SIGUE LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Comentario económico

Ayer se publicaron las **encuestas** PMI para Europa en su versión inicial denominada **flash PMI** que nos ayudan a entender la situación económica desde el punto de vista empresarial. Tras una recuperación en los meses de verano una vez las medidas de apertura en la movilidad se implementaron por los diferentes gobiernos europeos, los datos correspondientes al **mes de septiembre** nos muestran cierto estancamiento. En el componente de servicios, es evidente la pérdida de tracción al registrar una caída hasta 47´6 desde 50´5, nivel que se corresponde con la lectura del mes de agosto. En el ámbito industrial o de manufacturas, en la Eurozona vimos un pequeño repunte positivo hasta 53´7 frente a 51´7 del mes anterior. En términos agregados, el dato de 50´1 nos deja algo fríos pero que debemos entenderlo bajo el prisma del incremento de infecciones que estamos sufriendo en las últimas semanas en la zona euro. La desagregación por países todavía no la conocemos en su totalidad pero en Alemania vemos como el sector industrial muestra fortaleza (56´6) mientras que en servicios se ha perdido el nivel de 50 al marcar 49´1. Recordemos que el nivel de control está situado en 50 y nos muestra una positiva dinámica (si está por encima el dato de ese nivel) o negativa evolución si está por debajo.

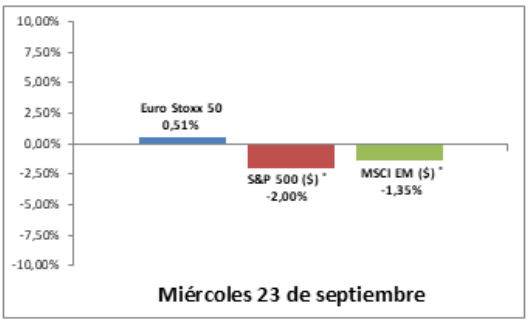
En las últimas semanas los diferentes organismos internacionales están revisando las **previsiones de crecimiento del PIB tanto para 2020** como para 2021 fruto de la recogida de datos a nivel micro que están realizando los técnicos. En el caso de España, la semana pasada conocimos el rango que publicó el Banco de España dependiendo de la intensidad de la pandemia en el último trimestre del año 2020. **Bloomberg** es una buena base de datos sobre la que exponer cuál es la cifra de crecimiento que en términos medios se considera asumible para este año. Alemania todo apunta a que será el país con una menor caída del PIB, -6´00%, mientras que tanto Francia como Italia se dejarían -10 puntos del PIB. España ocupa el último lugar de las grandes potencias europeas con una contracción del -12%. No está todo el pescado vendido pero mucho tendrían que cambiar los datos económicos desde el mes de octubre para que la dinámica de crecimiento en cada uno de los países no siguiera la tendencia anteriormente descrita.

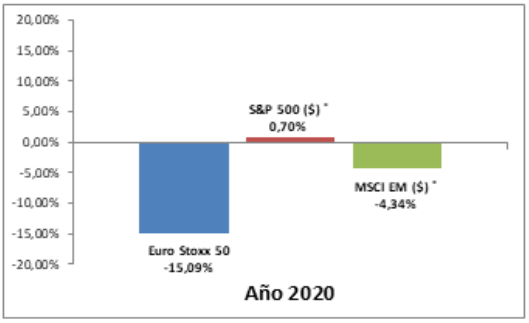
Evolución activos financieros

Jornada positiva en Europa, al menos así lo atestigua el cierre del índice Eurostoxx 50, con una subida de medio punto porcentual. El índice español Ibex 35 termino prácticamente en tablas mientras que los mercados emergentes medidos por el MSCI EM en divisa dólar perdieron más de un uno por ciento. A nivel sectorial, ayer curiosamente buen comportamiento del sector turismo como una subida del 1% mientras que en el lado negativo ayer apareció el sector químico. En el conjunto del año turismo y bancos se dejan entre un -36% y un -44% respectivamente mientras que tan solo dos sectores mantienen números verdes, tecnología con un rendimiento por encima del 6´5% y las empresas ligadas al sector químico, con una revalorización del 5´2%.

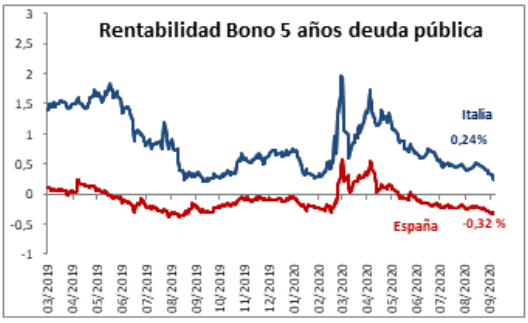
Buenas noticias para la deuda italiana que sigue descendiendo escalones en términos de rentabilidad, positivo para aquellos tenedores de ese activo. La rentabilidad para Italia en su referencia a 3 años quedó situada en el -0´13%, su bono a 5 años en el 0´24% mientras que el bono a 10 años ofreció una la rentabilidad del 0´85%. En el caso de España, la rentabilidad para el bono a 3 años cerró en un -0´44%, para el bono a 5 años en -0´32% y en el tramo a 10 años un 0´22%. En los precios de la **deuda privada** quinta jornada consecutiva de repunte en la TIR medida a través del spread ITraxx a cinco años en divisa euro para la deuda de grado de inversión, con un cierre en 58,5 puntos. En la categoría de deuda high yield se acumulan tres jornadas de repunte en la rentabilidad, lo que ha situado en 339´8 puntos el spread, cifra que no veíamos desde el 19 de agosto.

RENTA VARIABLE





RENTA FIJA



(*) Cierre de mercado americano 21:00h

Departamento de Análisis
Ibercaja Gestión