

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 16 de marzo al 20 de marzo 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

CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

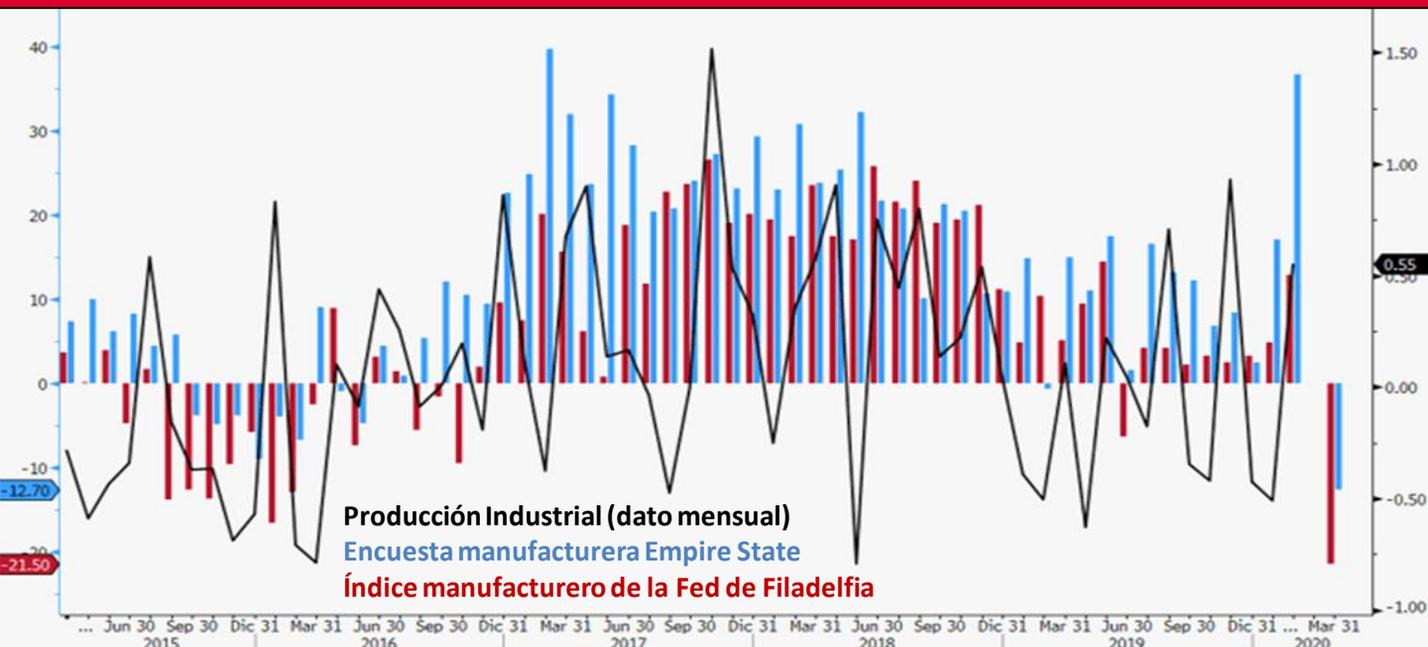
En China, la producción industrial se desplomó un 13,5% interanual en febrero, su peor caída en 30 años, debido al impacto de la pandemia de coronavirus, según la Oficina Nacional de Estadística (ONE) del país asiático. La cifra está muy por debajo de las previsiones de los analistas, quienes apuntaban a un crecimiento de en torno al 1,5% en este período, y supone un dato inédito desde principios de 1990, cuando comenzó a registrarse esta estadística. Esta caída supone un severo contraste con los datos de diciembre, que mostraron que la producción industrial china aumentó un 6,9 % interanual.

Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: PRODUCCION INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial subió fuertemente en el mes febrero en Estados Unidos empujada por los servicios públicos, utilities y el sector automotor, según datos divulgados el martes por la Reserva Federal (Fed, banco central). El crecimiento mensual fue de un 0,6% tras un mes de enero marcado por una bajada mayor a lo inicialmente estimado (-0,5% contra -0,3%). La producción manufacturera si que habría sido más floja ya que creció un 0,1%.

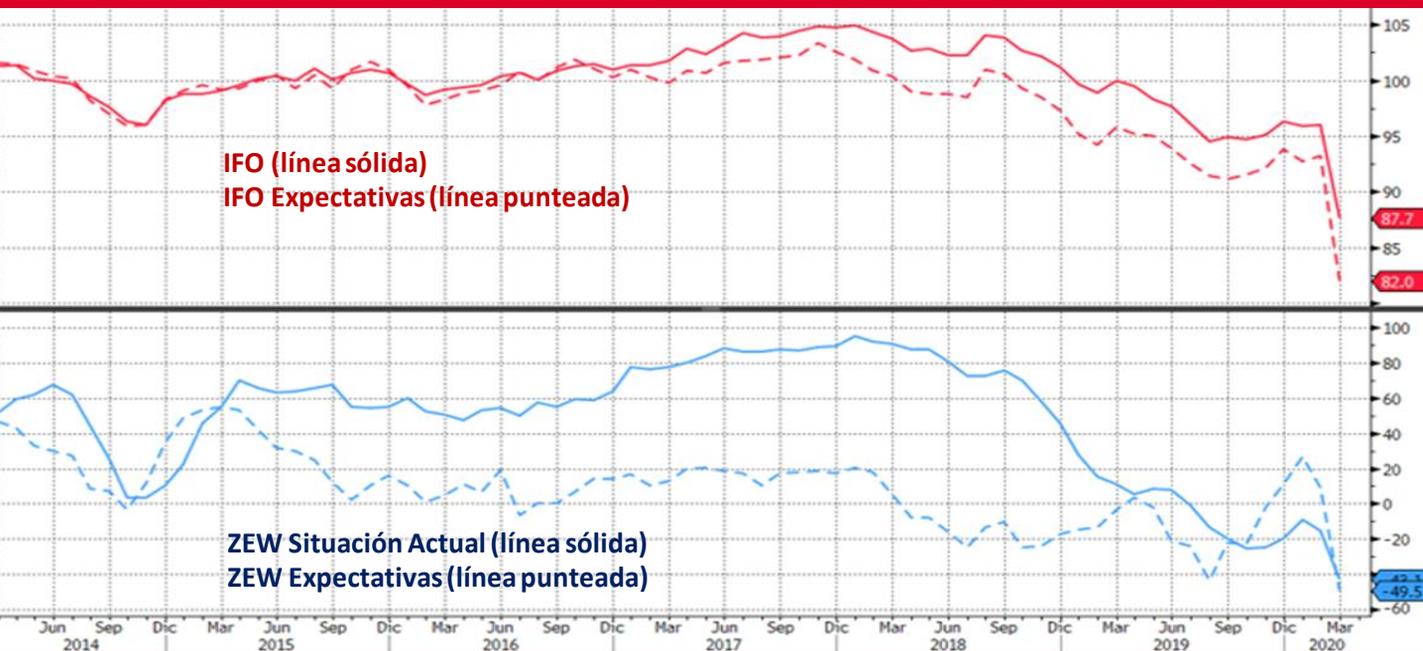
En cualquier caso, se trata de cifras que no reflejan el impacto de la epidemia del nuevo coronavirus, que se acentuó en marzo. Por el contrario, los indicadores adelantados de actividad Empire State de Nueva York y Philly Fed que ya reflejan datos de marzo, sufren sus mayores caídas mensuales. El primero pasa al signo de negativo de -21,50 desde 12,90 del mes anterior. El segundo desciende desde el nivel de 36 a -12,7.

Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: ZEW E IFO ALEMÁN



Análisis del dato

La epidemia de coronavirus ha provocado el hundimiento de la confianza de los inversores institucionales alemanes, que ha registrado en marzo su mayor caída mensual desde diciembre de 1991, fecha en la que el Centro de Investigaciones Económicas Europeas de Leibniz (ZEW por sus siglas en alemán) comenzó a elaborar su índice para medir el sentimiento de los mercados, que se ha situado en -49,5 puntos, frente a los 8,7 de febrero, la peor lectura desde diciembre de 2011. También baja a niveles históricos la evaluación de la situación económica actual al descender a -43,1 puntos, 27,4 puntos menos que en febrero.

A su vez, también el índice alemán IFO de confianza empresarial se desploma, en este caso hasta niveles de 2009 en plena crisis financiera. La lectura preliminar de marzo bajó hasta los 87,7 puntos desde los 96,0 puntos de febrero.

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el “sentimiento económico” existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Monday, March 23, 2020			Actual	Forecast	Previous
20:30	JPY	▼▼▼	Services PMI ^P		46.8
Tuesday, March 24, 2020					
04:30	EUR	▼▼▼	German Manufacturing PMI (Mar) ^P	39.6	48.0
04:30	EUR	▼▼▼	German Services PMI (Mar) ^P	42.3	52.5
05:00	EUR	▼▼▼	Manufacturing PMI (Mar) ^P	39.0	49.2
05:00	EUR	▼▼▼	Markit Composite PMI (Mar) ^P	38.8	51.6
05:00	EUR	▼▼▼	Services PMI (Mar) ^P	39.0	52.6
09:45	USD	▼▼▼	Manufacturing PMI (Mar) ^P	43.0	50.7
09:45	USD	▼▼▼	Markit Composite PMI (Mar) ^P		49.6
09:45	USD	▼▼▼	Services PMI (Mar) ^P	42.0	49.4
10:00	USD	▼▼▼	New Home Sales (Feb)	750K	764K
10:00	USD	▼▼▼	New Home Sales (MoM) (Feb)	-2.0%	7.9%
Wednesday, March 25, 2020					
05:00	EUR	▼▼▼	German Business Expectations (Mar)	81.9	93.2
05:00	EUR	▼▼▼	German Current Assessment (Mar)	93.6	99.0
05:00	EUR	▼▼▼	German Ifo Business Climate Index (Mar)	87.7	96.0
08:30	USD	▼▼▼	Core Durable Goods Orders (MoM) (Feb)	-0.4%	0.8%
08:30	USD	▼▼▼	Durable Goods Orders (MoM) (Feb)	-0.8%	-0.2%
10:30	USD	▼▼▼	Cushing Crude Oil Inventories		0.563M
Thursday, March 26, 2020					
03:00	EUR	▼▼▼	GfK German Consumer Climate (Apr)	7.1	9.8
05:00	EUR	▼▼▼	ECB Economic Bulletin		
08:30	USD	▼▼▼	GDP (QoQ) (Q4)	2.1%	2.1%
08:30	USD	▼▼▼	GDP Price Index (QoQ) (Q4)	1.3%	1.3%
08:30	USD	▼▼▼	Initial Jobless Claims	1,000K	281K
19:30	JPY	▼▼▼	Tokyo Core CPI (YoY) (Mar)	0.4%	0.5%
19:30	JPY	▼▼▼	CPI Tokyo Ex Food and Energy (MoM) (Mar)		0.0%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

RENTA VARIABLE

La contundencia de las diferentes medidas de estímulos lanzadas para frenar la recesión que podría suponer el covid19, así como el mantenimiento de la prohibición de operaciones en corto en España, ha contribuido a contener la dureza de las caídas, por lo menos en Europa, que deja pérdidas semanales que no superan el 3%. Por el contrario, EE.UU registra su peor semana desde el 2008, con caídas del 14%. El domingo, la FED iniciaba esta actuación coordinada de las autoridades y bancos centrales anunciando que dejaba los tipos al 0% además de un programa de compra de activos valorado en 700.000 mill.\$.

No obstante, este movimiento no era bien recibido por el mercado, que deseaba también medidas fiscales. Así, el lunes, Wall Street cayó más de un 12%, la segunda peor jornada de su historia. Tras la FED, se sucedieron, desde diferentes países de la Eurozona, paquetes de estímulos fiscales, liquidez para las empresas, programas para evitar despidos y recursos para sanidad: España movilizará 200.00 mill.€ (20% del PIB), Francia 345.000, Italia 25.000 y Alemania ha prometido asistencia ilimitada a todas sus empresas y créditos por valor de 550.000 mill€. Pero la actuación más decidida del BCE fue la mejor valorada, tras la decepción de la semana pasada. Pondrá en marcha un programa de 750.000 mill.€ de compras de bonos. También, el banco de Inglaterra bajó tipos al 0,1 % y comprará deuda por hasta 700.000 millones. Por otro lado, el mercado sigue a la espera de aprobación en el senado del tercer paquete de estímulo fiscal en EEUU, que sería superior a 1billon\$, a la vez que se decretan los primeros confinamientos el estado de Nueva York. Eso generó una elevada volatilidad en los índices americanos el viernes, que convivían con previsiones de caídas de PIB trimestral de las mayores de la historia.

RENTA FIJA:

Mucha volatilidad en la deuda, con los salvavidas monetarios y fiscales lanzados desde diferentes frentes. El resultado era de nuevos repuntes para el bono alemán a 10, años que alcanzaba el -0,33%. Mientras, las tires de los periféricos conseguían relajar parte del tensionamiento de la semana, destacando especialmente el descenso del italiano. Aún con todo, el saldo final son de repuntes. El bono español terminaba 11pb más arriba, en el 0,73%. En EE.UU, por el contrario, la deuda bajaba su rentabilidad hasta el 0,85%. El crédito por su parte, volvía a tensionarse.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció frente al dólar un 4%. El anuncio del BCE y la búsqueda de refugio le han llevado a cotizar a 1,068\$/€. Otro movimiento destacado fue el de la libra, que llegó a marcar mínimos de 1985 frente al dólar ante las dudas a la respuesta que había preparado Johnson contra la epidemia, aunque logró remontar hacia el final de la semana y cerró en 1,173\$/ £. El crudo volvió a vivir otra semana negra ante el previsible frenazo en la demanda sumado a la guerra de precios de Arabia Saudí y Rusia. El Brent europeo, alcanzaba un precio de 26\$/barril tras caer un 23% en la semana. El oro también bajaba ligeramente.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2020
MSCI WORLD (Local)	1.288,58	-11,11	-28,40
IBEX 35	6.443,30	-2,81	-32,53
DJ EURO STOXX 50	2.548,50	-1,45	-31,95
DJ STOXX 50	2.500,07	0,18	-26,53
FTSE	5.190,78	-3,27	-31,18
S&P 500	2.304,92	-14,98	-28,66
Dow Jones	19.173,98	-17,30	-32,81
NASDAQ	6.879,52	-12,64	-23,33
NIKKEI 225	16.552,83	-5,04	-30,03
MSCI EMERGENTES (Lo)	47.001,61	-8,33	-23,53
MEXBOL	34.269,51	-10,02	-21,29
BOVESPA	67.069,40	-18,88	-42,00
SHANGHAI	2.877,16	-4,92	-9,98
Rusia Rts Moscú	924,22	-6,80	-40,33

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2020
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,68	0,19	-0,08
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,14	0,17	0,25
EE.UU 2 AÑOS	0,31	-0,18	-1,26
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,32	0,22	-0,14
ESPAÑA 10 AÑOS	0,73	0,11	0,27
EE.UU. 10 AÑOS	0,85	-0,11	-1,07
ALEMANIA 30 AÑOS	0,00	0,21	-0,35
ESPAÑA 30 AÑOS	1,38	0,11	0,06
EE.UU. 30 AÑOS	1,42	-0,11	-0,97
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/25	116,99	7,19	72,94
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/25	675,05	146,26	468,68

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Dólar / Euro	1,07	-3,70	-4,63
Yen / Euro	118,57	-0,41	-2,56
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Petroleo (Brent)	25,72	-23,34	-61,28
Oro	1.498,64	-2,04	-1,23

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.