

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 11 de mayo al 15 de mayo de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

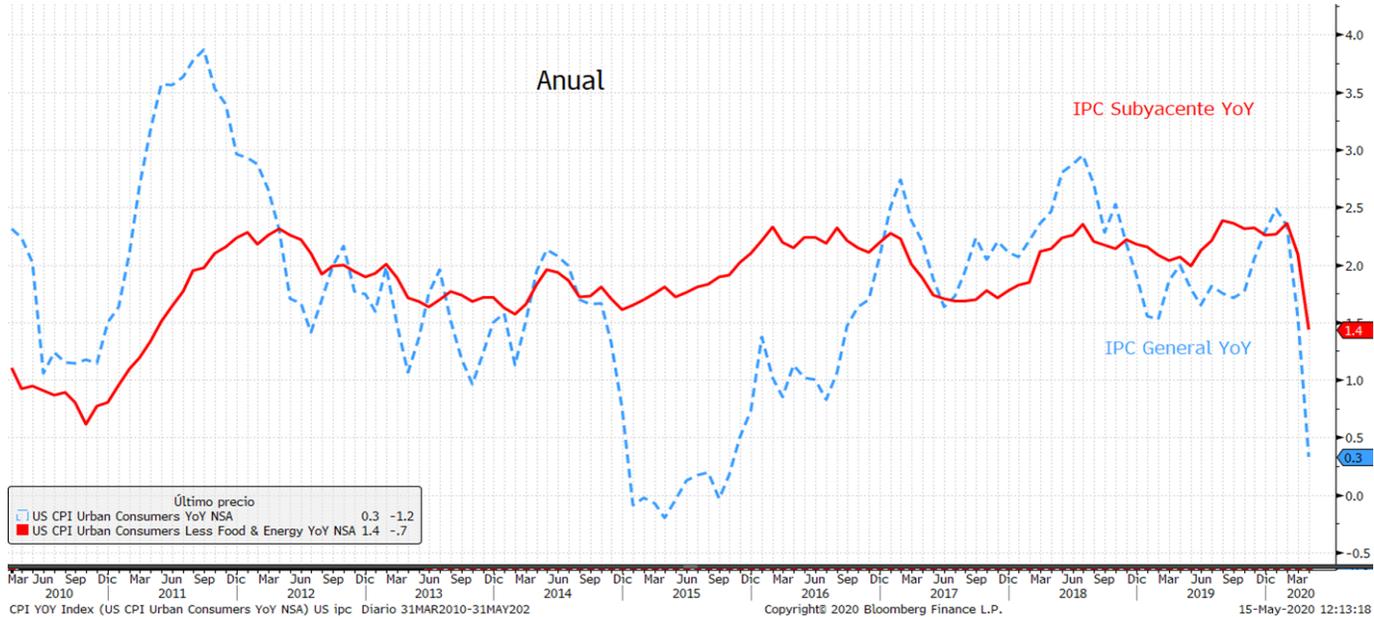
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: IPC



Análisis del dato

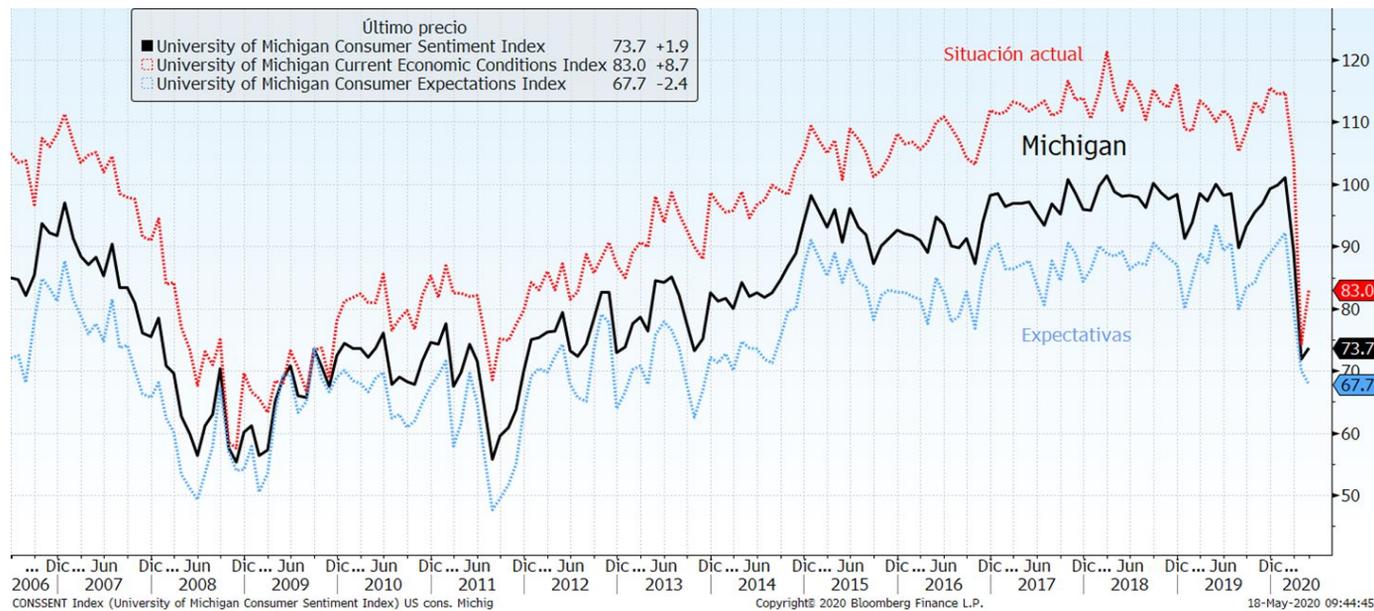
El IPC bajó un 0,8% en abril, la mayor caída mensual desde 2008, y la tasa interanual se frenó al 0,3%, debido al impacto de la pandemia del coronavirus sobre la demanda. En marzo, la tasa interanual del IPC se había situado en el 1,5%. Si se excluyen los precios de alimentos y combustibles, que son los más volátiles, la inflación subyacente en abril descendió el 0,4%, y se situó en el del 1,4% en los últimos 12 meses. La mayor caída por productos fue la del precio de la gasolina, que se hundió un 20,6%, aunque los precios de otros bienes y servicios como ropa, billetes de avión y seguros de coches también registraron agudos descensos.

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

EE.UU: CONFIANZA DE MÍCHIGAN



Análisis del dato

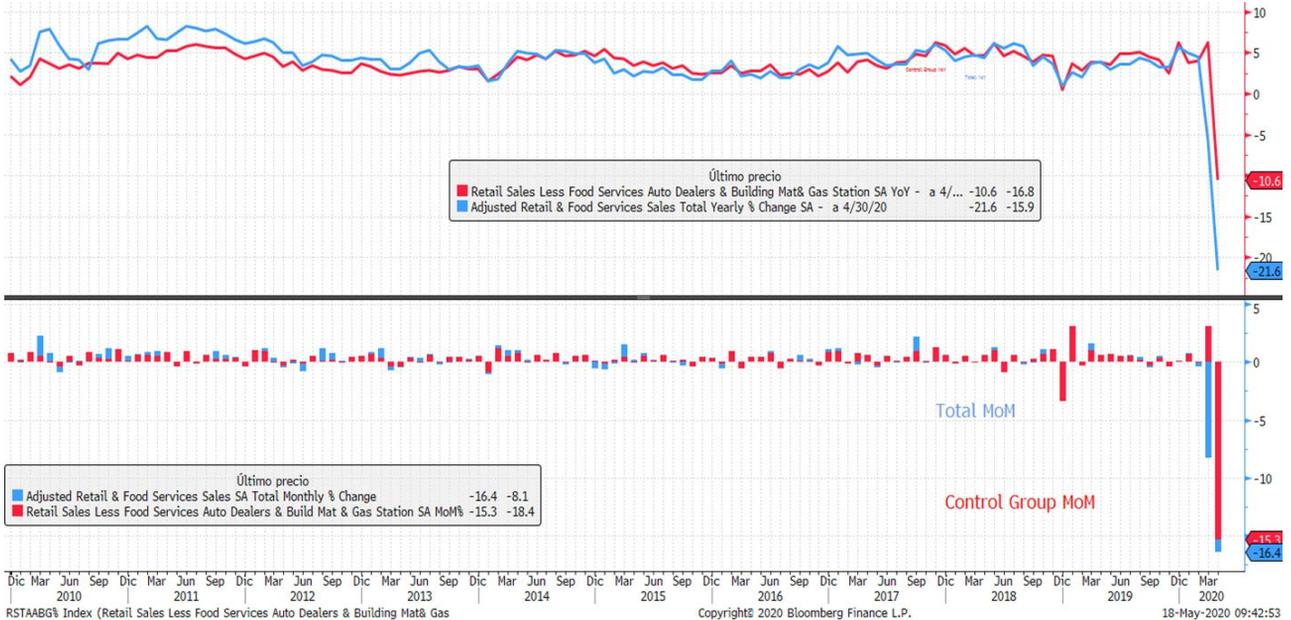
La lectura preliminar del índice de confianza de la Universidad de Michigan ha mostrado una subida en mayo de 1,9 puntos hasta los 73,7, desde un mínimo de ocho años. La estimación del mercado apuntaba a un nivel de 68 puntos. La medida de las condiciones actuales ha aumentado 8,7 puntos a 83, mientras que el índice de expectativas ha caído 2,4 puntos a 67,7, el nivel más bajo desde 2013. La confianza ha subido de forma inesperada a principios de mayo, tras un desplome récord el mes previo, después de que los pagos de asistencia de emergencia mejoraran las finanzas de los hogares, afectados por grandes despidos por el coronavirus.

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: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

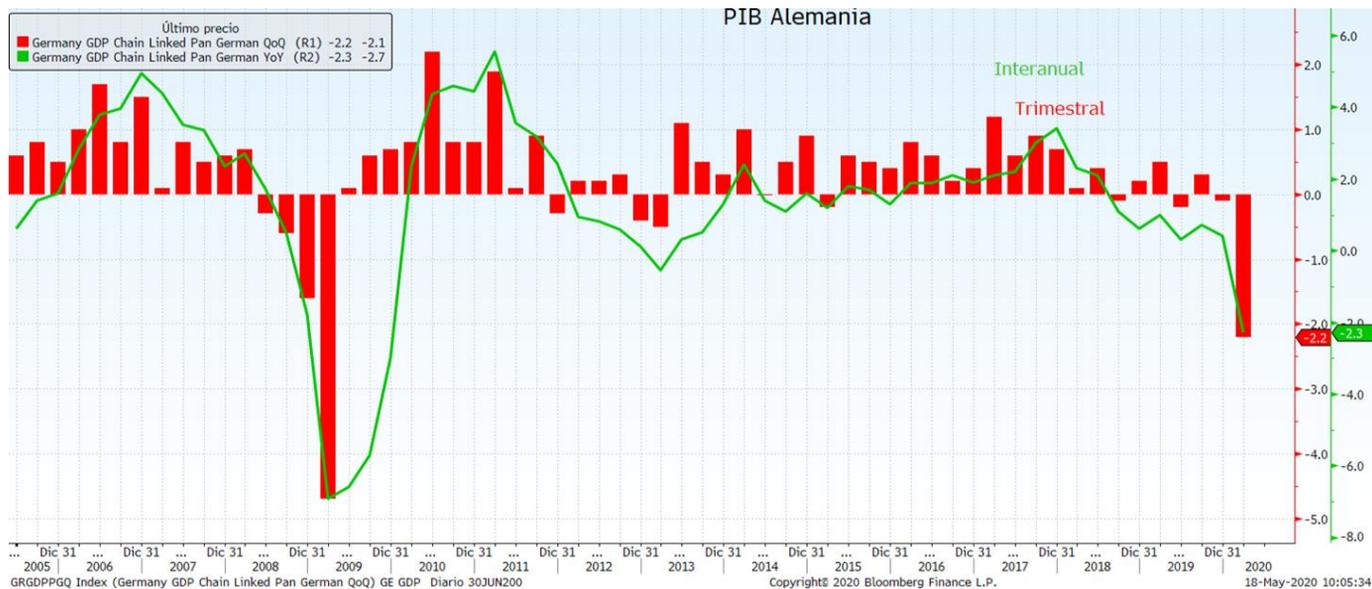
El comercio minorista cayó en abril un 16,4% respecto al mes anterior, el mayor retroceso desde el comienzo de esta serie estadística en 1992, como consecuencia de las restricciones aplicadas por la pandemia de Covid-19. Con respecto al mismo mes del año pasado, el descenso en las ventas minoristas de Estados Unidos se amplió hasta el 21,6%. Asimismo, se revisaron las cifras de marzo, mejorando su ralentización a un descenso 8,3%, frente a la caída del 8,7% anunciado inicialmente.

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

EUROZONA: PIB ALEMANIA



Análisis del dato

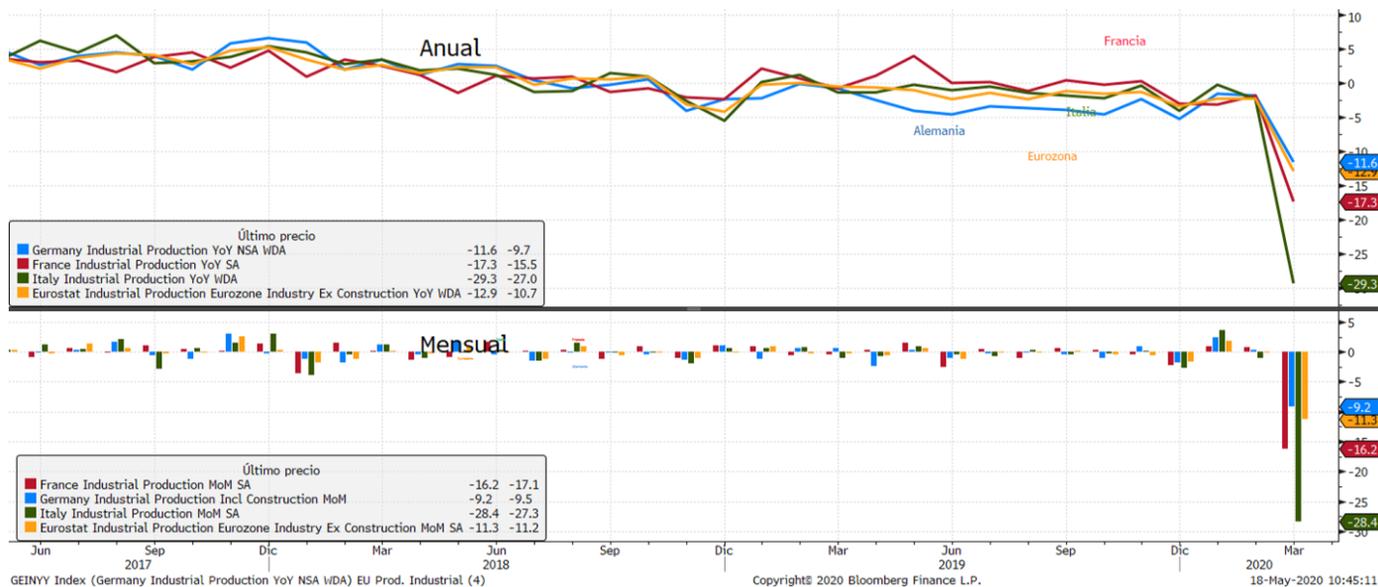
La economía alemana cayó entre enero y marzo de 2020 un 2,2% respecto al trimestre anterior debido al impacto de la pandemia. El dato preliminar anunciado indica que se trata del mayor retroceso del PIB desde la crisis económica y financiera de 2008 y 2009 y la segunda mayor caída desde la reunificación alemana en 1990. En el primer trimestre de 2009, la economía alemana llegó a contraerse un 4,7% respecto a los tres meses anteriores. El consumo privado registró entre enero y marzo de este año una fuerte caída, así como las inversiones en equipamiento -sobre todo en maquinaria, dispositivos y vehículos. También en términos interanuales la economía alemana se contrajo notablemente, un 2,3% corregidos los efectos estacionales y de calendario.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, 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

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

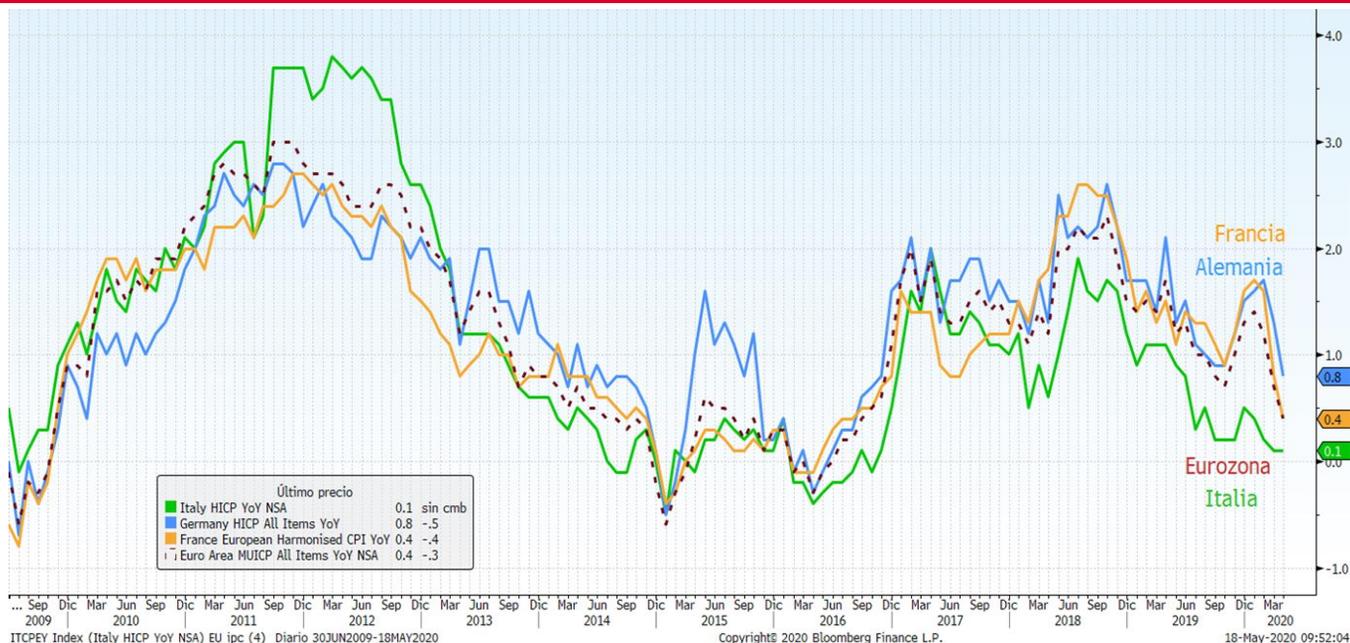
La producción industrial registró en marzo un desplome sin precedentes al retroceder un -11,3% respecto del mes anterior, cuando había bajado un -0,1%, como consecuencia de las medidas de confinamiento implementadas en los países de la región para contener la pandemia de Covid-19. En comparación con marzo de 2019 el descenso fue del -12,9%, según informó Eurostat. Los mayores retrocesos de la producción industrial en términos interanuales correspondieron a Luxemburgo (-32,7%), Italia (-29,3%) y Eslovaquia (-19,6%). Por su parte, los aumentos más significativos fueron los de Irlanda (+25,3%), Malta (+5,7%) y Finlandia (+2,8%). En el caso de España, la producción industrial registró en marzo una bajada mensual del -11,9%, tras haber caído dos décimas en febrero, mientras que el retroceso interanual fue del 12,6%.

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

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

El IPC en España avanzó un 0,3% en abril respecto al dato de marzo, y descendió siete décimas, hasta el -0,7%, en tasa interanual, según dato final del INE. De este modo, el IPC español entró en tasas negativas por primera vez desde agosto de 2016, registrando su menor tasa desde junio de ese mismo año. Con este desplome de siete décimas, el IPC interanual encadena tres meses de retrocesos. El organismo estadístico ha atribuido la disminución de la tasa interanual del IPC al abaratamiento de los carburantes y combustibles y de la electricidad y el gasóleo para calefacción. La tasa de inflación interanual en Alemania se situó finalmente en abril en el 0,9% (0,8% dato armonizado), de nuevo principalmente por el abaratamiento de los derivados del petróleo, después del 1,4% de marzo y del 1,7% en febrero. La inflación interanual en Francia se situó en el 0,3 % en abril (0,4% armonizado), cuatro décimas menos que en marzo.

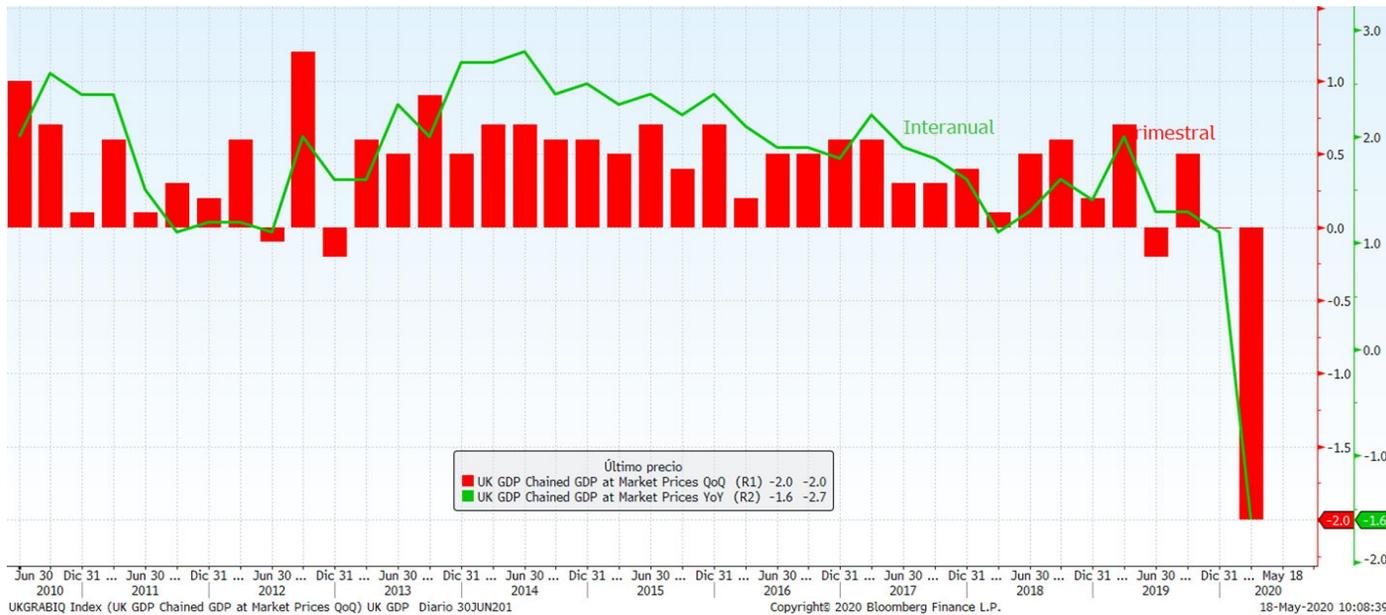
La tasa de inflación interanual de la Eurozona, según la lectura preliminar, se situó en abril en el 0,4%, y esta semana podremos contar con el dato definitivo de abril para la región.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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

REINO UNIDO: PIB



Análisis del dato

El producto interior bruto (PIB) británico descendió el -2% en el primer trimestre del año frente a los tres meses anteriores, debido en gran parte al descenso registrado en marzo del -5,8% en la producción, la construcción y el sector servicios.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB retrocedió el -1,6% entre enero y marzo de 2020, lo que supone la mayor caída desde el cuarto trimestre de 2009.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). 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 Reino Unido, 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

CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial creció un +3,9 % interanual en abril. Se trata del primer incremento en lo que va de 2020, un periodo en el que la economía del país asiático se vio fuertemente afectada por la crisis del coronavirus. La cifra estuvo muy por encima de las previsiones de los analistas, quienes apuntaban a un crecimiento de cerca del 1,5% en este período. No obstante, los datos representaron un descenso de -1,5% con respecto al crecimiento del +5,4 % experimentado en el mismo mes del año anterior. Entre las tres principales categorías en las que la ONE divide este indicador destacó el crecimiento de la industria manufacturera (+5% interanual).

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
18/05	Japón	PIB SA trimestral	--
19/05	Japón	Producción industrial mensual	--
19/05	España	Balanza comercial	--
19/05	Reino Unido	Desempleo registrado	--
19/05	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	--
19/05	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	--
19/05	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
19/05	Estados Unidos	Construcciones iniciales	--
19/05	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	--
19/05	Estados Unidos	Permisos de construcción	--
20/05	Reino Unido	IPC mensual	--
20/05	Eurozona	IPC mensual	--
20/05	Eurozona	Confianza del consumidor	--
20/05	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
21/05	Japón	Balanza comercial	--
21/05	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
21/05	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
21/05	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	--
21/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
21/05	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
21/05	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	--
21/05	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	--
22/05	Japón	IPC interanual	--
22/05	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
22/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
22/05	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--

RENTA VARIABLE

En el balance semanal, las bolsas terminaron con pérdidas que superaron el 4% en Europa, con una evolución del mismo signo en EE.UU, aunque con caídas algo más moderadas. Mientras se seguían apreciando ciertas señales de control de la pandemia, y con ello, las economías continuaban con las desescaladas, el miedo ante la segunda oleada de contagios del coronavirus actuó como catalizador estos días, en la evolución de las bolsas a nivel mundial. En Alemania, una vez liberadas las restricciones más severas, la tasa de reproducción del virus rondaba el umbral crítico de 1. Preocupaban también las cifras de Corea del Sur, y el brote en Rusia, que superó en casos a Italia sin acercarse aún a la línea de estabilización. En Reino Unido los registros se estancaban, con alto grado de contagios aún, al igual que en EE.UU, donde además los epidemiólogos advertían sobre los efectos de una desescalada imprudente. La evolución de la pandemia compartió protagonismo con unas mayores tensiones comerciales entre EE.UU y China. Trump, con la mirada puesta en las elecciones de noviembre, lejos de relajar el tono con China, acusó de nuevo al Gigante Asiático e ser el responsable del coronavirus, y amenazó con una nueva ronda de medidas en contra de los intereses comerciales chinos. En el entorno político, el presidente de la Fed no ayudó a las bolsas, al advertir que EE.UU se enfrentaba a un “período prolongado” de débil crecimiento económico, con un panorama general negativo. En el plano macroeconómico, tuvimos datos mixtos, si los comparamos con las previsiones del mercado. Indicadores como el de producción industrial norteamericano, mejoraron las expectativas, aunque otros como el de ventas minoristas o el paro semanal en EE.UU, fueron peor de lo previsto. En Europa, el PIB no ofreció grandes sorpresas. Destacó sin embargo en positivo el indicador de producción industrial chino. Por último, en cuanto a la publicación de resultados empresariales del primer trimestre, con algo más del 90% de los datos ya conocidos, EE.UU. muestra un descenso del BPA del 13% interanual y en Europa del 25%. Se esperan caídas para 2020 del -21% y -24% respectivamente, recuperando un +28% y +30% en 2021.

RENTA FIJA:

En Europa, la rentabilidad de los bonos “core” se mantuvo estable en la semana cierre contra cierre, con el bund repuntando +1pb, hasta el -0,53%. En cuanto a los periféricos, en España el tipo a 10 años se rebajó en -4pb, reduciéndose en -5pb su diferencial con Alemania. Sin embargo, Italia lo amplió de +1pb. En EE.UU, la referencia a 10 años bajó -4pb, hasta el 0,64%. El crédito aumentó ligeramente sus diferenciales

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se debilitó ligeramente frente al dólar, aunque lo que destacó fue la debilidad de la libra contra el euro, al ponerse en valor los escasos avances de las negociaciones con la UE en cuanto al Brexit. En el mercado de materias primas, el precio del Brent subió un 10,10%, cotizando en positivo la paulatina reapertura de las economías, aportando también la caída inesperada de reservas de crudo en EE.UU.

INDICES	15/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.474,90	-4,54%	-32,19%
EUROSTOXX 50	2.770,70	-4,73%	-26,02%
ALEMANIA	10.465,17	-4,03%	-21,01%
INGLATERRA	5.799,77	-2,29%	-23,10%
FRANCIA	4.277,63	-5,98%	-28,44%
ITALIA	18.453,81	-3,25%	-28,00%
S&P 500	2.863,70	-2,26%	-11,36%
DOW JONES	23.685,42	-2,65%	-17,01%
NASDAQ 100	9.152,64	-0,73%	4,80%
NIKKEI 225	20.037,47	-0,70%	-15,30%
SHANGHAI	2.868,46	-0,93%	-5,96%
MSCI WORLD	2.008,41	-2,59%	-14,84%
MSCI EMERG	901,16	-1,15%	-19,15%

Tipos Gobiernos	15/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,73	5	-13
ESPAÑA	-0,26	-7	13
EE.UU.	0,15	-1	-142
5 años			
ALEMANIA	-0,73	3	-25
ESPAÑA	0,16	5	23
10 años			
ALEMANIA	-0,53	1	-35
ESPAÑA	0,76	-4	29
EE.UU.	0,64	-4	-127

Spread de credito (pb)	15/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	90,34	5	46
ITRX EUR XOVER (5A)	540,63	29	334

Divisas	15/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,08	-0,18%	-3,51%
Yen/€	115,83	0,22%	-4,89%
gpb/€	0,89	2,23%	5,48%

Materia Primas	15/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	31,51	10,10%	-52,56%
ORO	1.743,67	2,41%	14,92%

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.