

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 27 de abril al 1 de mayo de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

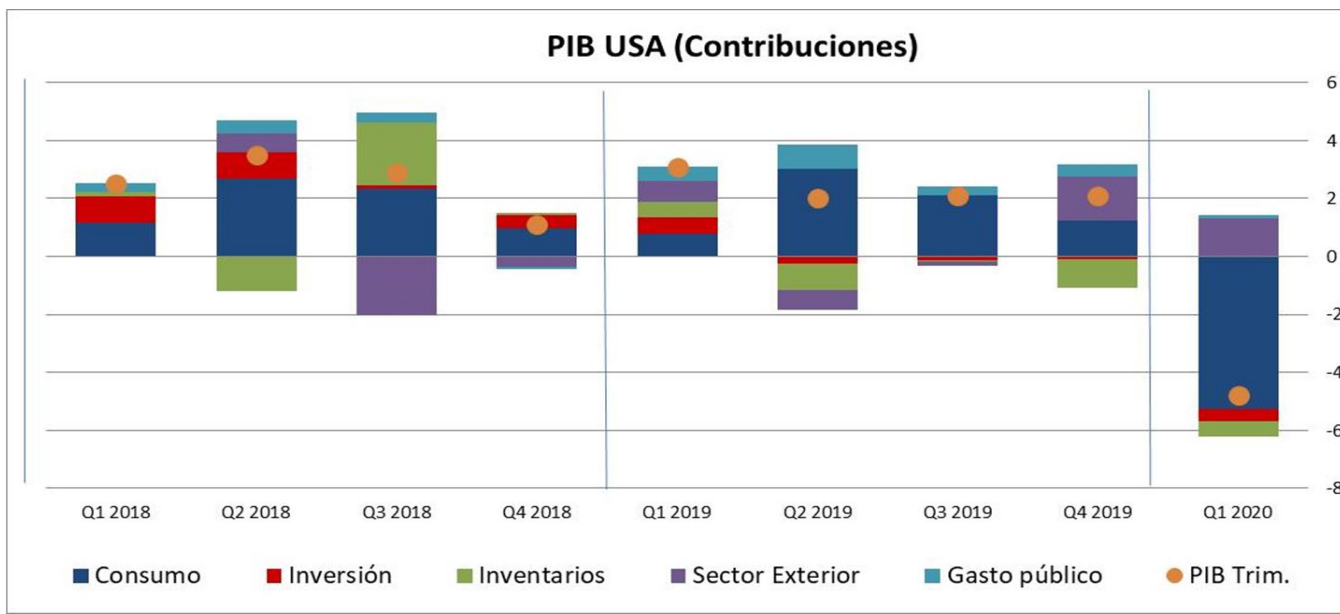
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: PIB



Análisis del dato

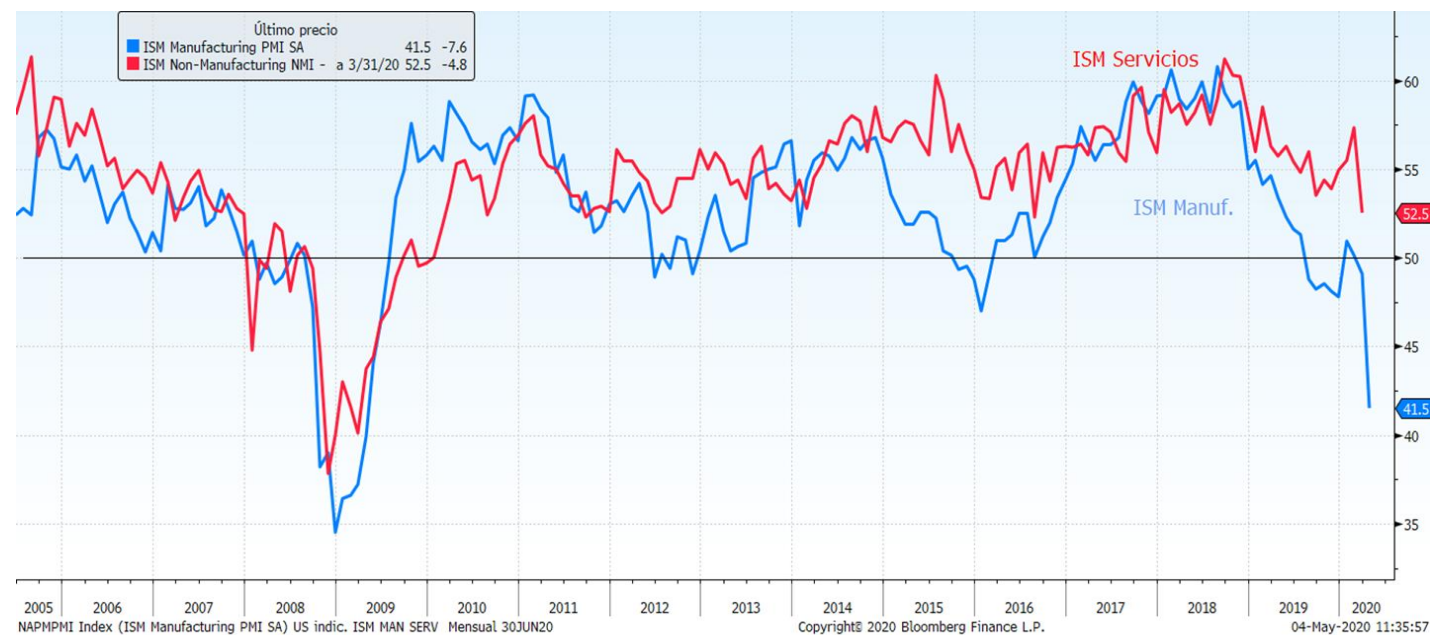
El PIB cayó un 4,8% anualizado en el primer trimestre (frente al crecimiento del 2,1% observado en el trimestre inmediatamente precedente), según datos preliminares. Prácticamente todos los componentes del PIB registraron datos negativos. Es la mayor caída desde el cuarto trimestre de 2008 y ha interrumpido la racha de crecimiento positivo del PIB que el país llevaba experimentado desde hace exactamente seis años. Además, hay que tener en cuenta que el bloqueo de la primera economía mundial comenzó más tarde que en España y solo abarcó los últimos diez días del mes de marzo.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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

EE.UU: ISM MANUFACTURERO



Análisis del dato

El ISM manufacturero se hundió a un mínimo de once años en abril debido a las alteraciones causadas por el coronavirus en las cadenas de suministros. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM) indicó que su índice de actividad fabril nacional bajó a 41,5 desde 49,1 en marzo, lo que indicaría que la economía del país se está adentrando en una recesión. El registro fue el más bajo desde abril de 2009 aunque superior al nivel esperado (los analistas consultados apuntaban a una lectura de 36,9).

Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas 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. 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: PIB

	1º trim 2020	4º trim 2019
Eurozona	-3,80% (-3,80)	0,10%
Francia	-5,80% (-4,00)	-0,10%
Italia	-4,80%(-5,20)	0,10%

Análisis del dato

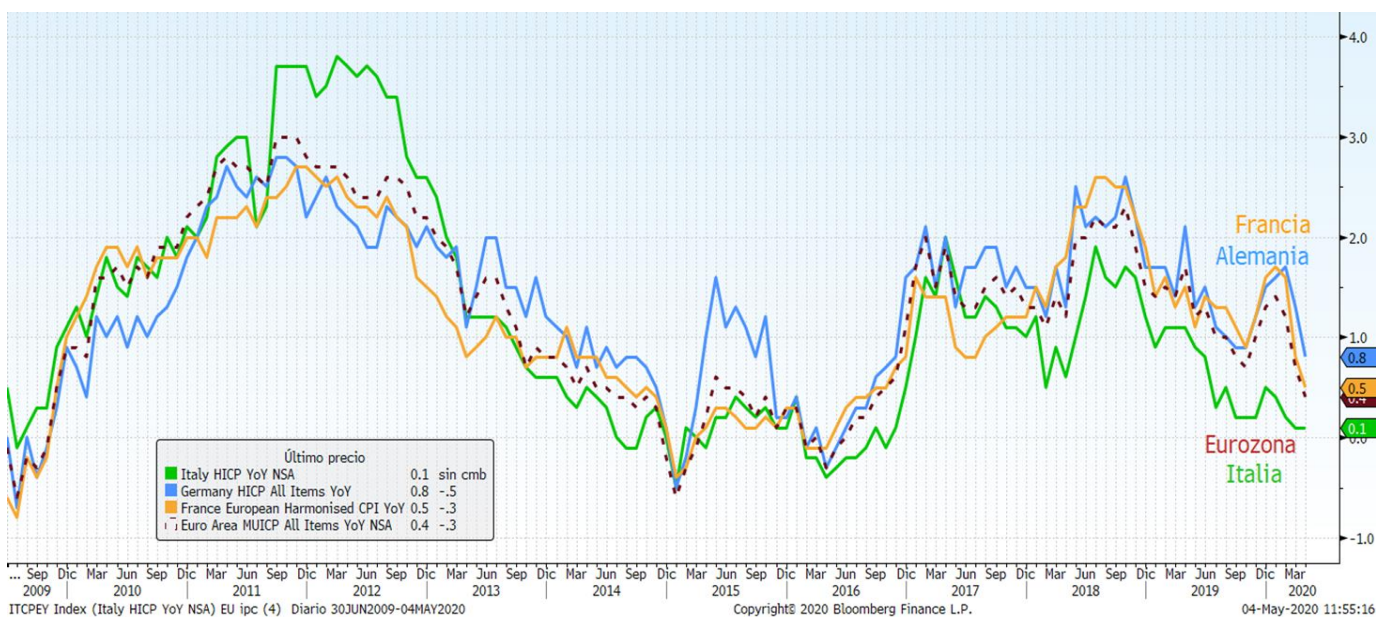
El producto interior bruto de la Eurozona cayó un -3,8% en el primer trimestre de 2020 respecto al último de 2019, el desplome trimestral más pronunciado desde que Eurostat inició la serie histórica en 1995. En el último trimestre de 2019, el PIB había progresado un 0,1%. Aunque Eurostat no ha ofrecido en esta primera estimación datos desagregados por países, algunas de las principales economías de la zona euro, como Francia, España e Italia, informaron de caídas históricas de sus respectivos PIB, con un desplome del 5,8% en el caso de la economía gala, del 5,2% en el de la española y del 4,8% en el de la italiana, en los tres casos por encima del promedio de la zona euro. En la comparación interanual, el PIB cayó un -3,3% en la Eurozona, un cambio de tendencia respecto al avance del 1%, de la comparación interanual del trimestre precedente. Se trata de las caídas (interanuales) más importantes desde el tercer trimestre de 2009.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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

EUROPA: IPC



Análisis del dato

La tasa de inflación interanual de la zona euro, según dato preliminar, se situó en abril en el 0,4%, tres décimas por debajo de la registrada en el mes de marzo y su nivel más bajo desde septiembre de 2016, ante el impacto de la caída de los precios del petróleo y de las medidas de contención implementadas para frenar la propagación de la pandemia de Covid-19. En concreto, los precios de la energía registraron en abril un descenso del 9,6% tras caer un 4,5% en marzo, mientras que los alimentos frescos se encarecieron un 7,7%, frente al 3,6% del mes anterior. Por su parte, el precio de los servicios subió en abril un 1,2%, una décima menos que en marzo. La tasa de inflación subyacente de la zona euro, que excluye la energía, los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, se situó en abril en el 0,9%, una décima por debajo del dato de marzo. En España, la inflación, quedó en su primera lectura en el -0,7% en abril, siete décimas menos que en el mes anterior.

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: BCE



Análisis del dato

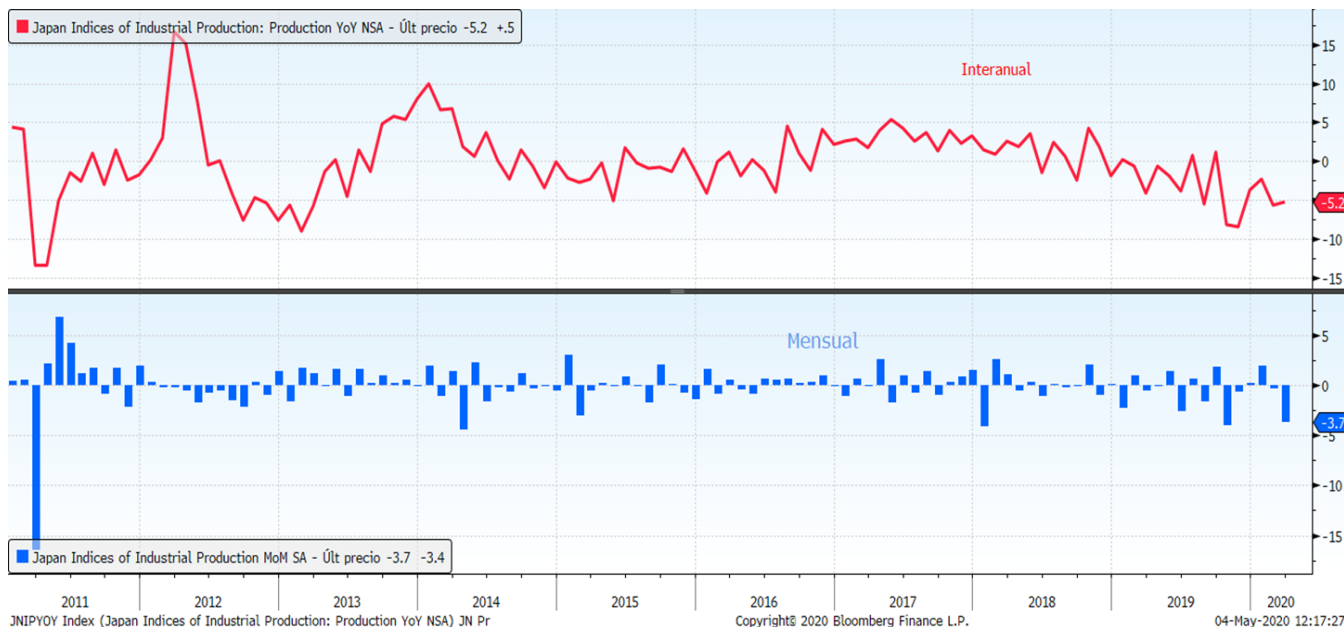
El BCE, mantuvo la tasa de depósito y los tipos de interés oficiales en el -0,5% y en el 0%, respectivamente. Sin embargo, la entidad anunció la mejora, a partir de junio, de las condiciones de sus grandes inyecciones de liquidez, conocidas como TLTROs, poniendo así en marcha una nueva modalidad de barra libre de dinero para la banca, a la que ha denominado Operaciones de Refinanciación a Largo Plazo de Emergencia Pandémica (PELTROs). El BCE proveerá trimestralmente de dinero a la banca, con la condición de que ésta lo preste luego a empresas y familias, marcando así el objetivo de mantener el flujo de crédito a la economía real, en un intento de evitar un mayor impacto en la actividad empresarial. Además, Lagarde, anunció que la institución está preparada para incrementar el tamaño y la duración del Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP), "hasta el punto que sea necesario".

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial disminuyó en marzo un 3,7% con respecto al mes anterior, cayendo al ritmo más rápido en cinco meses. Con respecto a marzo de 2019, el indicador experimentó una disminución del 5,2% interanual. Las industrias que contribuyeron en mayor medida a la caída del indicador en el tercer mes de 2020 fueron el de la producción de vehículos motorizados, la producción de maquinaria y la química. Por el contrario, los que experimentaron los aumentos más significativos fueron la de equipos de transporte y la papelera.

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

CHINA: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero se situó en 50,8 puntos en abril, después de la inesperada subida del mes de marzo. El dato real resultó ser ligeramente inferior a la previsión media de los analistas consultados que contaban con un nivel de 51. Según la encuesta, el sector manufacturero de China se vio afectado por la desaceleración en la demanda de exportaciones debido al impacto económico de la pandemia mundial provocada por el coronavirus.

Por otro lado, conocimos el PMI oficial de servicios del país asiático, que fue de 53,2 en abril, desde el 52,3 en 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
04/05	China	Fab PMI de China Caixin	--
04/05	España	Markit PMI fabricación España	--
04/05	Italia	Markit Italy Manufacturing PMI	--
04/05	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
04/05	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	--
04/05	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
04/05	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
04/05	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
05/05	España	Cambio en desempleo	--
05/05	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	--
05/05	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
05/05	Estados Unidos	Balanza comercial	--
05/05	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	--
06/05	China	Composite PMI de China Caixin	--
06/05	China	Servicios PMI de China Caixin	--
06/05	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	--
06/05	España	Markit PMI Composite España	--
06/05	España	Markit PMI servicios España	--
06/05	Italia	Markit Italy Services PMI	--
06/05	Italia	Markit Italy Composite PMI	--
06/05	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
06/05	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
06/05	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	--
06/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
06/05	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	--
06/05	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
06/05	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	--
06/05	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	--
07/05	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
07/05	Alemania	Producción industrial SA Mensual	--
07/05	Francia	Producción industrial mensual	--
07/05	Francia	Balanza comercial	--
07/05	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	--
07/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
07/05	China	Balanza comercial	--
08/05	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
08/05	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
08/05	Alemania	Balanza comercial	--
08/05	España	Producción industrial NSA interanual	--
08/05	Estados Unidos	Tasa de desempleo	--
08/05	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--

RENTA VARIABLE

Semana muy positiva en Europa pero moderadamente negativa en EE.UU, donde el festivo del 1 de mayo tuvo su efecto en esta disparidad entre regiones en el balance bursátil. En el marco de una intensa campaña de resultados empresariales, a los planes de desescalada de los distintos países, que permitirán el progresivo regreso de la actividad económica, y la fuerte subida del precio del petróleo, se le sumaba esta semana el anuncio por parte de la farmacéutica estadounidense Gilead, de que su fármaco Remdesvir había cumplido su primer objetivo en el tratamiento con pacientes de coronavirus. Todo ello generó optimismo en las bolsas hasta el jueves, quedando en un segundo plano datos negativos como la caída del PIB tanto en EE.UU como la Eurozona, o la bajada de rating en Italia por parte de Fitch. Sin embargo, el viernes, con las bolsas europeas cerradas, Wall Street terminó el día con pérdidas significativas. Trump elevó el tono de las acusaciones contra China, por el origen del coronavirus, defendiendo que el COVID-19 se creó en un laboratorio chino en Wuhan, acusando al gigante asiático de no haber querido parar la enfermedad. Los inversores aceleraron las ventas en Wall Street, en previsión de posibles represalias comerciales. También centró la atención de los inversores, las reuniones de la Fed y el BCE. La Reserva Federal se ajustó a lo esperado, y no planteó cambios en su política monetaria, aunque se comprometió a utilizar todas las herramientas que sean necesarias para apoyar la economía. Sin embargo, el BCE pondrá en marcha una nueva modalidad de barra libre de dinero para la banca, a la que ha denominado PELTROs, con el objetivo de mantener el flujo de crédito a la economía real, intentando así evitar un mayor impacto en la actividad empresarial. En cuanto a los resultados empresariales del primer trimestre, publicados ya un tercio de ellos, EE.UU. muestra un descenso de BPAs respecto al primer trimestre de 2019 del -16%, y Europa del -19%.

RENTA FIJA:

Pese a que el entorno bursátil fue positivo hasta el jueves, las rentabilidades de la deuda soberana europea bajaron, con el bund retrocediendo -11pb, hasta el -0,59%. En general, los periféricos europeos estrecharon sus diferenciales respecto a Alemania (España -12pb). Sin embargo, en el caso de Italia, el spread subió +3 pb, afectado por la decisión de Fitch de rebajar el rating de su deuda hasta BBB- con perspectiva estable. Esta ampliación no fue relevante gracias a las compras del BCE. El crédito mantuvo estables sus diferenciales

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro terminó fortaleciéndose frente al resto de principales divisas. En su cruce frente al dólar, la divisa europea se apreció un 1,46%, y un 0,88% contra la libra. En el mercado de materias primas, el precio del Brent subió de forma importante (13,72%). En medio de los problemas de almacenamiento, las noticias de que algunas grandes empresas del sector reducirán su producción, y las expectativas de que haya un repunte en la demanda, apoyaron su revalorización. También ayudó el repunte menor de lo previsto en las reservas semanales de crudo en EE.UU.

INDICES	01/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.922,30	4,66%	-27,51%
EUROSTOXX 50	2.927,93	4,23%	-21,82%
ALEMANIA	10.861,64	5,08%	-18,02%
INGLATERRA	5.763,06	0,19%	-23,59%
FRANCIA	4.572,18	4,07%	-23,52%
ITALIA	19.345,75	4,60%	-24,52%
S&P 500	2.830,71	-0,21%	-12,38%
DOW JONES	23.723,69	-0,22%	-16,87%
NASDAQ 100	8.718,18	-0,78%	-0,17%
NIKKEI 225	19.619,35	1,86%	-17,07%
SHANGHAI	2.860,08	1,84%	-6,23%
MSCI WORLD	2.004,79	0,86%	-15,00%
MSCI EMERG	916,77	4,25%	-17,75%

Tipos Gobiernos	01/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,76	-6	-16
ESPAÑA	-0,22	-29	17
EE.UU.	0,19	-3	-138
5 años			
ALEMANIA	-0,76	-10	-29
ESPAÑA	0,04	-37	12
10 años			
ALEMANIA	-0,59	-11	-40
ESPAÑA	0,72	-23	26
EE.UU.	0,61	1	-131
Spread de credito (pb)			
ITRX EUROPE (5A)	82,31	-2	38
ITRX EUR XOVER (5A)	501,06	2	295

Divisas	01/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,10	1,46%	-2,08%
Yen/€	117,38	0,88%	-3,61%
gpb/€	0,88	0,32%	3,71%

Materia Primas	01/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	23,46	13,72%	-64,68%
ORO	1.700,42	-1,69%	12,07%

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.