

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 18 de mayo al 22 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: INDICADORES DE VIVIENDA



### Análisis del dato

Los permisos para nuevas construcciones cayeron en abril un 20,8% en comparación con marzo, aunque el registro mejoró las expectativas.

La construcción de viviendas nuevas se desplomó poco más del 30% en abril con respecto al mes anterior, en medio de la paralización de actividades para evitar la propagación de COVID-19, y se situó un 29,7% por debajo de la tasa de abril de 2019.

La venta de casas usadas tuvo en abril su mayor baja en casi diez años, con una caída de un 17,8%. Economistas consultados esperaban un descenso del 18,9%.

### Descripción de indicador

**El indicador de Permisos de Construcción**, consiste en una encuesta que mide el número de licencias para construir, concedidas en un determinado periodo. Refleja la evolución del sector.

**El índice de Ventas de Viviendas Nuevas**, es una encuesta que mide el número de viviendas de nueva construcción con compromiso de venta. El nivel de venta nos indica las tendencias del mercado inmobiliario y el impulso económico y de compras de muebles y electrodomésticos.

**El índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano**, mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. Ya que las viviendas de segunda mano representan una mayor proporción en el mercado que las viviendas nuevas, es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: PETICIONES DE DESEMPLEO SEMANALES



#### Análisis del dato

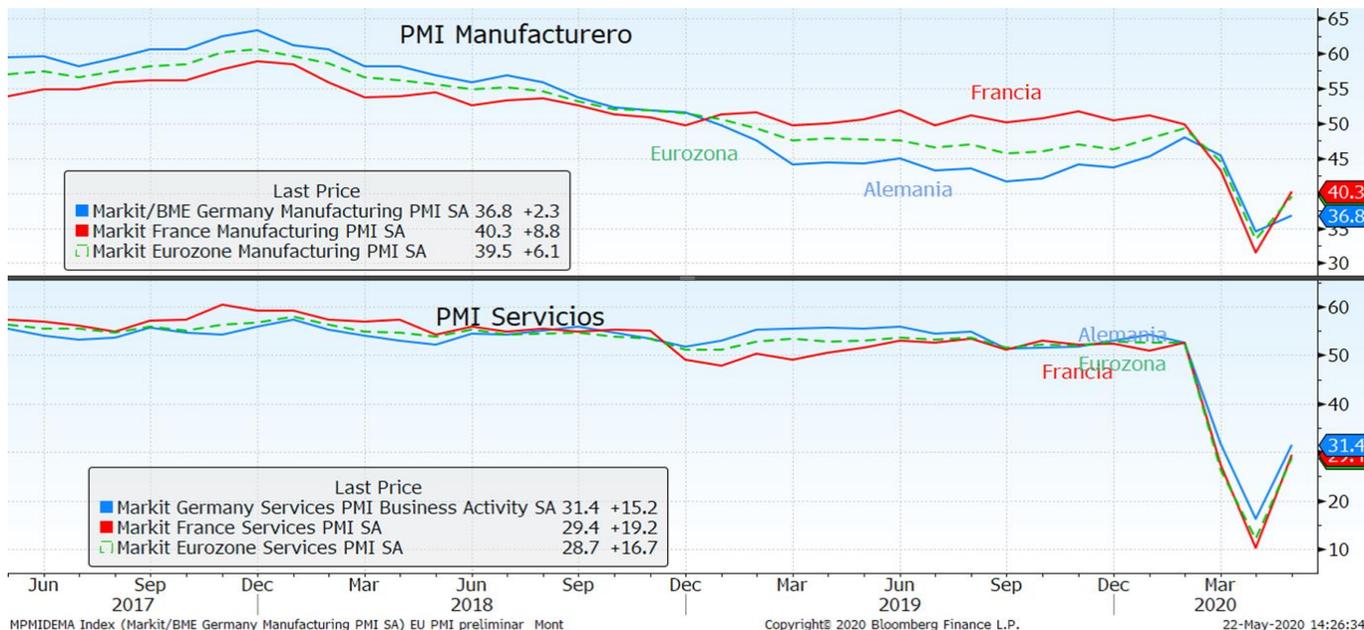
Las peticiones semanales de subsidio por desempleo registraron la semana finalizada el 16 de mayo otro leve descenso, por séptima semana consecutiva con respecto a los datos del periodo anterior, hasta alcanzar los 2,438 millones de demandantes de ayuda. También se revisaron a la baja los datos de la semana finalizada el 9 de mayo en 294.000 demandantes de empleo, por lo que las peticiones de subsidios se situaron en 2,687 millones, la séptima mayor cifra de toda la serie histórica.

#### Descripción de indicador

Las peticiones semanales de subsidio de desempleo, se publica cada semana por el Departamento de Trabajo de EEUU. Se trata de un indicador que muestra el número de personas que presentan por primera vez la solicitud de subsidio de desempleo. El número de reclamaciones de desempleo se utiliza como una medida de la salud del mercado de trabajo. Cuanto menor es el número de peticiones, más fuerte será el mercado de trabajo y viceversa.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMIs



### Análisis del dato

Según su lectura preliminar, en la Eurozona, el PMI compuesto ha repuntado en mayo desde los 13,6 a los 30,5 puntos (25 esperados) con el gradual levantamiento de las medidas de confinamiento aplicadas para contener la pandemia de Covid-19. Sin embargo, sigue muy lejos de los 50 puntos que sirven de frontera entre la contracción económica y el crecimiento. El dato apunta a una contracción del PIB de la eurozona del orden del 10% en el segundo trimestre. El PMI manufacturero ha crecido en la Eurozona de 33,4 puntos a 39,5, mientras el sector servicios ha pasado desde sus mínimos históricos de 12 puntos hasta 28,7 puntos. En Alemania y en Francia se ha producido una evolución similar. El PMI compuesto en Alemania y Francia ha frenado su caída en el mes de mayo. El indicador ha pasado a situarse en máximos de los dos y tres últimos meses, respectivamente, aunque este menor ritmo de deterioro no permite anticipar una rápida recuperación de las dos mayores economías europeas.

### 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

### REINO UNIDO: PMIs



### Análisis del dato

El PMI preliminar de servicios ha subido en mayo a 27,8 desde los 13,4 de abril, mejorando los 25 esperados. El PMI manufacturero ha aumentado a 40,6 desde los 32,6 previos, superando los 36 previstos por los expertos. Por lo tanto, ambos indicadores rebotan desde mínimos, situándose por encima de las expectativas.

### 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: PIB / PMIs



### Análisis del dato

El PIB cayó en el primer trimestre de este año un 2% interanual, según los datos preliminares publicados, que suponen el segundo trimestre consecutivo de contracción económica, y por tanto la entrada en recesión técnica, después de que entre octubre y diciembre de 2019 retrocediera un 0,7% interanual y un 1,8% intertrimestral. Entre enero y marzo, la tercera economía mundial retrocedió un 0,9% con respecto al último trimestre de 2019. El consumo de los hogares, principal pilar de la economía japonesa, fue el factor que más contribuyó a la caída del PIB entre enero y marzo, con un retroceso del 2,8% frente al mismo trimestre del año anterior.

El PMI manufacturero cayó hasta 38,4 en mayo (desde 41,9), en mínimos de 2009, mientras que el PMI de servicios mejoró ligeramente hasta 25,3 (desde 21,5).

### Descripción de indicador

**El PIB** mide 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.

**PMI Manufacturero/Servicios**, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas que 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, y 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
25/05	Alemania	PIB SA trimestral	--
25/05	Alemania	Situación empresarial IFO	--
25/05	Alemania	Expectativas IFO	--
25/05	Alemania	Evaluación actual IFO	--
26/05	Alemania	GfK confianza del consumidor	--
26/05	Francia	Confianza empresarial	--
26/05	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
26/05	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	--
26/05	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	--
26/05	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	--
27/05	Francia	Confianza del consumidor	--
27/05	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
27/05	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
27/05	Alemania	Ventas al por menor mensuales	--
28/05	España	IPC mensual	--
28/05	España	Ventas al por menor interanual	--
28/05	Italia	Sentimiento Económico	--
28/05	Eurozona	Confianza económica	--
28/05	Eurozona	Confianza industrial	--
28/05	Eurozona	Confianza de servicios	--
28/05	Eurozona	Confianza del consumidor	--
28/05	Alemania	IPC mensual	--
28/05	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	--
28/05	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
28/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
28/05	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	--
28/05	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
29/05	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
29/05	Japón	IPC en Tokio YoY	--
29/05	Japón	Ventas al por menor mensuales	--
29/05	Japón	Producción industrial mensual	--
29/05	Japón	Índice de confianza del consumidor	--
29/05	Francia	IPC mensual	--
29/05	Francia	PIB trimestral	--
29/05	Italia	PIB WDA QoQ	--
29/05	Eurozona	IPC mensual	--
29/05	Italia	IPC UE armonizado MoM	--
29/05	Eurozona	IPC subyacente YoY	--
29/05	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
29/05	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
29/05	Estados Unidos	Ingresos personales	--
29/05	Estados Unidos	Gasto personal	--
29/05	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	--
29/05	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
29/05	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## RENTA VARIABLE

Semana de importantes subidas en las bolsas europeas y estadounidenses, con comportamiento dispar en Asia, destacando en negativo el índice chino Shanghai, que bajó un -1,91%. Las alzas estuvieron respaldadas por las esperanzas de reapertura económica en muchas partes del mundo a medida que los bloqueos de coronavirus continuaban relajándose, mientras se iban publicando avances sobre posibles tratamientos para la COVID-19. En el caso europeo, la propuesta de nuevos estímulos fiscales también apoyó a las bolsas. Las tensiones entre EE.UU y China, y los temores a que el ámbito político termine afectando al ámbito comercial, explicaron la evolución del índice Shanghai y evitaron mayores alzas en el resto de bolsas. En Europa, Francia y Alemania propusieron la creación de un Fondo de Recuperación de 500,000 millones de euros, que ofrecería subvenciones a las regiones y sectores más afectados por la pandemia del coronavirus. Aunque el volumen propuesto era más bajo de lo que cabía esperar, este hecho se vería compensado por una articulación de las ayudas mediante subsidios, y no créditos. Este Fondo estaría ligado al presupuesto comunitario plurianual. Países Bajos, Dinamarca, Suecia y Austria mostraron su oposición, y presentaron un plan alternativo en el que la liquidez que proporcione el Fondo se realizaría mediante préstamos. Este miércoles, la Comisión Europea debatirá las alternativas. Por otra parte, en EE.UU, el Senado aprobó un proyecto de Ley, que podría llegar a prohibir cotizar en bolsas estadounidenses a las compañías controladas por el gobierno chino. Además, Pekin anunció la imposición de una nueva legislación de seguridad nacional en Hong Kong, como contramedida a las propuestas pro-democracia. En este sentido, Trump lanzó la advertencia de que Washington reaccionaría con fuerza contra el intento de obtener un mayor control sobre la antigua colonia británica. En respuesta, el ministro de exteriores chino advirtió a Trump que no se entrometiera en asuntos internos del país, amenazando con una nueva guerra fría. En cuanto a la macro, en Europa, los PMI, el ZEW, y la confianza del consumidor mejoraron las expectativas.

## RENTA FIJA:

El mejor tono en las bolsas restó valor a los bonos alemanes y estadounidenses, y sus rentabilidades repuntaron. Sin embargo, los periféricos europeos se beneficiaron de la propuesta esbozada por Merkel y Macron sobre la creación del Fondo para la Reconstrucción de Europa, con bajada de tipos, y por tanto, mejora en los diferenciales respecto a Alemania. España bajó su spread en -17pb. El crédito redujo ligeramente sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La menor aversión al riesgo explicó la debilidad del dólar y el yen frente al euro, unido a fortaleza de la divisa europea, ante la expectativa de nuevos estímulos fiscales en la Eurozona. En el mercado de materias primas, la progresiva reapertura de las principales economías mundiales, después del parón por el coronavirus, y los recortes de producción de crudo más severos de lo esperado auparon la subida del precio del petróleo (+9,55%).

INDICES	22/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	6.697,50	3,44%	-29,86%
EUROSTOXX 50	2.905,47	4,86%	-22,42%
ALEMANIA	11.073,87	5,82%	-16,42%
INGLATERRA	5.993,28	3,34%	-20,54%
FRANCIA	4.444,56	3,90%	-25,65%
ITALIA	18.940,57	2,64%	-26,10%
S&P 500	2.955,45	3,20%	-8,52%
DOW JONES	24.465,16	3,29%	-14,27%
NASDAQ 100	9.413,99	2,86%	7,80%
NIKKEI 225	20.388,16	1,75%	-13,82%
SHANGHAI	2.813,77	-1,91%	-7,75%
MSCI WORLD	2.071,90	3,16%	-12,15%
MSCI EMERG	905,25	0,45%	-18,79%

Tipos Gobiernos	22/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,68	5	-8
ESPAÑA	-0,30	-4	9
EE.UU.	0,17	2	-140
5 años			
ALEMANIA	-0,67	5	-20
ESPAÑA	0,05	-10	13
10 años			
ALEMANIA	-0,49	4	-30
ESPAÑA	0,63	-13	16
EE.UU.	0,66	2	-126
Spread de credito (pb)	22/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	79,91	-10	36
ITRX EUR XOVER (5A)	480,51	-60	274

Divisas	22/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,09	0,75%	-2,79%
Yen/€	117,34	1,30%	-3,65%
gpb/€	0,90	0,34%	5,84%

Materia Primas	22/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	34,52	9,55%	-48,03%
ORO	1.734,68	-0,52%	14,33%

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.