

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 06 de abril al 10 de abril de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

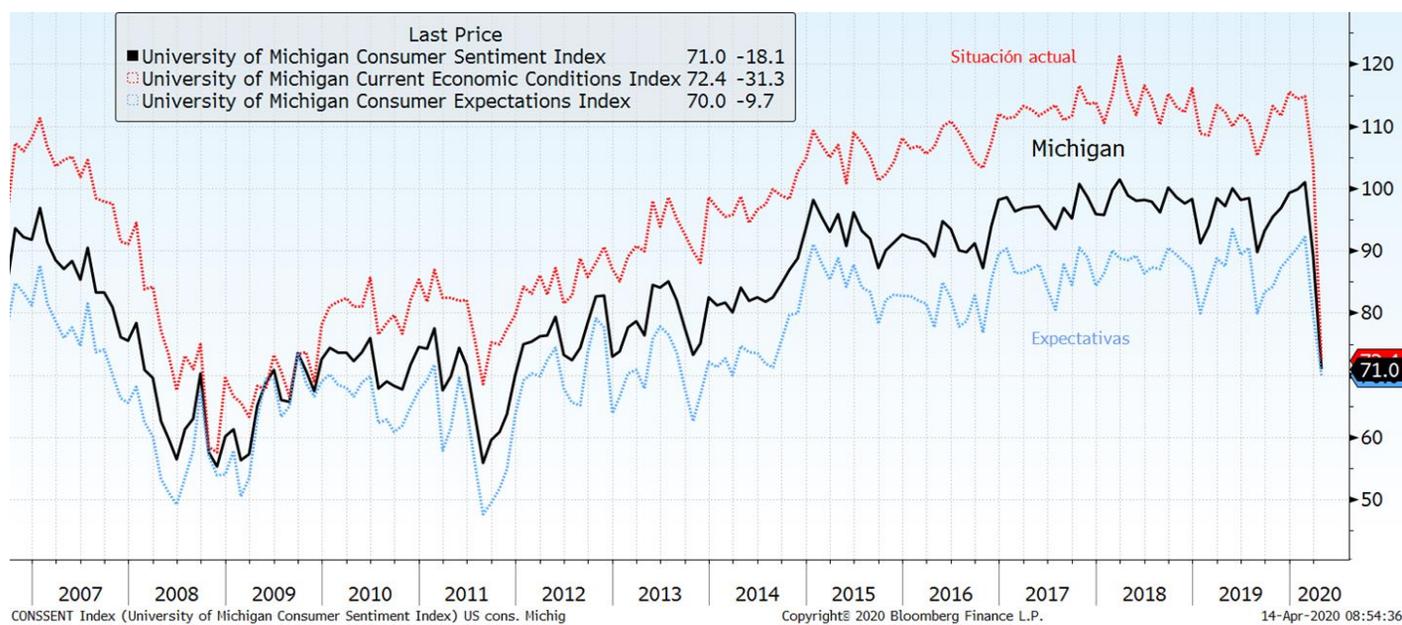
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: CONFIANZA UNIVERSIDAD DE MÍCHIGAN



Análisis del dato

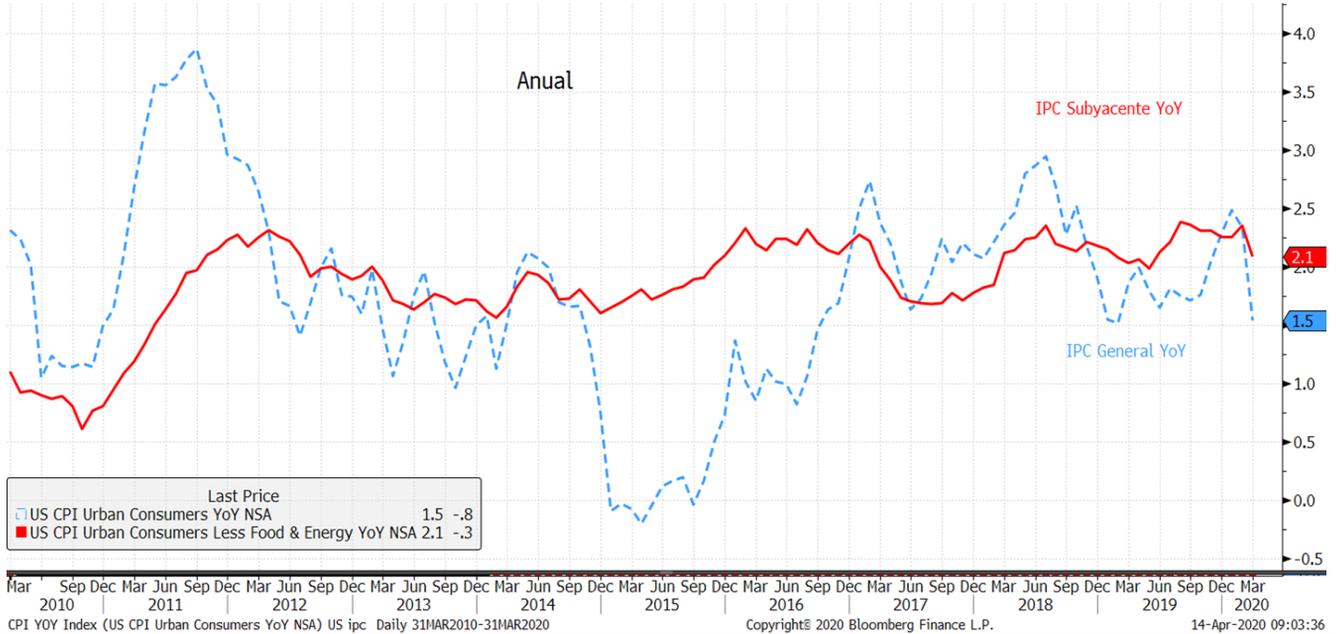
El Índice de Sentimiento del Consumidor de Michigan que mide el nivel de confianza de los consumidores en la actividad económica, ha publicado un registro de 71 en abril, dato inferior a lo previsto, que era que cayera a 75, después de registrar un nivel de 89,1 en el mes de marzo. El indicador se sitúa en mínimos de 2011. Tanto el subíndice de expectativas, como el de situación actual han descendido, aunque este último ha bajado en mayor medida, de forma que ambos se encuentran ahora en niveles similares.

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: IPC



Análisis del dato

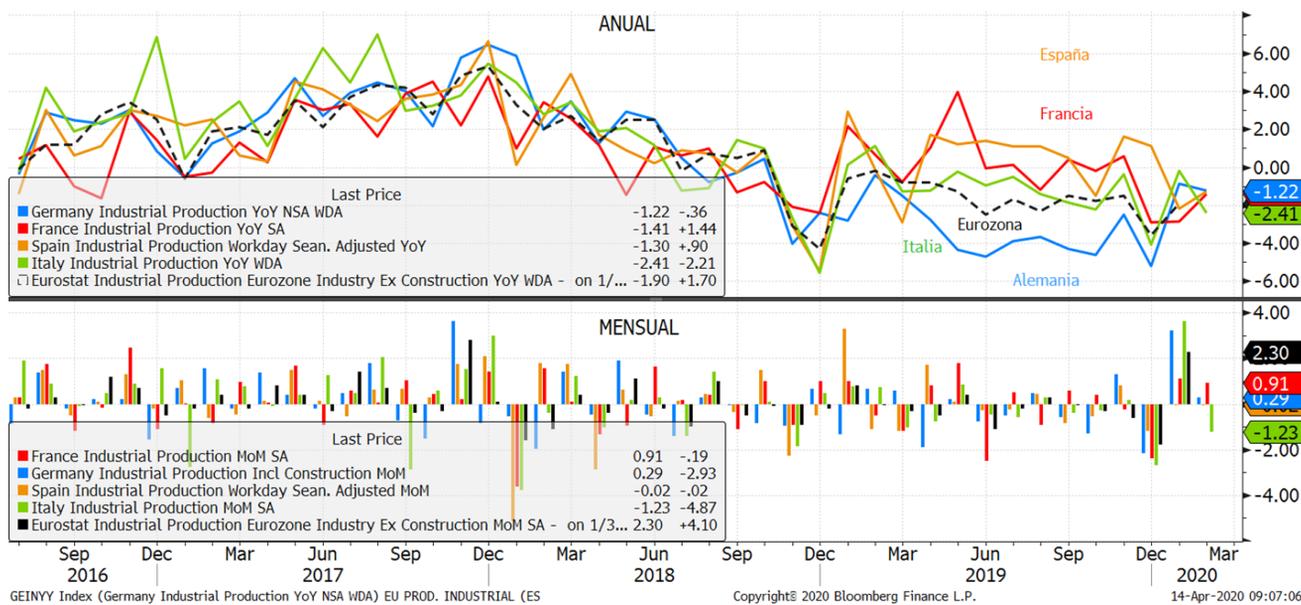
El IPC en Estados Unidos cayó un 0,4% en marzo, lo que supone la mayor bajada mensual desde enero de 2015. El motivo principal de la caída del IPC fue el descenso del 10,5% del precio de la gasolina, a lo que se sumó la bajada de los billetes de avión y de la ropa. La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y combustibles, disminuyó un 0,1% el mes pasado, lo que constituye su primera caída en diez años. En términos interanuales, la inflación subió en marzo el 1,5%, un ascenso notablemente menor al registrada en febrero, del 2,3%, mientras que la subyacente ascendió 2,1% en los últimos doce meses.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

El dato de producción industrial de febrero resultó mejor de lo esperado en Alemania y Francia, defraudando en Italia. En Alemania, la producción industrial registró un incremento del 0,3% en febrero respecto al mes anterior, evitando la contracción esperada por el mercado. En enero había aumentado un 3,2%, mientras que en comparación con el mismo mes de 2019 experimentó un retroceso del 1,22%. En Francia, el dato mensual fue de +0,91% (1,1% en enero), superando la previsión de +0,1%. Sin embargo, en Italia, el índice de la producción industrial bajó en febrero un 2,41% en comparación con el mismo mes del año anterior y un 1,23 % frente a enero de este año.

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

REINO UNIDO: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL y MANUFACTURERA



Análisis del dato

Buen dato de producción industrial y manufacturera del mes de febrero en Reino Unido. En cuanto a la producción industrial, que mide el cambio en el total de los productos de las fábricas, las minas, y servicios públicos, subió en febrero un 0,1%, igualando las previsiones, y empeorando en 1 décima el dato de enero (0,2%). En lo referente a la producción manufacturera, subió un 0,5% en el segundo mes del año, cuando el mercado esperaba un alza algo menor (0,1%), tras la subida del 0,4% en enero.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
14/04	Estados Unidos	Índice de precios al consumidor YoY	--
14/04	China	Balanza comercial	--
15/04	Francia	IPC mensual	--
15/04	España	IPC mensual	--
15/04	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
15/04	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	--
15/04	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	--
15/04	Estados Unidos	Producción industrial mensual	--
15/04	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
16/04	Alemania	IPC mensual	--
16/04	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	--
16/04	Estados Unidos	Construcciones iniciales	--
16/04	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	--
16/04	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	--
16/04	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	--
16/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
17/04	China	PIB interanual	--
17/04	China	Producción industrial interanual	--
17/04	China	Ventas al por menor interanual	4.0%
17/04	Japón	Producción industrial interanual	--
17/04	Italia	Balanza comercial total	--
17/04	Eurozona	IPC mensual	--
17/04	Eurozona	IPC subyacente YoY	--

RENTA VARIABLE

Semana de importantes revalorizaciones bursátiles a nivel global. El nuevo paquete de estímulos de la Fed, y las esperanzas puestas en la firma de un acuerdo del Eurogrupo con nuevas medidas de apoyo a la economía europea animaron a los inversores. El foco de atención también estuvo puesto en el resultado de la reunión de la OPEP+, con las expectativas puestas en un acuerdo de reducción en la producción de crudo. Todo ello, en un contexto de contención en las cifras de contagio del COVID-19 en Europa. En EE.UU, la Reserva Federal lanzaba el jueves un nuevo paquete de estímulos para aumentar la capacidad de préstamos del sistema bancario dirigido a ciudades, estados, hogares y empresas, por 2,3 billones de dólares. El banco central comunicó también que expandirá sus programas de préstamos corporativos a tipos de deuda de mayor riesgo, que previamente habían sido excluidos. En Europa, los ministros de Economía y Finanzas de la UE lograron el jueves un acuerdo para ofrecer una respuesta conjunta y coordinada a la crisis del coronavirus. El Eurogrupo movilizará 540.000 millones de euros. En virtud de ese pacto, el fondo europeo de rescate, el MEDE, ofrecerá hasta 240.000 millones de euros en líneas de crédito a los Estados miembros, con una condicionalidad más laxa que la que pedían los países del norte, vinculada al uso de los fondos. Por su parte, el Banco Europeo de Inversiones movilizará otros 200.000 millones en préstamos para empresas, mientras que la Comisión Europea creará un fondo de 100.000 millones para financiar los numerosos ERTE que ha provocado el parón de la actividad. El documento firmado dejó la puerta abierta a un posible plan de recuperación con vistas al medio plazo, algo que reclamaban Francia y España. Sin embargo, no mencionó la emisión de deuda conjunta a través de los coronabonos, a la que se opusieron Alemania o Países Bajos. Desde el entrono macro, las noticias no fueron positivas, como era de esperar, destacando el mal dato de paro semanal en EE.UU.

RENTA FIJA:

El buen comportamiento de las bolsas explicó el predominio de las ventas en la deuda soberana a ambos lados del Atlántico, rebajando su papel de activo refugio. El bund repuntó su tipo en +9pb, hasta el -0,35%, y los periféricos estrecharon algo sus spreads respecto a Alemania. El crédito también bajó sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La fuerte revalorización bursátil restó valor al dólar y el yen como divisas refugio. La nueva inyección de liquidez de la Fed, también apoyó la debilidad del dólar. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo continuó cayendo, a la espera del resultado de la reunión de la OPEP+. Este domingo los países de esta alianza acordaron un recorte de producción, de 9,7 millones de barriles diarios durante mayo y junio, lo que supone alrededor de un 10% de la oferta global de crudo. Fuera de la OPEP+ también se esperan recortes (en el shale oil canadiense y en el americano). El oro por su parte se revalorizó más de un 4%, hasta los 1.696,65\$/onza, y se encuentra cerca de máximos de 2012.

INDICES	10/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	7.070,60	7,43%	-25,96%
EUROSTOXX 50	2.892,79	8,63%	-22,76%
ALEMANIA	10.564,74	10,91%	-20,26%
INGLATERRA	5.842,66	7,89%	-22,54%
FRANCIA	4.506,85	8,48%	-24,61%
ITALIA	19.212,87	7,31%	-25,03%
S&P 500	2.789,82	12,10%	-13,65%
DOW JONES	23.719,37	12,67%	-16,89%
NASDAQ 100	8.238,53	9,44%	-5,66%
NIKKEI 225	19.498,50	9,42%	-17,58%
SHANGHAI	2.796,63	1,18%	-8,31%
MSCI WORLD	1.971,96	10,98%	-16,39%
MSCI EMERG	888,16	6,79%	-20,32%

Tipos Gobiernos	10/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,62	4	-2
ESPAÑA	-0,05	10	34
EE.UU.	0,23	0	-134
5 años			
ALEMANIA	-0,56	5	-9
ESPAÑA	0,26	3	34
10 años			
ALEMANIA	-0,35	9	-16
ESPAÑA	0,78	4	31
EE.UU.	0,72	12	-120

Spread de crédito (pb)	10/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	79,73	-34	36
ITRX EUR XOVER (5A)	462,06	-172	256

Divisas	10/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,09	1,26%	-2,47%
Yen/€	118,60	1,16%	-2,61%
gpb/€	0,88	-0,21%	3,73%

Materia Primas	10/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	26,29	-11,96%	-60,42%
ORO	1.696,65	4,68%	11,82%

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.