

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 24 de agosto al 28 de agosto de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

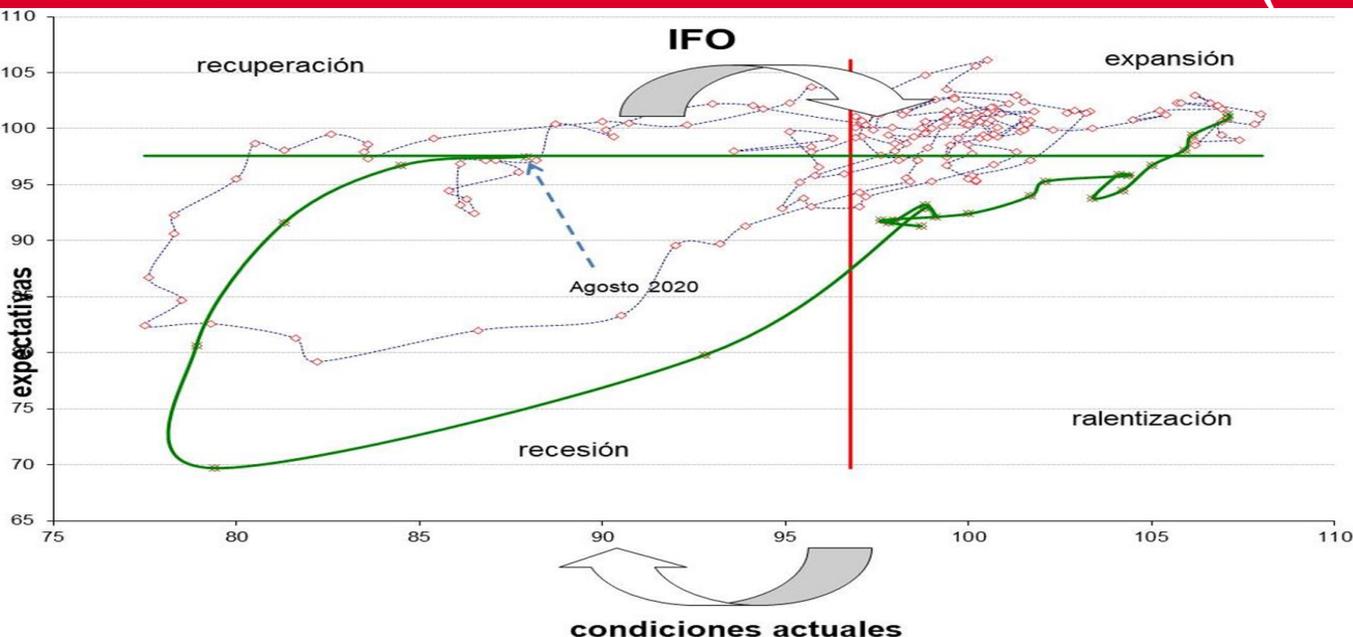
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: SENTIMIENTO EMPRESARIAL ALEMÁN (IFO)



#### Análisis del dato

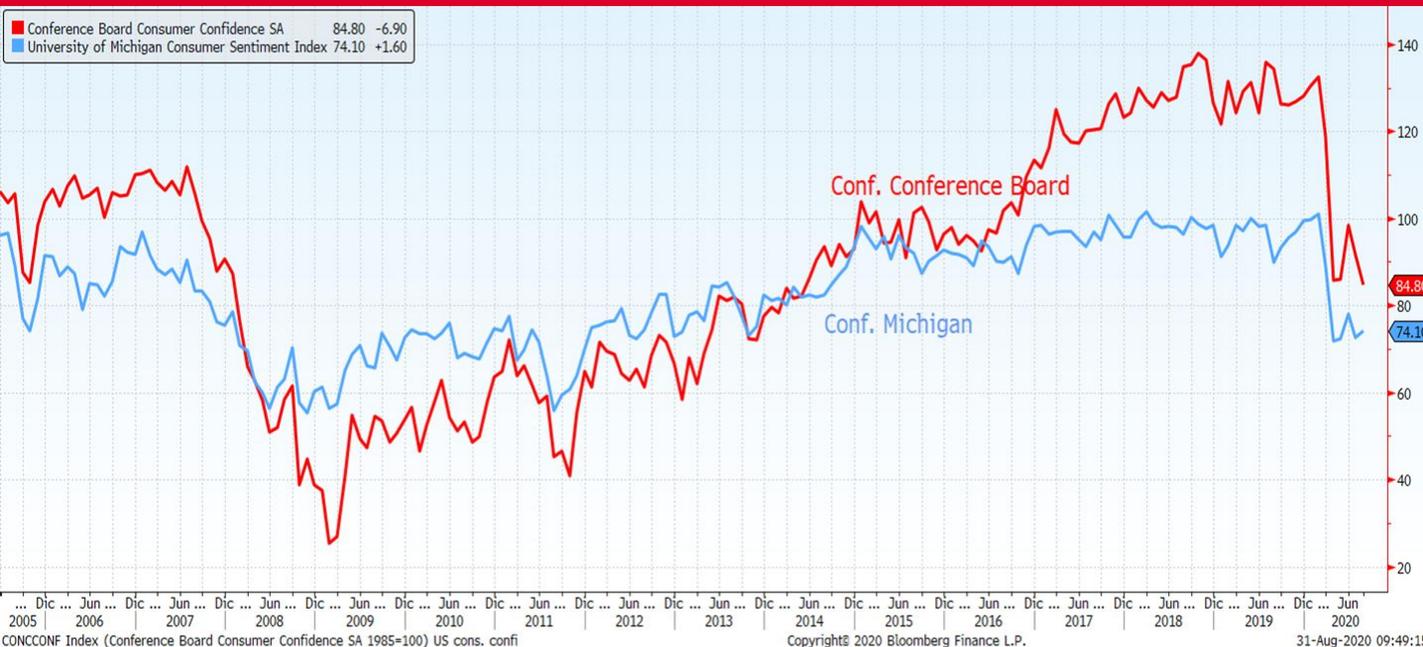
El **sentimiento empresarial alemán** ha mejorado en agosto, superando los pronósticos y avanzando por cuarto mes consecutivo. El **índice IFO** de clima empresarial ha llegado a 92,6 puntos en agosto desde los 90,4 puntos revisados a la baja en julio. Los economistas tenían una previsión de 92,0 puntos. El IFO de situación actual ha subido notablemente, situándose en 87,9 puntos en agosto desde 84,5 puntos en julio y por encima de la previsión de 87. Las expectativas también subieron ligeramente, hasta 97,5 puntos desde los 96,7 puntos revisados en julio. La estimación de los analistas estaba en 98.

#### 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

### EE.UU: CONFIANZA CONSUMIDOR COFERENCE BOARD



#### Análisis del dato

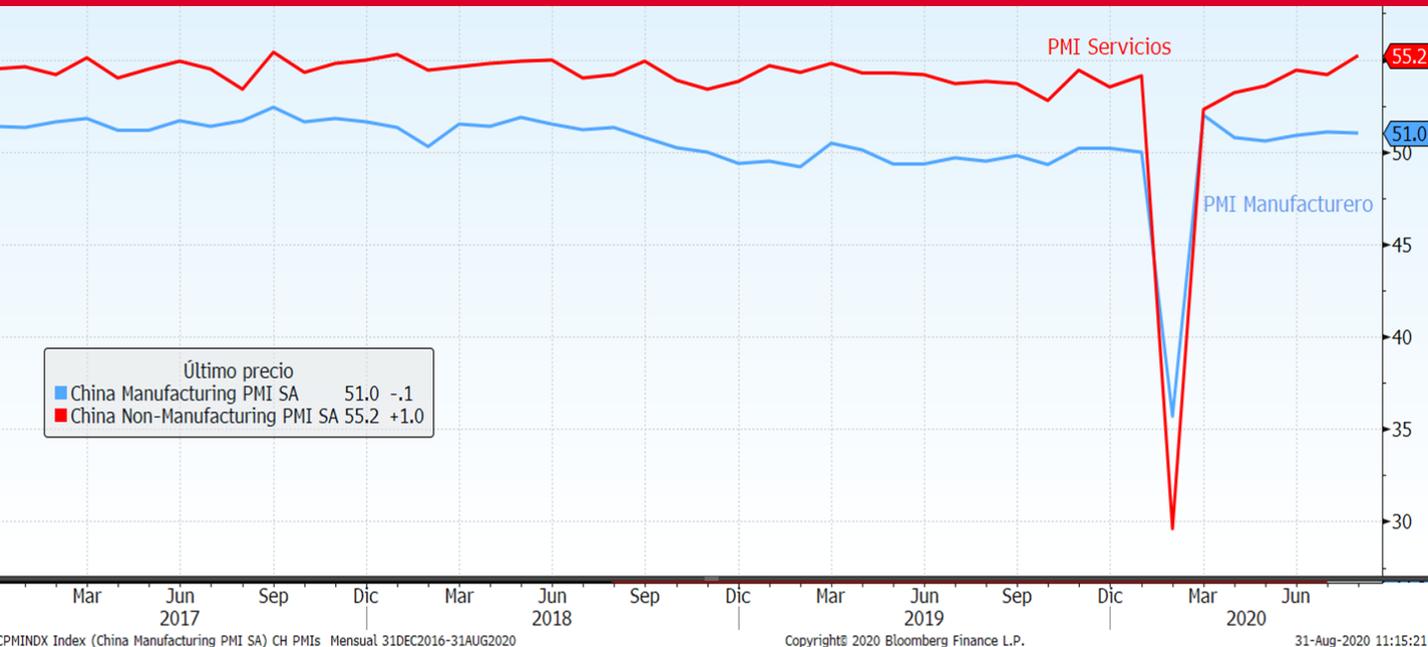
La **confianza del consumidor** ha caído en agosto a su nivel más bajo desde 2014 debido a que los consumidores están más pesimistas respecto de las condiciones laborales y comerciales. El índice de la **Conference Board** ha bajado a 84,8 puntos desde el nivel revisado del mes anterior de 91,7. Los analistas preveían una lectura para agosto de 93 puntos. El indicador de expectativas ha caído 3,7 puntos a 85,2 puntos, el nivel más bajo desde 2016, mientras que la confianza de los hogares sobre las condiciones actuales ha bajado 11,7 puntos hasta 84,2.

#### Descripción de indicador

Es un indicador económico que mide la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por The Conference Board desde 1967. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 5.000 hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo como del estado del negocio (para trabajadores por cuenta propia); y también sobre los ingresos familiares totales. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



#### Análisis del dato

El **índice PMI manufacturero** se ha situado en agosto en 51 puntos, una décima menos que el mes anterior y ligeramente por debajo de lo esperado por los analistas, que habían pronosticado 51,2 puntos.

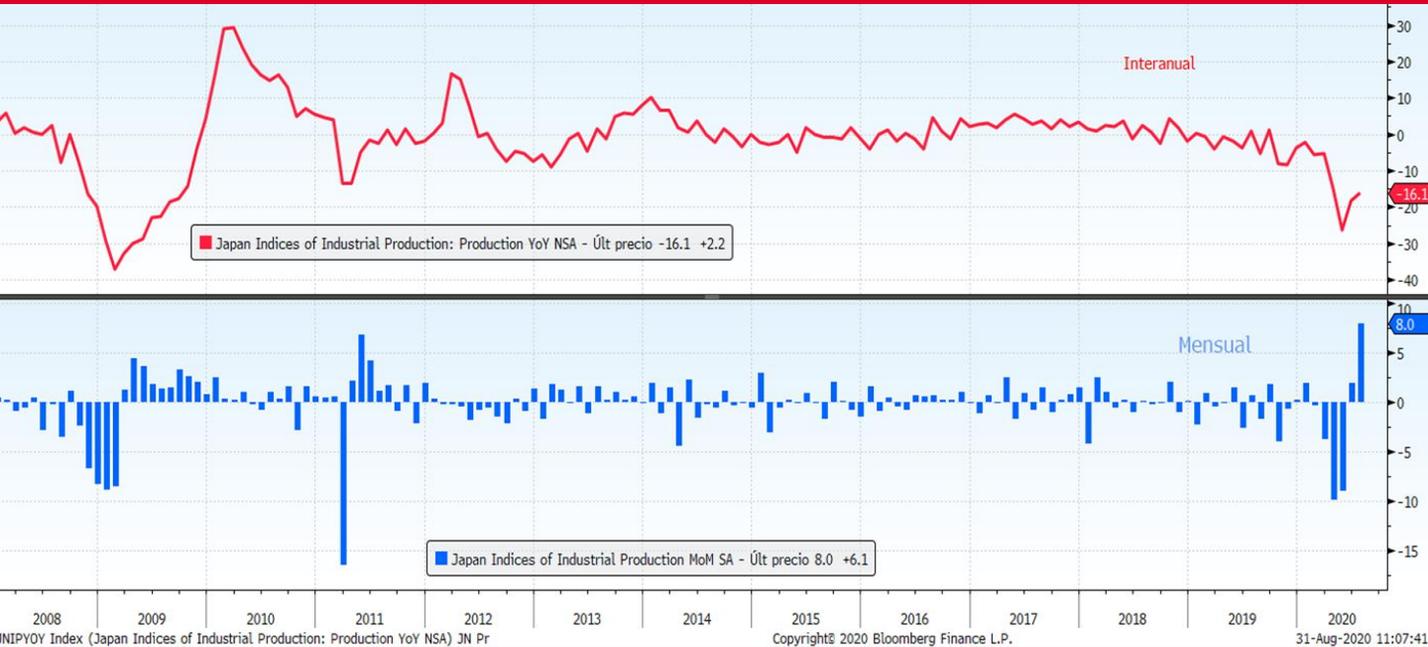
Por su parte, la **actividad en el sector de servicios** se ha expandido a un ritmo mucho más rápido en agosto. El índice oficial de gerentes de compras no manufactureras (PMI) ha subido a 55,2 desde 54,2 en julio y se sitúa en máximos desde enero 2018.

#### 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

### JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La **producción industrial** de julio aumentó en Japón un 8,0% intermensual, el ritmo más rápido registrado, frente al pronóstico + 5,8%, impulsada por los automóviles y las piezas de automóviles.

#### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
31/08	Japón	Producción industrial interanual	-0,175
31/08	Japón	Ventas al por menor interanual	-0,017
31/08	China	PMI Composite	--
31/08	China	PMI de fabricación	51,2
31/08	China	PMI no de fabricación	54,2
31/08	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	0
31/08	España	IPC interanual	-0,005
31/08	Alemania	IPC interanual	0,001
01/09	China	Fab PMI de China Caixin	52,5
01/09	Japón	Desempleo	0,03
01/09	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
01/09	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	53,6
01/09	Estados Unidos	ISM manufacturero	54,5
01/09	España	Markit PMI fabricación España	53
01/09	Francia	Markit PMI fabricación Francia	49
01/09	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	53
01/09	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	51,7
01/09	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	55,3
01/09	Eurozona	Tasa de desempleo	0,08
01/09	Eurozona	IPC mensual	-0,001
02/09	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	950k
02/09	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0,112
02/09	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
02/09	Alemania	Ventas al por menor NSA YoY	0,041
03/09	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/09	China	Servicios PMI de China Caixin	53,9
03/09	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
03/09	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
03/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	950k
03/09	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$57.0b
03/09	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54,7
03/09	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
03/09	España	Markit PMI Composite España	49,3
03/09	España	Markit PMI servicios España	48
03/09	Francia	Markit Francia Servicios PMI	51,9
03/09	Francia	Markit PMI Composite Francia	51,7
03/09	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	50,8
03/09	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	53,7
03/09	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	50,1
03/09	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51,6
03/09	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	60,1
03/09	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	60,3
03/09	Eurozona	Ventas al por menor interanual	0,019
04/09	Estados Unidos	Tasa de desempleo	0,098

## RENTA VARIABLE

Subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales. La semana presentó escasas referencias macroeconómicas de calado y lo que más afectó a los índices fueron los progresos en la lucha contra el coronavirus y los avances en la relación comercial entre EE.UU y China. La aprobación de la utilización de plasma de pacientes recuperados de COVID-19 como un tratamiento viable para nuevos enfermos y los avances en las vacunas de AstraZeneca y Pfizer, sirvieron para que los inversores se mostraran más esperanzados en la lucha contra el virus. En cuanto al tema comercial, los representantes de comercio de EE.UU y China valoraron vía telefónica los avances realizados en la implantación de la Fase 1 del acuerdo comercial firmado hace seis meses, mostrando un tono constructivo y resaltando los progresos por ambas partes para asegurar el éxito del acuerdo. Por otro lado, se celebró la conferencia de bancos centrales de Jackson Hole. El presidente de la Fed, Jerome Powell anunció una nueva estrategia para restaurar el empleo fuertemente afectado por el virus y fijó un objetivo de inflación promedio del 2%, permitiendo que el nivel de precios pueda superar puntualmente esta barrera. Para finalizar, la Comisión Europea prestará 81.400 M € a 15 estados miembros con condiciones muy favorables para financiar los esquemas de protección temporal de empleo establecidos por los respectivos gobiernos. El gobierno alemán, por su parte, anunció la extensión del programa de apoyo al empleo hasta finales de 2021 frente a la duración de doce meses prevista en el momento de su puesta en marcha.

INDICES	28/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	7.133,00	2,16%	-25,30%
EUROSTOXX 50	3.315,54	1,71%	-11,47%
ALEMANIA	13.033,20	2,10%	-1,63%
INGLATERRA	5.963,57	-0,64%	-20,93%
FRANCIA	5.002,94	2,18%	-16,31%
ITALIA	21.667,08	0,65%	-15,46%
S&P 500	3.508,01	3,26%	8,58%
DOW JONES	28.653,87	2,59%	0,40%
NASDAQ 100	11.995,85	3,81%	37,36%
NIKKEI 225	22.882,65	-0,16%	-3,27%
SHANGHAI	3.403,81	0,68%	11,60%
MSCI WORLD	2.456,86	2,71%	4,17%
MSCI EMERG	1.121,60	2,72%	0,62%

## RENTA FIJA:

La decisión de la Fed de establecer una tasa de inflación promedio hizo aumentar significativamente la rentabilidad de los bonos americanos y europeos a largo plazo. Así, en EE.UU, la rentabilidad del bono americano a diez años subió 9pbs hasta el 0,72%. En Europa, la referencia del bono alemán a diez años repuntó 10pbs hasta el -0,41% y el tipo español al mismo plazo subió 8pbs hasta el 0,38% , con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 79 puntos básicos. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	28/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
<b>2 años</b>			
ALEMANIA	-0,67	2	-6
ESPAÑA	-0,47	0	-8
EE.UU.	0,13	-2	-144
<b>5 años</b>			
ALEMANIA	-0,65	5	-18
ESPAÑA	-0,23	2	-15
<b>10 años</b>			
ALEMANIA	-0,41	10	-22
ESPAÑA	0,38	8	-9
EE.UU.	0,72	9	-120
<b>Spread de crédito (pb)</b>	<b>28/08/2020</b>	<b>Variación Semanal</b>	<b>Var 2020</b>
ITRX EUROPE (5A)	54,34	-1	10
ITRX EUR XOVER (5A)	324,14	-9	118

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció frente al euro en un 0,90%, al aumentar la probabilidad de que la Fed mantenga los tipos bajos durante más tiempo. En cuanto a las materias primas, el descenso de inventarios de crudo en EE.UU y el cierre de la mayoría de las plataformas petrolíferas del Golfo de México por la llegada del huracán Laura, contribuyeron a que el precio del petróleo finalizara la semana con una subida del 2,67%. El oro, por su parte, subió un 1,25% hasta los 1.964,83\$/onza.

Divisas	28/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,19	0,90%	6,14%
Yen/€	125,39	0,46%	2,96%
gpb/€	0,89	-1,07%	5,31%

Materia Primas	28/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	44,67	2,67%	-32,75%
ORO	1.964,83	1,25%	29,50%

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.