

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 28 de septiembre al 2 de octubre 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 MANUFACTURERO



Análisis del dato

La encuesta de actividad del sector manufacturero de la eurozona subió en septiembre a 53,7 puntos desde los 51,7 del mes anterior, situándose en máximos desde 2018 gracias principalmente al impulso de Alemania, mientras que el crecimiento en España fue el más débil entre las grandes economías del euro. En el caso de la 'locomotora europea', el PMI manufacturero aceleró en septiembre su expansión hasta los 56,4 puntos, la mejor lectura del en los últimos 26 meses, mientras que en Italia el dato subió a 53,2 puntos, su mejor resultado en 27 meses. En Francia el indicador alcanzó en septiembre los 51,2 puntos y en España los 50,8, en ambos casos su mejor lectura de los dos últimos meses.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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

El dato de inflación de septiembre ha confirmado la tendencia a la baja iniciada en febrero, situándose la variación anual de los precios en terreno negativo por segundo mes consecutivo (-0,3% anual, frente a -0,2% en agosto).

En España, el IPC aumentó 1 décima respecto al mes anterior, situándose en un -0,4% anual. Esta evolución se explica principalmente por la subida de los precios de la electricidad (frente a su contracción en septiembre de 2019) y la moderación de la caída de los de paquetes turísticos.

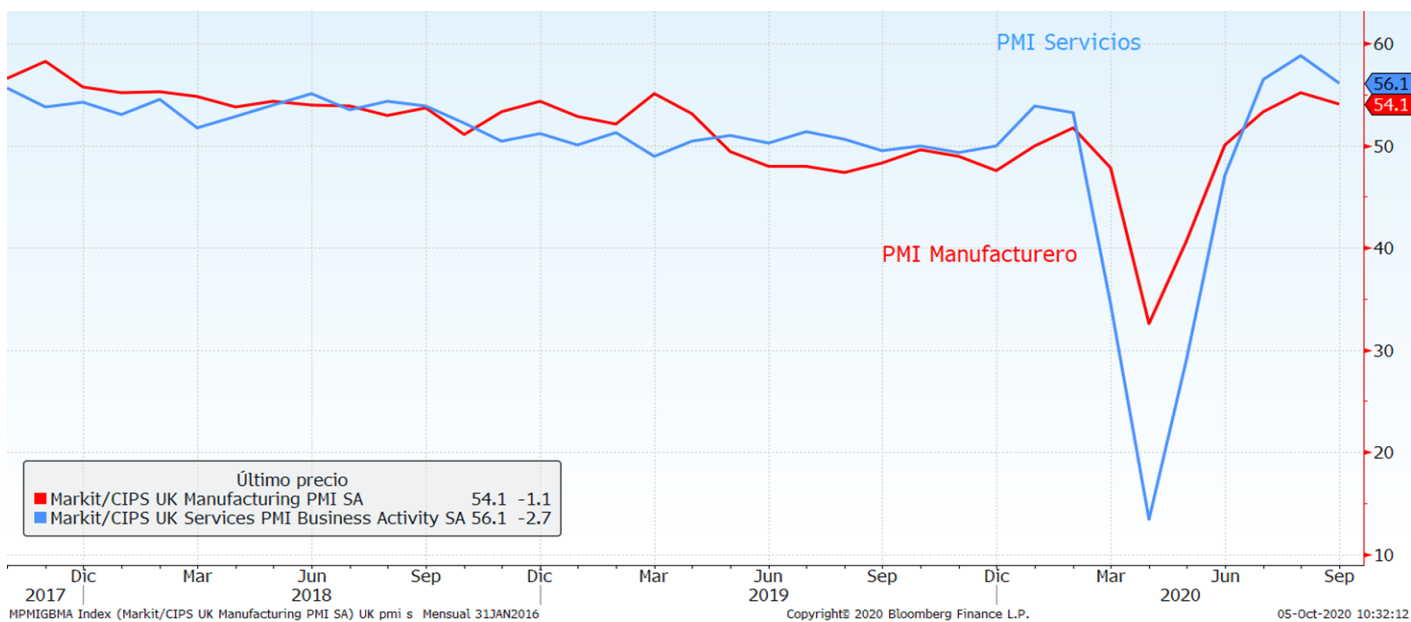
En Alemania, la inflación se situó en un -0,4% anual. Esta reducción refleja principalmente la disminución del IVA efectiva a partir del 1 de julio.

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

REINO UNIDO: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

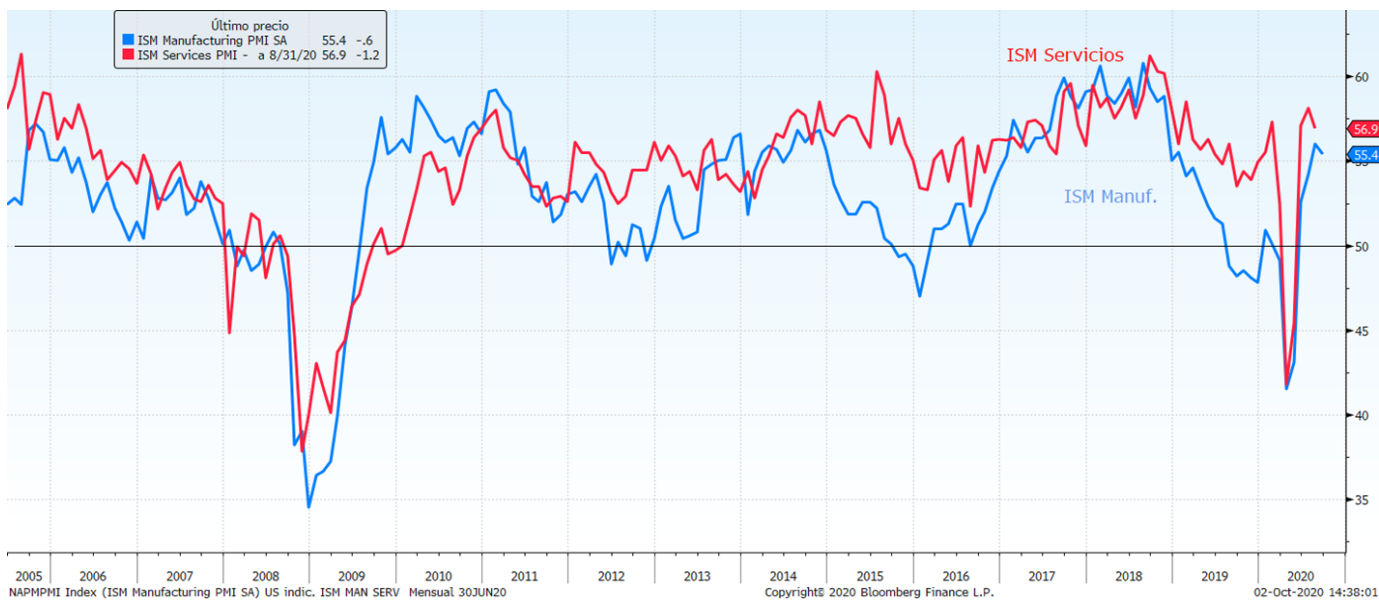
El índice PMI manufacturero retrocedió 1,1 puntos en septiembre, respecto al mes anterior en un contexto en el que el Gobierno británico adoptó nuevas medidas asociadas al control de la crisis sanitaria. En concreto, en septiembre alcanzó 54,1 puntos (vs. 55,2 puntos en agosto), si bien se mantuvo en terreno de expansión por cuarto mes consecutivo.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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: ISM MANUFACTURERO



Análisis del dato

La actividad del sector manufacturero se habría frenado de forma inesperada en septiembre, según la encuesta de ISM, por un retroceso en los nuevos pedidos, desde un máximo de más de 16 años y medio, en línea con expectativas de una moderación en el crecimiento económico. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM) dijo que su índice de actividad fabril nacional bajó a 55,4. Analistas consultados esperaban un alza a 56,3,

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. 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

La publicación del informe del mercado laboral ha constatado la moderación de la senda de recuperación de la creación de empleo. En concreto, las nóminas no agrícolas mostraron en septiembre un incremento significativamente inferior al del mes anterior (+661.000 vs. +1,5 millones en agosto), situándose por debajo de las expectativas del consenso del mercado (859.000). Sin embargo, este menor dato se debió al sector público, y en concreto, a que no todos los colegios se abrieron, con el consiguiente efecto en el indicador. Excluyendo el sector público, se crearon 877.000 empleos.

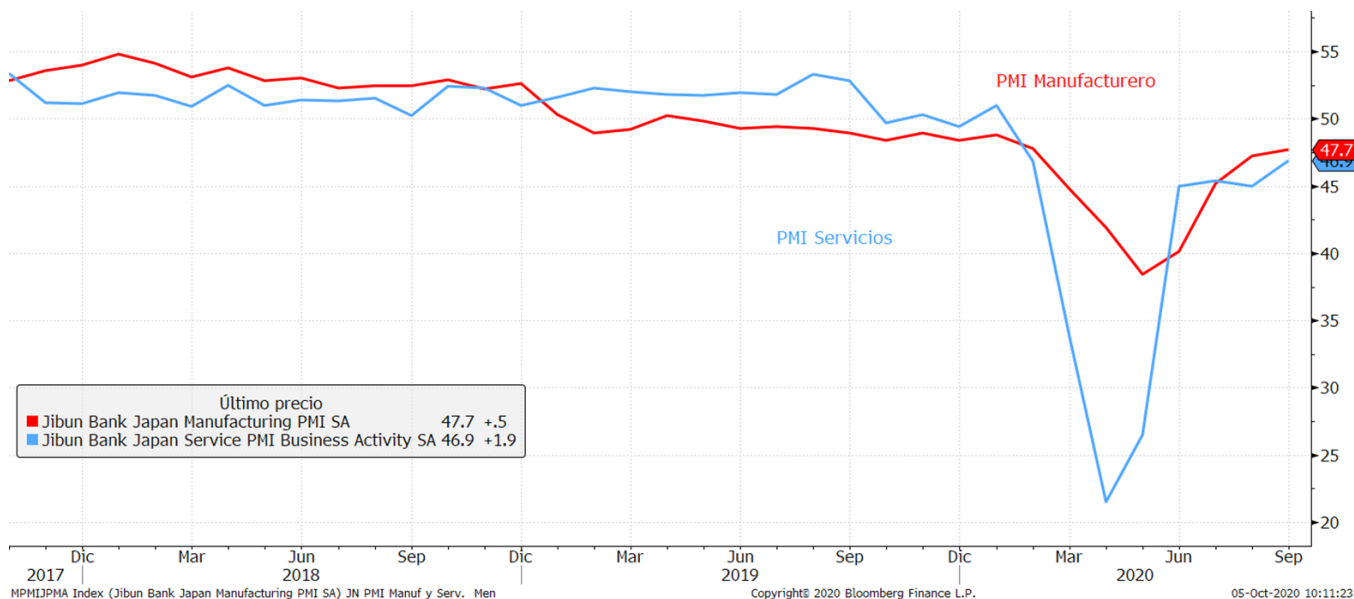
En contraste, la tasa de paro registró una reducción mayor de la esperada por el consenso de analistas (8,2%), disminuyendo hasta un 7,9%, motivada principalmente por una mayor caída en la tasa de participación.

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: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

De la encuesta sobre la actividad fabril se desprende que el PMI manufacturero se mantuvo en contracción en el mes de septiembre, pero mejoró respecto al dato preliminar. Así, pasó de los 47,2 de agosto, a los 47,7 en septiembre, cuando se esperaba que se mantuviera casi estable, en 47,3.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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



Análisis del dato

El índice PMI manufacturero se situó en septiembre en 51,5 puntos por encima de los 51 de agosto, con lo que el indicador prorrogó su racha expansiva por séptimo mes consecutivo. La cifra superó las expectativas de los analistas, que habían pronosticado 51,2 puntos.

Por otra parte, el PMI manufacturero publicado por el diario económico privado Caixin, que muchos inversores toman como referencia para el país asiático, se situó en 53 puntos, frente a los 53,1 de agosto. La publicación destacó que el “el dato refleja que el sector se mantiene saludable”.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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
05/10	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
05/10	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
05/10	España	Markit PMI Composite España	47.7
05/10	España	Markit PMI servicios España	46.4
05/10	Italia	Markit Italy Services PMI	46.6
05/10	Italia	Markit Italy Composite PMI	49.2
05/10	Francia	Markit Francia Servicios PMI	47.5
05/10	Francia	Markit PMI Composite Francia	48.5
05/10	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	49.1
05/10	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	53.7
05/10	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	47.6
05/10	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	50.1
05/10	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-9.3
05/10	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	55.1
05/10	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	55.7
05/10	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	2.5%
05/10	Estados Unidos	Índice ISM Services	56.2
06/10	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$66.2b
07/10	Alemania	Producción industrial SA Mensual	1.5%
07/10	Francia	Balanza comercial	--
07/10	España	Producción industrial mensual	0.9%
07/10	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
08/10	Japón	Balanza comercial base BoP	¥404.0b
08/10	China	Composite PMI de China Caixin	--
08/10	China	Servicios PMI de China Caixin	54.3
08/10	Alemania	Balanza comercial	16.0b
08/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	820k
08/10	Francia	Percepción ind. Banco de Francia	105
09/10	Reino Unido	PIB mensual	4.6%
09/10	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	-£9100m
09/10	Francia	Producción industrial mensual	1.7%
09/10	Italia	Producción industrial mensual	1.4%
09/10	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.5%

RENTA VARIABLE

La semana ha terminado con subidas tanto en EE.UU como en Europa, y un tono algo más negativo en Asia. La esperanza de un acuerdo sobre un nuevo paquete fiscal en EE.UU, o algunos datos macro, mejores de lo esperado, compensaron la amenaza del coronavirus, o la incertidumbre en cuanto a las elecciones presidenciales en EE.UU, después del primer debate entre los candidatos, y sobre todo, tras conocerse el positivo de Trump en COVID-19. En cuanto a los estímulos fiscales, los inversores siguieron poniendo en valor la posibilidad de que finalmente se llegue a un acuerdo entre demócratas y republicanos. El jueves, la Cámara de Representantes aprobó un plan de apoyo por un total de 2,2 billones de dólares, aunque el Senado aún no le ha dado luz verde. En materia sanitaria, persiste la amenaza de una marcha atrás en la recuperación económica debido a las nuevas restricciones planteadas en países como España o Francia para intentar contener la segunda ola de coronavirus. En EE.UU, el primer debate electoral fue considerado como "caótico", marcado por los insultos personales y repetidas interrupciones. Continúa la estrecha victoria de Biden en las encuestas, y aumentan los temores de que una votación disputada el 3 de noviembre pueda conducir a una transferencia de poder larga y complicada. En el entorno macro, indicadores como el de la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, los datos de vivienda, o la caída de la tasa de paro en EEUU apoyaron el ánimo de los inversores. En la Eurozona, la encuesta de actividad manufacturera aceleró su ritmo de expansión en septiembre.

RENTA FIJA:

Predominaron las compras en deuda soberana europea, con reducciones de spread en los periféricos europeos, La rentabilidad del bund terminó en -0,54% (-1pb), y destacó la caída del tipo a 10 años italiano hasta el 0,78%, situándose en mínimos históricos. Destacar que la presidenta del BCE sentó las bases para un cambio de estrategia, de cara a alinear a esta entidad con la Fed, incluyendo posiblemente un compromiso para permitir una inflación por encima del objetivo. En EE.UU los tipos repuntaron, con el 10 años cerrando en 0,70%. El crédito por su parte, redujo sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se apreció un 0,73% frente al dólar, aunque se debilitó un -0,76% contra la libra, a pesar de las dudas que rodean la cuenta atrás para el Brexit. Reino Unido aprobó una propuesta que otorga al gobierno británico el poder para romper su acuerdo de divorcio con la Unión Europea. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -7,73%, en medio de la persistente preocupación por el aumento de casos de COVID-19 en todo el mundo, y las perspectivas de impacto en la demanda de crudo. El oro, subió su precio un 2,06%, en su papel de activo refugio.

INDICES	02/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.754,50	1,90%	-29,27%
EUROSTOXX 50	3.190,93	1,72%	-14,80%
ALEMANIA	12.689,04	1,76%	-4,23%
INGLATERRA	5.902,12	1,02%	-21,75%
FRANCIA	4.824,88	2,01%	-19,29%
ITALIA	20.902,74	1,88%	-18,44%
S&P 500	3.348,44	1,52%	3,64%
DOW JONES	27.682,81	1,87%	-3,00%
NASDAQ 100	11.255,69	0,94%	28,89%
NIKKEI 225	23.029,90	-0,75%	-2,65%
SHANGHAI	3.218,05	-0,04%	5,51%
MSCI WORLD	2.362,41	1,53%	0,17%
MSCI EMERG	1.081,71	2,13%	-2,96%

Tipos Gobiernos	02/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,71	0	-11
ESPAÑA	-0,52	-2	-13
EE.UU.	0,13	0	-144
5 años			
ALEMANIA	-0,73	-1	-25
ESPAÑA	-0,32	-3	-24
10 años			
ALEMANIA	-0,54	-1	-35
ESPAÑA	0,22	-3	-25
EE.UU.	0,70	5	-122
Spread de credito (pb)	02/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	58,46	-4	14
ITRX EUR XOVER (5A)	341,06	-22	135

Divisas	02/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,17	0,73%	4,48%
Yen/€	123,39	0,42%	1,32%
gpb/€	0,91	-0,76%	6,96%

Materia Primas	02/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	37,96	-7,73%	-42,85%
ORO	1.899,84	2,06%	25,21%

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.