

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 20 de abril al 24 de abril de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

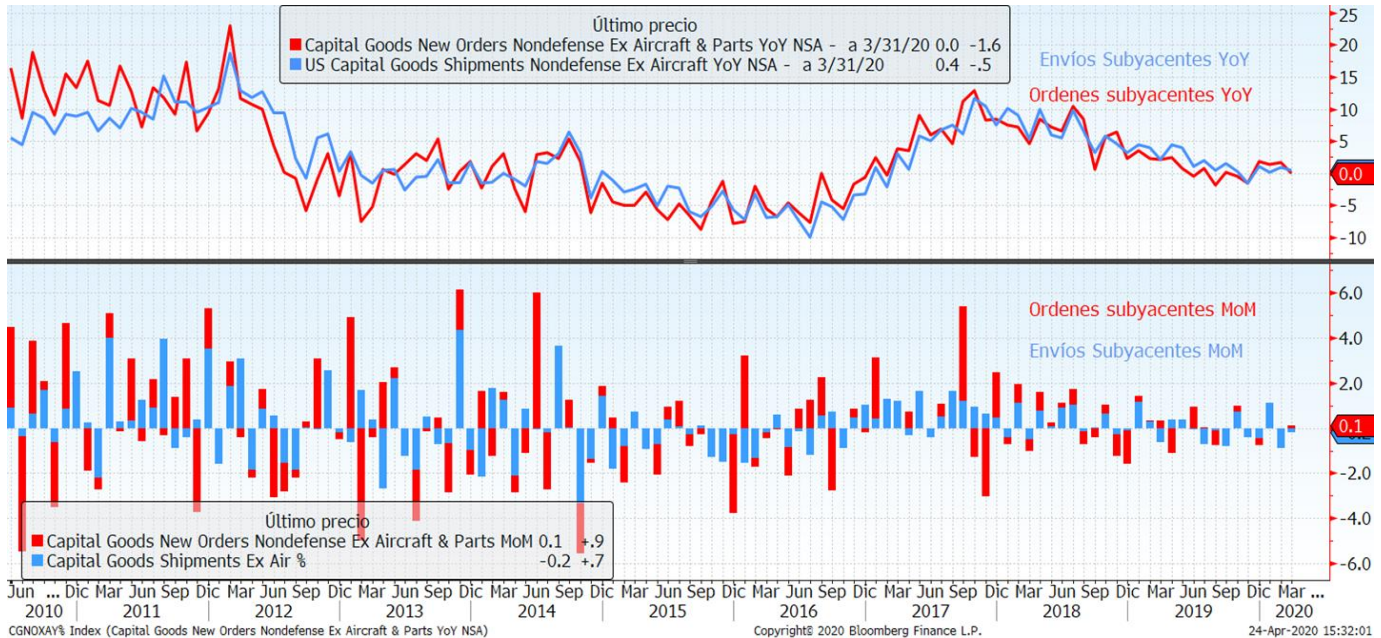
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: ORDENES DE BIENES DURADEROS



#### Análisis del dato

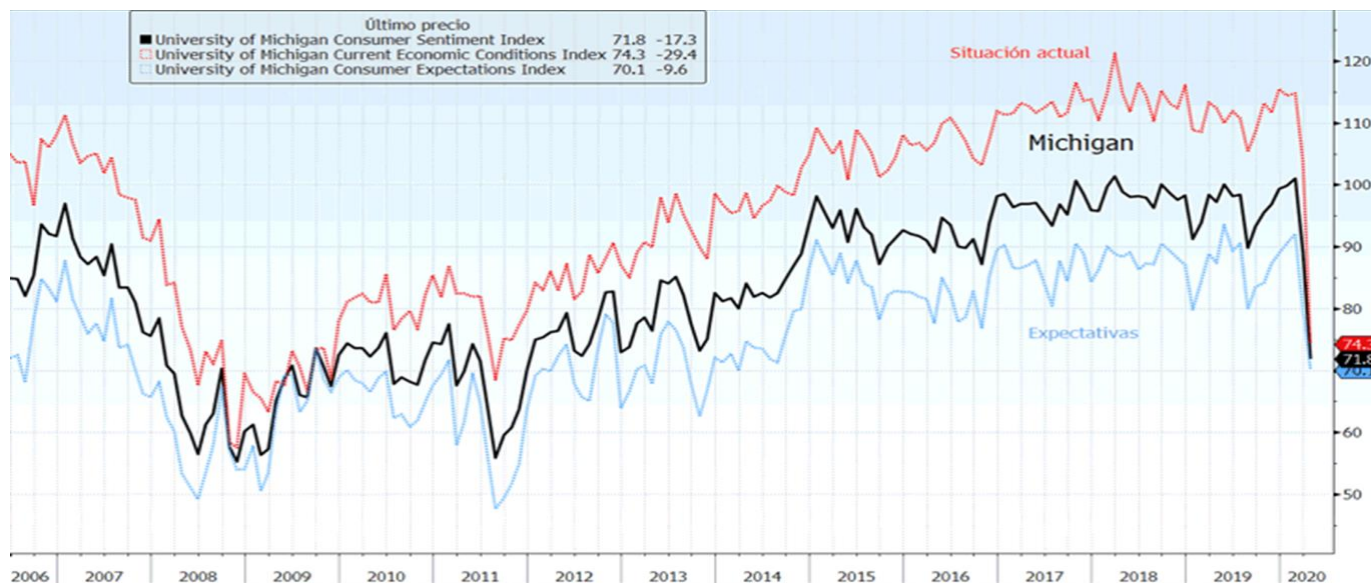
Los encargos a fábrica de bienes duraderos, se desplomaron un 14% en el mes de marzo (-11,9 estimado), por el colapso del sector aéreo. Sin embargo, si excluidos los transportes (aviones), el dato final ofreció una ligera corrección del 0,2%, inferior a la registrada en febrero (0,6%), por lo que el mercado hizo una lectura positiva del indicador.

#### Descripción de indicador

El Índice de Pedidos de Bienes Duraderos, refleja los nuevos pedidos a los fabricantes nacionales para entrega inmediata y futura. Sólo recogen productos industriales con una vida de más de tres años. Es un indicador adelantado de la producción industrial. Cuando este índice crece, sugiere que la demanda se está fortaleciendo. Como estos productos duraderos frecuentemente involucran grandes cantidades de inversión, los resultados son sensibles a la situación económica del País.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: CONFIANZA UNIVERSIDAD DE MÍCHIGAN



#### Análisis del dato

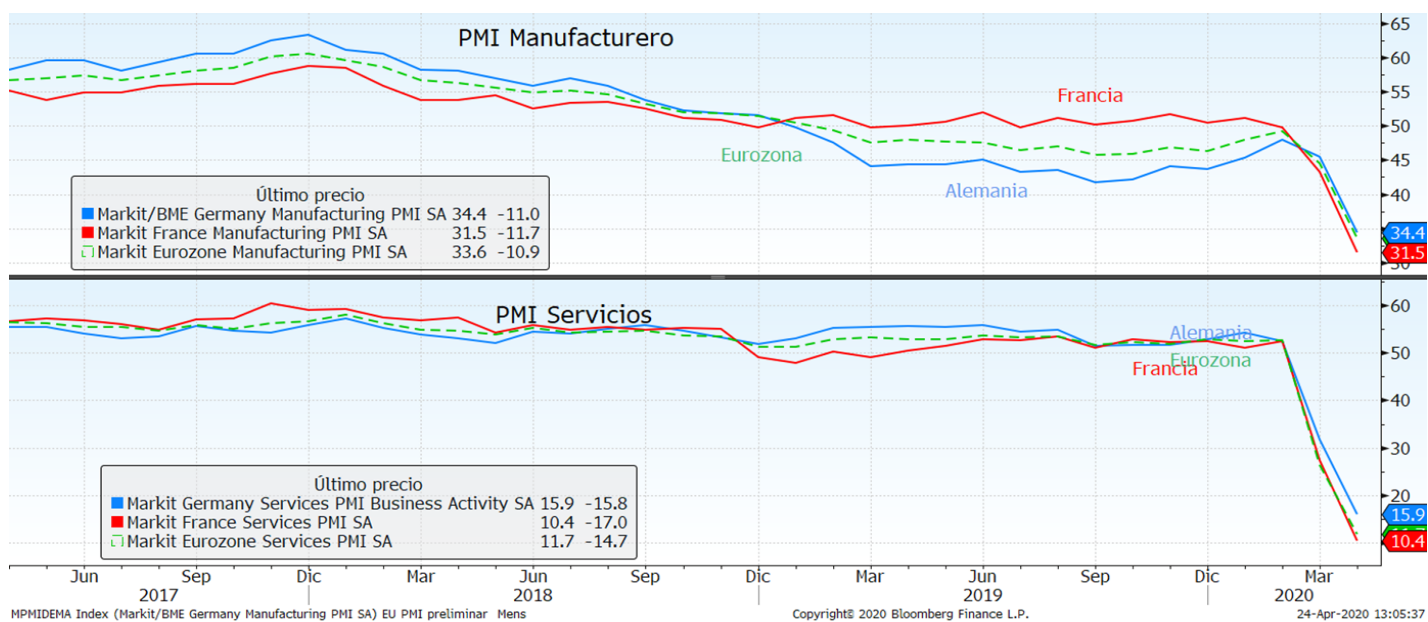
Según ha publicado la Universidad de Míchigan, el dato final de confianza de los consumidores, ha continuado cayendo en abril en medio de la crisis económica causada por la pandemia del coronavirus. El índice se ha situado en 71,8 puntos, una fuerte caída si tenemos en cuenta los 89,1 puntos de marzo. El estudio ha destacado que la confianza de los consumidores norteamericanos ha caído en todos los niveles socioeconómicos.

#### 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

### EUROPA: PMIs



### Análisis del dato

El impacto de la pandemia de Covid-19 podría suponer un colapso sin precedentes de la actividad de la zona euro durante el mes de abril, según refleja el dato preliminar del índice PMI compuesto, que ha bajado a un mínimo histórico de 13,5 puntos, frente a los 29,7 del mes anterior, lo que sugiere un ritmo de caída del PIB trimestral del 7,5%, según Markit. La lectura preliminar de este indicador adelantado para el sector servicios ha señalado en abril un desplome récord hasta el mínimo histórico de 11,7 puntos (26,4 en marzo), mientras que en el sector manufacturero se ha situado en 33,6 (44,5 marzo), su nivel más bajo en más de 11 años. En el caso de Alemania, el PMI del sector servicios ha caído hasta 15,9 puntos, mientras que el sector manufacturero se ha reducido a mínimos de 11 años, con una lectura de 34,4 puntos (45,4 mes anterior). Por su parte, la encuesta de actividad de Francia ha registrado un PMI de servicios, que ha caído a un récord negativo de 10,4 (27,4 anterior), y un PMI manufacturero, también en su mínimo histórico (31,5 frente a 43,2 de marzo).

### 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: IFO ALEMÁN



#### Análisis del dato

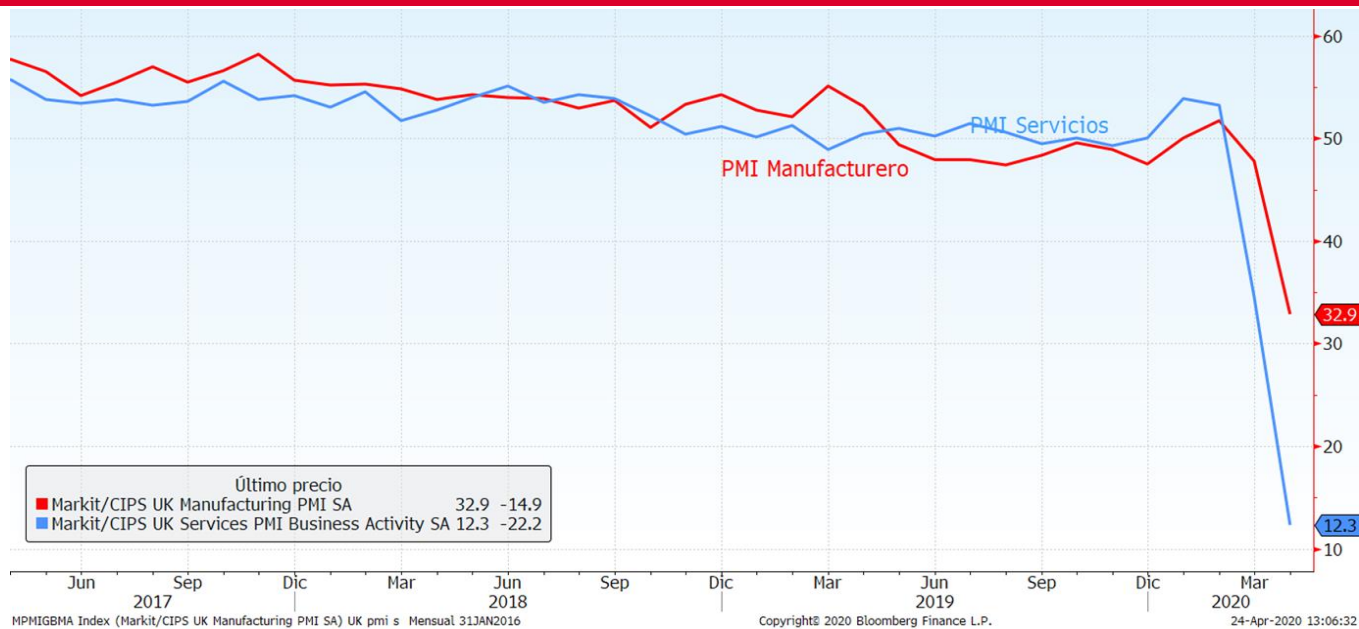
El índice de confianza empresarial en el conjunto de Alemania del IFO, ha caído en abril hasta 74,3 puntos desde los 85,9 puntos revisados de marzo, lo que supone el nivel mínimo registrado hasta el momento. El deterioro del índice ha venido tanto de la mano de la situación actual como de las expectativas. En este sentido, la lectura de abril de la encuesta Ifo refleja un deterioro histórico de la valoración por parte de los empresarios de la situación actual de la economía, con un dato de 79,5 puntos, frente a los 92,9 del mes anterior, mientras que sus expectativas de cara a los seis próximos meses se han hundido como nunca antes, con una lectura de 69,4 puntos en comparación con los 79,5 del pasado mes de marzo.

#### 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

### REINO UNIDO: PMIs



### Análisis del dato

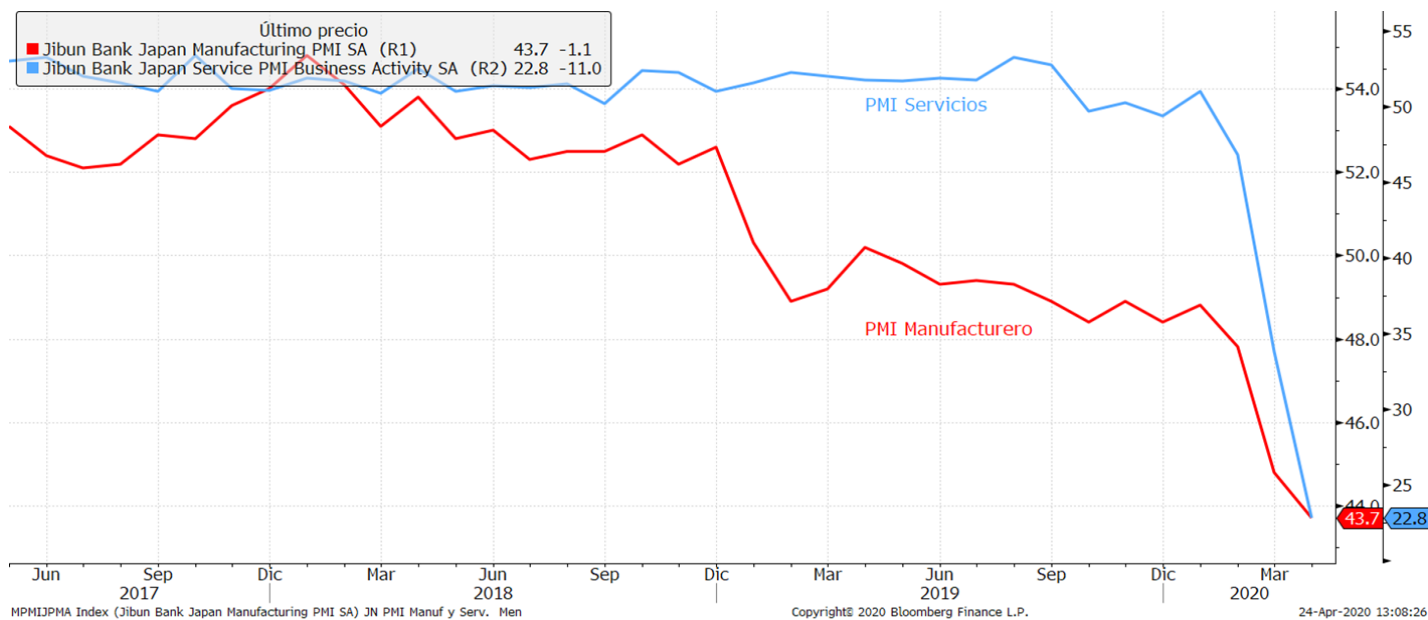
En Reino Unido, los PMI manufacturero y de servicios han caído más de lo esperado. Los analistas habían predicho que los números caerían a 42 y 29, respectivamente, pero los números reales han sido mucho más bajos, 32,9 y 12,3, respectivamente.

### 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 de servicios, según la primera lectura, ha caído a 22,8 desde los 33,8 previos, su nivel más bajo desde el inicio de la encuesta del sector de servicios en septiembre de 2007. Por su parte, el PMI manufacturero ha caído a 43,7, desde los 44,8 previos, su registro más bajo desde abril de 2009.

### 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
27/04	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	--
27/04	Alemania	Ventas al por menor mensuales	--
28/04	Francia	Confianza del consumidor	--
28/04	España	Tasa de desempleo	--
28/04	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	-\$55.8b
28/04	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
28/04	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
28/04	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	90.0
28/04	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
28/04	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--
29/04	España	Ventas al por menor interanual	--
29/04	Eurozona	Confianza económica	--
29/04	Alemania	IPC mensual	--
29/04	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	-2.3%
29/04	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	--
29/04	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	0.00%
30/04	Japón	Ventas al por menor mensuales	--
30/04	Japón	Producción industrial mensual	--
30/04	China	PMI Composite	--
30/04	Francia	PIB trimestral	--
30/04	Francia	IPC mensual	--
30/04	España	IPC mensual	--
30/04	España	PIB trimestral	--
30/04	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	--
30/04	Italia	Tasa de desempleo	--
30/04	Eurozona	Tasa de desempleo	--
30/04	Eurozona	PIB SA trimestral	--
30/04	Eurozona	IPC mensual	--
30/04	Italia	IPC UE armonizado MoM	--
30/04	Eurozona	IPC subyacente YoY	--
30/04	Italia	PIB WDA QoQ	--
30/04	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	--
30/04	Estados Unidos	Ingresos personales	-0.9%
30/04	Estados Unidos	Gasto personal	-3.3%
30/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
30/04	Estados Unidos	Deflator subyacente PCE MoM	--
01/05	Japón	IPC en Tokio YoY	--
01/05	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
01/05	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	--
01/05	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
01/05	Estados Unidos	ISM manufacturero	39.0



# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## RENTA VARIABLE

Semana con balance negativo para los índices bursátiles a nivel mundial. Al complicado entorno económico provocado por el COVID-19, con deterioro en los datos macro que se iban publicando, se le unió una nueva incertidumbre, el desplome del precio del petróleo. En Europa además, la falta de concreción en las medidas de la UE, de cara a la reconstrucción de la economía tras la pandemia, también afectó al ánimo de los inversores. En materia sanitaria, restó el posible fracaso del tratamiento experimental del fármaco de Gilead contra el coronavirus. En el mercado de materias primas, precio del petróleo West Texas, de referencia en EE.UU, cayó de forma excepcional, en cuestión de horas, cerrando en negativo por primera vez en su historia. Este movimiento, aunque ligado básicamente a elementos técnicos del mercado de derivados, corrigiéndose después de forma importante, afectó al sector energético mundial, arrastrando también a la referencia de crudo en Europa, el Brent. En cuanto a la evolución de la pandemia, con una reducción en el número de fallecidos, el foco de atención continúa puesto en el cómo y cuándo se van a ir levantando las medidas de confinamiento, y por lo tanto relanzándose la actividad económica. Italia abrirá las fábricas a partir del 4 de mayo, y España avanza en el desbloqueo. En EE.UU, los gobernadores de unos 6 Estados reabrirán parcialmente los negocios. En cuanto a los estímulos económicos, en EE.UU se aprobó un paquete de ayudas por 484.000 millones de dólares, centrado en la concesión de crédito a las pymes. La respuesta fiscal a esta crisis asciende ya casi a 3 billones de dólares. Por su parte, los líderes de la UE acordaron construir un fondo conjunto de recuperación económica para la zona euro, El acuerdo apenas alcanzó los mínimos exigibles, dejando sin resolver aún, detalles relevantes como el tamaño del fondo o la forma en la que se accederá a esta liquidez.

## RENTA FIJA:

Aunque con repuntes y posteriores relajaciones de tipos entre semana, en el saldo final, la rentabilidad del bund quedó en tablas (-0,47%), con su homólogo estadounidense relajándose en -4pb, hasta el 0,60%. Los que sí tuvieron penalización, fueron los periféricos europeos, con ampliaciones en sus primas de riesgo (España +14pb), afectados por el mayor deterioro de fundamentales y el resultado de la reunión del Consejo Europeo. En el caso de Italia, la posibilidad de una bajada de rating de S&P, que finalmente se mantuvo sin cambios, movió al mercado. La fuerte colocación de deuda también afectó a los diferenciales periféricos. El crédito amplió sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En este contexto, el dólar se fortaleció frente al euro, pero la divisa europea se apreció contra la libra. El ministro de exteriores británico manifestó que ratificará diciembre de 2020, como la fecha para cerrar el acuerdo con la UE, un foco de presión a añadir a su situación económica. En el mercado de materias primas, el precio del Brent, aunque llegó a niveles más bajos, terminó cayendo un -14,08%. La explicación de las caídas está en que la pandemia ha disminuido la demanda de combustible, y no hay suficiente capacidad de almacenamiento para el exceso de petróleo.

INDICES	24/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.613,90	-3,81%	-30,74%
EUROSTOXX 50	2.809,07	-2,74%	-24,99%
ALEMANIA	10.336,09	-2,73%	-21,99%
INGLATERRA	5.752,23	-0,60%	-23,74%
FRANCIA	4.393,32	-2,35%	-26,51%
ITALIA	18.495,28	-0,97%	-27,83%
S&P 500	2.836,74	-1,32%	-12,20%
DOW JONES	23.775,27	-1,93%	-16,69%
NASDAQ 100	8.786,60	-0,52%	0,61%
NIKKEI 225	19.262,00	-3,19%	-18,58%
SHANGHAI	2.808,53	-1,06%	-7,92%
MSCI WORLD	1.987,65	-1,48%	-15,72%
MSCI EMERG	879,41	-2,43%	-21,11%

Tipos Gobiernos	24/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,71	-3	-10
ESPAÑA	0,07	1	46
EE.UU.	0,22	2	-134
5 años			
ALEMANIA	-0,66	-1	-19
ESPAÑA	0,41	11	49
10 años			
ALEMANIA	-0,47	0	-29
ESPAÑA	0,95	14	48
EE.UU.	0,60	-4	-132
Spread de credito (pb)	24/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	83,91	2	40
ITRX EUR XOVER (5A)	498,61	13	292

Divisas	24/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,08	-0,48%	-3,49%
Yen/€	116,36	-0,52%	-4,45%
gpb/€	0,88	0,61%	3,38%

Materia Primas	24/04/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	20,63	-14,08%	-68,94%
ORO	1.729,60	2,78%	13,99%

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.