

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 19 de octubre al 23 de octubre de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

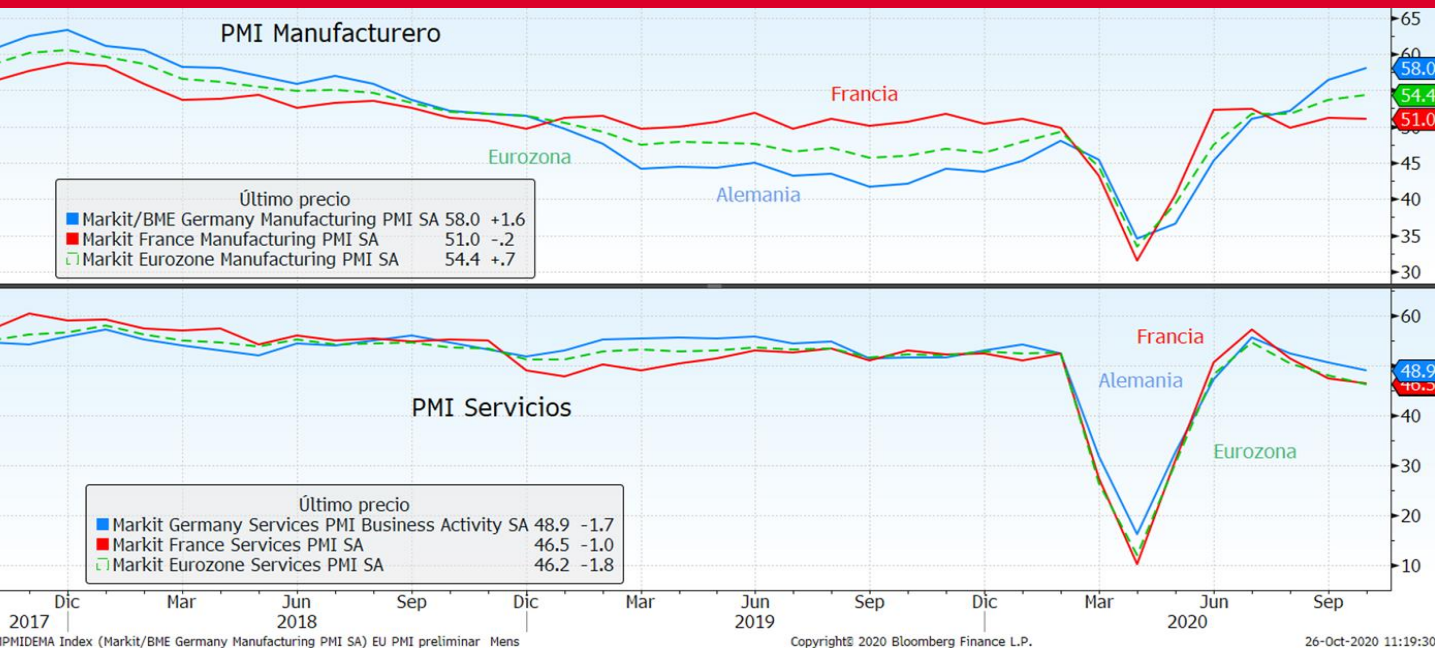
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI COMPUESTO EUROZONA



Análisis del dato

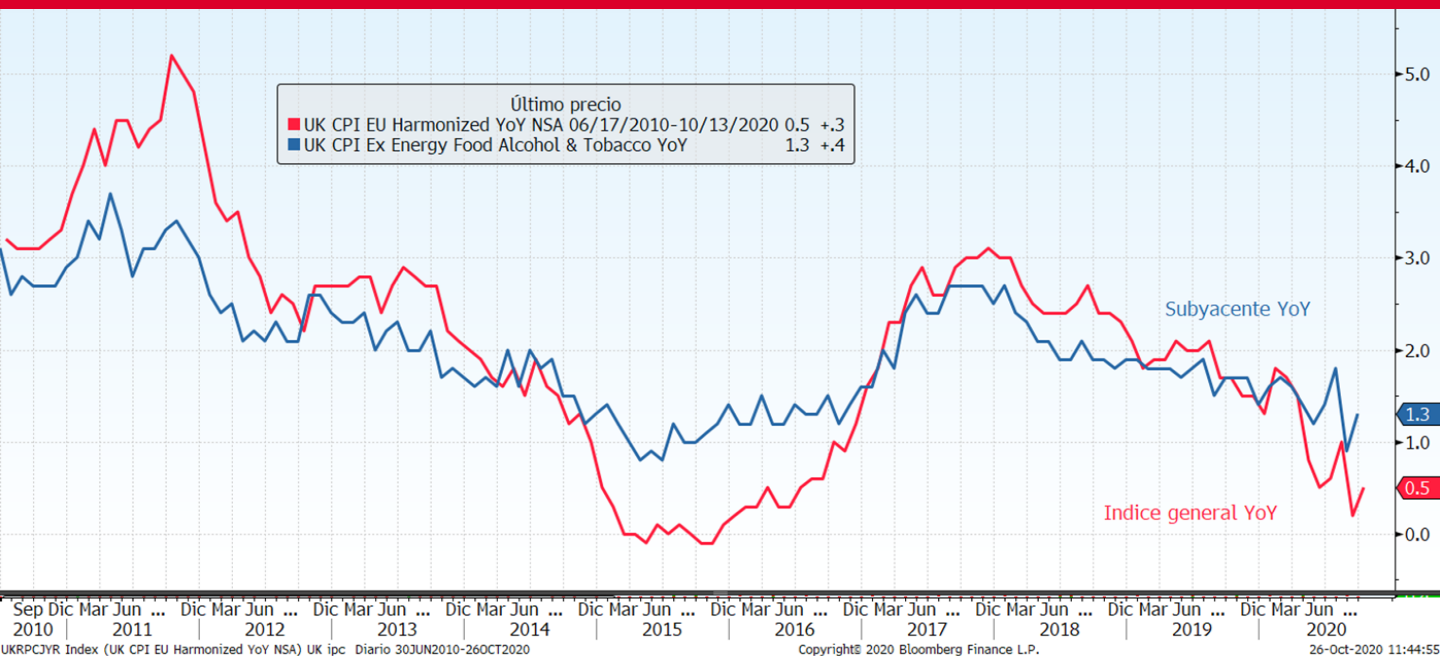
El dato adelantado del índice PMI compuesto de la actividad total de la zona euro se ha situado en octubre en 49,4 puntos, con lo que cae por debajo del umbral de 50 puntos que separa el crecimiento de la contracción, aunque el indicador se ha quedado solo un punto por debajo de lo marcado en septiembre. El índice se ha visto lastrado por la mala evolución del componente de servicios, que ha caído por segundo mes consecutivo ante la "preocupación" por la epidemia y que no ha podido compensarse con la aceleración de la parte de producción manufacturera, que ha anotado sus mejores datos desde febrero de 2018. El PMI de servicios ha caído a mínimos de cinco meses, con una lectura preliminar de 46,2 puntos desde los 48 de septiembre, mientras que el sector manufacturero ha mejorado en octubre hasta 54,4 puntos, frente a los 53,7 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

REINO UNIDO: IPC



Análisis del dato

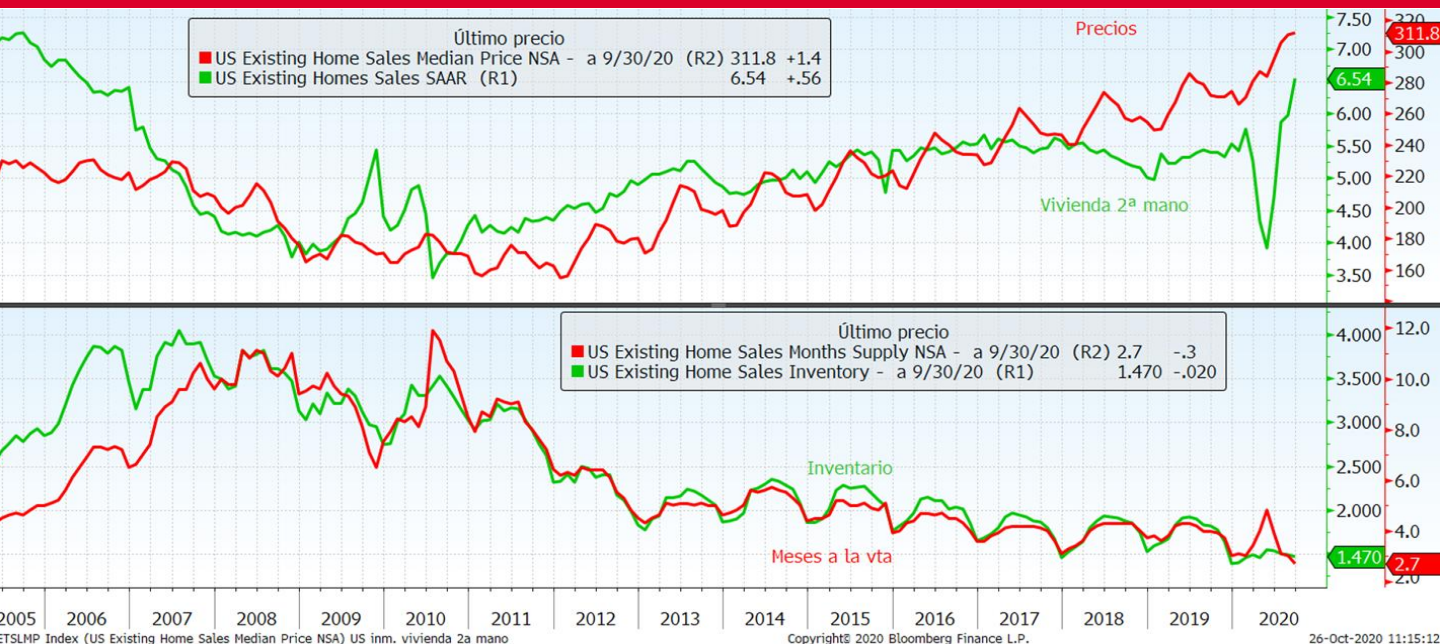
El **índice de precios al consumo** se situó en el 0,5 % en septiembre, frente al 0,2 % de agosto. La subida de la inflación respondió al incremento del coste de los automóviles de segunda mano debido a un aumento de la demanda por este tipo de transporte y al alza de los precios en los restaurantes y las cafeterías.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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: VIVIENDAS DE SEGUNDA MANO



Análisis del dato

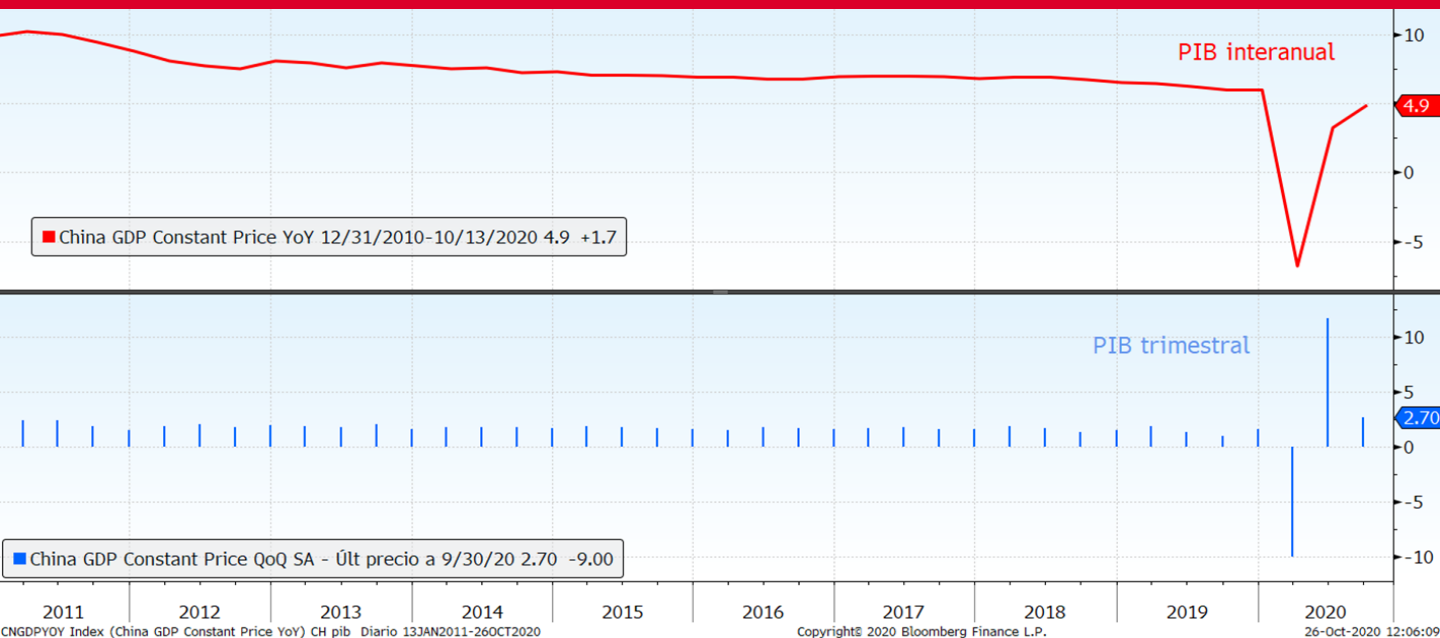
Las ventas de casas de segunda mano incrementaron un 9,4%, a una tasa anual desestacionalizada de 6,54 millones de unidades el mes pasado, el nivel más alto desde mayo de 2006. Los Economistas consultados habían previsto un alza de 5% a 6,30 millones.

Descripción de indicador

El índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano, se publica mensualmente y mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. Ya que las viviendas de segunda mano representan una mayor proporción en el mercado que las viviendas nuevas, es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PIB



Análisis del dato

La economía china creció un 4,9% en el tercer trimestre del 2020 respecto al año anterior, por debajo del pronóstico del 5,2% de los analistas, pero más rápido que el crecimiento del 3,2% del segundo trimestre. La segunda economía más grande del mundo creció un 0,7% en los primeros nueve meses del año. En términos intertrimestrales, el PIB aumentó un 2,7% en el tercer trimestre, en comparación con las expectativas de un aumento del 3,2% y un aumento del 11,5% en el trimestre anterior.

El desglose del PIB mostró que el consumo final representó 1,7 puntos porcentuales de crecimiento, mientras que la formación de capital representó 2,6 puntos porcentuales y las exportaciones netas contribuyeron 0,6 puntos porcentuales a la expansión.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
26/10	Alemania	Situación empresarial IFO	93.0
26/10	Alemania	Expectativas IFO	96.5
26/10	Alemania	Evaluación actual IFO	89.8
26/10	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	0.60
26/10	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	1.3%
26/10	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	13.3
27/10	España	Tasa de desempleo	16.00%
27/10	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.5%
27/10	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	101.9
27/10	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	--
27/10	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	--
27/10	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	18
28/10	Francia	Confianza del consumidor	93
28/10	España	Ventas al por menor interanual	--
28/10	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	-\$85.0b
28/10	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.4%
28/10	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
28/10	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
29/10	Japón	Ventas al por menor mensuales	1.0%
29/10	Japón	Índice de confianza del consumidor	35.0
29/10	España	IPC UE armonizado MoM	0.5%
29/10	Alemania	Tasa de paro	6.3%
29/10	Italia	Sentimiento Económico	--
29/10	Eurozona	Confianza económica	89.6
29/10	Eurozona	Confianza industrial	-10.9
29/10	Eurozona	Confianza de servicios	-14.0
29/10	Eurozona	Confianza del consumidor	--
29/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	780k
29/10	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	31.8%
29/10	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
29/10	Alemania	IPC UE armonizado MoM	0.0%
29/10	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	3.0%
29/10	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	-0.100%
30/10	Japón	IPC en Tokio YoY	-0.1%
30/10	Japón	Producción industrial mensual	3.0%
30/10	Francia	PIB trimestral	14.9%
30/10	Alemania	Ventas al por menor mensuales	-0.6%
30/10	Alemania	PIB SA trimestral	7.3%
30/10	Francia	IPC UE armonizado MoM	0.0%
30/10	España	PIB trimestral	13.5%
30/10	Italia	IPC UE armonizado MoM	0.4%
30/10	Eurozona	Tasa de desempleo	8.2%
30/10	Eurozona	PIB SA trimestral	9.5%
30/10	Eurozona	IPC mensual	0.1%
30/10	Eurozona	Estimación de IPC interanual	-0.3%
30/10	Eurozona	IPC subyacente YoY	0.2%
30/10	Italia	PIB WDA QoQ	11.1%
30/10	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	81.2

RENTA VARIABLE

Caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales. La semana presentó unos resultados empresariales que superaron las expectativas, pero las cifras de nuevos contagios por el coronavirus tanto en Estados Unidos como en Europa y los obstáculos para los nuevos estímulos en EE.UU, pesaron en los índices bursátiles. El aumento de los contagios por el virus está llevando a cada vez más países europeos a imponer medidas para evitar su propagación, con el consiguiente impacto en la recuperación económica. El nuevo coronavirus SARS-CoV-2 ya ha infectado a más de 43,1 millones de personas y la cifra global de decesos se sitúa por encima de 1,1 millones. En cuanto a la negociación del paquete de ayudas fiscales en Estados Unidos, la demócrata Nancy Pelosi, dio un ultimátum de 48 horas a la Casa Blanca para alcanzar el acuerdo. A pesar de haber pasado la fecha límite, parece que la Casa Blanca y los demócratas acercaron posiciones, aunque todavía señalan diferencias en los apoyos a empresas y gobiernos locales. Esta semana se celebró el debate electoral entre Trump y Biden. Parece que dicho debate no promovió un impacto significativo en la intención de voto, con las encuestas claramente a favor de Biden a falta de poco más de una semana para los comicios del 3 de noviembre. Por otro lado, Astrazeneca reanudó las pruebas de su vacuna anti-covid en EE.UU tras la luz verde de los reguladores. Johnson & Johnson se prepara para reanudar su ensayo en breve. En terreno macroeconómico, el índice PMI compuesto de la eurozona regresó a la senda de contracción en octubre, por primera vez desde junio, aunque el dato fue ligeramente por encima de lo esperado. Las peticiones iniciales de desempleo americano tras varias lecturas decepcionantes sorprendieron positivamente.

RENTA FIJA:

La posibilidad de un estímulo fiscal billonario en EE.UU, apoyó el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda core. Así, la referencia americana a diez años repuntó 10pbs hasta el 0,84% y el tipo alemán a diez años subió 5pbs hasta el -0,57%. En cuanto a la deuda periférica, el incremento de contagios y las nuevas restricciones contribuyeron a elevar las rentabilidades. Así, el tipo a diez años español repuntó 7pbs hasta el 0,20%. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció frente al euro ante la posibilidad de que se produzcan nuevos estímulos fiscales en EE.UU. La libra perdió terreno frente al euro, tras las diferencias entre el país británico y la UE para conseguir un acuerdo antes de la fecha de finalización del acuerdo transitorio (31 de diciembre). En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajo un 1,42% ante el aumento de inventarios en Estados Unidos y la menor demanda. El oro, por su parte, subió un 0,15% hasta los 1.902,05\$/onza.

INDICES	23/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.893,40	0,64%	-27,81%
EUROSTOXX 50	3.198,86	-1,44%	-14,59%
ALEMANIA	12.645,75	-2,04%	-4,55%
INGLATERRA	5.860,28	-1,00%	-22,30%
FRANCIA	4.909,64	-0,53%	-17,87%
ITALIA	21.050,96	-0,64%	-17,86%
S&P 500	3.465,39	-0,53%	7,26%
DOW JONES	28.335,57	-0,95%	-0,71%
NASDAQ 100	11.692,57	-1,35%	33,89%
NIKKEI 225	23.516,59	0,45%	-0,59%
SHANGHAI	3.278,00	-1,75%	7,47%
MSCI WORLD	2.430,54	-0,39%	3,06%
MSCI EMERG	1.136,45	1,10%	1,95%

Tipos Gobiernos	23/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,76	2	-16
ESPAÑA	-0,55	1	-16
EE.UU.	0,16	1	-141
5 años			
ALEMANIA	-0,77	3	-30
ESPAÑA	-0,28	12	-20
10 años			
ALEMANIA	-0,57	5	-39
ESPAÑA	0,20	7	-27
EE.UU.	0,84	10	-107
Spread de credito (pb)	23/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	55,14	2	11
ITRX EUR XOVER (5A)	329,43	3	123

Divisas	23/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,19	1,21%	5,76%
Yen/€	124,19	0,57%	1,98%
gbp/€	0,91	0,23%	7,43%
Materia Primas	23/10/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	41,07	-1,42%	-38,17%
ORO	1.902,05	0,15%	25,36%

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.