

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 17 de agosto al 21 de agosto de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

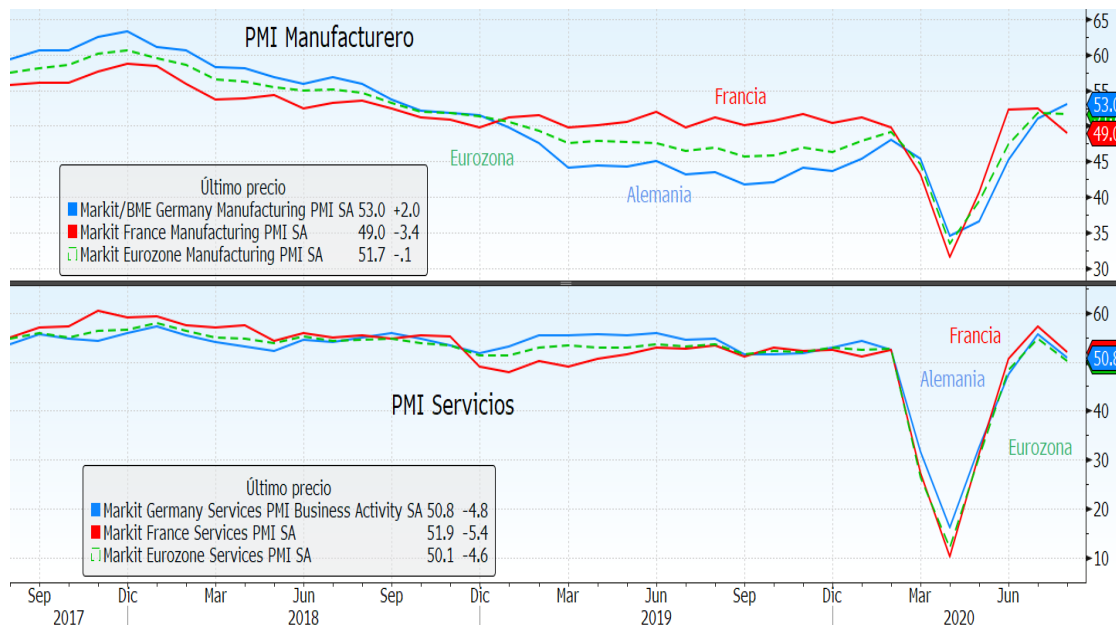
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

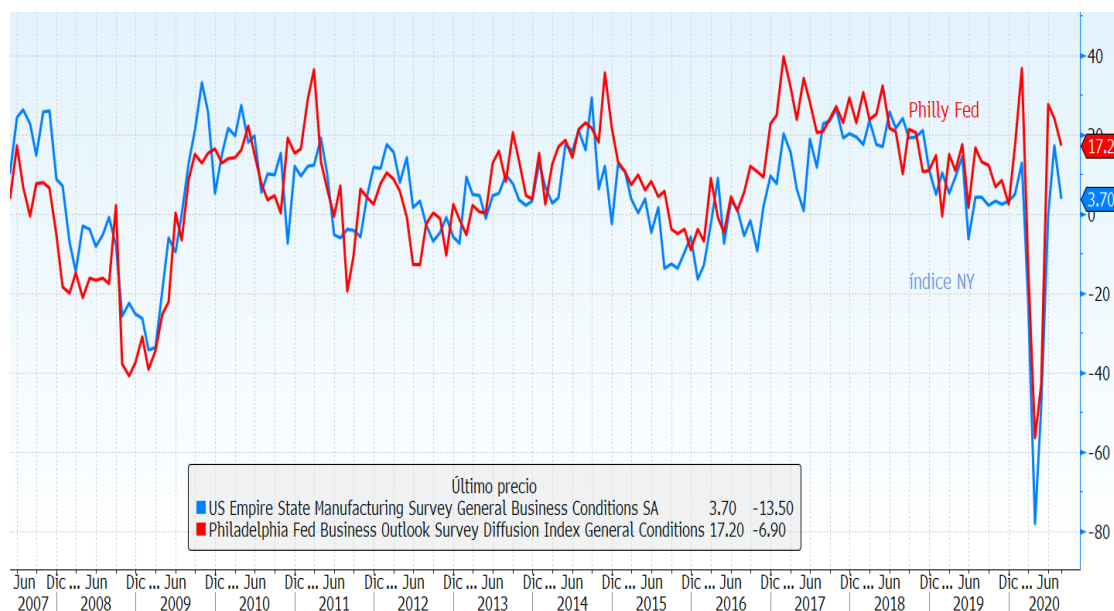
El índice compuesto PMI de la zona Euro, considerado un buen indicador de la salud económica, han reflejado una pérdida de impulso en la recuperación del área, lastrado por el repunte de los casos de contagio diarios y las nuevas medidas frente al Covid-19. El indicador se ha situado en el nivel de 51,6 puntos, frente a los 54,9 del mes anterior, lo que supone su peor registro en dos meses. Por componente, el índice del sector servicios ha caído hasta los 50,1 puntos, al borde del estancamiento, desde los 54,7 puntos de julio. Mientras, el PMI manufacturero se ha quedado en 51,7 puntos, frente a los 51,8 del mes anterior. Por regiones, Francia dejaba unas cifras peores de lo esperado, con un dato manufacturero entrando en terreno recesivo, y una caídas de más de 5 puntos en el de servicios. Por su parte, el PMI manufacturero alemán era el único que daba la sorpresa positiva al aumentar del nivel de 53 puntos desde los 51 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

EE.UU: Índice de gestores de compras



Análisis del dato

Los datos de confianza empresarial de agosto, tanto de Filadelfia como de Nueva York, han caído más de lo esperado, lo que hace que algunos analistas pronostiquen caídas en el próximo dato de ISM manufacturero de punto y medio, a nivel 52,5, todavía niveles de expansión.

En el caso de la confianza empresarial de la Fed de Nueva York, ésta caía al nivel de 3,7 en agosto frente a 17 en julio, y muy por debajo de los 15 puntos pronosticados por el consenso de economistas. El indicador estuvo lastrado principalmente por el componente de nuevas órdenes. En el lado positivo, el componente de empleo subía y se situaba en niveles de febrero.

En cuanto al índice manufacturero de la Fed de Filadelfia de agosto, éste descendía 6,9 puntos hasta 17,2 puntos (vs 24,1 puntos en julio). De esta manera, el indicador registra su 2º mes consecutivo de retrocesos.

Descripción de indicador

El Índice de Gestores de Compra de Filadelfia y de Nueva York (PMI: Purchasing Manager's Index) consiste en una encuesta mensual realizada a 250 empresarios acerca de las circunstancias dentro del sector manufacturero en el área de Filadelfia y de Nueva York. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, como por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 0, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: Actas últimas reuniones Bancos Centrales.



Análisis del dato

Las actas de últimas reuniones de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico han mostrado la preocupación de las instituciones porque el ritmo de recuperación de la recesión económica, desencadenada por la pandemia, se esté ralentizando. La FED ha señalado que el rápido repunte del empleo observado en mayo y junio probablemente se había desacelerado y que una «mejora sustancial» adicional en el mercado laboral dependería de una reapertura «amplia y sostenida» de la actividad empresarial. Además, se ha conocido que tan solo dos miembros se habían interesado por controlar la curva de tipos, algo que el mercado daba por hecho, pero que la política podría ser más acomodaticia si la situación lo requiere. Por su parte, las mayores dudas del BCE se situaron sobre la solidez y resiliencia del actual sentimiento del inversor. Además, de mantener los tipos y los programas de compra de deuda (APP y PEPP) sin cambios, destacó la flexibilidad del PEPP en la correcta transmisión de su política monetaria, si bien ha señalado que su importe máximo de 1,3 billones de euros representa un techo de gasto más que un objetivo de gasto.

Descripción de indicador

Las actas de los bancos centrales se publican en las semanas posteriores a la última reunión de los representantes de las instituciones bancarias. Son un registro de la reunión de política monetaria de la comisión. Ofrecen información detallada con respecto a la postura de los bancos sobre la política monetaria. Esta información es examinada cuidadosamente por los analistas e inversores para buscar indicios sobre el resultado de las futuras decisiones de tipos de interés.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
24/08	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	3.70
25/08	Alemania	GDP SA QoQ	-10.1%
25/08	Alemania	IFO Business Climate	92.1
25/08	Estados Unidos	Conf. Board Consumer Confidence	93.0
25/08	Estados Unidos	New Home Sales	785k
25/08	Estados Unidos	Richmond Fed Manufact. Index	10
26/08	Francia	Consumer Confidence	94
26/08	Estados Unidos	Durable Goods Orders	4.5%
27/08	Eurozona	M3 Money Supply YoY	9.2%
27/08	Estados Unidos	GDP Annualized QoQ	-32.5%
27/08	Estados Unidos	Initial Jobless Claims	1000k
27/08	Estados Unidos	Continuing Claims	14400k
27/08	Estados Unidos	Pending Home Sales MoM	2.0%
27/08	Alemania	Retail Sales MoM	0.5%
28/08	Japón	Tokyo CPI YoY	0.6%
28/08	Alemania	GfK Consumer Confidence	1.0
28/08	Francia	CPI YoY	0.1%
28/08	Francia	GDP YoY	-19.0%
28/08	España	Retail Sales YoY	--
28/08	Italia	Consumer Confidence Index	101.0
28/08	Eurozona	Economic Confidence	85.0
28/08	Eurozona	Consumer Confidence	--
28/08	Estados Unidos	Personal Income	-0.4%
28/08	Estados Unidos	PCE Deflator MoM	0.4%
28/08	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	72.8

RENTA VARIABLE

Resultados mixtos en los índices bursátiles, con mejor tono de EE.UU. que el resto de regiones, que han reflejado caídas moderadas. En general, los inversores se han mostrado preocupados porque la hasta ahora fuerte recuperación económica haya podido comenzar a ralentizarse en las últimas semanas como consecuencia de los rebotes de contagios en las principales economías desarrolladas. Las actas de las últimas reuniones de la FED y el BCE también han señalado la incertidumbre en este sentido, a la vez que la publicación de los PMIS han dado muestras de que el repunte de la zona euro ha perdido impulso en agosto. En este entorno, los mercados siguen sin encontrar catalizadores para avanzar en esta fase de consolidación en la que parece se encuentran inmersos. El acuerdo para un plan de estímulo fiscal en EE.UU no termina por materializarse, a pesar de que se especula con que podría alcanzarse de rebajar la cantidad prevista hasta una cifra de 500.000 mill.\$. Por otro lado, Trump, ha seguido añadiendo tensión al cancelar su reunión con China para la revisión de su acuerdo comercial y después de que haya amenazado con aranceles adicional a las empresas de EE.UU. que no devuelvan los puestos de trabajo del extranjero y tras anunciar que va a expandir sus restricciones comerciales a nuevas empresas chinas. Pese a todo, las noticias de vacunas han seguido siendo favorables, y han contribuido a que se dé mayor tranquilidad, y la tecnología ha seguido imparable, marcando un nuevo máximo. Este sector ha impulsado el avance de los índices americanos pero no obstante, pese a haber subido la semana el SP 500, ha habido más valores a la baja que al alza. En el lado contrario, el Ibex ha seguido siendo uno de los más castigados por su exposición a valores turísticos, ante el temor a la adopción de nuevas medidas de restricción de la movilidad.

RENTA FIJA:

La debilidad que han mostrado los activos de riesgo han llevado a que la rentabilidad de deuda alemana haya profundizado en su descenso. La referencia a 10 años ha superado ya el nivel de -0,5%. Los periféricos europeos han reducido sus rentabilidades, si bien, sus primas de riesgo se han tensionado levemente. En EE.UU, a pesar del ligero repunte puntual que provocaron las actas de la FED y del mejor tono bursátil, la deuda a 10 años también se ha relajado de manera importante de su rentabilidad.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro ha terminado debilitándose ligeramente contra el dólar, después de que durante la semana llegara a perforar el 1,19\$/€. Las actas de la Fed, de las que se desprendían que no habría actuaciones adicionales, y los débiles datos de PMIs llevaron a un giro en el sentido de la cotización hasta cerrar en 1,179\$/€. Del mismo modo, la divisa comunitaria perdía un 1% de valor contra el Yen, que últimamente parece estar convirtiéndose en moneda refugio. Mucha volatilidad en el oro. Llegó a traspasar el nivel de los 2.000\$/onza animados por el aumento de posiciones de Buffet en una minera americana y empujado por la debilidad del dólar. Pero el viraje de la divisa americana le han llevado a caer hasta 1.950\$/onza. El petróleo, por su parte, ha cedido casi un 1%.

INDICES	21/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.982,10	-2,41%	-26,88%
EUROSTOXX 50	3.259,75	-1,37%	-12,96%
ALEMANIA	12.764,80	-1,06%	-3,65%
INGLATERRA	6.001,89	-1,45%	-20,43%
FRANCIA	4.896,33	-1,34%	-18,10%
ITALIA	21.526,69	-1,63%	-16,01%
S&P 500	3.397,16	0,72%	5,15%
DOW JONES	27.930,33	0,00%	-2,13%
NASDAQ 100	11.555,16	3,50%	32,31%
NIKKEI 225	22.920,30	-1,58%	-3,11%
SHANGHAI	3.380,68	0,61%	10,84%
MSCI WORLD	2.392,11	0,33%	1,43%
MSCI EMERG	1.091,85	-0,12%	-2,05%

Tipos Gobiernos	21/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,68	-4	-8
ESPAÑA	-0,47	-2	-8
EE.UU.	0,14	0	-143
5 años			
ALEMANIA	-0,70	-7	-23
ESPAÑA	-0,25	-4	-18
10 años			
ALEMANIA	-0,51	-9	-32
ESPAÑA	0,30	-6	-17
EE.UU.	0,63	-8	-129
Spread de credito (pb)	21/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	55,10	# VALOR!	11
ITRX EUR XOVER (5A)	333,58	# VALOR!	127

Divisas	21/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,18	-0,41%	5,20%
Yen/€	124,82	-1,03%	2,50%
gpb/€	0,90	-0,33%	6,44%
Materia Primas	21/08/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	43,51	-0,96%	-34,49%
ORO	1.940,48	-0,24%	27,89%

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.