

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 12 de octubre al 16 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: IPC



Análisis del dato

La inflación de la zona euro registró una caída del -0,3% en septiembre en comparación con el mismo mes del año anterior, profundizando en una décima el retroceso interanual observado en agosto. Esto supone la lectura más débil del Índice de Precios al Consumo (IPC) desde abril de 2016.

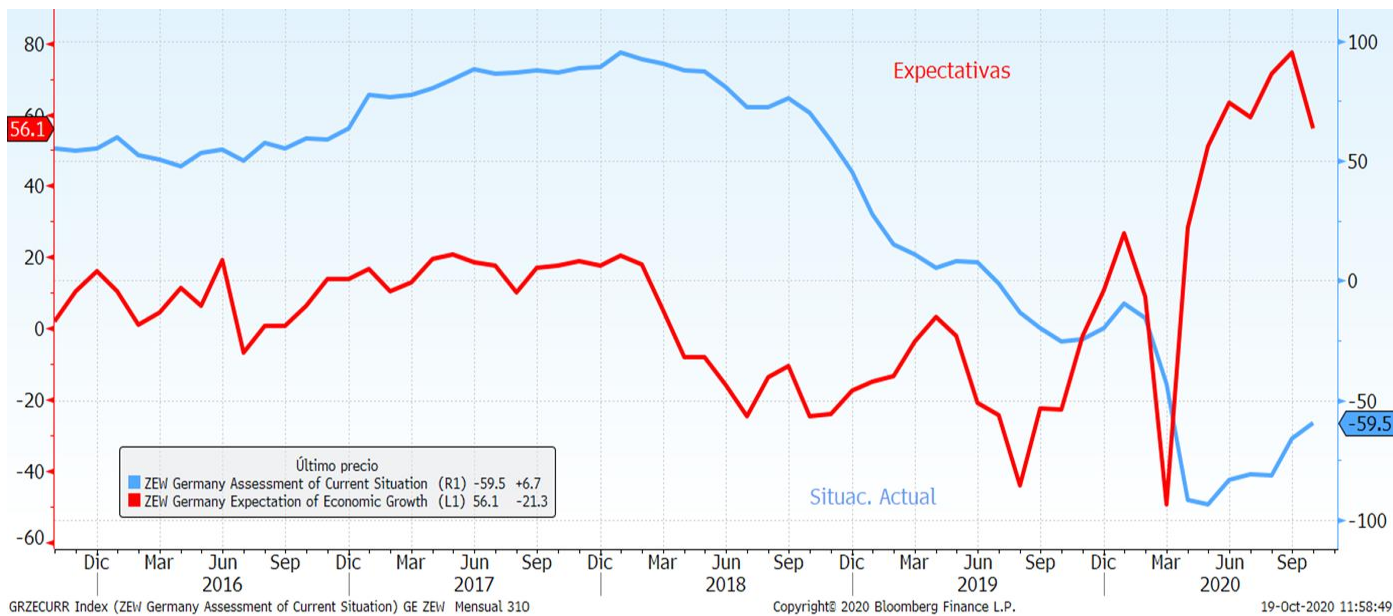
Por países, la inflación interanual en Francia se redujo en dos décimas en septiembre con respecto al mes precedente, hasta el 0%, por el fuerte descenso de la energía y una ralentización de los precios de los servicios. El IPC subió en España un 0,2% en septiembre en relación al mes anterior, y el IPC armonizado situó su tasa interanual en el -0,6%, la misma que en agosto. En Alemania, el registro del indicador interanual armonizado con Europa fue de -0,4% (-0,1% dato anterior). Una de las razones que explican la bajada de los precios fue el recorte del IVA aplicado por el Gobierno alemán.

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

EUROZONA: ZEW



Análisis del dato

El componente de expectativas del **Zew alemán** de octubre ha experimentado una considerable caída al pasar desde 77,4 hasta 56,1, lo que sorprendió al consenso (72,0 estimado) que esperada ver una corrección más moderada, después del fuerte incremento contabilizado en los meses previos. Por su parte, la partida que mide la situación actual, experimentó un comportamiento positivo, al pasar de -66,2 a -59,5 (-60 estimado), aunque manteniéndose en terreno negativo.

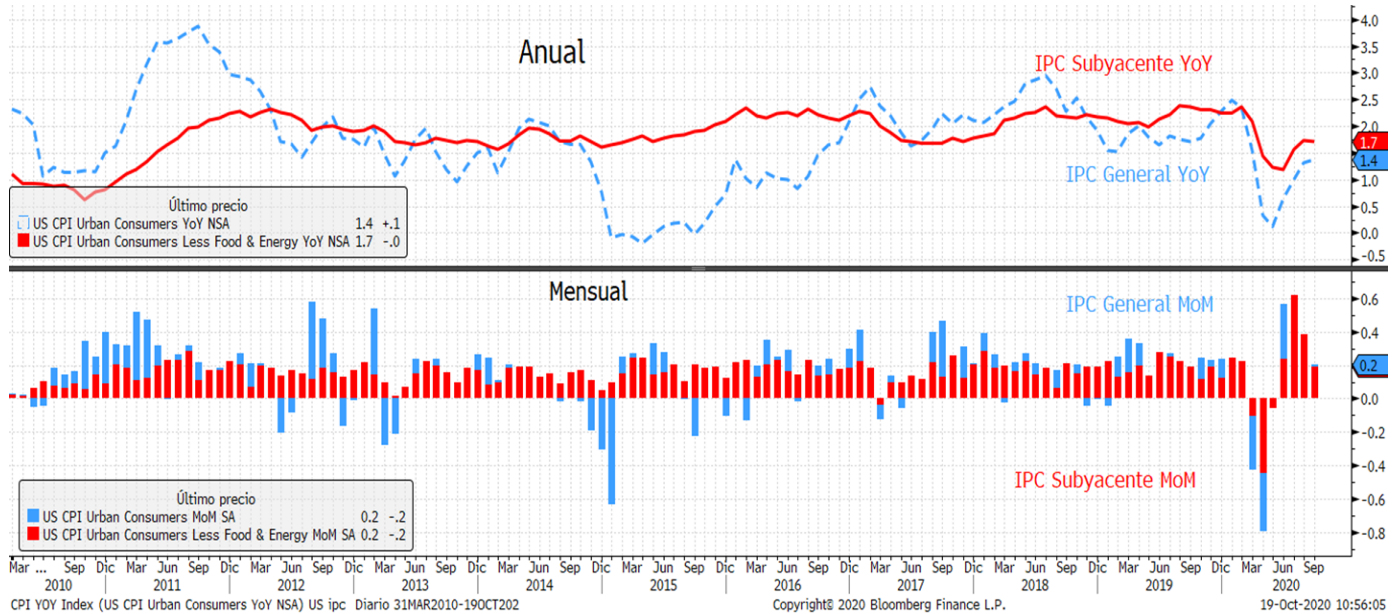
Las expectativas de los expertos de los mercados financieros respecto a la **zona del euro** también han bajado en octubre, después de seis meses consecutivos de subidas, en 21,6 puntos, hasta 52,3. La valoración de la situación actual de la zona del euro ha mejorado 4,3 puntos, hasta -76,6 puntos.

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el “sentimiento económico” existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: IPC



Análisis del dato

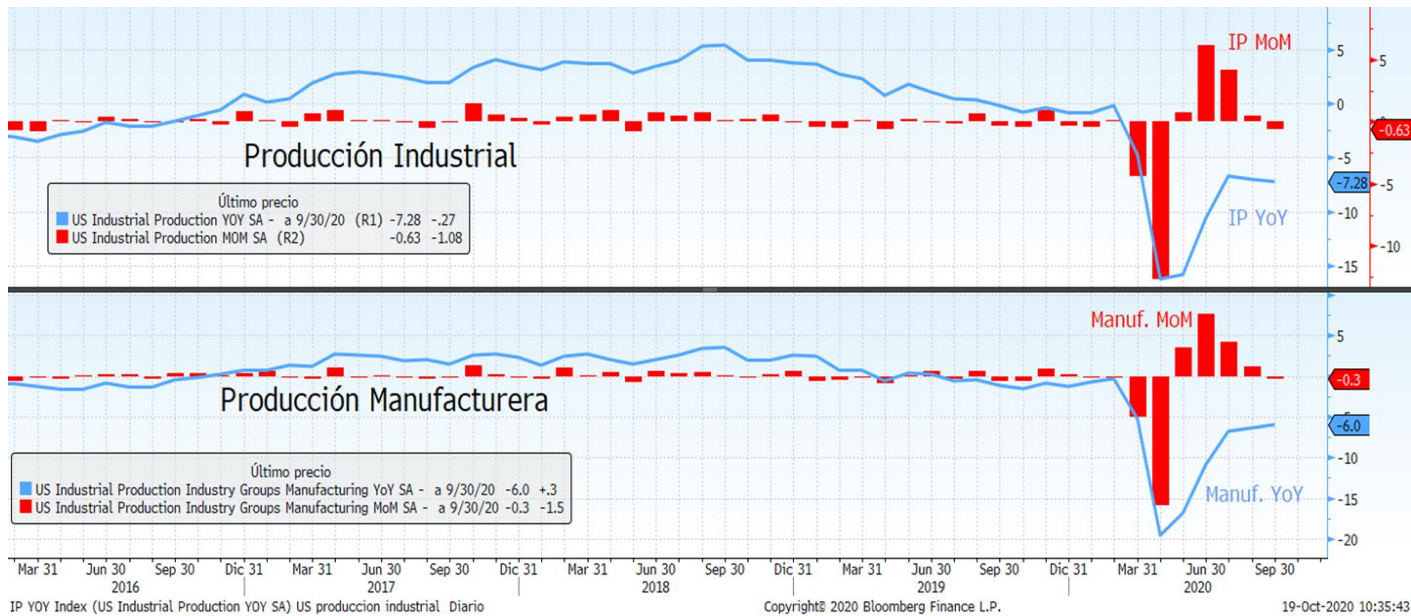
Los precios al consumidor aumentaron en septiembre por cuarto mes consecutivo. El IPC en EEUU experimentó un crecimiento del 0,2% mensual, tanto en el índice general como en el subyacente. En tasa interanual, la referencia general se aceleraba una décima hasta el 1,4%, mientras que la subyacente se mantenía en el 1,7%. En ambos casos, los registros se ajustaron a las expectativas del consenso.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

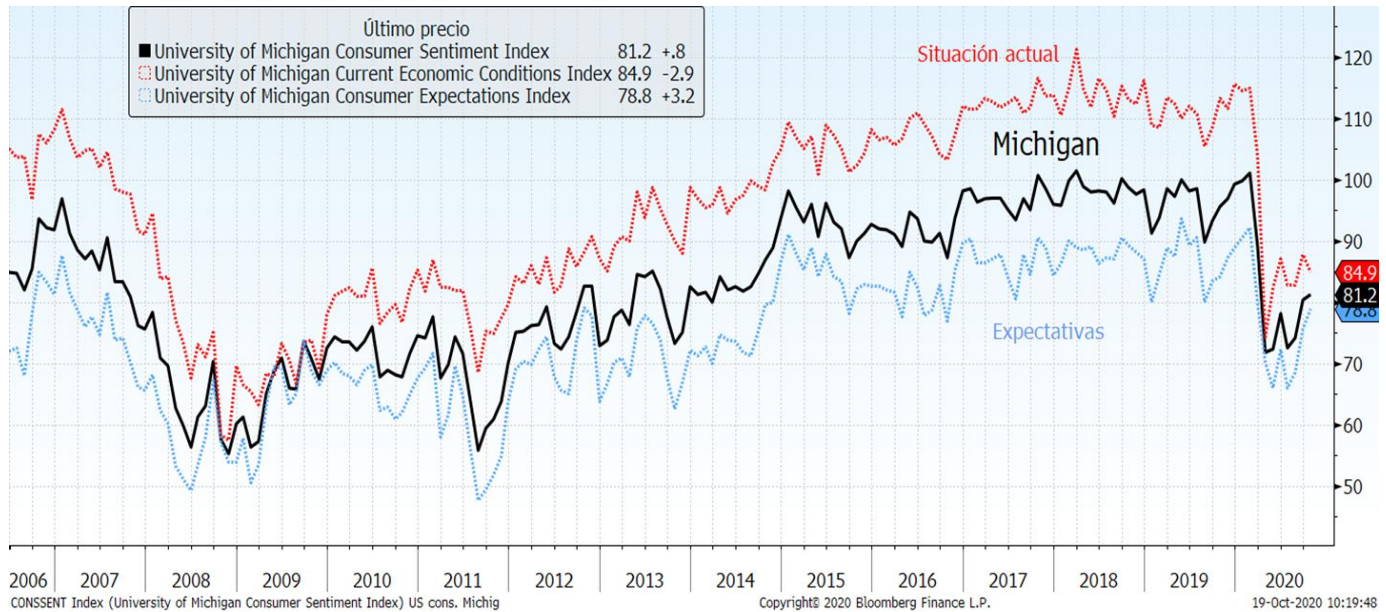
La producción industrial registró en septiembre una caída del -0,63% respecto del mes anterior, cuando había aumentado un 0,4%, poniendo así fin a cuatro meses consecutivos de subidas. De este modo, la actividad industrial de la economía estadounidense se mantiene un 7,1% por debajo del nivel registrado el pasado mes de febrero, antes del impacto de la pandemia de coronavirus.

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: CONFIANZA MICHIGAN



Análisis del dato

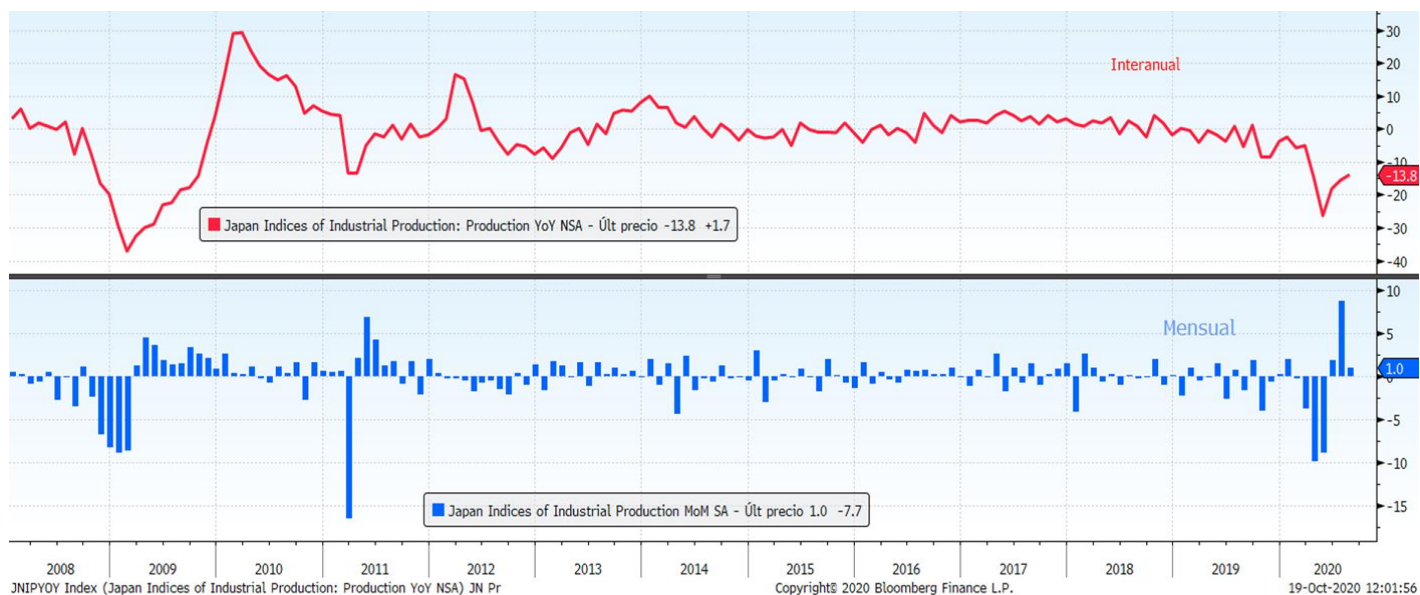
La lectura preliminar del índice de la confianza del consumidor en Estados Unidos de la Universidad de Michigan ha subido a 81,2 en octubre desde el nivel final de septiembre de 80,4. Es el nivel más alto desde marzo, gracias a las expectativas, ya que la situación actual cae ligeramente, hasta 84,9. El dato conjunto se sitúa por encima de las expectativa que apuntaban a 80,5.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial, ofreció un registro de 1% en su dato final de agosto (1,7% previsto y 8,7% mes anterior). Su dato interanual fue de -13,8%. Se trata del tercer mes consecutivo de subidas, aunque en menor nivel de lo 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

GLOBAL: PREVISIONES ECONÓMICAS FMI

(PIB real, variación porcentual anual)	PROYECCIONES		
	2019	2020	2021
Producto mundial	2,8	-4,4	5,2
Economías avanzadas	1,7	-5,8	3,9
Estados Unidos	2,2	-4,3	3,1
Zona del euro	1,3	-8,3	5,2
Alemania	0,6	-6,0	4,2
Francia	1,5	-9,8	6,0
Italia	0,3	-10,6	5,2
España	2,0	-12,8	7,2
Japón	0,7	-5,3	2,3
Reino Unido	1,5	-9,8	5,9
Canadá	1,7	-7,1	5,2
Otras economías avanzadas	1,7	-3,8	3,6

(PIB real, variación porcentual anual)	PROYECCIONES		
	2019	2020	2021
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	3,7	-3,3	6,0
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,5	-1,7	8,0
China	6,1	1,9	8,2
India	4,2	-10,3	8,8
ASEAN-5	4,9	-3,4	6,2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,1	-4,6	3,9
Rusia	1,3	-4,1	2,8
América Latina y el Caribe	0,0	-8,1	3,6
Brasil	1,1	-5,8	2,8
México	-0,3	-9,0	3,5
Oriente Medio y Asia Central	1,4	-4,1	3,0
Arabia Saudita	0,3	-5,4	3,1
África subsahariana	3,2	-3,0	3,1
Nigeria	2,2	-4,3	1,7
Sudáfrica	0,2	-8,0	3,0
Países en desarrollo de bajo ingreso	5,3	-1,2	4,9

Análisis del dato

El FMI ha pronosticado una caída de la economía mundial del -4,4% en 2020, ocho décimas mejor que el -5,2% que calculó en junio. China, será la única gran economía que crezca este año (1,9%). En el mundo industrializado, solo hay un país que no mejora: España. Debido a la debilidad de su tejido empresarial y a la dependencia del turismo, la entidad estima que su PIB caerá en 2020 un -12,8%. Es la cifra más alta de las 17 grandes economías que el Fondo destaca siempre en sus análisis. El desempleo, que escala este año en España hasta el 16,8% de la población activa - uno de cada seis trabajadores - se mantendrá en ese nivel en 2021 según el organismo, a pesar de que el PIB crecerá ese año, un 7,2%.

Descripción de indicador

El FMI es una organización integrada por 188 países, que trabaja para promover la cooperación monetaria mundial, asegurar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un alto nivel de empleo y crecimiento económico sustentable y reducir la pobreza.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
19/10	Japón	Balanza comercial	Â¥980.7b
19/10	China	PIB SA trimestral	3.3%
19/10	China	Producción industrial interanual	5.8%
19/10	China	Ventas al por menor interanual	1.6%
19/10	España	Balanza comercial	--
20/10	Alemania	Índice de precios a la producción Mensual	-0.1%
20/10	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1455k
20/10	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	2.8%
20/10	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	2.0%
21/10	Reino Unido	IPC mensual	0.5%
21/10	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
22/10	Alemania	GfK confianza del consumidor	-3.0
22/10	Francia	Confianza empresarial	92
22/10	Francia	Confianza de fabricación	96
22/10	Eurozona	Deuda de Estado/PIB	--
22/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	865k
22/10	Eurozona	Confianza del consumidor	-15.0
22/10	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	5.0%
22/10	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	11
23/10	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-28
23/10	Japón	IPC interanual	0.0%
23/10	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
23/10	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
23/10	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
23/10	Francia	Markit PMI fabricación Francia	51.0
23/10	Francia	Markit Francia Servicios PMI	47.0
23/10	Francia	Markit PMI Composite Francia	48.0
23/10	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	55.0
23/10	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	49.4
23/10	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	53.3
23/10	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	53.0
23/10	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	47.0
23/10	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	49.2
23/10	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	53.1
23/10	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	53.9
23/10	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	54.0
23/10	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	53.5
23/10	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.6
23/10	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--

RENTA VARIABLE

Esta semana ha terminado con pérdidas en las bolsas europeas, saldo positivo en Wall Street, aunque con el impulso concentrado en el sector tecnológico, y resultado mixto en Asia. La segunda ola de coronavirus, y el freno en el desarrollo de algunas vacunas, en un contexto de frágil recuperación económica, junto con el retraso en la aprobación de estímulos fiscales en EE.UU no apoyaron al sentimiento del mercado. En Europa se añadía además la incertidumbre del Brexit. Todo ello en pleno arranque de la publicación de resultados empresariales del tercer trimestre. En materia sanitaria, ante la aceleración en el número de contagios por coronavirus, se han establecido nuevas restricciones para hacer frente a la situación. Entre otras, Francia implementaba un toque de queda en París, y Reino Unido adoptaba un semi-confinamiento en Londres. Además, aunque parece que la vacuna contra la COVID-19 de Pfizer podría estar para finales de este año, tanto Johnson & Johnson como Eli Lilly paralizaban los ensayos de vacunas. En cuanto a los estímulos fiscales de más de dos billones de dólares que tenía previsto lanzar EE.UU, pese a que continúan las negociaciones, la distancia que separa a Republicanos y Demócratas hacía que los inversores dieran prácticamente por imposible un acuerdo antes de las elecciones presidenciales del 3 de noviembre. Mientras, en Europa, aunque aún continúan las negociaciones sobre el Brexit, Boris Johnson admitía que Reino Unido se encamina a una salida sin acuerdo, a menos que haya un cambio "fundamental" en la posición de la Unión Europea. En el entorno macro, el Zew de confianza alema cayó por sorpresa, y la inflación de la UEM ofreció la lectura más débil desde abril de 2016. En EE.UU, la confianza de Míchigan subió por encima de las expectativas, aunque las peticiones de desempleo semanales aumentaron más de lo previsto.

RENTA FIJA:

Entre tanto foco de incertidumbre, la mayor cautela invitó al posicionamiento en activos de menor riesgo. De este modo, la rentabilidad del bund bajó -10pb, terminando en -0,62%, y los periféricos, también rebajaron sus tipos, aunque ampliaron diferenciales frente a Alemania. En España, la referencia a 10 años añadió a su spread +5pb, hasta los 74pb. En EE.UU, las caídas en rentabilidad fueron algo menores. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La preferencia por activos más seguros apoyó la fortaleza del dólar y el yen. La libra, contra todo pronóstico a la vista de las últimas noticias, terminó la semana sin apenas cambios frente al euro. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un ligero 0,29%. El cumplimiento en septiembre de la reducción en la producción de crudo por parte de la OPEP y sus aliados, y la caída de las reservas semanales de esta materia prima en EE.UU, beneficiaron el alza en su precio. Sin embargo, el aumento de casos de coronavirus, y el aumento de la producción en Libia evitaron que la subida fuera mayor. El oro por su parte, bajó un -1,61% hasta los 1.899,29\$/onza.

INDICES	16/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.849,70	-1,46%	-28,27%
EUROSTOXX 50	3.245,47	-0,84%	-13,34%
ALEMANIA	12.908,99	-1,09%	-2,57%
INGLATERRA	5.919,58	-1,61%	-21,52%
FRANCIA	4.935,86	-0,22%	-17,43%
ITALIA	21.186,23	-1,18%	-17,33%
S&P 500	3.483,81	0,19%	7,83%
DOW JONES	28.606,31	0,07%	0,24%
NASDAQ 100	11.852,17	1,08%	35,72%
NIKKEI 225	23.410,63	-0,89%	-1,04%
SHANGHAI	3.336,36	1,96%	9,38%
MSCI WORLD	2.440,14	-0,31%	3,46%
MSCI EMERG	1.124,08	0,14%	0,85%

Tipos Gobiernos	16/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,78	-6	-17
ESPAÑA	-0,56	-1	-17
EE.UU.	0,14	-1	-143
5 años			
ALEMANIA	-0,80	-7	-33
ESPAÑA	-0,40	-5	-32
10 años			
ALEMANIA	-0,62	-10	-44
ESPAÑA	0,12	-5	-34
EE.UU.	0,75	-3	-117
Spread de credito (pb)			
ITRX EUROPE (5A)	53,54	2	9
ITRX EUR XOVER (5A)	326,11	10	120

Divisas	16/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,17	-0,91%	4,49%
Yen/€	123,48	-1,16%	1,40%
gpb/€	0,91	0,08%	7,18%

Materia Primas	16/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	41,66	0,29%	-37,28%
ORO	1.899,29	-1,61%	25,18%

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.