

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 30 de marzo al 3 de abril de 2020

---

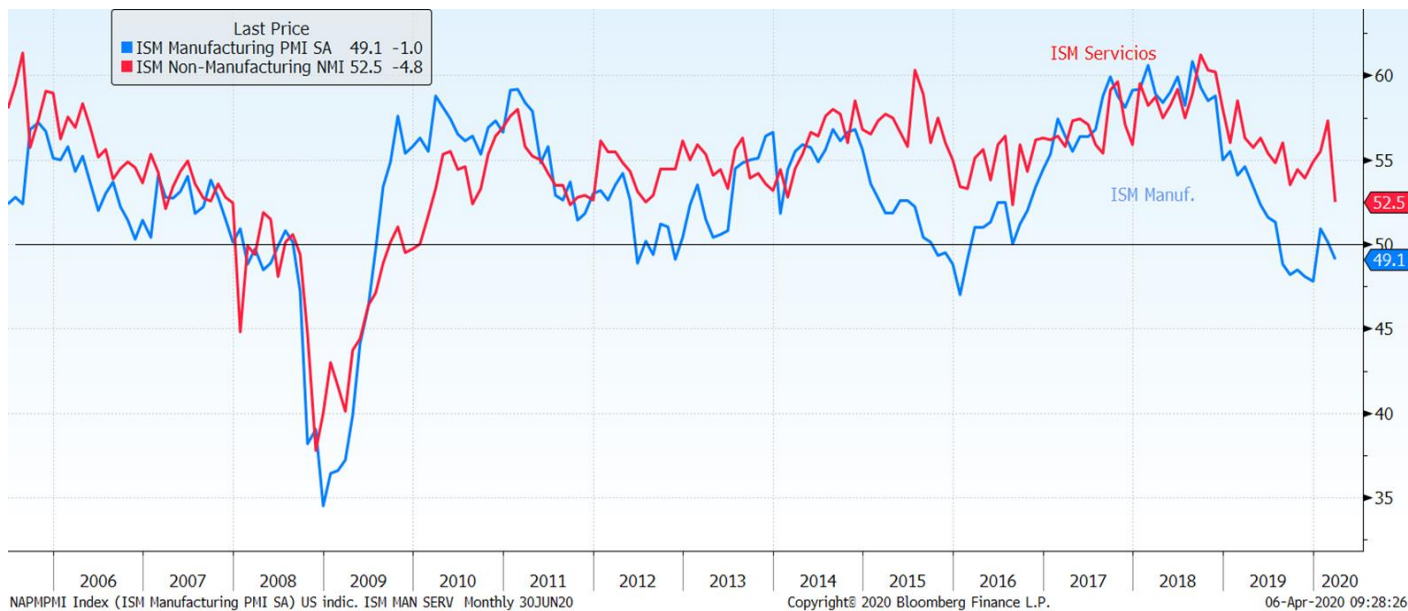
## ➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: ISM



### Análisis del dato

El ISM manufacturero, índice de actividad fabril nacional, cayó a una lectura de 49,1 en marzo, desde el nivel de 50,1 en febrero. Los economistas habían pronosticado que el índice caería a 45.0 en marzo. Una lectura por debajo de 50 indicaría una contracción en el sector manufacturero, que representa el 11% de la economía estadounidense. Los inversores ponían el acento en el componente de pedidos, cuyo valor de 42,2 era el peor desde 2009 y la mejor prueba del brusco freno que le espera a la industria estadounidense fruto del coronavirus.

Por otra parte, el ISM de actividad no manufacturera, bajó el mes pasado a 52,5, el menor nivel desde agosto de 2016. Analistas consultados habían estimado una cifra de 44,0, y el dato de febrero fue de 57,3.

### Descripción de indicador

El ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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

### EE.UU: INFORME DE EMPLEO

Estados Unidos: Tasa de desempleo 2020

	Tasa de desempleo	Desempleo hombres	Desempleo mujeres
Marzo 2020	4,4%	4,4%	4,4%
Febrero 2020	3,5%	3,6%	3,4%
Enero 2020	3,6%	3,6%	3,5%
Diciembre 2019	3,5%	3,5%	3,5%
Noviembre 2019	3,5%	3,5%	3,5%
Octubre 2019	3,6%	3,6%	3,5%
Septiembre 2019	3,5%	3,6%	3,4%
Agosto 2019	3,7%	3,7%	3,6%
Julio 2019	3,7%	3,7%	3,7%
Junio 2019	3,7%	3,7%	3,6%
Mayo 2019	3,6%	3,7%	3,5%
Abril 2019	3,6%	3,7%	3,4%

#### Análisis del dato

Según el informe de empleo, la economía perdió 701.000 puestos de trabajo en marzo en medio de los daños causados por el coronavirus. La tasa de desempleo subió al 4,4%. Se trata de la peor pérdida de empleo desde marzo de 2009, durante la crisis financiera mundial, y el mayor salto mensual en la tasa de desempleo en más de 45 años, según el informe. Los sectores del ocio y la hotelería, los primeros en sentir el impacto de las restricciones a los viajes, perdieron 459.000 puestos de trabajo. No obstante, también se registraron notables pérdidas en los sectores de la salud, el comercio minorista y los servicios empresariales. Se espera que las cifras reales del impacto económico de la crisis sanitaria sean aún peores ya que el dato de marzo no recoge aún el efecto de todas las restricciones que existen a día de hoy en Estados Unidos.

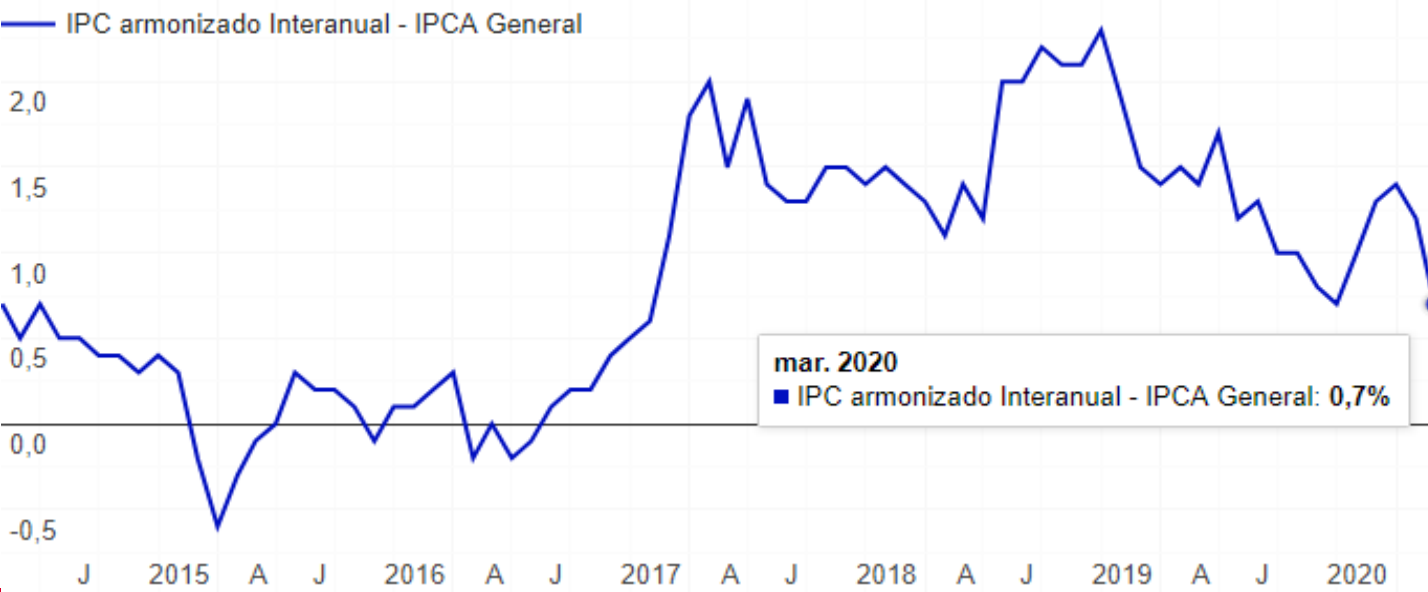
#### Descripción de indicador

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

### EUROPA: IPC EUROZONA

IPC armonizado Interanual - IPCA General



#### Análisis del dato

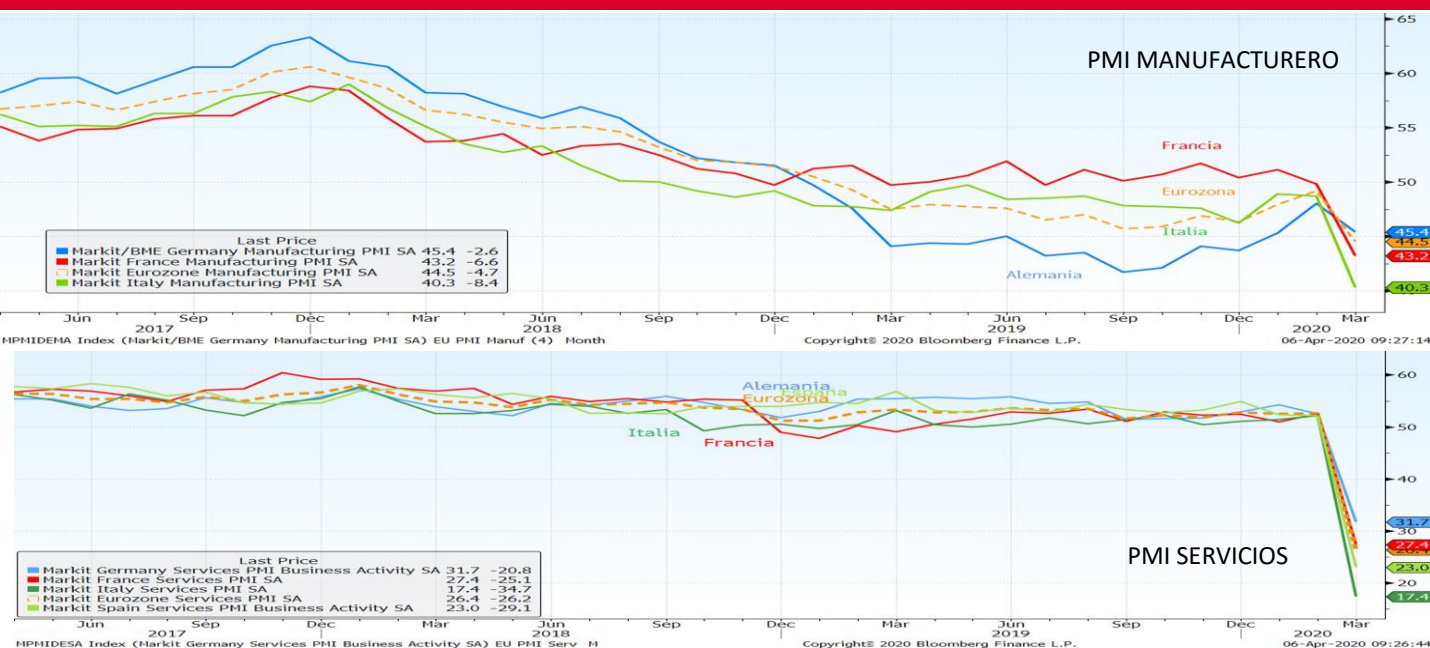
Según datos provisionales, la inflación de la eurozona se moderó en marzo al 0,7% interanual frente al 1,2% registrado en febrero, lo que representa el incremento más débil de los precios desde el pasado mes de octubre como consecuencia principalmente del significativo abaratamiento de la energía. La tasa de inflación subyacente, que excluye la energía, los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, se situó en marzo en el 1%, dos décimas por debajo del nivel registrado el mes anterior. Por países, la inflación interanual en Francia experimentó una fuerte ralentización en marzo al situarse en el 0,6%, frente al 1,4% en febrero. La tasa de inflación en Italia se frenó en marzo al subir un 0,1% en comparación con el mismo mes de 2019 y un 0,3% frente al mes precedente. En España, el IPC se situó en marzo en el 0,1% interanual, seis décimas por debajo de la cota anotada en febrero (0,7%). El índice de inflación bajó en Alemania a un 1,4% interanual en este mes de marzo (1,7% en febrero).

#### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, lo que se conoce comúnmente como "cesta de la compra". No recoge el precio de los productos, sino cuánto ha aumentado o disminuido de media su valor de forma porcentual. Su variación determina la inflación del país.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: PMIs EUROZONA



### Análisis del dato

El PMI final del Sector Manufacturero de la Zona Euro registró un nivel de 44,5 en marzo (estimación flash: 44,8, dato final de febrero: 49,2) bajando a mínimos de 2012. Todos los índices PMI a nivel nacional disminuyeron con respecto al mes anterior. Italia experimentó el mayor deterioro, y su respectivo índice PMI registró el nivel más bajo en casi once años. Grecia registró el segundo peor resultado en marzo. En el resto de los países, Francia, Irlanda y España registraron sus lecturas más bajas del PMI de varios años. Solo el índice PMI de los Países Bajos se situó por encima del nivel de 50.0 en marzo.

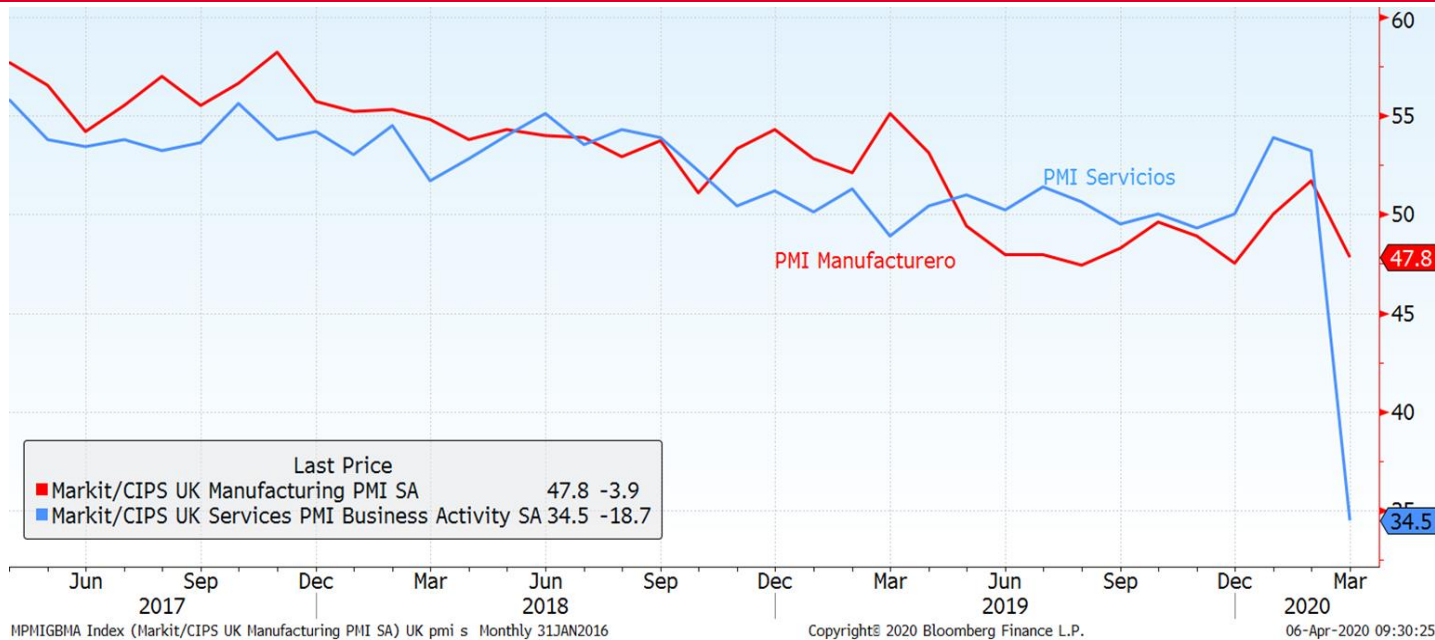
El PMI del sector servicios de la zona euro retrocedió hasta los 26,4 puntos, frente a los 52,6 del mes anterior. También supone una revisión a la baja desde la estimación previa (28,4). La caída del índice fue especialmente virulenta en Italia (17,4 puntos vs 22,5 previstos) y en España (23 frente a 25,8 esperados), debido a las medidas de confinamiento aplicadas en los dos países, más severas que en otros Estados, y por las restricciones que pesan sobre los viajes y el turismo.

### 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

El dato final de PMI manufacturero en Reino Unido fue de 47,8, cuando la previsión apuntaban a un nivel de 47, habiendo sido el dato anterior 51,7. El PMI de servicios, cayó a 34,5 puntos en marzo (53,2 febrero), su nivel más bajo jamás registrado, según datos revisados. El PMI para todos los sectores, que agrega datos sobre la actividad industrial, de servicios y construcción cayó a 36,0 puntos en marzo, desde 53,0 puntos en febrero. La lectura preliminar apuntaba a una caída a 37,1 puntos..

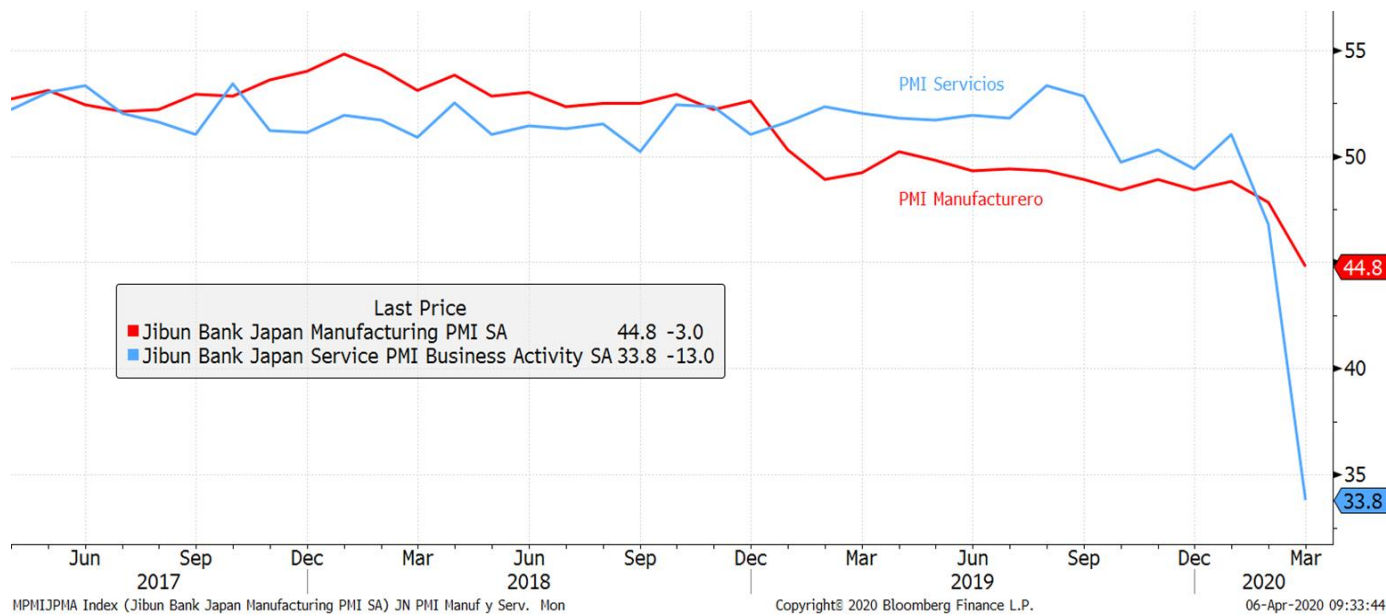
### Descripción de indicador

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

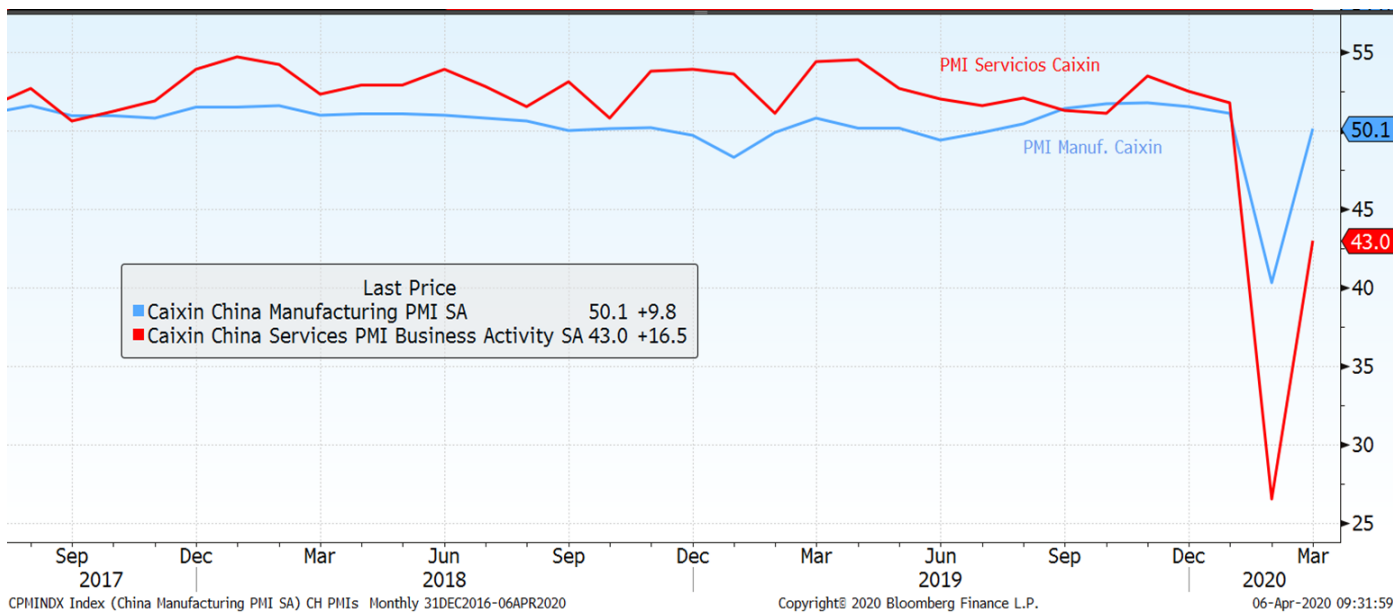
El PMI manufacturero, repitió la estimación preliminar, con una cifra de 44,8 en marzo, inferior al 47,8 del mes de febrero. El PMI de servicios cayó con fuerza en marzo, a niveles de 33,8, aunque mejoró la lectura preliminar, que ofreció un nivel de 32,7. El dato del mes de febrero fue de 46,8. La cifra marcó la lectura más baja desde febrero de 2009 durante la crisis financiera mundial.

### 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

### CHINA: PMIs CAIXIN



### Análisis del dato

El índice del Gerente de Compras de Manufacturas de Caixin / Markit para el mes de marzo fue de 50,1 (46 estimado) frente a los 40,3 del mes anterior, entrando el indicador de nuevo en zona de expansión. A pesar de esta sustancial mejora del nivel de actividad, la encuesta mostró la fragilidad de las condiciones de la demanda, con la segunda bajada mensual consecutiva en marzo de los nuevos pedidos, después de que numerosas empresas cancelaran o aplazaran sus encargos como consecuencia de la pandemia.

El PMI de servicios Caixin, se recuperó a 43 en marzo, desde un mínimo histórico de 26,5 en febrero, aunque se mantuvo aún en el territorio de contracción y fue la segunda lectura más débil desde que comenzó a publicarse esta encuesta, a finales de 2005. Las compañías de servicios recortaron empleos al ritmo más rápido registrado, ya que los pedidos cayeron por segundo mes consecutivo y las empresas se apresuraron a reducir sus costes operativos. Los pedidos de exportación también se desplomaron nuevamente.

### 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
06/04	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	--
06/04	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
07/04	Alemania	Producción industrial WDA interanual	--
07/04	Francia	Balanza comercial	--
07/04	Italia	Ventas al por menor mensuales	--
08/04	Japón	Balanza comercial base BoP	--
08/04	Francia	Percepción ind. Banco de Francia	--
08/04	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
09/04	Japón	Índice de confianza del consumidor	--
09/04	Alemania	Balanza comercial	--
09/04	Italia	Producción industrial WDA interanual	--
09/04	Reino Unido	Producción industrial interanual	--
09/04	Reino Unido	Producción manufacturera interanual	--
09/04	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	--
09/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
09/04	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
09/04	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
09/04	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
09/04	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
10/04	China	IPC interanual	--
10/04	Francia	Producción industrial interanual	--
10/04	Francia	Producción manufacturera interanual	--
10/04	Estados Unidos	IPC interanual	--

## RENTA VARIABLE

La semana se saldó con retrocesos en los índices bursátiles a nivel global, afectados además por una fuerte volatilidad. Frente a signos de estabilización de la pandemia de coronavirus en países como España o Italia, la situación se tornó más pesimista en EE.UU, ante la rápida expansión del virus. Trump, advertía a los estadounidenses de unas "dolorosas" próximas dos semanas en la lucha contra el coronavirus, con un número creciente de muertes que podría extenderse a cientos de miles incluso con estrictas medidas de distanciamiento social. El presidente estadounidense evidenciaba además que no asistiríamos a una rápida normalización de la economía norteamericana. El temor de los inversores a las consecuencias del coronavirus en la principal economía del mundo, afectó a la renta variable. Los estímulos en EE.UU, que la semana anterior habían animado a las plazas bursátiles, perdían valor en la mente de los inversores, y pasaban a ser una herramienta para evitar el potencial colapso de la economía. La importante revalorización del precio del petróleo, también centró la atención de los inversores, ante la posibilidad de un próximo acuerdo entre Arabia Saudí y Rusia, para poner freno a su guerra de precios. En el entorno macro, como era de esperar, tuvimos datos negativos de empleo en EE.UU, y de actividad y sentimiento a ambos lados del Atlántico. Destacar sin embargo en China los buenos datos de gerentes de compras (PMIs). Por último, en el plano político, la Comisión Europea propondrá una especie de seguro paneuropeo de desempleo dotado de 100.000 millones de €. Además, la presidenta de la entidad insistía en la flexibilización del acceso al ESM y Francia propondrá un fondo común de la UE centrado en la recuperación económica. Trump señaló que pedirá al Congreso un plan de infraestructuras de otros 2 billones de \$.

## RENTA FIJA:

Mientras los tipos alemanes solo repuntaron ligeramente, los periféricos europeos ampliaron con bastante fuerza sus diferenciales respecto a Alemania. Pese a la elevada intervención del BCE en el mercado, los spreads aumentaron, ante el deterioro marcado de los fundamentales y el riesgo de que los países del sur de Europa tengan que manejar por ellos mismos los desequilibrios que se avecinan, ante la falta de una herramienta común. En EE.UU, los bonos, en su papel de activo refugio, redujeron algo su rentabilidad. El crédito amplió diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se fortaleció a nivel agregado. Con el temor a una recesión mundial prolongada, los inversores buscaron refugio en la divisa estadounidense. El euro también perdió valor frente al yen y la libra. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo subió un 21,68%. El consenso entre la OPEP y Rusia para celebrar una reunión, de manera inminente, apoyó la importante revalorización del oro negro. El objetivo es recortar la producción para evitar el colapso del mercado ante la caída récord de la demanda a causa del coronavirus. Diversas fuentes apuntan a una rebaja de producción de unos 10 millones de barriles diarios, cerca de un 10% de la producción mundial.

INDICES	03/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.581,60	-2,90%	-31,08%
EUROSTOXX 50	2.662,99	-2,41%	-28,89%
ALEMANIA	9.525,77	-1,11%	-28,10%
INGLATERRA	5.415,50	-1,72%	-28,20%
FRANCIA	4.154,58	-4,53%	-30,50%
ITALIA	17.903,74	-2,20%	-30,14%
S&P 500	2.488,65	-2,08%	-22,97%
DOW JONES	21.052,53	-2,70%	-26,23%
NASDAQ 100	7.528,11	-0,79%	-13,80%
NIKKEI 225	17.820,19	-8,09%	-24,67%
SHANGHAI	2.763,99	-0,30%	-9,38%
MSCI WORLD	1.776,86	-2,75%	-24,66%
MSCI EMERG	831,72	-1,28%	-25,38%

Tipos Gobiernos	03/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
<b>2 años</b>			
ALEMANIA	-0,66	2	-6
ESPAÑA	-0,14	10	25
EE.UU.	0,23	-1	-134
<b>5 años</b>			
ALEMANIA	-0,61	3	-14
ESPAÑA	0,23	21	31
<b>10 años</b>			
ALEMANIA	-0,44	3	-26
ESPAÑA	0,74	20	27
EE.UU.	0,59	-8	-132
<b>Spread de credito (pb)</b>	<b>03/04/2020</b>	<b>Variación Semanal</b>	<b>Var 2020</b>
ITRX EUROPE (5A)	113,27	20	69
ITRX EUR XOVER (5A)	633,56	64	427

Divisas	03/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,08	-3,05%	-3,68%
Yen/€	117,24	-2,51%	-3,73%
gpb/€	0,88	-1,57%	3,95%

Materia Primas	03/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	29,86	21,68%	-55,04%
ORO	1.620,81	-0,45%	6,82%

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.