

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 7 de septiembre al 11 de septiembre de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

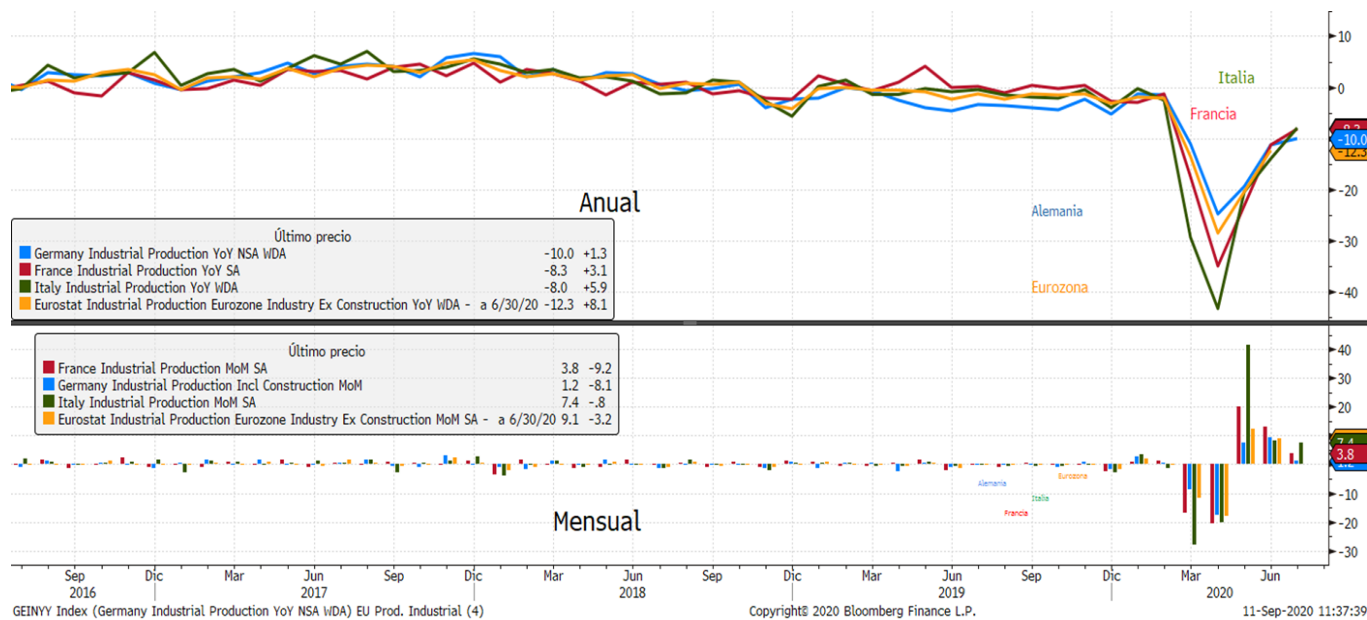
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial de Alemania registró el pasado mes de julio un incremento del 1,2% respecto del mes anterior, cuando aumentó un 9,3%. En el mayor sector de la industria alemana, el del automóvil, la producción subió en julio un 6,9%, pero sigue estando un 15% por debajo de la registrada en febrero. La recuperación de la producción que se observa desde mayo ha tenido continuidad en julio, aunque a un ritmo más lento.

La producción industrial de Francia creció un 3,8% en julio. En comparación con febrero, último mes previo al confinamiento por la Covid-19, la actividad industrial aún se encuentra siete puntos porcentuales por debajo.

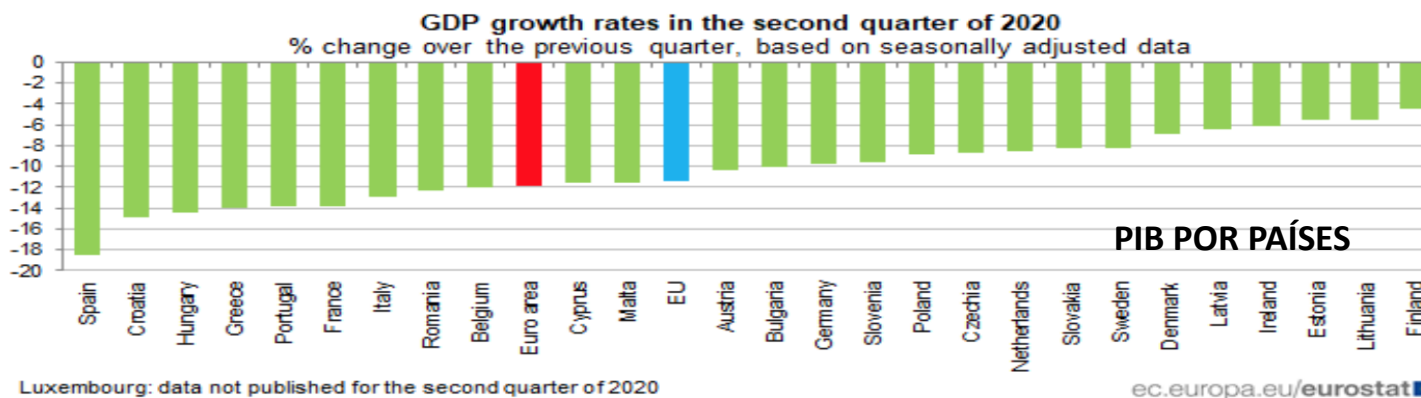
En Italia, la producción industrial aumentó 7,4% en julio de este año respecto al mes precedente, a un ritmo superior al esperado.

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

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

El PIB de la Eurozona sufrió una caída del -11,8% durante el segundo trimestre del año con respecto al primero a causa de la pandemia del coronavirus, lo que constituye el mayor descenso desde que comenzaron los registros en 1995.

Por países, España experimentó la mayor caída, con una bajada del -18,5%. Le siguieron Croacia (-14,9% menos), Hungría (-14,5%), Grecia (-14%), Portugal (-13,9%) y Francia (-13,8%).

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, 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: BCE



Análisis del dato

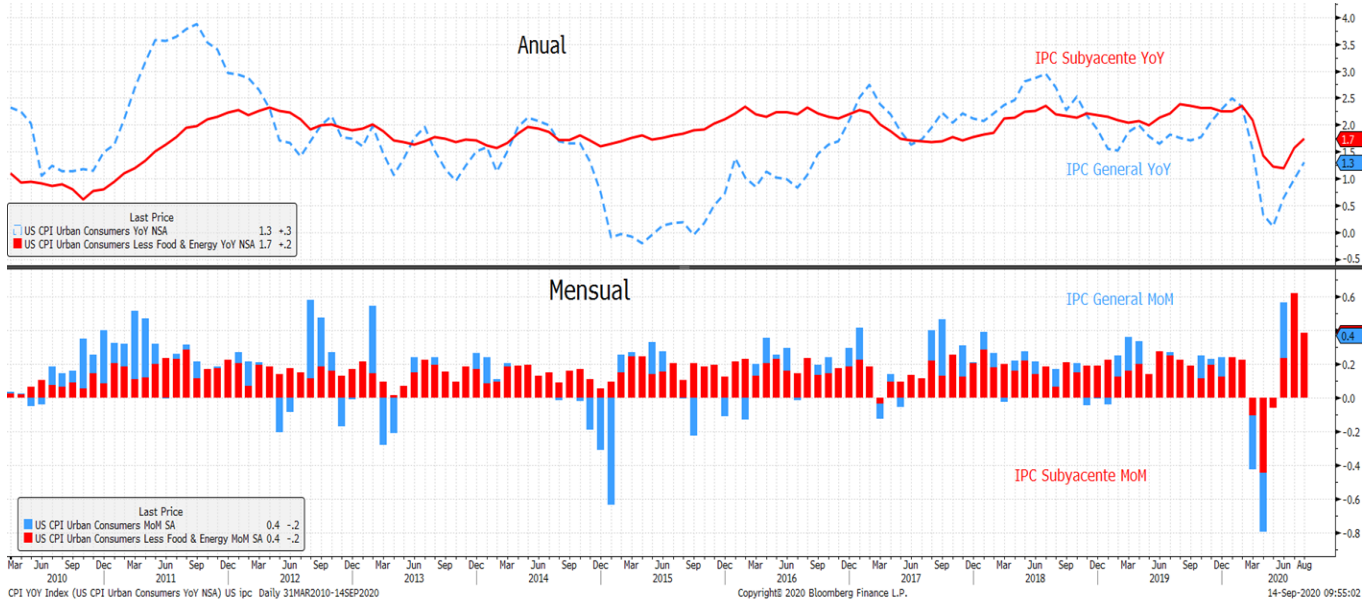
No se produjo ningún movimiento en la política actual del BCE, tras su reunión de septiembre. Dejó sin cambios los tipos de interés de referencia para sus operaciones de refinanciación en el 0%, mientras que la tasa de facilidad de depósito continuará en el -0,50% y la de facilidad de préstamo en el 0,25%, y también mantuvo su programa de compra de activos. En cuanto a proyecciones macro, mejoró sus pronósticos de caída del PIB de la eurozona, hasta el -8% (-8,7% anterior) y mantuvo sin cambios la inflación en el 0,3% para este año, y para el 2022 en el 1,3%, aumentándola para el 2021 (del 0.8% al 1.0%). La presidenta de la entidad monetaria, Lagarde, alejó el fantasma de la deflación al subrayar que las presiones deflacionarias son menores ahora que antes, y minimizó la importancia del cambio del euro. No obstante, el banco central apuntó que "vigila de cerca la moneda y lo seguirá haciendo". Con todo ello, la presidenta del BCE mandó un mensaje de confianza sobre la Eurozona.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: IPC



Análisis del dato

Los precios al consumidor subieron en agosto, por tercer mes, impulsados por el mayor aumento en los precios de los vehículos usados desde 1969. El índice de precios al consumidor subió 0,4% respecto del mes anterior, tras un incremento de 0,6% en julio. Los analistas consultados apuntaban a un aumento de 0,3%. En comparación con el mismo mes del año pasado, el indicador se elevó 1,3%, después del aumento de 1% en julio.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
14/09	Japón	Producción industrial mensual	--
14/09	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	4.2%
15/09	China	Producción industrial interanual	5.1%
15/09	China	Ventas al por menor interanual	0.0%
15/09	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.1%
15/09	Francia	IPC UE armonizado MoM	-0.1%
15/09	Italia	IPC UE armonizado interanual	-0.5%
15/09	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	69.5
15/09	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-72.0
15/09	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	6.5
15/09	Estados Unidos	Producción industrial mensual	1.0%
16/09	Japón	Balanza comercial	-¥15.0b
16/09	Reino Unido	IPC mensual	-0.6%
16/09	Eurozona	Balanza comercial SA	19.3b
16/09	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	1.0%
16/09	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	0.25%
16/09	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	0.00%
17/09	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.100%
17/09	Italia	Balanza comercial total	--
17/09	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
17/09	Eurozona	IPC mensual	-0.4%
17/09	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	2.5%
17/09	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1475k
17/09	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-1.4%
17/09	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	15.0
17/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	850k
17/09	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--
18/09	Japón	IPC interanual	0.2%
18/09	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	75.0
18/09	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
18/09	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

RENTA VARIABLE

Con volúmenes más reducidos de lo habitual, tuvimos un comportamiento dispar en las bolsas, con avances en la mayor parte de Europa, retrocesos en EE.UU, y balance mixto en los mercados asiáticos. Las fuertes caídas del sector tecnológico en EE.UU, y las novedades del Brexit en Europa, centraron la atención de los inversores. La verticalidad de la subida experimentada desde marzo en el sector tecnológico norteamericano dio paso a un movimiento de corrección, que muchos analistas consideran incluso necesario. Sin embargo, preocupa la magnitud que pueda alcanzar esta recogida de beneficios. En cuanto al Brexit, Boris Johnson abrió la puerta a una salida "sin acuerdo", en el caso de no alcanzar un pacto con Bruselas antes del 15 de octubre. Además, reconoció que Reino Unido aplicará leyes de comercio interno que irán en contra de lo firmado en el acuerdo de salida de la UE. Europa amenazó con tomar medidas legales si no se respeta lo pactado. La debilidad de la libra aupó al Ftse inglés. Esta semana se celebró la reunión del BCE, que dejó sin cambios su política actual. Aunque sin repercusiones en los índices de bolsa, la entidad monetaria no cumplió con las expectativas creadas, ante su negativa de intervenir en el mercado de divisas, para frenar la escalada del euro. También quedaron en un segundo plano las noticias sobre la paralización de los ensayos de la vacuna de AstraZeneca por la aparición de una enfermedad en uno de los voluntarios. En cuanto a la macro, sorprendió en positivo el dato final de PIB del segundo trimestre en la Eurozona. En EE.UU, las cifras de inflación fueron mejores de lo esperado.

RENTA FIJA:

Los tipos bajaron a ambos lados del Atlántico, sobre todo en los tramos largos, con movimientos algo más pronunciados en EE.UU. El bund terminó en -0,48%, y los periféricos europeos redujeron sus diferenciales con respecto a Alemania. En el caso español, el la rentabilidad a 10 años cayó -4pb, hasta el 0,31%, y la prima de riesgo terminó en 79pb. En EE.UU, la mala evolución de los activos de mayor riesgo explicó una mayor predisposición a las compras de Treasuries. El tipo a 10 años cerro en el 0,67% (-5pb). Escasa variación en el mercado de crédito.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La no actuación del BCE explicó la estabilidad del euro, que terminó casi "en tablas" respecto a la semana anterior. El protagonismo lo centró la libra, que se debilitó nuevamente, por temor a que las negociaciones comerciales entre Reino Unido y la UE puedan fracasar, tras cuatro años de conversaciones sobre el Brexit. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un -5,64%, ante la preocupación por una débil demanda y el exceso de oferta. Por el lado de la oferta, los inversores se mantienen a la espera de la reunión de la OPEP+ de esta semana, en la que se estudiará la posibilidad de mayores recortes de producción. Por otra parte, la decisión de Arabia Saudí de recortar los precios de venta de crudo este mes de octubre fue percibido como un síntoma de debilidad de la demanda.

INDICES	11/09/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.943,20	-0,67%	-27,29%
EUROSTOXX 50	3.315,81	1,69%	-11,46%
ALEMANIA	13.202,84	2,80%	-0,35%
INGLATERRA	6.032,09	4,02%	-20,02%
FRANCIA	5.034,14	1,39%	-15,79%
ITALIA	21.678,23	2,23%	-15,42%
S&P 500	3.340,97	-2,51%	3,41%
DOW JONES	27.665,64	-1,66%	-3,06%
NASDAQ 100	11.087,40	-4,60%	26,96%
NIKKEI 225	23.406,49	0,87%	-1,06%
SHANGHAI	3.260,35	-2,83%	6,89%
MSCI WORLD	2.368,14	-1,31%	0,41%
MSCI EMERG	1.091,79	-0,70%	-2,05%

Tipos Gobiernos	11/09/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,69	1	-9
ESPAÑA	-0,47	1	-8
EE.UU.	0,13	-2	-144
5 años			
ALEMANIA	-0,69	0	-22
ESPAÑA	-0,26	0	-18
10 años			
ALEMANIA	-0,48	-1	-30
ESPAÑA	0,31	-4	-16
EE.UU.	0,67	-5	-125

Spread de crédito (pb)	11/09/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	55,41	3	11
ITRX EUR XOVER (5A)	326,10	0	120

Divisas	11/09/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,18	0,07%	5,64%
Yen/€	125,76	-0,01%	3,27%
gpb/€	0,93	3,85%	9,35%

Materia Primas	11/09/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	39,00	-5,64%	-41,28%
ORO	1.940,55	0,34%	27,90%

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.