

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 31 de agosto al 04 de septiembre de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

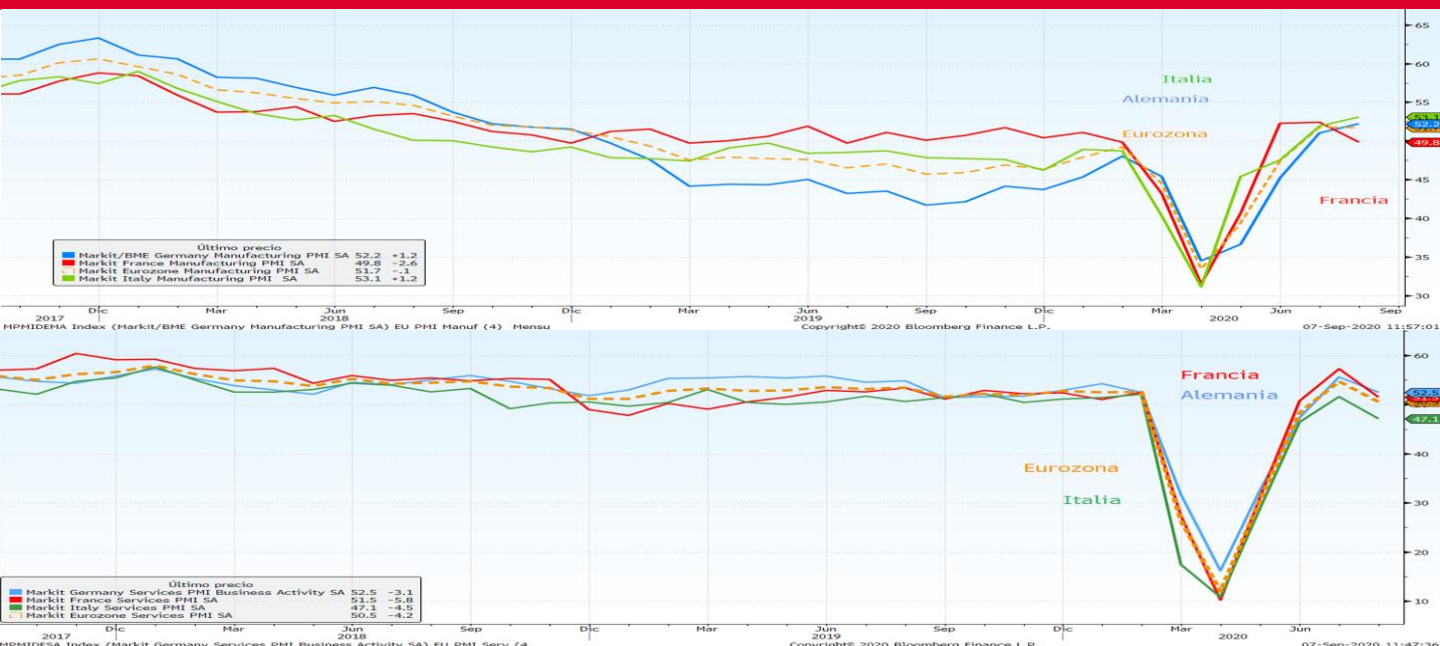
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

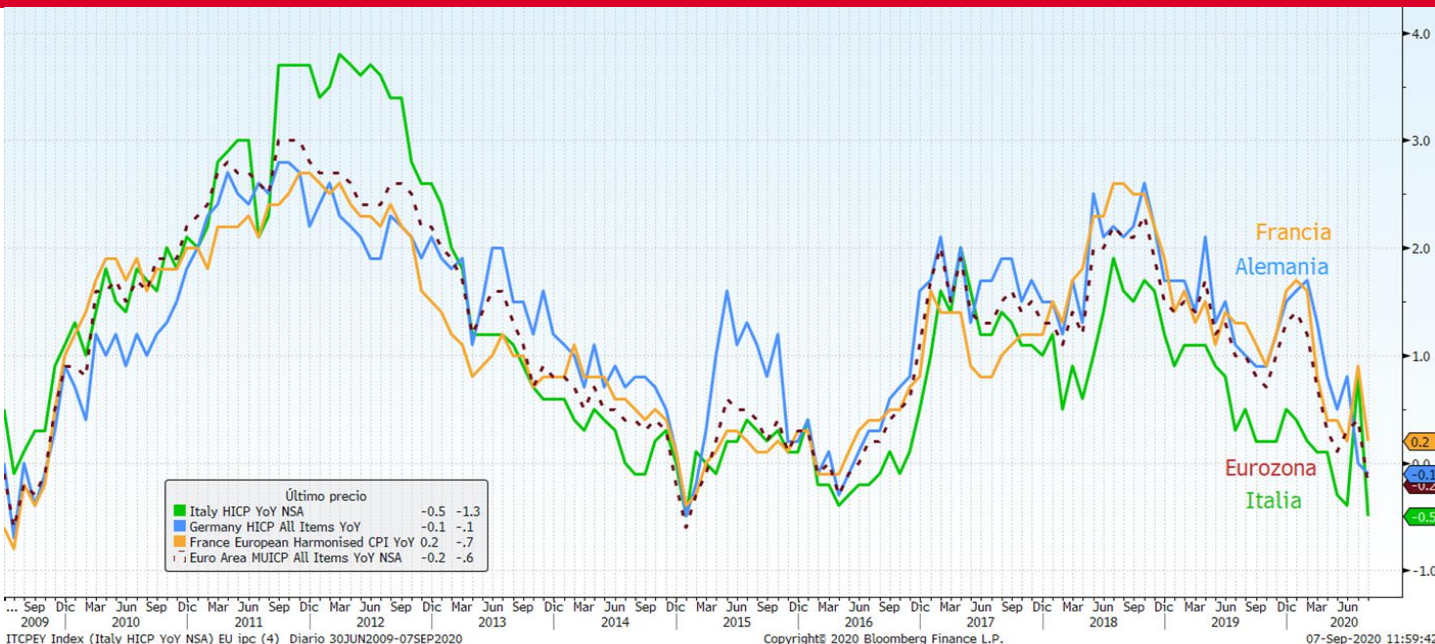
El PMI compuesto de la Eurozona disminuyó a 51,9 puntos en agosto (-3 puntos respecto al mes anterior) principalmente ante la moderación del sector servicios, ya que el manufacturero se mantuvo prácticamente estable. Así, el índice manufacturero se situó en el 51,7 y el PMI servicios retrocedió 4,2 puntos hasta 50,5 puntos. En las principales economías de la eurozona, todos los PMI's de servicios y compuestos retrocedieron en agosto. Alemania y Francia se mantuvieron en fase de expansión, mientras que España e Italia se situaron por debajo del umbral de 50 puntos.

Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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: IPC



Análisis del dato

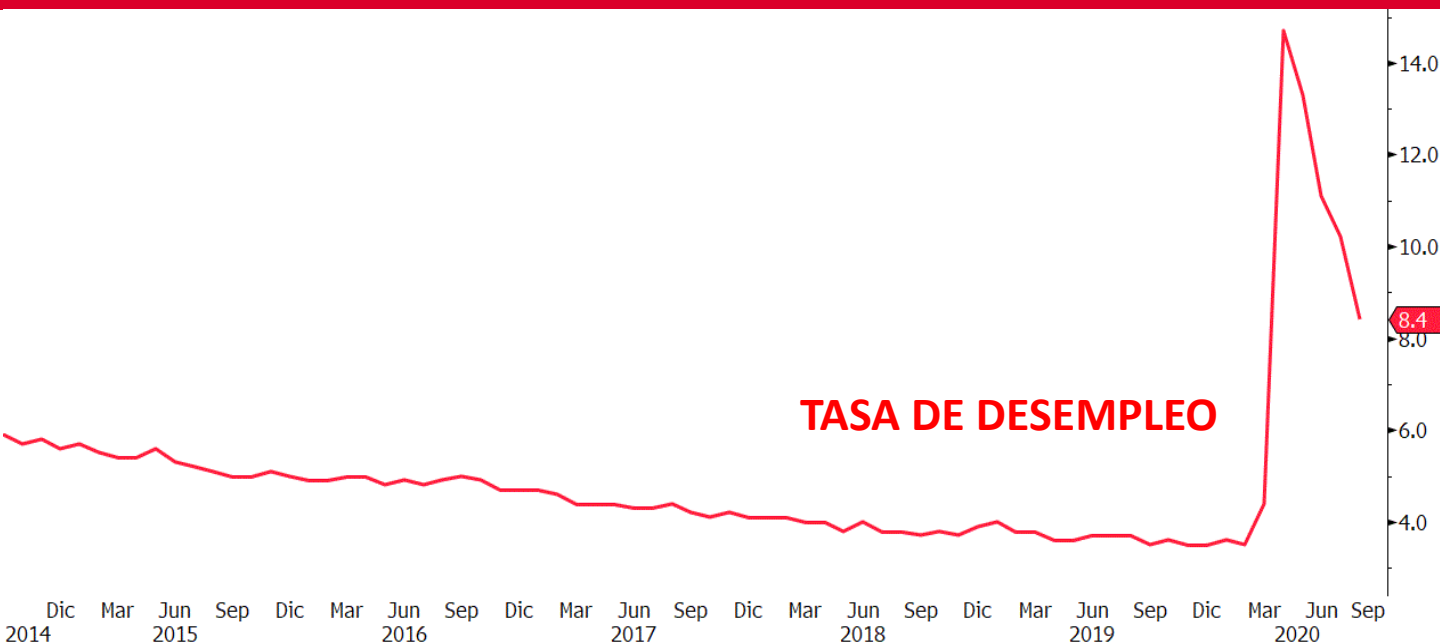
La **tasa de inflación interanual de la eurozona** se situó en agosto en el -0,2%, tras haber subido cuatro décimas en julio, lo que supone el mayor descenso de los precios en la región desde abril de 2016. En el mes de agosto, los precios de la energía se abarataron un 7,8% interanual, frente a la caída del 8,4% de julio, mientras que los alimentos frescos subieron un 2,3%, por debajo del alza del 3,1% del mes anterior. Por su parte, los servicios registraron una subida de precios interanual del 0,7%, dos décimas inferior a la observada en julio.

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

EE.UU: EL INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

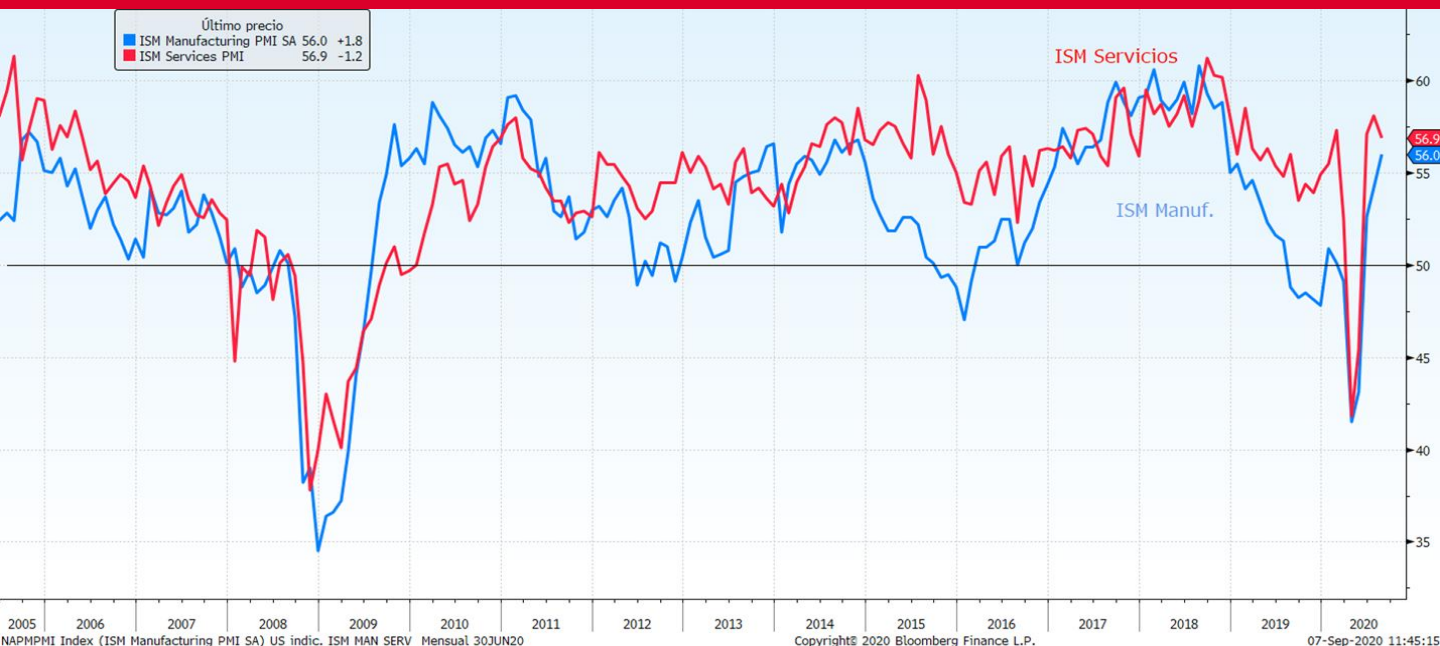
El índice de desempleo en Estados Unidos bajó 1,8 puntos porcentuales en agosto, hasta el 8,4% de la fuerza laboral (el mercado esperaba una tasa de desempleo del 9,8%), en un mes en el que la actividad privada y gubernamental añadió 1,76 millones de empleos. Sin embargo, la creación de puestos de trabajo se ralentizó este mes. Las remuneraciones horarias promedio de los trabajadores fueron en agosto un 0,4% menores que en el mes anterior. La tasa de desempleo comenzó a caer paulatinamente, pero todavía está lejos de los niveles pre-pandemia, cuando el desempleo tocó un 3,5% en febrero, una cota sin precedentes en décadas.

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

EE.UU: ISM MANUFACTURO Y SERVICIOS



Análisis del dato

El indicador del **sector manufacturero** creció en agosto a un máximo de casi dos años con un incremento en los nuevos pedidos, El índice **ISM** saltó a 56,0 desde 54,2 en julio. Fue la lectura más fuerte desde noviembre de 2018 y marcó tres meses seguidos de expansión. Analistas consultados esperaban un alza a 54,5.

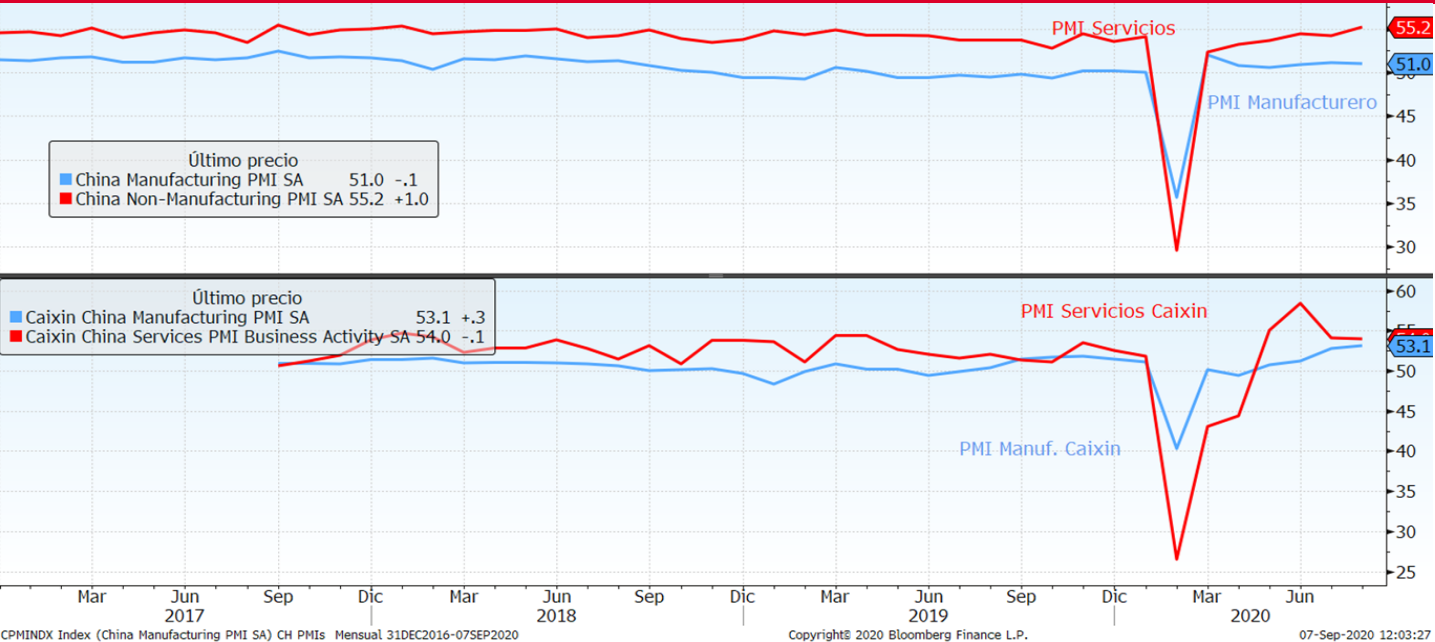
Por su parte, la **actividad del sector servicios** se habría frenado en agosto, probablemente por el desvanecimiento del impulso de la reapertura de los negocios y de los estímulos fiscales. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (**ISM**) dijo que su índice de actividad no manufacturera bajó el mes pasado a 56,9 desde 58,1 en julio. Analistas consultados habían estimado una cifra de 57.

Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas 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. El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS CAIXIN



Análisis del dato

El **índice manufacturero (PMI) Caixin / Markit** aumentó a 53,1 en agosto desde el 52,8 de julio, lo que marcó el cuarto mes consecutivo de crecimiento y la mayor tasa de expansión desde enero de 2011.

Por su parte, el **PMI de servicios de Caixin** cayó desde 54,1 en julio a 54,0 en agosto, lo que supone el segundo mes de retroceso tras tocar el máximo de los últimos diez años de junio, pero se mantuvo por encima de la cota de los 50 puntos, que separa el crecimiento de la contracción.

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
07/09	China	Balanza comercial	\$49.70b
07/09	Alemania	Producción industrial SA Mensual	4.5%
07/09	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-10.5
08/09	Japón	PIB SA trimestral	-8.0%
08/09	Japón	Balanza comercial base BoP	¥182.1b
08/09	Alemania	Balanza comercial	15.9b
08/09	Francia	Balanza comercial	-6211m
08/09	Italia	Ventas al por menor mensuales	-1.0%
08/09	Eurozona	PIB SA trimestral	-12.1%
08/09	Eurozona	PIB SA interanual	-15.0%
09/09	China	IPC interanual	2.4%
10/09	Francia	Producción industrial mensual	4.9%
10/09	Francia	Producción manufacturera MoM	--
10/09	Italia	Producción industrial mensual	3.5%
10/09	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
10/09	Estados Unidos	IPP sin alimentos y energía MoM	0.2%
10/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	845k
10/09	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	-0.1%
10/09	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
11/09	Reino Unido	Producción industrial mensual	4.2%
11/09	Reino Unido	Producción manufacturera MoM	5.0%
11/09	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	-£6900m
11/09	Alemania	IPC UE armonizado MoM	-0.2%
11/09	España	Producción industrial mensual	3.6%
11/09	España	IPC UE armonizado MoM	0.0%
11/09	España	IPC subyacente MoM	--
11/09	Italia	Tasa de desempleo trimestral	8.5%
11/09	Estados Unidos	IPC mensual	0.3%
11/09	Estados Unidos	IPC sin alimentos y energía YoY	1.6%

RENTA VARIABLE

Caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales. La fuerte recogida de beneficios en EE.UU y unos malos datos macro en la eurozona, explicaron la evolución de los principales índices bursátiles. Entre las principales economías de la Eurozona, todos los PMI's de servicios y compuestos retrocedieron en agosto, reflejando la moderación del crecimiento de la actividad económica ante los nuevos brotes de Covid-19 en algunas zonas y la adopción de nuevas medidas de restricción de movilidad. A nivel de precios, la tasa de inflación interanual de la Eurozona cayó en agosto a -0,2%, lo que supone el mayor descenso de los precios desde abril de 2016. En EE.UU, los datos macro fueron mejores, con un dato de desempleo mejor de lo esperado y un ISM manufacturero marcando máximo de casi dos años. En Asia, el índice manufacturero Caixin marcó el cuarto mes consecutivo de crecimiento, la mayor tasa de expansión desde enero de 2011. Por otro lado, en EE.UU, las principales bolsas americanas experimentaron una fuerte recogida de beneficios, en especial en el tecnológico Nasdaq, tras sus sucesivos máximos históricos. En España, la noticia de la semana fue el anuncio de la posible fusión entre Caixabank y Bankia, una operación que supondría la mayor entidad bancaria en el mercado español. Por otra parte, las probabilidades de que Reino Unido abandone la Unión Europea sin acuerdo comercial aumentaron considerablemente, ya que las negociaciones se vieron amenazadas por la insistencia de Londres en tener plena autonomía sobre sus planes de ayuda estatal.

INDICES	04/09/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.989,70	-2,01%	-26,80%
EUROSTOXX 50	3.260,59	-1,66%	-12,94%
ALEMANIA	12.842,66	-1,46%	-3,07%
INGLATERRA	5.799,08	-2,76%	-23,11%
FRANCIA	4.965,07	-0,76%	-16,95%
ITALIA	21.204,47	-2,14%	-17,26%
S&P 500	3.426,96	-2,31%	6,07%
DOW JONES	28.133,31	-1,82%	-1,42%
NASDAQ 100	11.622,13	-3,12%	33,08%
NIKKEI 225	23.205,43	1,41%	-1,91%
SHANGHAI	3.355,37	-1,42%	10,01%
MSCI WORLD	2.399,60	-2,33%	1,74%
MSCI EMERG	1.099,50	-1,97%	-1,36%

RENTA FIJA:

Bajada de tipos en el mercado de deuda pública europea. Los malos datos macro publicados en la eurozona se hicieron sentir en la deuda soberana. Así, la rentabilidad del bono alemán a diez años retrocedió 6pbs hasta el -0,47% y el tipo a diez años español bajó 3pbs hasta el 0,35%, con lo que la prima de riesgo se amplió hasta los 82 puntos básicos. En EE.UU, los buenos datos macro no tuvieron incidencia en el tipo a diez años, que se mantuvo sin variación en el 0,72%. Escasa variación en el mercado de crédito.

Tipos Gobiernos	04/09/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,70	-3	-10
ESPAÑA	-0,48	-1	-9
EE.UU.	0,14	2	-143
5 años			
ALEMANIA	-0,69	-4	-22
ESPAÑA	-0,25	-3	-18
10 años			
ALEMANIA	-0,47	-6	-29
ESPAÑA	0,35	-3	-12
EE.UU.	0,72	0	-120
Spread de credito (pb)	04/09/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	52,78	-2	9
ITRX EUR XOVER (5A)	325,76	2	119

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro perdió terreno frente al dólar ante la publicación de datos económicos débiles en la eurozona y tras los buenos datos de actividad industrial en EE.UU. En cuanto a las materias primas, el fortalecimiento del dólar y la preocupación de la demanda de crudo, contribuyeron a que el precio del petróleo finalizara la semana con una caída del 7,48%. El oro, por su parte, bajó un 1,57% hasta los 1933,94\$/onza.

Divisas	04/09/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,18	-0,55%	5,56%
Yen/€	125,77	0,30%	3,28%
gpb/€	0,89	-0,01%	5,29%
Materia Primas	04/09/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	41,33	-7,48%	-37,77%
ORO	1.933,94	-1,57%	27,46%

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.