

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 5 de octubre al 9 de octubre de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

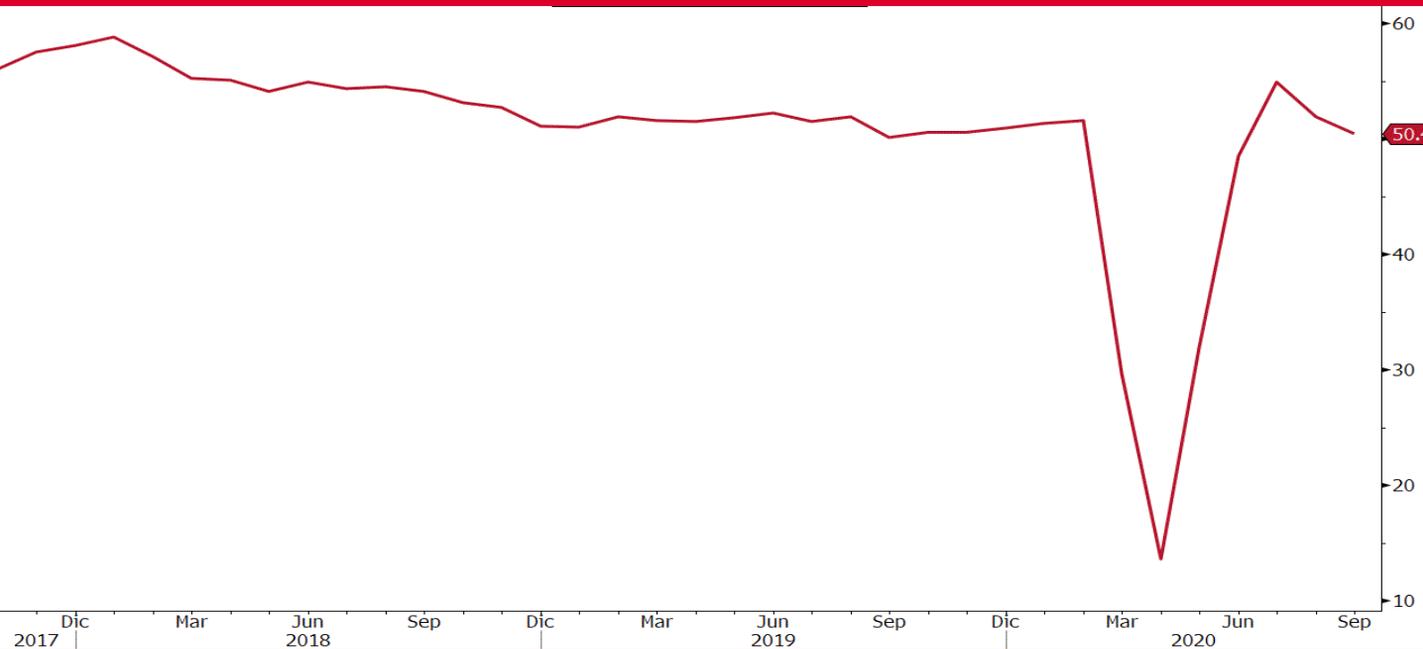
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMI COMPUESTO



#### Análisis del dato

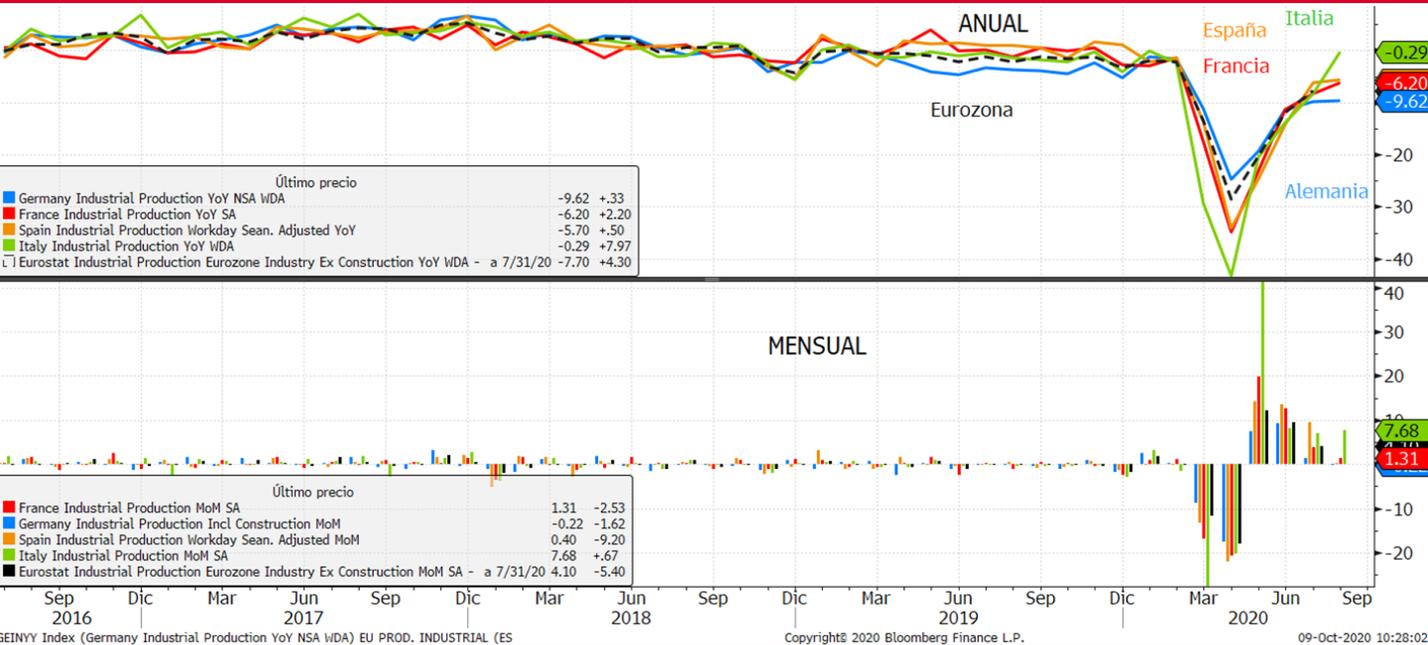
El **PMI compuesto de la eurozona** retrocedió en septiembre hasta los 50,4 puntos desde los 51,9 de agosto. La caída vino de la mano del PMI del sector servicios que, aunque mejoró su estimación preliminar, empeoró a 48 puntos, desde los 50,5 del mes anterior. Por el contrario, la actividad manufacturera de la región ganó impulso el mes pasado, elevando su índice PMI hasta los 53,7 puntos desde los 51,7 del mes anterior.

#### 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



### Análisis del dato

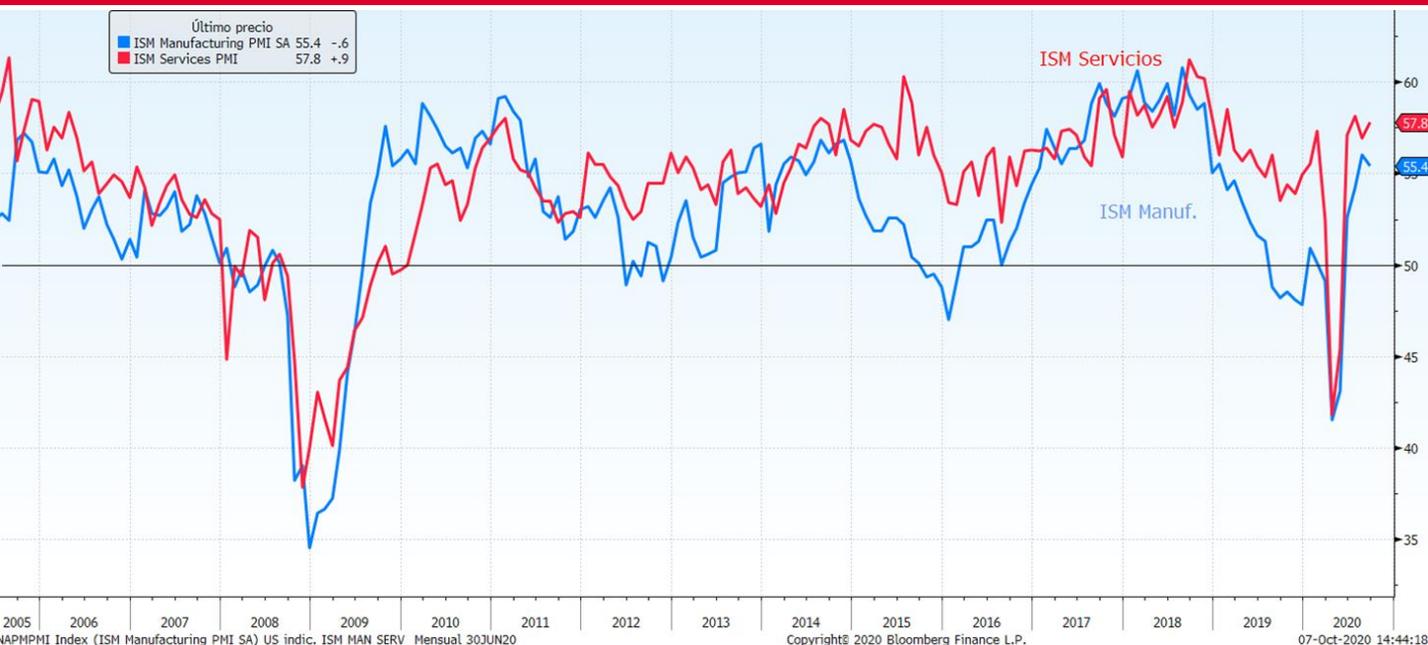
La **producción industrial de Alemania** registró el pasado mes de agosto un retroceso del 0,2% en comparación con el mes anterior, cuando había aumentado un 1,4%, mientras que respecto al mismo mes de 2019 disminuyó un 9,6%. **En España, la producción industrial** moderó su caída al 5,7% interanual y en el mes registró un aumento del 0,4%. **Italia**, por su parte, disminuyó un 0,3% en agosto en comparación con el mismo mes del año anterior, pero se incrementó un 7,7% respecto a julio.

### 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 NO MANUFACTURERO



### Análisis del dato

La actividad del sector servicios en Estados Unidos repuntó en septiembre, situándose sobre el nivel que prevalecía antes de que la pandemia de COVID-19 impactara al país. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (**ISM**) dijo que su índice de actividad no manufacturera subió el mes pasado a 57,8 desde 56,9 en agosto. Analistas consultados habían estimado una cifra de 56,0.

### Descripción de indicador

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. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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: PMI SERVICIOS CAIXIN



### Análisis del dato

La recuperación de la actividad del sector servicios de China avanzó por quinto mes consecutivo en septiembre, mientras que la contratación aumentó por segundo mes consecutivo. El índice de gestores de compras del sector servicios de Caixin/Markit subió a 54,8 puntos desde los 54,0 de agosto, la lectura más alta desde junio y muy por encima de la marca de 50 que separan el crecimiento de la contracción.

### Descripción de indicador

PMI Servicios, 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. 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
13/10	China	Balanza comercial	\$60.00b
13/10	Reino Unido	Desempleo registrado	--
13/10	Alemania	IPC interanual	-0,002
13/10	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	72
13/10	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-60
13/10	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
13/10	Estados Unidos	IPC interanual	0,014
14/10	Japón	Producción industrial interanual	--
14/10	España	IPC interanual	-0,004
14/10	Eurozona	Producción industrial WDA internanual	-0,07
15/10	Francia	IPC interanual	0,001
15/10	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	14
15/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	825k
16/10	Eurozona	Balanza comercial SA	18.0b
16/10	Eurozona	IPC interanual	-0,003
16/10	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0,008
16/10	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0,006
16/10	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	80,5
16/10	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	88,5
16/10	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	77

## RENTA VARIABLE

Balance positivo en la semana para los índices bursátiles a nivel global, con avances más pronunciados en EE.UU. Esta evolución se explica por la mejoría de salud de Trump y las perspectivas de un pacto entre Demócratas y Republicanos para aplicar un nuevo estímulo fiscal. El presidente estadounidense fue dado de alta del hospital, lo que redujo la incertidumbre respecto a la campaña electoral, evitando así algunos de los escenarios más caóticos que se habían llegado a contemplar. En cuanto a los estímulos fiscales, a pesar de las dudas suscitadas por el anuncio de Trump de la ruptura de las negociaciones para lanzar estímulos fiscales y del rechazo de la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi a aprobar un plan parcial para rescatar a las aerolíneas, volvió a abrirse la negociación a un plan de estímulo más amplio. Por otro lado, se publicaron las actas de las últimas reuniones de la Fed y del BCE. Las actas de la Reserva Federal dejaron ver que a pesar de adoptar un nuevo giro en los objetivos de política monetaria, no hubo consenso en cómo materializar el cambio, con miedo a que los compromisos de guías futuras les reste flexibilidad en su actuación. El Consejo de Gobierno europeo, en cambio, se mostró más preocupado por la fortaleza del euro y la evolución de la inflación, de lo que Lagarde dejó ver en la rueda de prensa. Entre los riesgos que pesan sobre la Zona euro (Brexit, dificultades políticas para aprobar el Plan de Recuperación y la fortaleza del euro), la entidad dejó ver la necesidad de contar con más datos, con lo que las expectativas de más acción del BCE siguen puestas en el mes de diciembre.

INDICES	09/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.950,90	2,91%	-27,21%
EUROSTOXX 50	3.273,12	2,58%	-12,60%
ALEMANIA	13.051,23	2,85%	-1,49%
INGLATERRA	6.016,65	1,94%	-20,23%
FRANCIA	4.946,81	2,53%	-17,25%
ITALIA	21.439,43	2,57%	-16,35%
S&P 500	3.477,13	3,84%	7,63%
DOW JONES	28.586,90	3,27%	0,17%
NASDAQ 100	11.725,85	4,18%	34,27%
NIKKEI 225	23.619,69	2,56%	-0,16%
SHANGHAI	3.272,08	1,68%	7,28%
MSCI WORLD	2.447,76	3,61%	3,79%
MSCI EMERG	1.122,51	3,77%	0,70%

## RENTA FIJA:

El mayor apetito por posiciones de más riesgo, apoyó el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda core, sobre todo en la americana, ante la posibilidad de medidas sobre estímulos fiscales en EE.UU. Así, la rentabilidad del bono a diez años americano subió 7pbs hasta el 0,77% y el tipo al mismo plazo europeo repuntó 1pbs hasta el -0,53%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajó 5pbs hasta el 0,18%, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 70pbs. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	09/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,71	-1	-11
ESPAÑA	-0,55	-4	-17
EE.UU.	0,15	2	-142
5 años			
ALEMANIA	-0,73	-1	-26
ESPAÑA	-0,35	-3	-27
10 años			
ALEMANIA	-0,53	1	-34
ESPAÑA	0,18	-5	-29
EE.UU.	0,77	7	-114
Spread de crédito (pb)	09/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	51,99	-6	8
ITRX EUR XOVER (5A)	316,02	-25	110

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció frente al euro, ante la posibilidad de un plan de estímulo fiscal más amplio en EE.UU.. La libra perdió terreno frente al euro, tras la amenaza del Reino Unido de abandonar la mesa de negociación para el próximo día 15 de octubre, si no hay un avance sustancial en la negociación. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 9,43%. La huelga en el sector petrolero en Noruega y la amenaza de un nuevo huracán sobre la costa del Golfo de México en EE.UU, pesaron más en la cotización del oro negro, que el aumento mayor de lo esperado en las existencias de petróleo en EE.UU. El oro, por su parte, subió un 1,61% hasta los 1.930,40\$/onza.

Divisas	09/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,18	0,94%	5,46%
Yen/€	124,93	1,25%	2,59%
gpb/€	0,91	0,13%	7,10%

Materia Primas	09/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	41,54	9,43%	-37,46%
ORO	1.930,40	1,61%	27,23%

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.