14/08	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	2.0%
14/08	Estados Unidos	Producción industrial mensual	3.0%
14/08	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	72.0
14/08	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	82.5
14/08	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	65.6

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

RENTA VARIABLE

Esta semana pasada ha terminado con rebotes generalizados en las bolsas a nivel global. Han pesado más en el mercado las expectativas de nuevos estímulos fiscales en EE.UU, y el buen tono de los datos macro publicados, que las tensiones comerciales entre Washington y Pekín. El tirón de las tecnológicas americanas también ha apoyado a las bolsas. En materia sanitaria, la evolución de la pandemia ha continuado ofreciendo cifras en aumento a nivel global. Sin embargo, los avances en las investigaciones sobre una vacuna contra la COVID-19, han invitado al optimismo. En cuanto al nuevo paquete de ayudas para hacer frente a las consecuencias de la pandemia en EE.UU, aún no han llegado a un acuerdo, aunque no han cesado las negociaciones entre Republicanos y Demócratas, por lo que crece la expectación de cara a un previsible acuerdo para lanzar ese paquete de estímulos adicional próximo al billón de dólares. Por otra parte, las tensiones entre Norteamérica y China han aumentado. El presidente Trump firmó una orden ejecutiva que prohíbe a los residentes estadounidenses realizar transacciones con el gigante tecnológico chino Tencent, así como con ByteDance, dueña de TikTok, al considerar que existen riesgos para la seguridad nacional. La medida entrará en vigor en algo más de un mes. Desde Pekín anunciaron represalias en respuesta a este paso dado por EE.UU. Además, Trump lanzaba una nueva amenaza de 'trabas' a las empresas chinas cotizadas en mercados estadounidenses. En el plano macroeconómico, los PMI en Europa e ISM en EE.UU, apoyaron al mercado. El dato de empleo estadounidense también mejoró las previsiones, aunque quedó lejos de los buenos registros de junio. En China, las exportaciones de julio sorprendieron también en positivo.

RENTA FIJA:

El buen tono bursátil se ha dejado notar en los tipos "core" a ambos lados del Atlántico, con repuntes, tanto en EE.UU como en Alemania. El bund ha terminado en -0,51% (+2pb), y su homólogo estadounidense ha sumado +4pb, hasta el 0,56%. El comportamiento de los periféricos ha sido positivo, con reducciones de diferenciales respecto a Alemania, lo que pone de manifiesto el fuerte respaldo creado, tanto por el BCE, como por la UE. En España, el tipo a 10 años ha acabado en el 0,28% (-6pb), con la prima de riesgo en 79pb. El crédito, por su parte, ha reducido diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Escasos movimientos del cruce \$/€ en el balance final de la semana, con lo que el dólar, sigue situado en mínimos de dos años en su relación con el euro. Tras la reunión del BoE de esta semana, la divisa del bloque europeo se ha apreciado un 0,32% frente a la libra. En cuanto a materias primas, el precio del oro ha continuado registrando récords históricos, y ha finalizado 2.035,55\$/onza, aprovechando la debilidad del dólar. En cuanto al precio del petróleo, ha subido un 3,02%, apoyado por las bolsas, pese a que continúa la preocupación por el exceso de oferta, y la situación de la pandemia.

INDICES	07/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.950,50	1,06%	-27,21%
EUROSTOXX 50	3.252,65	2,47%	-13,15%
ALEMANIA	12.674,88	2,94%	-4,33%
INGLATERRA	6.032,18	2,28%	-20,02%
FRANCIA	4.889,52	2,21%	-18,21%
ITALIA	21.356,16	2,23%	-16,67%
S&P 500	3.351,28	2,45%	3,73%
DOW JONES	27.433,48	3,80%	-3,87%
NASDAQ 100	11.139,39	2,14%	27,55%
NIKKEI 225	22.329,94	2,86%	-5,61%
SHANGHAI	3.354,04	1,33%	9,96%
MSCI WORLD	2.355,97	2,21%	-0,11%
MSCI EMERG	1.089,32	0,96%	-2,27%

Tipos Gobiernos	07/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,68	3	-8
ESPAÑA	-0,43	-3	-4
EE.UU.	0,13	2	-144
5 años			
ALEMANIA	-0,69	3	-22
ESPAÑA	-0,25	-4	-18
10 años			
ALEMANIA	-0,51	2	-32
ESPAÑA	0,28	-6	-19
EE.UU.	0,56	4	-135
Spread de credito (pb)	07/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	54,32	-6	10
ITRX EUR XOVER (5A)	343,10	-34	137

Divisas	07/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,18	0,08%	5,11%
Yen/€	124,85	0,08%	2,52%
gpb/€	0,90	0,32%	6,67%

Materia Primas	07/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	44,04	2,87%	-33,69%
ORO	2.035,55	3,02%	34,16%

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.