

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 13 de abril al 17 de abril de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

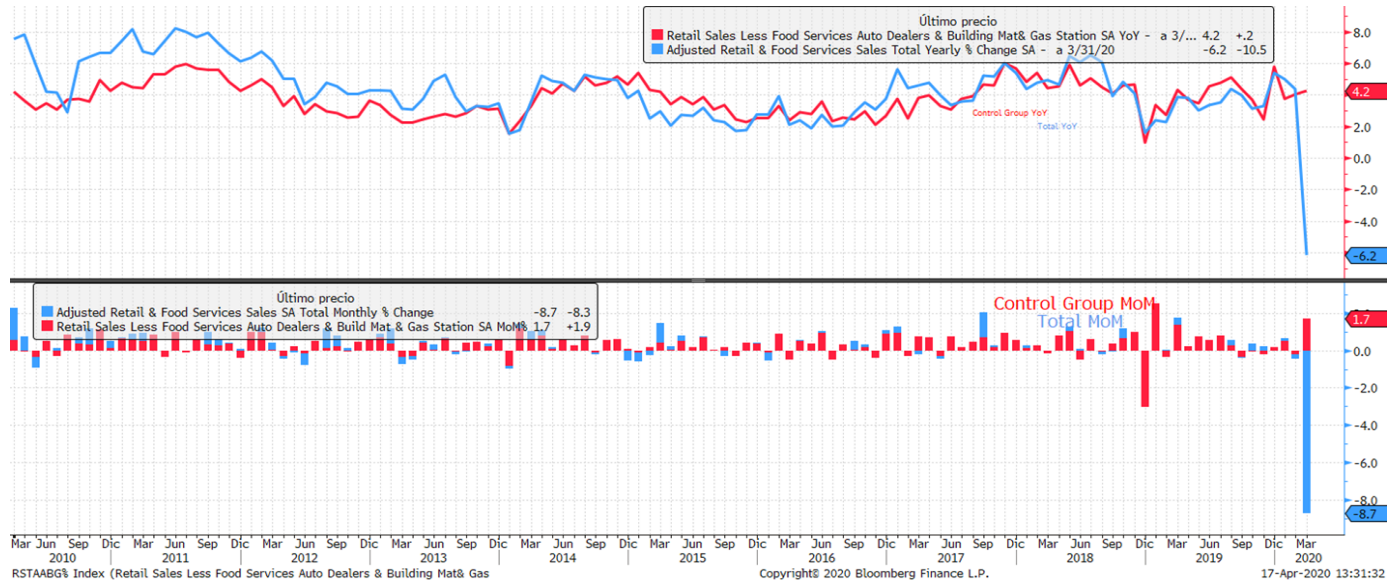
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

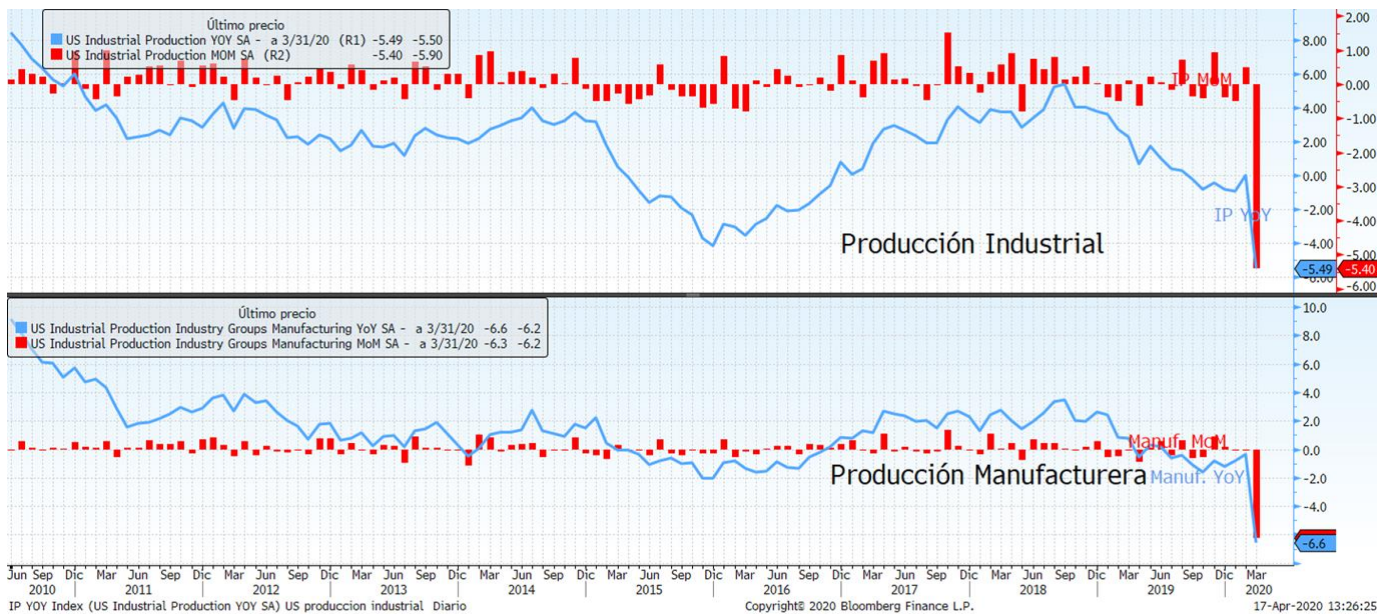
El comercio minorista en Estados Unidos alcanzó durante el pasado mes de marzo un importe agregado de 483.066 millones de dólares, lo que representa una caída del -6,2% respecto al mismo mes del año anterior y del -8,7% en comparación con el dato de febrero, que había bajado un -0,4%, registrando la mayor caída mensual de toda la serie histórica, que se remonta a 1992. Hay que tener en cuenta que el consumo privado pesa casi el 68% del PIB de EEUU.

Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

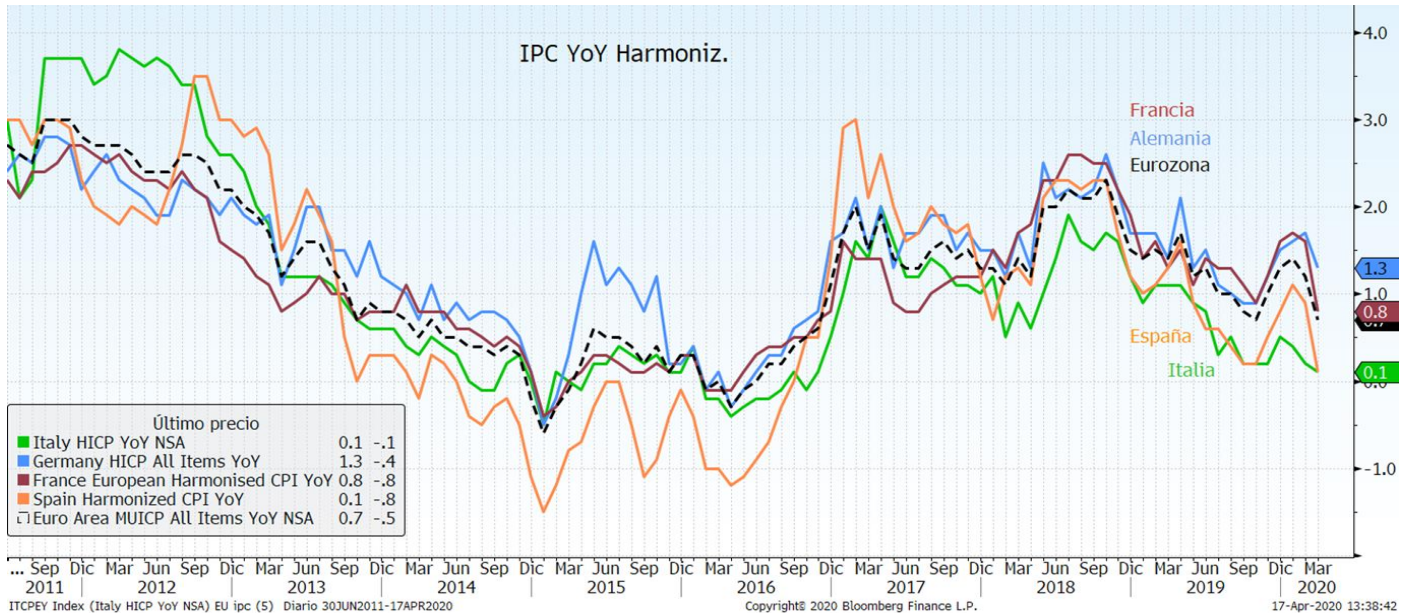
La producción industrial cayó un 5,4% en marzo (-4% esperado), la mayor contracción desde principios de 1946, como consecuencia del parón de la actividad de las fábricas estadounidenses. La utilización de la capacidad se redujo a 72,7% desde 77%, el nivel más bajo desde la Gran Recesión. La producción manufacturera cayó un 6,3% en marzo, la mayor caída desde febrero de 1946. La mayoría de las principales industrias registraron caídas. La producción de vehículos de motor y piezas disminuyó un 28%. Las fábricas comenzaron a cerrar a finales de marzo, cuando la pandemia de coronavirus forzó el distanciamiento social.

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: IPC



Análisis del dato

La tasa de inflación interanual de la zona euro confirmó su dato preliminar, y se situó en marzo en el 0,7% (1,2% en febrero), principalmente como consecuencia del significativo abaratamiento de la energía, según el dato publicado por Eurostat. El precio de la energía registró en marzo un retroceso anual del 4,5%, después de una bajada del 0,3% en el mes de febrero.

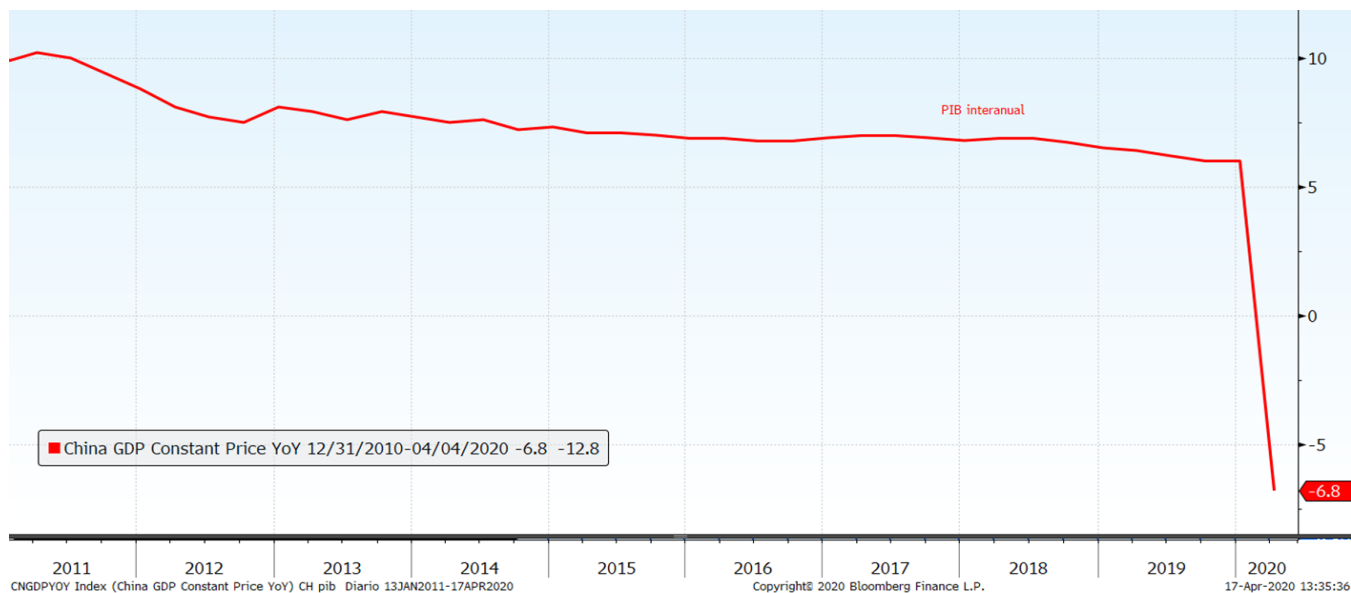
Por países, la inflación interanual española se situó en el 0,1% (dato armonizado), una cifra desconocida desde agosto de 2016. El dato estuvo una décima por debajo de su lectura preliminar. La tasa de variación interanual del IPC en Italia en marzo fue del 0,1%, 2 décimas inferior a la del mes anterior, igualando la lectura preliminar. En Francia, por su parte, la inflación de marzo fue del 0,8%, una décima por encima de la lectura preliminar. Por último, la tasa de inflación interanual en Alemania se situó en marzo en el 1,3%.

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

CHINA: PIB



Análisis del dato

El Producto Interior Bruto cayó en China un -6,8% interanual en el primer trimestre del año, la primera contracción de la economía del gigante asiático desde 1976, lo que confirma el fuerte efecto del coronavirus en el país. El valor añadido de la industria primaria disminuyó un 3,2%, el de la industria secundaria un 9,6% y el de la terciaria un 5,2%. El dato fue peor de lo esperado, dado que los analistas confiaban en que esa caída de la economía fuera del -6%. El sector exterior y el consumo fueron los componentes que más restaron al PIB chino. También se conocieron datos de producción industrial, que cayó un -1,1% en marzo (-6,2% previsto), mientras que las ventas minoristas bajaron un -15,8% (-10% estimado).

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

GLOBAL: PREVISIONES FMI

(PIB real, variación porcentual anual)	2019	2020	2021
Producto mundial	2,9	-3,0	5,8
Economías avanzadas	1,7	-6,1	4,5
Estados Unidos	2,3	-5,9	4,7
Zona del euro	1,2	-7,5	4,7
Alemania	0,6	-7,0	5,2
Francia	1,3	-7,2	4,5
Italia	0,3	-9,1	4,8
España	2,0	-8,0	4,3
Japón	0,7	-5,2	3,0
Reino Unido	1,4	-6,5	4,0
Canadá	1,6	-6,2	4,2
Otras economías avanzadas	1,7	-4,6	4,5

(PIB real, variación porcentual anual)	2019	2020	2021
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	3,7	-1,0	6,6
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,5	1,0	8,5
China	6,1	1,2	9,2
India	4,2	1,9	7,4
ASEAN-5	4,8	-0,6	7,8
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,1	-5,2	4,2
Rusia	1,3	-5,5	3,5
América Latina y el Caribe	0,1	-5,2	3,4
Brasil	1,1	-5,3	2,9
México	-0,1	-6,6	3,0
Oriente Medio y Asia Central	1,2	-2,8	4,0
Arabia Saudita	0,3	-2,3	2,9
África subsahariana	3,1	-1,6	4,1
Nigeria	2,2	-3,4	2,4
Sudáfrica	0,2	-5,8	4,0
Economías en desarrollo de bajo ingreso	5,1	0,4	5,6

Análisis del dato

El Fondo Monetario Internacional actualizó sus estimaciones de PIB, con un panorama radicalmente opuesto al existente en sus anteriores previsiones. Como resultado de la pandemia, la economía global se contraerá un 3% en 2020 (crecimiento del 2019 2,9%). La entidad indicó que será un impacto “mucho mayor” que el de la crisis financiera de 2008, pronosticando que el mundo este año sufrirá su peor recesión desde la Gran Depresión de la década de 1930. Dicha contracción global supone un bajada de seis puntos respecto a las previsiones publicadas por el Fondo en octubre y en enero. El impacto será mayor en las economías avanzadas (-6,1%) que en aquellas en desarrollo (-1%). Asia emergente es la única región para la que se prevé un crecimiento positivo en 2020. Según el FMI, asumiendo que la pandemia se disipe en la segunda mitad del 2020, que es su supuesto de base, la economía crecerá un 5,8% en 2021, a medida que la actividad se normalice, ayudada por los estímulos gubernamentales. En ninguno de los dos bloques se prevé que se alcance al final de 2021 el nivel de PIB anterior a la crisis.

Descripción de indicador

El FMI es una organización integrada por 188 países, que trabaja para promover la cooperación monetaria mundial, asegurar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un alto nivel de empleo y crecimiento económico sustentable y reducir la pobreza.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
20/04	Japón	Balanza comercial	Â¥459.9b
20/04	Eurozona	Balanza comercial SA	--
20/04	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	-0.62
21/04	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	3.9%
21/04	España	Balanza comercial	--
21/04	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-40.0
21/04	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-75.0
21/04	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
21/04	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.37m
22/04	Reino Unido	IPC mensual	0.0%
22/04	Francia	Confianza empresarial	70
22/04	Eurozona	Deuda de Estado/PIB	--
22/04	Eurozona	Confianza del consumidor	-20.0
23/04	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
23/04	Alemania	GfK confianza del consumidor	-1.5
23/04	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	-2.3%
23/04	Francia	Markit PMI Composite Francia	23.3
23/04	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	31.1
23/04	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	26.0
23/04	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	32.0
23/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
23/04	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
23/04	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-15.0%
23/04	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
24/04	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-40
24/04	Japón	IPC interanual	0.4%
24/04	Alemania	Situación empresarial IFO	80.0
24/04	Alemania	Expectativas IFO	75.5
24/04	Alemania	Evaluación actual IFO	80.0
24/04	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-11.1%
24/04	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	69.0
24/04	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
24/04	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
25/04	Eurozona	EU Commission Economic Forecasts	0

RENTA VARIABLE

La semana terminó con balance bursátil desigual entre regiones en Europa, y positivo en EE.UU y Asia. Las expectativas de una próxima retirada de las restricciones actuales de confinamiento por el coronavirus, y por tanto, de una progresiva reactivación económica, apoyaron al mercado. Sin embargo, hay que tener en cuenta, que la incidencia desigual del coronavirus en los diferentes países y los distintos plazos barajados para levantar el bloqueo dificultaron un comportamiento más homogéneo de los principales índices bursátiles europeos. En EE.UU, pese al récord diario de fallecidos, Trump publicó su estrategia de salida del confinamiento, marcando una ruta en 3 fases, aunque reconoció que la decisión dependía de cada Estado. Esto, junto con los buenos resultados de los ensayos realizados con el antiviral Remdesvir, de la farmacéutica estadounidense Gilead, para combatir el COVID-19, apoyaron el alza en Wall Street. Los inversores también estuvieron pendientes de continuidad en la caída del precio del petróleo. En el entrono macro, el FMI actualizó sus previsiones económicas, pronosticando que el mundo sufrirá este año su peor recesión desde la Gran Depresión de la década de 1930. Las cifras macro publicadas estos días, pese a no ser positivas, mejoraron en algunos casos las expectativas. En Europa destacó la caída del IPC en la Eurozona. En EE.UU, datos como la producción industrial, o las ventas minoristas confirmaron que el esperado desplome de la actividad ya era una realidad en marzo. En China, la economía tuvo el el primer trimestre del año la primera contracción desde 1976. Por último, ha comenzado la publicación de los resultados empresariales del primer trimestre del año, y aunque aún con escasos datos, las cifras conocidas son negativas, como era de esperar.

RENTA FIJA:

En este contexto, las rentabilidades de la deuda soberana alemana y estadounidense cayeron. Sin embargo, los periféricos europeos repuntaron sus tipos, ampliando así sus diferenciales con Alemania. Destacar la ampliación de spreads de la deuda italiana a 10 años (unos +33pb). A las dudas que trasladó el acuerdo del Eurogrupo, se le unió la nula predisposición de Conte a apoyar dicho pacto. La ampliación de diferenciales fue menor gracias a un incremento de las compras del BCE en Italia, a las presiones de parte de su gobierno para activar las líneas de crédito del ESM, y a la defensa de Macron a una mutualización de la deuda por parte de Europa. El crédito amplió sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Aunque con volatilidad durante la semana, el dólar se vio beneficiado en los momentos de búsqueda de refugio. El euro terminó debilitándose frente a la divisa estadounidense, y también frente al yen y la libra. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo bajó otro -8,67%. Pese al recorte histórico de producción pactado por la OPEP+, las previsiones de la AIE pusieron de manifiesto que el acuerdo de bajada de producción no servirá para equilibrar rápidamente el mercado de petróleo. Este desequilibrio pondrá al límite, sobre todo al principio, la capacidad de almacenamiento de crudo.

INDICES	17/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.875,80	-2,76%	-28,00%
EUROSTOXX 50	2.888,30	-0,16%	-22,88%
ALEMANIA	10.625,78	0,58%	-19,80%
INGLATERRA	5.786,96	-0,95%	-23,27%
FRANCIA	4.499,01	-0,17%	-24,74%
ITALIA	18.677,04	-2,79%	-27,13%
S&P 500	2.874,56	3,04%	-11,03%
DOW JONES	24.242,49	2,21%	-15,05%
NASDAQ 100	8.832,41	7,21%	1,14%
NIKKEI 225	19.897,26	2,05%	-15,89%
SHANGHAI	2.838,49	1,50%	-6,94%
MSCI WORLD	2.017,51	2,31%	-14,46%
MSCI EMERG	901,31	1,48%	-19,14%

Tipos Gobiernos	17/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,68	-6	-8
ESPAÑA	0,05	10	44
EE.UU.	0,20	-2	-137
5 años			
ALEMANIA	-0,66	-10	-18
ESPAÑA	0,31	4	38
10 años			
ALEMANIA	-0,47	-13	-29
ESPAÑA	0,82	3	35
EE.UU.	0,64	-8	-128
Spread de credito (pb)	17/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	82,27	3	38
ITRX EUR XOVER (5A)	485,90	24	280

Divisas	17/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,09	-0,57%	-3,02%
Yen/€	116,97	-1,37%	-3,95%
gpb/€	0,87	-0,94%	2,75%

Materia Primas	17/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	24,01	-8,67%	-63,85%
ORO	1.682,82	-0,82%	10,91%

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.