

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 23 de marzo al 27 de marzo de 2020

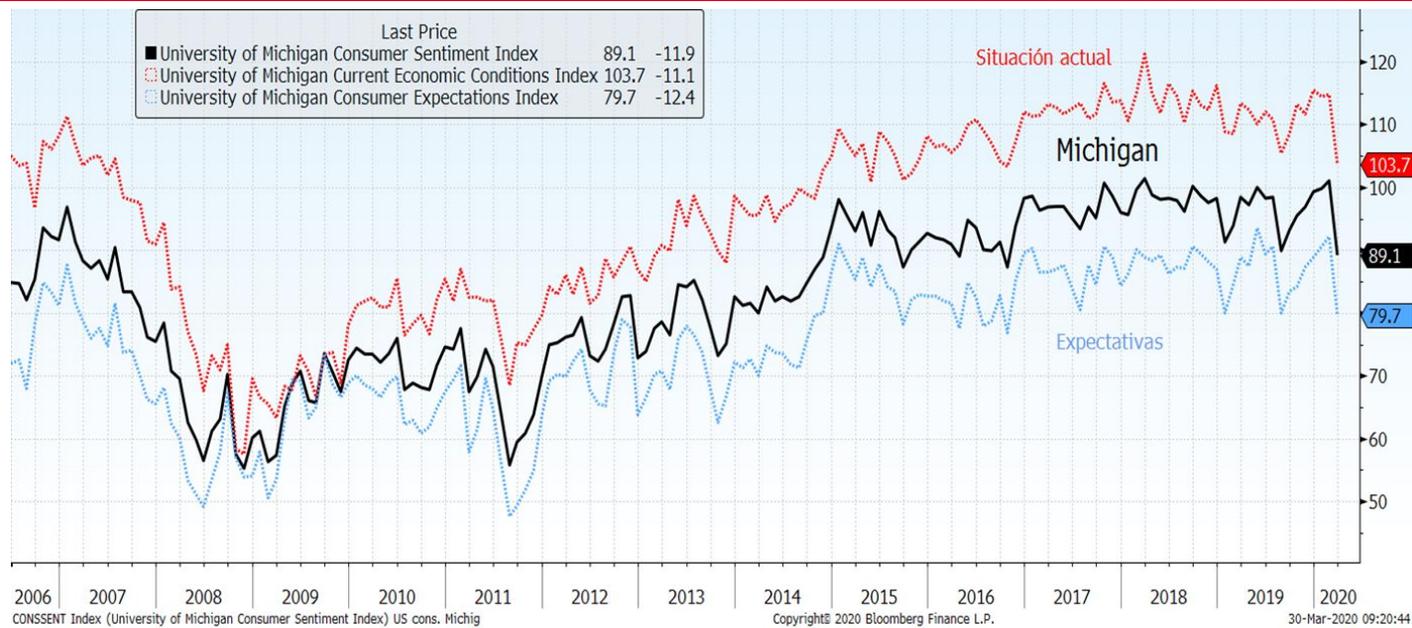
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: CONFIANZA UNIVERSIDAD MICHIGAN



Análisis del dato

La confianza del consumidor se ha desplomado en marzo, ya que la pandemia de coronavirus ha deprimido el panorama económico, según el indicador de la Universidad de Michigan. Su índice de confianza del consumidor ha bajado a 89,1 desde la cifra final de 101 de febrero, el menor nivel desde octubre de 2016,. Ha sido el mayor desplome mensual en el índice desde octubre de 2008, durante la crisis financiera. Analistas consultados esperaban una lectura de 90,0. Además, han bajado, tanto el subíndice de expectativas, como la situación actual.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: DESEMPLEO SEMANAL



Análisis del dato

En EE.UU, una cantidad sin precedentes de 3,28 millones de personas solicitaron acogerse a las prestaciones por desempleo la semana pasada, frente a las 282.000 solicitudes de la semana anterior. El anterior récord en las solicitudes semanales de subsidio por desempleo se había registrado en octubre de 1982, cuando se presentaron 695.000 peticiones. "En la semana que finalizó el pasado 21 de marzo, el extraordinario incremento de peticiones se debió al impacto de la epidemia de Covid-19", explicó el Departamento de empleo, en un comunicado. Las expectativas ya habían descontado un mal escenario, con una cifra de 1,6 millones.

Descripción de indicador

Las peticiones semanales de subsidio de desempleo, se publican cada semana por el Departamento de Trabajo de EEUU. Se trata de un indicador que muestra el número de personas que presentan por primera vez la solicitud de subsidio de desempleo. El número de reclamaciones de desempleo se utiliza como una medida de la salud del mercado de trabajo. Cuanto menor es el número de peticiones, más fuerte será el mercado de trabajo y viceversa.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

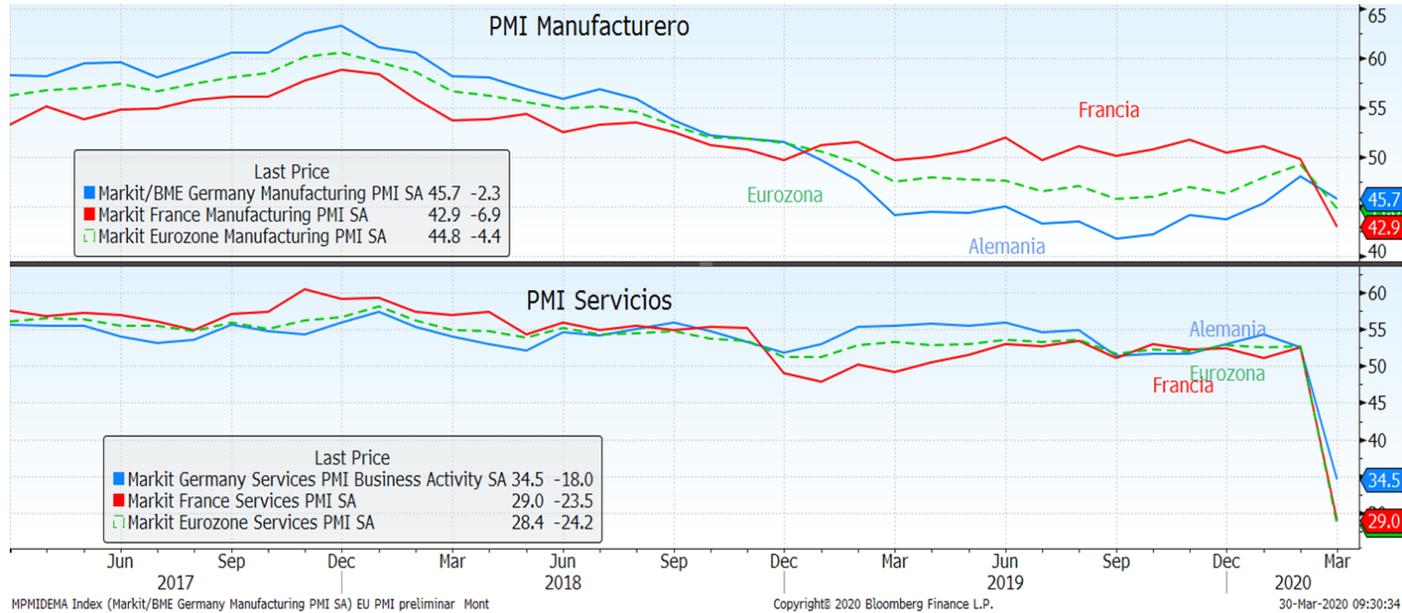
El índice de confianza empresarial IFO, ha sufrido en marzo el mayor desplome mensual desde la reunificación de Alemania, como consecuencia del impacto económico que ya está teniendo la pandemia del coronavirus. En concreto, el indicador cayó de los 96 puntos básicos que registró en febrero a 86,1 puntos este mes (87,7 previsto según la lectura preliminar). Así, la confianza de los empresarios germanos se sitúa en mínimos no vistos desde julio de 2009. Las expectativas de los empresarios germanos para los próximos seis meses se han hundido. El subíndice de expectativas ha bajado a 79,7 puntos desde los 93,1 puntos de febrero (revisados respecto los 93,4 puntos publicados inicialmente). Esta caída es "la más precipitada en 70 años de encuestas". Supone además mínimos no vistos desde diciembre de 2008. En cuanto al indicador sobre la confianza en la situación actual de Alemania, el descenso ha sido menor. Ha caído de 99 puntos del mes pasado a 93 puntos, aunque son también mínimos de diciembre de 2009.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMIs EUROZONA



Análisis del dato

Según datos preliminares, el PMI compuesto de IHS Markit, ha caído a un mínimo histórico de 31,4 en marzo desde 51,6 de febrero, su mayor caída de un mes desde que el sondeo comenzó a realizarse a mediados de 1998. La lectura ha estado por debajo de todos los pronósticos, que apuntaban a una media de 38,8. Se han observado fuertes descensos en Francia, Alemania y en el resto de la zona euro a medida que los gobiernos tomaban medidas cada vez más duras para contener la propagación del coronavirus. La caída del PMI en la eurozona, ha sido peor para el sector servicios, principalmente en actividades orientadas al consumidor como la de viajes, turismo y restaurantes. El descenso del PMI manufacturero ha sido menos severo, aunque intenso. El de servicios para la Eurozona ha bajado a 28,4 desde 52,6, por debajo de todos los pronósticos. El manufacturero ha caído desde 49,2 hasta 44,8, superando en este caso las previsiones (39).

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas 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/servicios. 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

EUROPA: PMIs REINO UNIDO



Análisis del dato

En el mes de marzo, el índice compuesto preliminar de gerentes de compras (PMI) se ha situado en Reino Unido en 37,1 puntos, frente a los 53 del mes de febrero, lo que representa la peor lectura desde que comenzó a elaborarse la encuesta. Ha habido un desplome histórico del índice sectorial de servicios, que ha caído a 35,7 puntos desde los 53,2 del mes anterior, mientras que el índice de manufacturas, también ha entrado en terreno recesivo, bajando a 48 puntos, frente a los 51,7 de febrero.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas 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/servicios. 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

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero nipón ha continuado contrayéndose a un ritmo acelerado, con el dato anticipado situándose en 44.8. Esa cifra ha sido inferior al 47,8 de febrero y se aleja de la línea que separa el crecimiento de la expansión que está en 50. Por su parte, el indicador de servicios, se ha contraído a su mayor tasa histórica en marzo, al situarse en los 32,7 desde los 46,8 del mes anterior.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas 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/servicios. 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 |
|-------|----------------|--|-----------|
| 30/03 | España | IPC interanual | -- |
| 30/03 | España | Ventas al por menor interanual | -- |
| 30/03 | Eurozona | Confianza económica | -- |
| 30/03 | Alemania | IPC interanual | -- |
| 30/03 | Estados Unidos | Ventas pendientes de viviendas interanual | -- |
| 30/03 | Estados Unidos | Actividad manuf Fed Dallas | -- |
| 30/03 | Alemania | Ventas al por menor NSA YoY | 1.7% |
| 31/03 | Reino Unido | GfK confianza del consumidor | -- |
| 31/03 | Japón | Producción industrial interanual | -- |
| 31/03 | China | PMI Composite | -- |
| 31/03 | Francia | IPC interanual | -- |
| 31/03 | España | PIB trimestral | -- |
| 31/03 | Reino Unido | PIB trimestral | -- |
| 31/03 | Italia | IPC UE armonizado interanual | -- |
| 31/03 | Eurozona | IPC mensual | -- |
| 31/03 | Eurozona | IPC subyacente YoY | -- |
| 31/03 | Estados Unidos | Confianza del consumidor del consejo de conf | -- |
| 01/04 | Japón | Fab PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 01/04 | China | Fab PMI de China Caixin | 47.0 |
| 01/04 | España | Markit PMI fabricación España | -- |
| 01/04 | Italia | Markit Italy Manufacturing PMI | -- |
| 01/04 | Francia | Markit PMI fabricación Francia | -- |
| 01/04 | Alemania | Markit/BME Alemania fabricación PMI | -- |
| 01/04 | Eurozona | Markit Eurozona fabricación PMI | -- |
| 01/04 | Reino Unido | Markit, fabricación PMI del RU SA | -- |
| 01/04 | Eurozona | Tasa de desempleo | -- |
| 01/04 | Estados Unidos | ADP Cambio de empleo | -- |
| 01/04 | Estados Unidos | ISM manufacturero | 48.2 |
| 02/04 | España | Cambio en desempleo | -- |
| 02/04 | Estados Unidos | Balanza comercial | -- |
| 02/04 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | -- |
| 02/04 | Estados Unidos | Órdenes bienes duraderos | -- |
| 03/04 | Japón | Servicios PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 03/04 | Japón | Composite PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 03/04 | China | Composite PMI de China Caixin | -- |
| 03/04 | China | Servicios PMI de China Caixin | -- |
| 03/04 | España | Producción industrial NSA interanual | -- |
| 03/04 | España | Markit PMI Composite España | -- |
| 03/04 | España | Markit PMI servicios España | -- |
| 03/04 | Italia | Markit Italy Services PMI | -- |
| 03/04 | Italia | Markit Italy Composite PMI | -- |
| 03/04 | Francia | Markit Francia Servicios PMI | -- |
| 03/04 | Francia | Markit PMI Composite Francia | -- |
| 03/04 | Alemania | Markit Alemania Servicios PMI | -- |
| 03/04 | Alemania | Markit/BME Alemania Composite PMI | -- |
| 03/04 | Eurozona | Markit Eurozona Servicios PMI | -- |
| 03/04 | Eurozona | Markit PMI Composite Eurozona | -- |
| 03/04 | Reino Unido | Markit/CIPS RU Servicios PMI | -- |
| 03/04 | Reino Unido | Markit/CIPS RU Composite PMI | -- |
| 03/04 | Eurozona | Ventas al por menor interanual | -- |
| 03/04 | Estados Unidos | Tasa de desempleo | 3.6% |
| 03/04 | Estados Unidos | Índice ISM no de fabricación | 51.3 |

RENTA VARIABLE

Semana de fuertes avances en los índices bursátiles a nivel global. El impulso de los estímulos billonarios aprobados a uno y otro lado del Atlántico sirvieron para atenuar las alertas procedentes del vertiginoso ritmo de propagación del coronavirus y del parón económico que han provocado las medidas aplicadas para su contención. La debilidad de indicadores adelantados publicados, quedó en un segundo plano. Wall Street fue el principal motor de las subidas en el resto de bolsas mundiales, al contar con los mayores estímulos aprobados hasta la fecha. Esto, a pesar de que EE.UU superó a China como país con más casos de coronavirus del mundo, convirtiéndose en el epicentro de la pandemia. En China sin embargo, se levantaban las restricciones al tráfico en Hubei, provincia donde se gestó el coronavirus. En cuanto a los apoyos gubernamentales, republicanos y demócratas estadounidenses pactaban un paquete de ayudas por 2,2 billones de dólares. En Alemania, se aprobaban medidas de choque, por 750,000 millones de euros, equivalente al 22% del PIB germánico. Por su parte, los líderes del G20 se comprometieron a inyectar más de 5 billones de dólares en la economía mundial, para detener la propagación del virus, aunque no concretaron medidas. Sin embargo, los líderes de la UE no llegaron a un acuerdo para consensuar medidas conjuntas para hacer frente al COVID 19. En cuanto a los Bancos Centrales, la Fed realizará compras ilimitadas de activos durante el tiempo que sea necesario. El BCE iniciaba las compras del "nuevo plan de emergencia", indicando que no aplicará los límites existentes en otros programas, aceptando el mismo tratamiento que los inversores privados, en el caso de los títulos del sector público. En cuanto a los datos macro semanales, como era previsible, los PMIs tuvieron una importante caída, el Ifo alemán fue muy negativo, y en EE.UU, destacó en negativo el paro semanal.

RENTA FIJA:

Los nuevos programas de compra de deuda por parte de los Bancos Centrales explicaron la evolución de los activos de renta fija, con caída en sus rentabilidades. Así, el tipo a 10 años alemán bajó -15pb, hasta el -0,47%, y su homólogo español cayó -19pb, hasta el 0,54%. En EE.UU, el treasury a 10 años bajó -17pb, hasta el 0,67%. El crédito también se vio beneficiado por las actuaciones de los Bancos Centrales, y redujo diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La abultada suma de dólares que pondrán en el mercado tanto la Fed como el Gobierno estadounidense, pasó factura a la cotización del dólar. El índice dólar, indicador que mide su evolución respecto al resto de las principales divisas mundiales, registró su mayor caída semanal desde 2009. La libra se fortaleció en la semana. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo cayó un -4,59%, encadenando 5 semanas de caídas. La combinación de un próximo aumento de oferta por parte de Rusia y Arabia Saudí, con un descenso de la demanda a causa del coronavirus apoya además previsiones pesimistas sobre la evolución futura del precio. Por otra parte, la reducción de oferta por problemas en el suministro del oro, apoyó la subida de su precio.

| INDICES | 27/03/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|--------------|------------|-------------------|----------|
| IBEX | 6.777,90 | 5,19% | -29,02% |
| EUROSTOXX 50 | 2.728,65 | 7,07% | -27,14% |
| ALEMANIA | 9.632,52 | 7,88% | -27,30% |
| INGLATERRA | 5.510,33 | 6,16% | -26,94% |
| FRANCIA | 4.351,49 | 7,48% | -27,21% |
| ITALIA | 18.306,22 | 6,61% | -28,57% |
| S&P 500 | 2.541,47 | 10,26% | -21,34% |
| DOW JONES | 21.636,78 | 12,84% | -24,18% |
| NASDAQ 100 | 7.588,37 | 8,49% | -13,11% |
| NIKKEI 225 | 19.389,43 | 17,14% | -18,04% |
| SHANGHAI | 2.772,20 | 0,97% | -9,11% |
| MSCI WORLD | 1.827,17 | 10,67% | -22,53% |
| MSCI EMERG | 842,54 | 4,89% | -24,41% |

| Tipos Gobiernos | 27/03/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|------------------------|------------|-------------------|----------|
| 2 años | | | |
| ALEMANIA | -0,68 | -1 | -8 |
| ESPAÑA | -0,24 | -10 | 15 |
| EE.UU. | 0,24 | -7 | -133 |
| 5 años | | | |
| ALEMANIA | -0,64 | -13 | -17 |
| ESPAÑA | 0,02 | -18 | 10 |
| 10 años | | | |
| ALEMANIA | -0,47 | -15 | -29 |
| ESPAÑA | 0,54 | -19 | 7 |
| EE.UU. | 0,67 | -17 | -124 |
| Spread de credito (pb) | 27/03/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
| ITRX EUROPE (5A) | 92,80 | -24 | 49 |
| ITRX EUR XOVER (5A) | 570,06 | -105 | 364 |

| Divisas | 27/03/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|---------|------------|-------------------|----------|
| \$/€ | 1,11 | 4,17% | -0,65% |
| Yen/€ | 120,26 | 1,85% | -1,25% |
| gpb/€ | 0,89 | -2,54% | 5,60% |

| Materia Primas | 27/03/2020 | Variación Semanal | Var 2020 |
|----------------|------------|-------------------|----------|
| BRENT | 24,54 | -4,59% | -63,05% |
| ORO | 1.628,16 | 8,64% | 7,31% |

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.