

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 2 de noviembre al 6 de noviembre de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

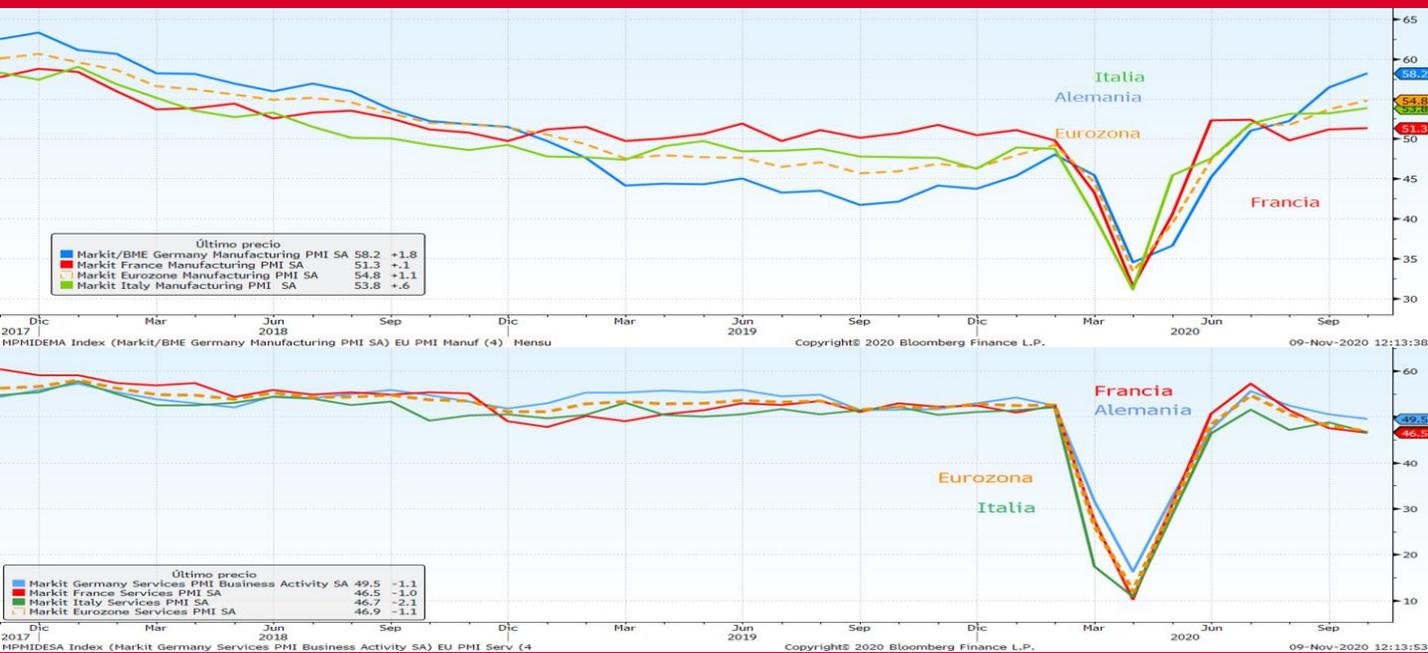
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

El índice PMI compuesto de la euro zona bajó en octubre hasta los 50 puntos desde los 50,4 de septiembre. La actividad del sector servicios cayó hasta los 46,9 puntos en octubre, frente a los 48 de septiembre, mientras que el dato manufacturero mejoró hasta los 54,8 puntos desde los 53,7 del mes anterior.

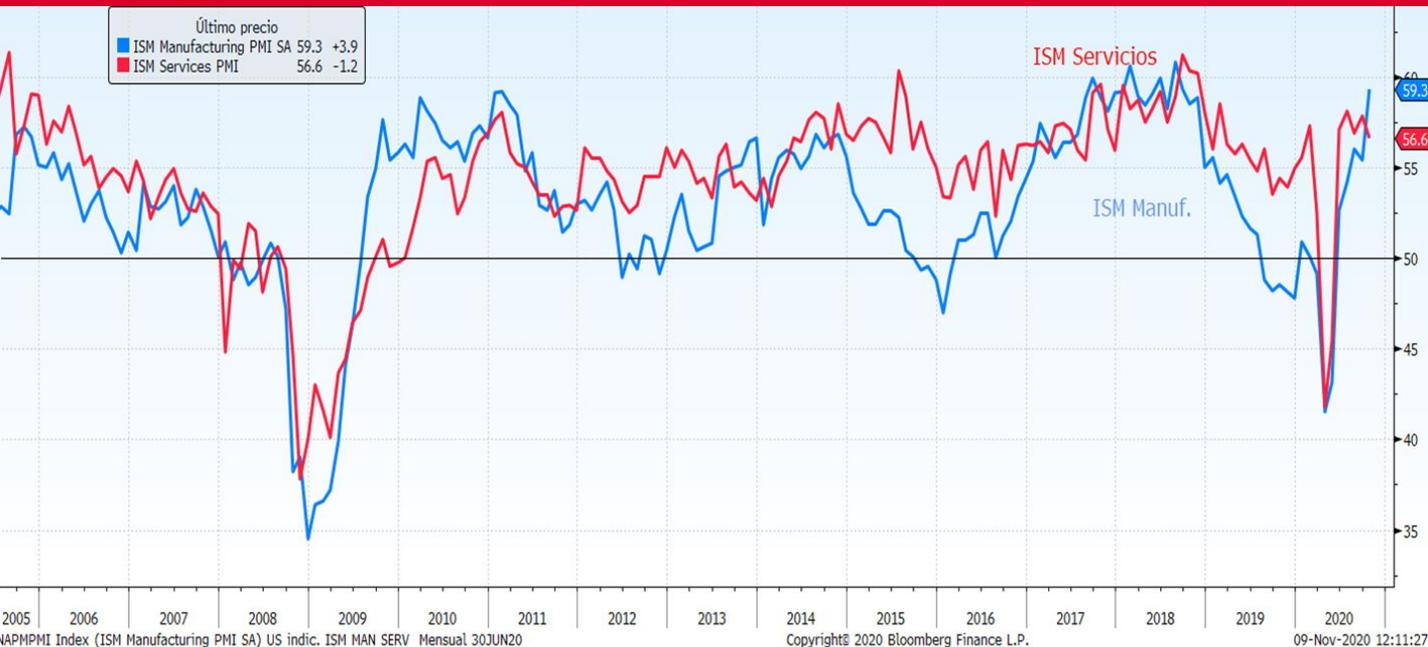
Por países, la lectura del índice compuesto de actividad reflejó notables diferencias, con Alemania acelerando a máximos de 3 meses con una lectura del PMI de 55 puntos en octubre; mientras que en Francia y España se registraron mínimos de los últimos cinco meses, con lecturas de 47,5 y 44,1 puntos.

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

EEUU: ISM MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

La actividad del **sector manufacturero** se habría acelerado en octubre según el indicador adelantado ISM, con el componente de nuevos pedidos alcanzando un máximo de casi 17 años. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (**ISM**) dijo que su índice de actividad fabril nacional subió a 59,3 el mes pasado, la cifra más fuerte desde noviembre de 2003 y tras la lectura de 55,4 de septiembre. Los analistas consultados esperaban un alza a 55,8.

Por su parte, el Instituto de Gerencia y Abastecimiento (**ISM**) dijo que su índice de **actividad no manufacturera** bajó el mes pasado a 56,6 desde 57,8 en septiembre, con lo que volvió a caer por debajo del nivel de 57,3 de febrero. Los analistas consultados habían estimado una cifra de 57,5.

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.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

La **tasa de desempleo en Estados Unidos** experimentó un descenso de un punto porcentual en octubre, hasta situarse en el 6,9%, por lo que el mercado laboral del país continuó con su recuperación por sexto mes consecutivo después del 'shock' del covid-19, que en abril provocó el peor dato de empleo del país de la historia.

La reactivación económica del país motivó la creación de 638.000 empleos no agrícolas en el décimo mes del año, tras los 672.000 de septiembre, los 1,5 millones de agosto, los 1,8 millones de julio, los 4,8 millones de junio y los 2,7 millones de mayo. En abril, la pandemia destruyó de golpe 20,8 millones de puestos de trabajo, por lo que ya se ha recuperado casi el 60% del empleo destruido.

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

BANCOS CENTRALES: BOE Y FED



Análisis del dato

El Banco de Inglaterra mantuvo los tipos de interés en mínimos e incrementó en 150.000 millones de libras esterlinas el importe de su programa de compra de activos, que alcanza así una cuantía agregada de 875.000 millones de libras.

La Reserva Federal mantuvo intacta su política monetaria laxa y se comprometió nuevamente a hacer todo lo posible en los próximos meses para sostener la recuperación económica de Estados Unidos. El comunicado fue prácticamente igual al de septiembre, reiterando su promesa de usar su amplia gama de herramientas para apoyar la economía y prometió no considerar un aumento de los tipos de interés hasta que se restablezca el máximo de empleo y la inflación se sitúe sobre su objetivo del 2%.

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina. La **Federal Reserve System (FED)**, es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI SERVICIOS



Análisis del dato

La actividad del sector de los servicios mejora por sexto mes consecutivo según el indicador adelantado PMI. El **Índice de Servicios (PMI) de Caixin/Markit** subió a 56,8 desde 54,8 de septiembre, la lectura más alta desde junio y muy por encima de la marca de 50 que separa 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
09/11	Alemania	Balanza comercial	15.0b
09/11	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-15.8
10/11	Japón	Balanza comercial base BoP	¥802.7b
10/11	Francia	Tasa de desempleo ILO	7.5%
10/11	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.8%
10/11	Francia	Producción industrial mensual	0.3%
10/11	Francia	Producción manufacturera MoM	--
10/11	Italia	Producción industrial mensual	-1.5%
10/11	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	45.0
10/11	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-64.0
10/11	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
12/11	Alemania	IPC UE armonizado MoM	0.0%
12/11	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.5%
12/11	Reino Unido	PIB trimestral	15.6%
12/11	España	Transacciones de viviendas YoY	--
12/11	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
12/11	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	0.9%
12/11	Estados Unidos	IPC mensual	0.2%
12/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	725k
13/11	Francia	IPC UE armonizado MoM	-0.1%
13/11	España	IPC UE armonizado MoM	0.3%
13/11	Eurozona	PIB SA trimestral	12.7%
13/11	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	82.0
13/11	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
13/11	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

RENTA VARIABLE

Semana de fuertes subidas en las bolsas a nivel global. El optimismo de Wall Street de cara a las elecciones, consiguió dejar en un segundo plano la preocupación por la nueva ola de confinamientos. El pasado martes se celebraron las elecciones en Estados Unidos. El escenario más temido en los mercados, era un triunfo muy ajustado de cualquiera de los candidatos, ya que sin la mayoría suficiente no podrían desbloquear las reformas fiscales. Con los primeros recuentos electorales, los inversores pasaron del pesimismo al optimismo, al situarse Biden como favorito para ganar los Estados clave, lo que le daría finalmente la presidencia. Sin embargo, la incertidumbre por el recuento y la probable judicialización por parte de Trump, pareció no haber pasado factura al mercado. Tras el escrutinio que ha durado cuatro días, el candidato demócrata, Joe Biden, gana las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Con respecto a la situación de la pandemia, continúa los nuevos récords de contagios, por lo que amenaza con endurecer todavía más las restricciones vigentes, con el consiguiente impacto económico. Esta semana se celebraron las reuniones de la Reserva Federal y del Banco de Inglaterra. El BoE mantuvo los tipos de interés en mínimos e incrementó en 150.000 millones de libras esterlinas el importe de su programa de compra de activos. La Fed mantuvo intacta su política monetaria y reiteró su promesa de usar su amplia gama de herramientas para apoyar la economía y prometió no considerar un aumento de los tipos de interés hasta que se restablezca el máximo de empleo y la inflación se sitúe sobre su objetivo del 2%. Por otro lado, la Comisión Europea revisó a la baja las perspectivas económicas de la Zona Euro para 2020 y planteó una recuperación menos fuerte en 2021. En el apartado de resultados empresariales, tanto Europa como EE.UU., con un 70% y un 80% de los resultados publicados, estos sorprendieron positivamente.

RENTA FIJA:

La posibilidad de un resultado muy ajustado, lo que llevaría a unos estímulos fiscales mucho más reducidos, junto a la incertidumbre que supondría la impugnación de las elecciones por parte de Trump, provocaron una fuerte caída del rendimiento del bono a diez años americano, pero el mejor de lo esperado registro del mercado laboral, permitió que el tipo a diez años terminara la semana con una caída más moderada (-6pbs). En Europa, la rentabilidad del bono alemán a diez años subió 1pb hasta el 0,62% y el tipo español al mismo plazo retrocedió 4pbs hasta el 0,10%, con lo que la prima de riesgo española se estrechó hasta los 72 pbs. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció frente al euro ante la posibilidad de que Biden ganase las elecciones presidenciales en EE.UU. La libra se depreció frente al euro tras las nuevas medidas de confinamiento adoptadas por el gobierno en Reino Unido. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 5,20%, ante la posibilidad de que la OPEP y Rusia se planteen aumentar los recortes en enero de 2021 y por la reducción de inventarios de crudo en EE.UU. El oro, por su parte, subió un 3,86% hasta los 1.951,35\$/onza.

INDICES	06/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.870,40	6,48%	-28,05%
EUROSTOXX 50	3.204,05	8,31%	-14,45%
ALEMANIA	12.480,02	7,99%	-5,80%
INGLATERRA	5.910,02	5,97%	-21,64%
FRANCIA	4.960,88	7,98%	-17,02%
ITALIA	21.414,86	9,32%	-16,44%
S&P 500	3.509,44	7,32%	8,63%
DOW JONES	28.323,40	6,87%	-0,75%
NASDAQ 100	12.091,35	9,39%	38,45%
NIKKEI 225	24.325,23	5,87%	2,83%
SHANGHAI	3.312,16	2,72%	8,59%
MSCI WORLD	2.470,05	7,72%	4,73%
MSCI EMERG	1.176,36	6,61%	5,54%

Tipos Gobiernos	06/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,78	1	-18
ESPAÑA	-0,58	-1	-20
EE.UU.	0,15	0	-142
5 años			
ALEMANIA	-0,80	2	-33
ESPAÑA	-0,36	-3	-28
10 años			
ALEMANIA	-0,62	1	-44
ESPAÑA	0,10	-4	-37
EE.UU.	0,82	-6	-110
Spread de credito (pb)	06/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	52,76	-13	9
ITRX EUR XOVER (5A)	315,22	-54	109

Divisas	06/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,19	1,95%	5,89%
Yen/€	122,49	0,46%	0,58%
gpb/€	0,90	0,40%	6,68%

Materia Primas	06/11/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	38,82	5,20%	-41,55%
ORO	1.951,35	3,86%	28,61%

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.