

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 4 de mayo al 8 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

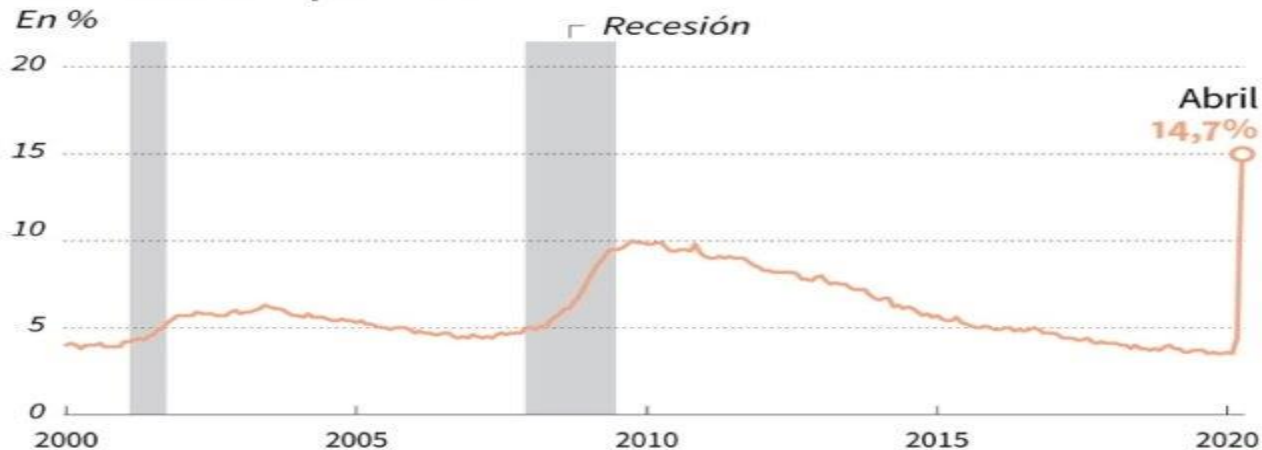
## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: INFORME DE EMPLEO

#### Mercado de trabajo de EEUU

##### Tasa de desempleo mensual

En %



Fuente: Departamento de Trabajo

© AFP

#### Análisis del dato

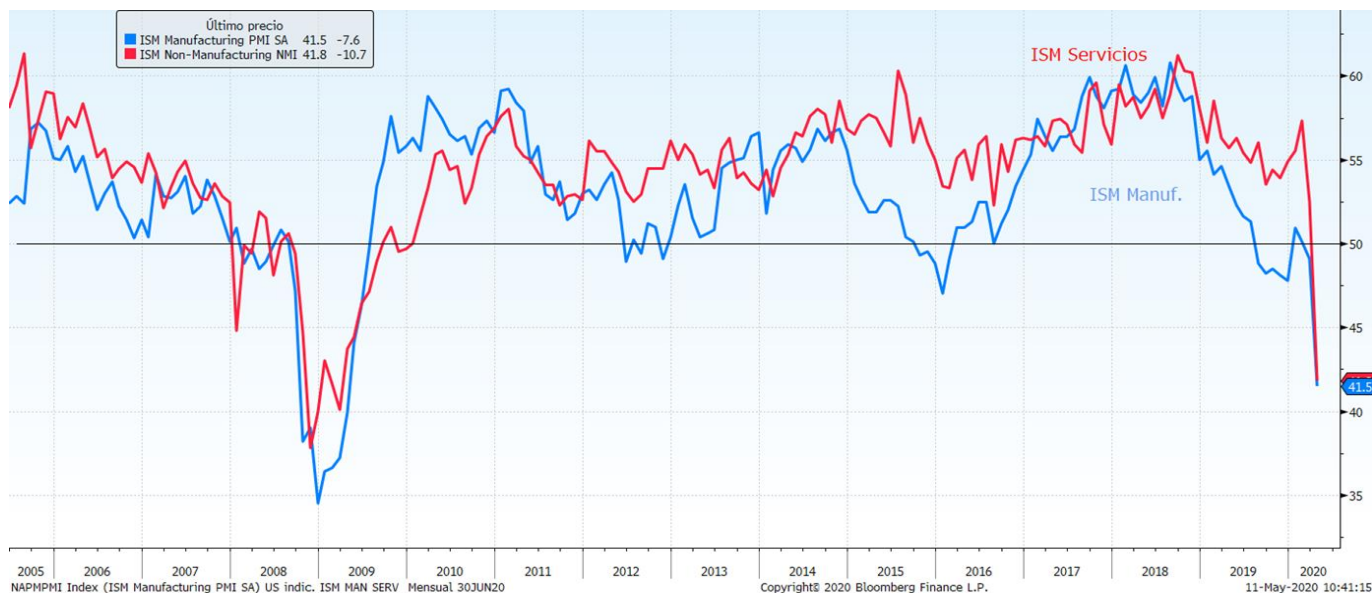
El desempleo se disparó en abril hasta alcanzar una tasa del 14,7 %, como consecuencia de la pandemia del coronavirus, según el Departamento de Trabajo. Sin embargo, la cifra de paro quedó por debajo del 16% que esperaban los analistas. En un mes, el paro pasó del 4,4 % registrado en marzo al 14,7 %, el mayor incremento de este indicador hasta la fecha, que lo sitúa en niveles no vistos desde la Gran Depresión de la década de 1930, cuando el desempleo se acercó al 25%. Según el informe de empleo, el pasado mes, se destruyeron en el país 20,5 millones de empleos, más del doble de los 8,7 millones de puestos de trabajo que desaparecieron durante la crisis financiera que estalló en 2008, aunque inferior a los 22 millones que preveía el mercado. La destrucción de empleo fue prácticamente en todos los sectores.

#### 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

### EE.UU: ISM NO MANUFACTURERO



### Análisis del dato

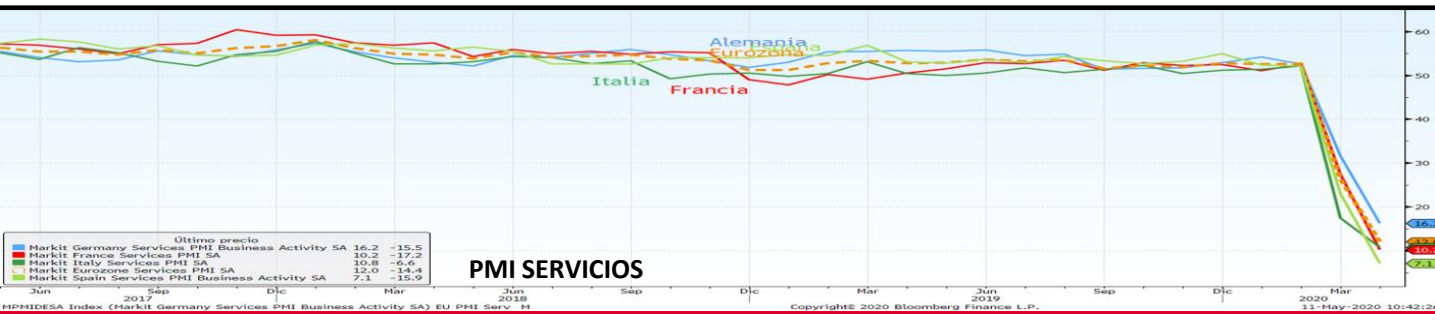
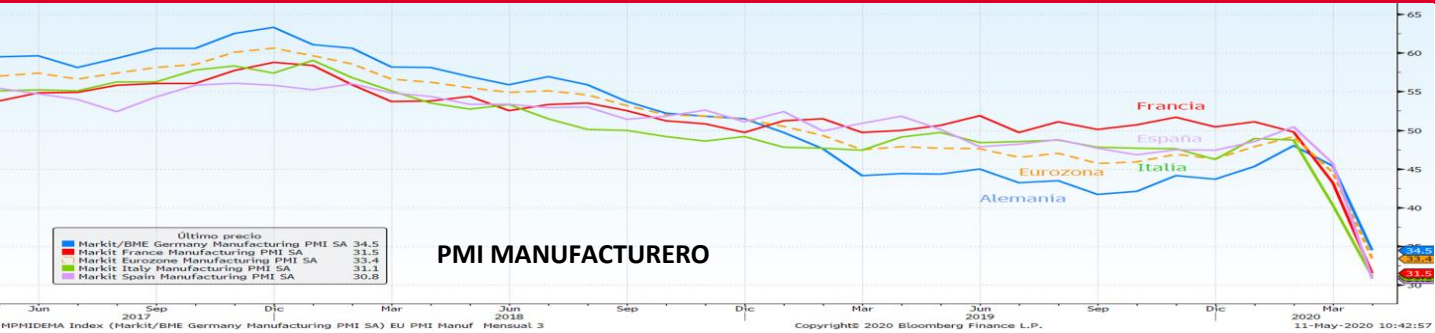
El ISM no manufacturero, pese a la caída, aguantó mejor de lo previsto en el mes de abril. El índice retrocedió desde los 52,5 puntos hasta los 41,8 puntos, bajando además sus componentes más importantes. El consenso del mercado esperaba que cayera por debajo de los 40 puntos. Se trata del nivel más bajo desde marzo de 2009, cuando el índice llegó a 40 puntos. Según la encuesta, la actividad del sector servicios se habría frenado en abril sobre todo ante el desplome de los pedidos.

### Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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



### Análisis del dato

El PMI manufacturero para la Zona Euro registró un nuevo mínimo en 33,4 puntos, por debajo de las estimaciones, frente a los 44,5 de marzo. Según la encuesta, el confinamiento y resto de medidas encaminadas a evitar el colapso sanitario, impactaron fuertemente en la demanda y la producción. Por países, Grecia (29,5), España (30,8) e Italia (31,8) fueron los que peor se comportaron, aunque a muy poca distancia de Francia (31,5) o Austria (31,6). Países Bajos (41,3), Irlanda (36,0) y Alemania (34,5) que fueron los que mejor comportamiento tuvieron, aunque en todos los casos las caídas experimentaron récords nunca vistos. Pese a ello, Alemania e Italia mejoraron la lectura adelantada de este indicador, y también del de servicios. El índice PMI de servicios de la Zona Euro se situó en abril en un mínimo histórico de 12 puntos, frente a los 26,4 del mes anterior, con fuertes caídas de los nuevos pedidos recibidos, con España (7,1), Francia (10,2) e Italia (10,8) como los más afectados.

### 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: PREVISIONES COMISIÓN EUROPEA (IPC Y PIB)

Overview - the spring 2020 forecast

	Real GDP (PIB)			Inflation		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Belgium	1.4	-7.2	6.7	1.2	0.2	1.3
Germany	0.6	-6.5	5.9	1.4	0.3	1.4
Estonia	4.3	-6.9	5.9	2.3	0.7	1.7
Ireland	5.5	-7.9	6.1	0.9	-0.3	0.9
Greece	1.9	-9.7	8.9	0.5	-0.6	0.5
Spain	2.0	-9.4	7.0	0.8	0.0	1.0
France	1.3	-8.2	7.4	1.3	0.4	0.9
Italy	0.3	-9.5	6.5	0.6	-0.3	0.7
Cyprus	3.2	-7.4	6.1	0.5	-0.2	1.0
Latvia	2.2	-7.0	6.4	2.7	0.2	1.9
Lithuania	3.9	-7.9	7.4	2.2	0.8	1.5
Luxembourg	2.3	-5.4	5.7	1.6	0.7	1.6
Malta	4.4	-5.8	6.0	1.5	0.7	1.1
Netherlands	1.8	-6.8	5.0	2.7	0.8	1.3
Austria	1.6	-5.5	5.0	1.5	1.1	1.5
Portugal	2.2	-6.8	5.8	0.3	-0.2	1.2
Slovenia	2.4	-7.0	6.7	1.7	0.5	1.2
Slovakia	2.3	-6.7	6.6	2.8	1.9	1.1
Finland	1.0	-6.3	3.7	1.1	0.5	1.6
<b>Euro area</b>	<b>1.2</b>	<b>-7.7</b>	<b>6.3</b>	<b>1.2</b>	<b>0.2</b>	<b>1.1</b>

Overview - the spring 2020 forecast

	Real GDP (PIB)			Inflation		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Bulgaria	3.4	-7.2	6.0	2.5	1.1	1.1
Czechia	2.6	-6.2	5.0	2.6	2.3	1.9
Denmark	2.4	-5.9	5.1	0.7	0.3	1.3
Croatia	2.9	-9.1	7.5	0.8	0.4	0.9
Hungary	4.9	-7.0	6.0	3.4	3.0	2.7
Poland	4.1	-4.3	4.1	2.1	2.5	2.8
Romania	4.1	-6.0	4.2	3.9	2.5	3.1
Sweden	1.2	-6.1	4.3	1.7	0.4	1.1
<b>EU</b>	<b>1.5</b>	<b>-7.4</b>	<b>6.1</b>	<b>1.4</b>	<b>0.6</b>	<b>1.3</b>
United Kingdom	1.4	-8.3	6.0	1.8	1.2	2.1
China	6.1	1.0	7.8	:	:	:
Japan	0.7	-5.0	2.7	0.5	0.0	0.2
United States	2.3	-6.5	4.9	1.8	0.5	1.5
World	2.9	-3.5	5.2	:	:	:

### Análisis del dato

Las previsiones económicas de la Comisión Europea señalan que Europa va a sufrir una recesión a varias velocidades e intensidades. Desde la entidad, prevén que la Zona Euro va a experimentar un desplome de un 7,7% de su PIB, y España (junto con Grecia e Italia), va ser una de las más afectadas con una caída estimada del 9,4% del PIB español en 2020 y con una tasa de paro que alcanzaría la cifra del 18,9%. Según la Comisión, a finales de 2021 tan sólo cinco países de la UE se habrán recuperado por completo y vuelto a los niveles de 2019: Alemania, Austria, Eslovaquia, Croacia y Polonia. Respecto al empleo, España, Italia, Grecia, Croacia y Francia sufrirán las mayores tasas de paro, lo cual se debe, según el informe de la Comisión, a que en dichos países hay unas mayores tasas de temporalidad de empleo, así como al peso del sector turístico.

### Descripción de indicador

**El IPC**, 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 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. 5

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: PMI SERVICIOS



#### Análisis del dato

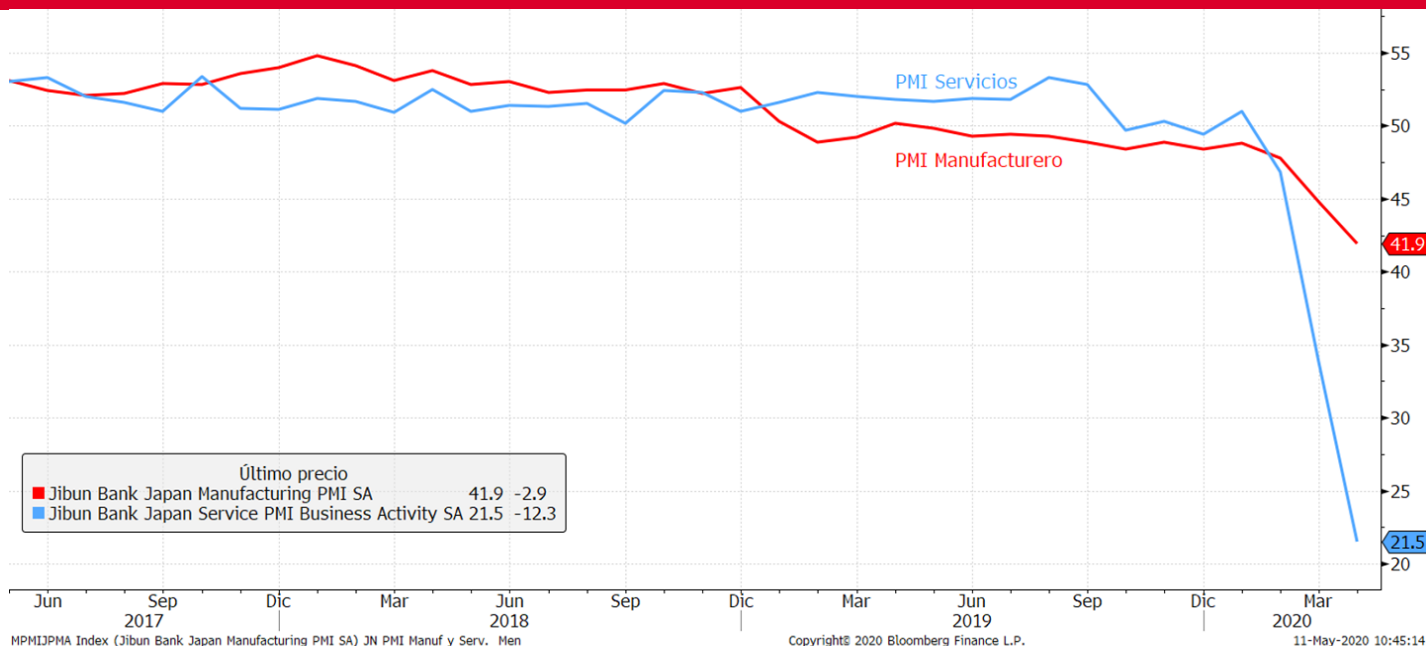
El PMI para el sector servicios cayó en Reino Unido a su nivel más bajo desde que comenzó la encuesta en 1996, bajando a 13,4 en abril desde 34,5 en marzo, ligeramente mejor que la estimación inicial de 12,3. El PMI manufacturero publicado la semana pasada fue igualmente negativo, y según Markit, en conjunto, estos índices señalan la recesión económica más profunda de la "que se tiene memoria". El PMI compuesto de los dos sectores cayó desde 36,0 en marzo a 13,8 en abril, muy por debajo del nivel de 50 que divide el crecimiento de la contracción.

#### Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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 de abril, terminó en 41,9, tras una lectura preliminar de 43,7, habiendo sido el dato anterior de 44,8. El PMI de servicios cayó hasta un nivel de 21,5 (dato anterior 33,8), una caída histórica derivada de la pandemia del COVID-19, que hundió la actividad empresarial y la demanda. El PMI compuesto se rebajó hasta el 25,8 (36,2 nivel anterior).

### 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: BALANZA COMERCIAL



#### Análisis del dato

En China, tuvimos un aumento de las exportaciones en abril por primera vez desde diciembre de 2019 (+3,5% frente a una expectativa de -15,7% y un -6,6%, dato anterior). Por su parte, las importaciones se contrajeron un -14,2%, nivel más similar a lo esperado (-11,2%), por la debilidad de la demanda doméstica y los problemas en las cadenas de suministro derivados de la pandemia.

#### Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.



## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
11/05	Italia	Producción industrial mensual	--
12/05	Francia	Percepción ind. Banco de Francia	--
12/05	Reino Unido	PIB trimestral	--
12/05	Reino Unido	Producción industrial mensual	--
12/05	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	--
12/05	Estados Unidos	IPC mensual	--
13/05	Japón	Balanza comercial base BoP	--
13/05	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	--
14/05	Francia	Tasa de desempleo ILO	--
14/05	Alemania	IPC mensual	--
14/05	España	IPC mensual	--
14/05	Eurozona	Boletín mensual del BCE	--
14/05	Italia	Balanza comercial total	--
14/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
15/05	China	Producción industrial interanual	--
15/05	China	Ventas al por menor interanual	--
15/05	Alemania	PIB SA trimestral	--
15/05	Francia	IPC mensual	--
15/05	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/05	Eurozona	PIB SA trimestral	--
15/05	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
15/05	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	--
15/05	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	--
15/05	Estados Unidos	Producción industrial mensual	--
15/05	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
15/05	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
15/05	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## RENTA VARIABLE

En el balance semanal, tuvimos comportamiento dispar entre los distintos países de la Eurozona, con el Eurostoxx 50 cerrando en -0,68%, y tono muy positivo en el resto de regiones. Destacar que el Nasdaq se mueve ya con revalorización positiva en 2020. En un entorno de vuelta a la actividad gradual de las economías, y mientras continuaba la intensa publicación de resultados empresariales, las relaciones entre EE.UU y China, la fuerte subida del precio del petróleo, los datos macro publicados, y en el caso europeo, un nuevo foco de incertidumbre en materia jurídica, marcaron la evolución de las bolsas. Pese a las últimas tensiones entre Norteamérica y el Gigante Asiático a raíz del origen del coronavirus, en el ámbito comercial, se conocía que ambos países se comprometían a seguir poniendo en práctica la primera fase del acuerdo comercial firmado el pasado 15 de enero, e intensificaban además la cooperación entre ambas potencias. Se alejaban por tanto los temores a una nueva guerra comercial y arancelaria, apoyando así la esperada reactivación paulatina de la economía mundial. Por otra parte, en Europa, el Tribunal Constitucional alemán se declaró parcialmente contrario al programa de compra de bonos de deuda por parte del BCE puesto en marcha en 2015. Tras esta sentencia, el Banco Central Europeo publicó un comunicado donde se comprometió a hacer todo lo necesario dentro de su mandato para que su política monetaria se transmita por igual a todas las jurisdicciones de la UME, recordando al tiempo la sentencia del Tribunal Europeo, donde se señala la legalidad del programa de deuda implementado a raíz de la crisis del coronavirus, tranquilizando así a las bolsas. La macro continuó ofreciendo datos negativos, aunque en algunos casos mejoraron las expectativas, como el dato de empleo en EE.UU. Destacó el buen registro de exportaciones en China. Ya conocemos 2/3 de la publicación de resultados empresariales del primer trimestre en Europa y EE.UU, con un crecimiento del BPA respecto al primer trimestre de 2019, del -9% en EE.UU y el -25% en Europa. La estimación de BPA para el año en ambas zonas, apunta a una caída de en torno al 20%, con crecimientos del 25% para el siguiente ejercicio.

## RENTA FIJA:

Las previsiones de un importante aumento de emisiones primarias, debido a las necesidades de liquidez de los gobiernos apoyó la subida de tipos a ambos lados del Atlántico. Los periféricos europeos ampliaron algo sus diferenciales con Alemania. Pese al fallo del Tribunal Constitucional alemán, el apoyo incondicional del BCE evitó mayores ampliaciones de spread. El crédito aumentó ligeramente sus diferenciales

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro terminó debilitándose frente al resto de principales divisas. En su cruce frente al dólar, la divisa europea perdió un -1,29%, y un -0,51% contra la libra. En el mercado de materias primas, el precio del Brent subió un 21,99%, ante las expectativas positivas de reactivación de la economía, a lo que se unían los recortes de producción iniciados este mes por parte de la OPEP+.

INDICES	08/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.783,10	-2,01%	-28,97%
EUROSTOXX 50	2.908,11	-0,68%	-22,35%
ALEMANIA	10.904,48	0,39%	-17,70%
INGLATERRA	5.935,98	3,00%	-21,30%
FRANCIA	4.549,64	-0,49%	-23,89%
ITALIA	19.074,45	-1,40%	-25,57%
S&P 500	2.929,80	3,50%	-9,32%
DOW JONES	24.331,32	2,56%	-14,74%
NASDAQ 100	9.220,35	5,76%	5,58%
NIKKEI 225	20.179,09	2,85%	-14,70%
SHANGHAI	2.895,34	1,23%	-5,07%
MSCI WORLD	2.061,89	2,85%	-12,58%
MSCI EMERG	911,65	-0,56%	-18,21%

Tipos Gobiernos	08/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,78	-2	-18
ESPAÑA	-0,18	4	21
EE.UU.	0,16	-3	-141
5 años			
ALEMANIA	-0,76	1	-28
ESPAÑA	0,11	6	18
10 años			
ALEMANIA	-0,54	5	-35
ESPAÑA	0,80	7	33
EE.UU.	0,68	7	-123

Spread de credito (pb)	08/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	84,98	3	41
ITRX EUR XOVER (5A)	511,43	10	305

Divisas	08/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,08	-1,29%	-3,34%
Yen/€	115,58	-1,53%	-5,09%
gpb/€	0,87	-0,51%	3,18%

Materia Primas	08/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	28,62	21,99%	-56,91%
ORO	1.702,70	0,13%	12,22%

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.