

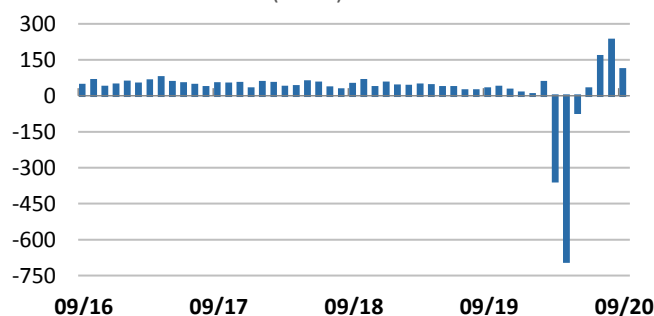
Economía española

La actividad manufacturera en España mejoró ligeramente en septiembre. El índice de sentimiento empresarial del sector manufacturero (PMI) subió 0,9 puntos y se emplazó en los 50,8 puntos, ligeramente por encima del umbral que delimita la zona expansiva del indicador (50 puntos). Por su parte, en agosto, las ventas minoristas mantuvieron su senda de recuperación y crecieron un 1,8% intermensual, por lo que la caída interanual se situó en el -2,4%. Esta tasa, aunque todavía en terreno negativo, se sitúa por encima del registro del mes anterior (-3,9% interanual) y de los mínimos registrados durante el estado de alarma (-31,6% interanual en abril).

Buen dato de afiliados a la Seguridad Social española. En septiembre, el número promedio de afiliados aumentó en 84.000 hasta los 18,87 millones (+109.000 con datos desestacionalizados). Se trata del quinto mes de mejora paulatina. Con todo, la afiliación todavía se emplazaba un 2,3% por debajo del mes de septiembre del año pasado. Por otra parte, el paro registrado descendió en 26.000 personas, lo que situó el número total de parados en los 3,78 millones (+22,6% interanual). Asimismo, a finales de septiembre permanecían en ERTE 729.000 afiliados, lo que representa una mejora de 84.000 personas con respecto a la cifra de finales de agosto. De este modo, casi el 80% de afiliados en situación de ERTE en el mes de abril ya han salido del mismo. En algunos sectores, sin embargo, la incidencia de los ERTE es todavía muy elevada (como el turismo y el comercio).

España: afiliados a la Seguridad Social*

Variación intermensual (miles)



Nota: *Serie desestacionalizada.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del MEySS.

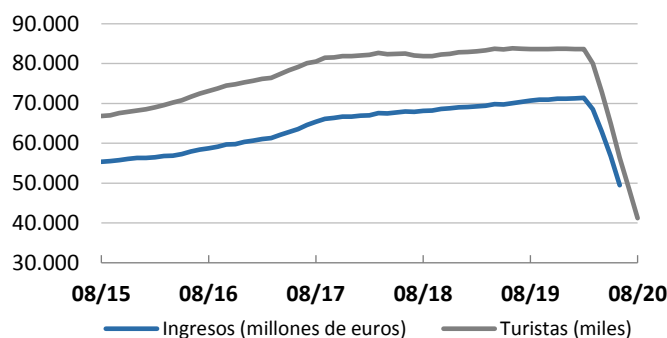
El Gobierno español aprobó una prórroga de los ERTE hasta finales de enero de 2021. El acuerdo incluye un nuevo tipo de ERTE específico para aquellos sectores particularmente afectados por la crisis y establece dos tipos de ERTE sin restricciones de sector en caso de impedimento de la actividad debido a las condiciones sanitarias. La exoneración de cuotas a la Seguridad Social oscila entre el 70% y el 100% en función del tipo de ERTE y del tamaño de la empresa, y será la misma para los trabajadores que se reincorporen como para aquellos que sigan en ERTE. Finalmente, este acuerdo de prórroga conserva la condicionalidad de mantenimiento del empleo de seis meses y la prohibición del despido por causas objetivas debido a la COVID-19, entre otras restricciones para aquellas empresas que se acojan a ellos.

El ahorro en España se disparó en el 2T. La tasa de ahorro de los hogares (acumulado de cuatro trimestres) se situó en el 11,2% de la renta bruta disponible, +3,3 p. p. respecto al 1T y su valor máximo desde el 1T 2010. Este aumento de la tasa de ahorro se produjo debido a una caída elevada del consumo ante las medidas de confinamiento mucho mayor a la caída de la renta bruta disponible (cuyo descenso se vio amortiguado por las prestaciones sociales).

Fuerte contracción del turismo internacional en España. En agosto, España recibió 2,4 millones de turistas internacionales, un 75,9% menos que hace un año. De este modo, en el acumulado de los últimos 12 meses, llegaron a nuestro país 41,2 millones de turistas extranjeros, lo que representa un 50,7% menos que en agosto de 2019 (acumulado de 12 meses). Asimismo, el gasto de turistas en agosto también cayó de manera brusca y se situó en los 2.500 millones de euros (-75,9% con respecto a agosto de 2019).

España: turismo extranjero

Acumulado 12 últimos meses

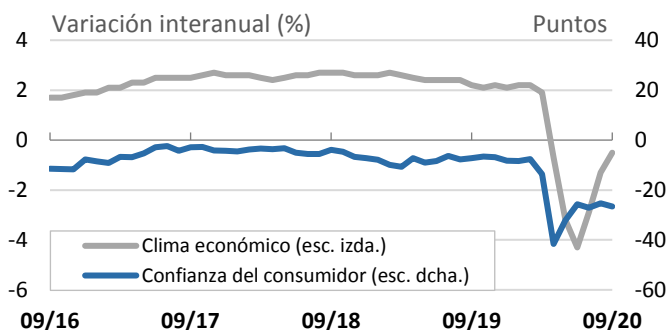


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Economía portuguesa

Señales mixtas por parte de los indicadores más recientes en Portugal. En septiembre, el indicador de clima económico volvió a mejorar como consecuencia de la mejora de la confianza en el sector servicios y de la construcción. También en positivo, el índice de producción industrial siguió avanzando en agosto y superó los niveles alcanzados en enero y febrero de este año. Se trata de una recuperación fuertemente apoyada por los bienes de consumo duradero, bienes de inversión y energéticos. En sentido contrario, sin embargo, tanto el índice de sentimiento del sector industrial como el de confianza de los consumidores empeoraron ligeramente en septiembre, reflejando muy probablemente el aumento de los contagios.

Portugal: confianza del consumidor y clima económico



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE de Portugal.

El sector turístico portugués sigue muy afectado por la situación sanitaria. En agosto, el número de turistas (tanto internacionales como nacionales) se emplazó en los 1,9 millones, lo que representa una caída del 43,2% con respecto al mismo periodo del año pasado. Con todo, con respecto al dato de julio, la cifra mejoró sustancialmente gracias a la apertura del corredor con el Reino Unido durante el mes de agosto. Desafortunadamente, este corredor se cerró nuevamente en septiembre ante los nuevos rebrotes de coronavirus en Europa.

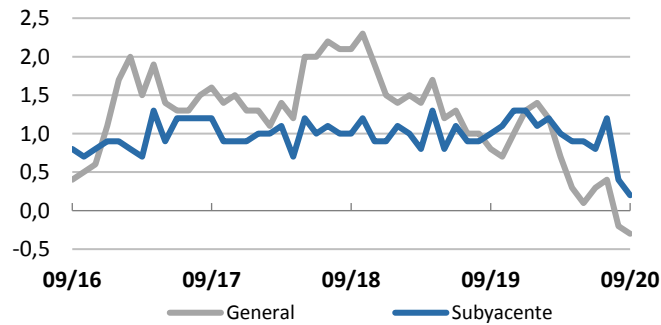
Economía internacional

Los indicadores de actividad europeos siguen apuntando a una recuperación gradual de la economía. El índice de sentimiento económico elaborado por la Comisión Europea (ESI) aumentó hasta los 91,1 puntos en septiembre, desde los 87,5 de agosto. Se trata del quinto mes consecutivo de avances en el índice, aunque todavía se emplazó por debajo de los niveles de febrero. Por su parte, los indicadores manufactureros de los principales países europeos indican una mejora del sector. Así, por ejemplo, el PMI de manufacturas se encuentra por encima del umbral de los 50 puntos en

Alemania (56,4), España (50,8), Francia (51,2) e Italia (53,2). Por el contrario, el mercado laboral europeo ha ido empeorando gradualmente, a pesar de los programas de ajuste temporal del empleo erigidos en los principales países, y en agosto el paro aumentó hasta el 8,1% en la eurozona. Esta debilidad también se reflejó en los precios, que continuaron su caída en septiembre: la inflación general cayó hasta el -0,3%, mientras que la subyacente descendió hasta el 0,2%, bien por debajo del objetivo del BCE.

Eurozona: IPC*

Variación interanual (%)



Nota: *Los datos se corresponden al IPCA.

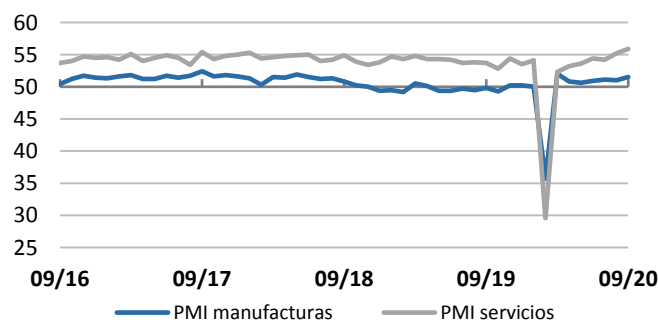
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Los indicadores de actividad siguen mostrando un importante rebote de la economía de EE. UU. en el 3T. El índice de confianza del consumidor del mes de septiembre aumentó de forma sólida (+15,5), hasta situarse en los 101,8 puntos. Aunque se trata del mayor avance mensual en casi 17 años, el índice todavía se situó por debajo de los niveles pre-COVID (132,6 en febrero). Por su parte, el índice de sentimiento empresarial (ISM) de manufacturas se mantuvo cómodamente por encima del límite de los 50 puntos (55,4). En el ámbito laboral, la tasa de paro descendió nuevamente, hasta el 7,9% en septiembre (-0,5 p. p. con respecto a agosto), y va alejándose del máximo de abril (14,7%). A pesar de las buenas cifras, existe una elevada incertidumbre en torno a cuánto puede haber crecido el PIB en el tercer trimestre: la Fed de Atlanta apunta a un crecimiento intertrimestral del 8% (no anualizado), mientras que la de Nueva York lo rebaja a menos de un 3,5%. En este contexto, la semana pasada se produjo el primer debate electoral entre Trump y Biden en la carrera a la Casa Blanca.

La recuperación china continuó sólidamente en septiembre. El índice de sentimiento empresarial de manufacturas (PMI) avanzó hasta los 51,5 puntos (51,0 puntos en agosto), y el de servicios hasta los 55,9 puntos (55,2 en agosto). De este modo, ambos indicadores siguieron en zona expansiva (por encima de los 50 puntos). Asimismo, sus subcomponentes sugieren una recuperación más robusta si cabe. A la fuerza de la construcción se añade la de los índices de nuevos pedidos y de exportaciones.

China: indicadores de actividad

Nivel



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística de China.

Mercados financieros

El optimismo gana terreno en los mercados financieros. La semana pasada el tono de los mercados financieros mejoró gracias a la publicación de datos macroeconómicos más favorables de lo esperado (véase el apartado de Economía internacional) y gracias a los avances en las negociaciones sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal en EE. UU. No obstante, aspectos como la intensificación de los rebrotes de la pandemia en Europa, las dificultades para lograr un acuerdo sobre el *brexit* y la proximidad de las elecciones presidenciales en EE. UU. aportaron ciertas dosis de nerviosismo y volatilidad a dichos mercados. En este contexto, los principales índices bursátiles concluyeron la semana con ascensos, tanto en las economías desarrolladas (S&P 500 +1,5% y EuroStoxx 50 +1,7%) como en las emergentes (MSCI Emerging Markets +2,1%). En los mercados de renta fija, las declaraciones de Christine Lagarde (BCE) sobre la posibilidad de adoptar un objetivo de inflación simétrico apenas tuvieron impacto en el tipo de interés de la deuda alemana a 10 años (en el -0,54%) y en las primas de riesgo de la periferia. Por su parte, el precio del Brent descendió por debajo de los 40 dólares por barril, ante las dudas sobre la demanda futura de combustible y el aumento gradual de la oferta por parte de la OPEP y sus aliados. Finalmente, en el mercado de divisas el dólar estadounidense se fortaleció frente a la mayoría de divisas de las economías emergentes y avanzadas (el euro fluctuó alrededor de los 1,17 dólares).

Los flujos de capitales hacia las economías emergentes incrementan ligeramente. Según el Instituto Internacional de Finanzas, los flujos de cartera netos hacia las economías emergentes ascendieron hasta los 2.100 millones de dólares en septiembre, cifra superior a la de agosto (700 millones). Por regiones, América Latina y Europa del Este recibieron entradas netas de capitales por valor de 1.600 y 1.100 millones de dólares, respectivamente, mientras que en Asia emergente se registraron descensos.

		2-10-20	25-9-20	Var. semanal	Acumulado 2020	Var. interanual
Tipos		(puntos básicos)				
Tipos 3 meses	Eurozona (Euribor)	-0,51	-0,50	-1	-12	-8
	EE. UU. (Libor)	0,23	0,22	+1	-168	-180
Tipos 12 meses	Eurozona (Euribor)	-0,45	-0,43	-2	-20	-11
	EE. UU. (Libor)	0,36	0,37	-1	-164	-149
Tipos 10 años	Alemania	-0,54	-0,53	-1	-35	5
	EE. UU.	0,70	0,65	5	-122	-83
	España	0,22	0,25	-3	-25	9
Prima de riesgo (10 años)	Portugal	0,22	0,27	-5	-22	8
	España	76	78	-2	10	4
	Portugal	76	80	-4	13	3
Renta variable		(porcentaje)				
S&P 500		3.348	3.298	1,5%	3,6%	13,4%
Euro Stoxx 50		3.191	3.137	1,7%	-14,8%	-7,4%
IBEX 35		6.755	6.628	1,9%	-29,3%	-24,6%
PSI 20		4.087	3.996	2,3%	-21,6%	-16,7%
MSCI emergentes		1.082	1.059	2,1%	-3,0%	8,5%
Divisas		(porcentaje)				
EUR/USD	dólares por euro	1,172	1,163	0,7%	4,5%	6,7%
EUR/GBP	libras por euro	0,906	0,912	-0,8%	7,0%	1,7%
USD/CNY	yuanes por dólar	6,791	6,824	-0,5%	-2,5%	-5,0%
USD/MXN	pesos por dólar	21,616	22,336	-3,2%	14,2%	10,8%
Materias Primas		(porcentaje)				
Índice global		69,8	70,7	-1,3%	-13,7%	-10,4%
Brent a un mes	\$/barril	39,3	41,9	-6,3%	-40,5%	-32,7%

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.