

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 25 de mayo al 29 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

	Est. PIB 1º Trim	Diferencia	1ª Revisión
<b>Total</b>	-4,80%	<b>-0,20%</b>	-5,00%
<b>Consumo privado</b>	-5,26%	<b>0,57%</b>	-4,69%
<b>Consumo público</b>	0,13%	<b>0,02%</b>	0,15%
<b>Inversión</b>	-0,43%	<b>0,02%</b>	-0,41%
* No residencial	-1,17%	<b>0,11%</b>	-1,06%
* Residencial	0,74%	<b>-0,08%</b>	0,66%
<b>Inventarios</b>	-0,53%	<b>-0,90%</b>	-1,43%
<b>Sector Exterior</b>	1,30%	<b>0,02%</b>	1,32%

### Análisis del dato

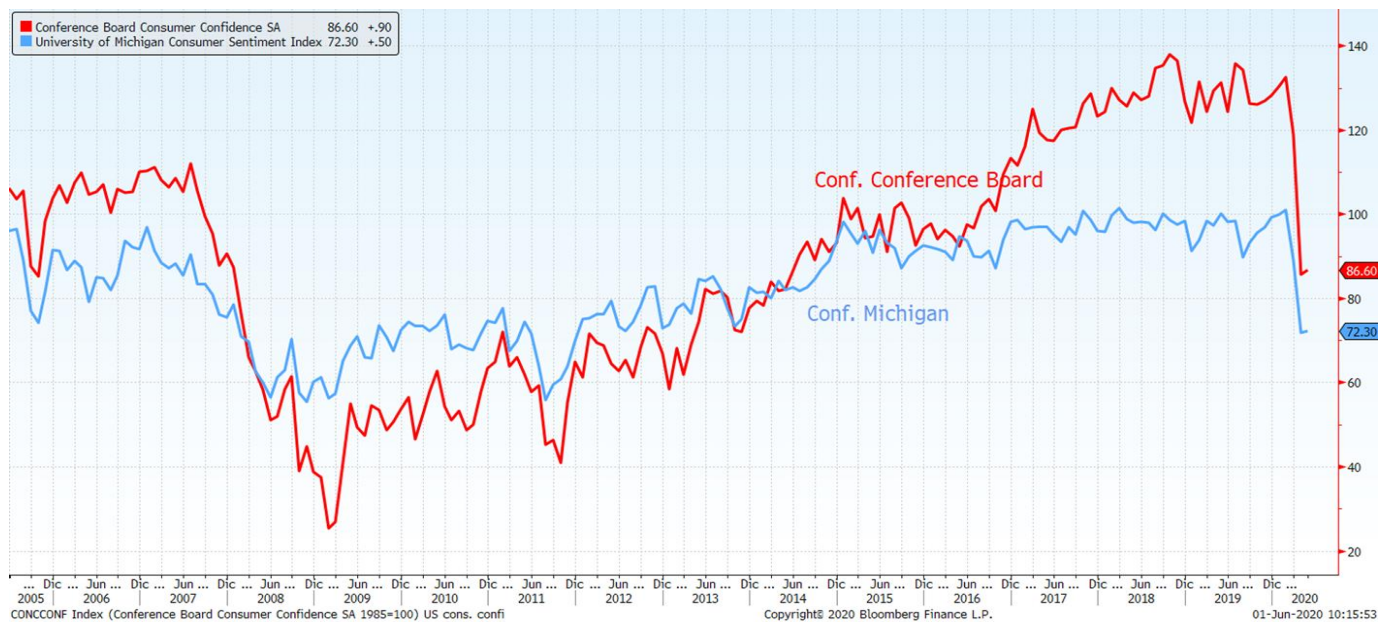
El PIB experimentó una contracción anualizada del 5% en el primer trimestre del año como consecuencia del impacto de la pandemia del Covid-19, frente al crecimiento del 2,1% observado en el trimestre inmediatamente precedente, según la segunda estimación del dato presentada. Esta caída de la actividad económica supone una revisión a la baja de dos décimas con respecto a la lectura publicada por el organismo hace un mes, cuando estimó que el PIB había descendido un 4,8%. La economía estadounidense no experimentaba una contracción tan severa desde el cuarto trimestre de 2008, en plena crisis, cuando el PIB del país norteamericano observó una caída del 8,4%. Asimismo, se trata de la primera contracción de la economía desde el primer trimestre de 2014. Prácticamente todos los componentes del PIB registraron datos negativos.

### 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: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



#### Análisis del dato

**La confianza de los consumidores mejoró este mes de mayo, según el índice de The Conference Board.** En concreto, el índice se situó en 86,6 puntos, por encima de los 85,7 del mes pasado (dato revisado respecto los 86,9 puntos anunciado en la primera lectura). No obstante, la confianza consumidora no mejoró tanto como esperaban los expertos, que previeron un repunte del indicador hasta los 88 puntos. Los consumidores consideran que la situación actual es menos buena que en abril dado que el subíndice que la mide retrocedió a 71,1 puntos desde 73 en abril. En contrapartida, las perspectivas económicas parecen ser favorables ya que su subíndice pasó de 94,3 puntos en abril a 96,9 en mayo.

**El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan** de mayo subió finalmente en mayo a 72,3 frente a los 71,8 anterior y los 74 esperados. Esta tímida alza se explica, de acuerdo a esta estimación, por el aumento temporal de los subsidios por desempleo a todos los beneficiarios y el envío de un cheque de asistencia a millones de hogares.

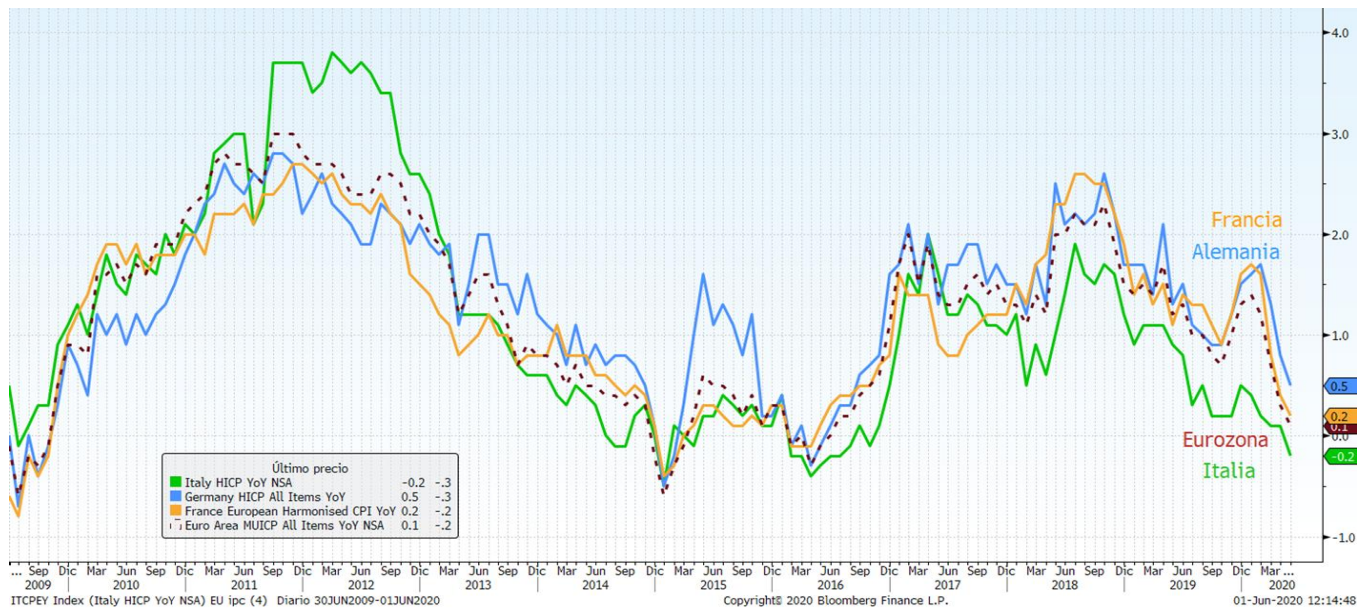
#### Descripción de indicador

**La confianza del consumidor publicada por The conférence Board,** es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 5.000 hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo como del estado del negocio (para trabajadores por cuenta propia); y también sobre los ingresos familiares totales.

**El índice del sentimiento del consumidor (ICC), publicado por la Universidad de Míchigan,** también mide la confianza del consumidor, y la encuesta trata de medir lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IPC



### Análisis del dato

La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en mayo en el 0,1%, dos décimas por debajo de la lectura del mes anterior y su nivel más bajo desde junio de 2016, como consecuencia principalmente del desplome de los precios de la energía, según datos preliminares de Eurostat. Sin tener en cuenta el impacto de los precios de la energía, la tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en mayo en el 1,4%, en línea con la lectura de abril, mientras que al dejar fuera también los precios de los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, la tasa de inflación subyacente se mantuvo estable en el 0,9%. La inflación interanual en Alemania se situó en el 0,5%, en términos armonizados, su nivel más bajo desde septiembre de 2016. En España, el IPC no experimentó cambios en mayo en relación al mes anterior, pero recortó tres décimas su tasa interanual, hasta el -1%, su mayor tasa negativa desde mayo de 2016. En Francia, el IPC se ralentizó en mayo para quedarse en el 0,2%, según estimación preliminar, una décima menos que en abril. En Italia, retrocedió un 0,2% en mayo respecto al mismo mes del 2019.

### 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

### EUROZONA: PIB ALEMANIA, FRANCIA, ITALIA

	1ºtrim 2020	4ºtrim 2019
<b>Alemania</b>	-2,2% (-2,2 exp)	-0,10%
<b>Francia</b>	-5,3% (-5,8 exp)	-0,10%
<b>Italia</b>	-5,3% (-4,7 exp)	-0,20%

#### Análisis del dato

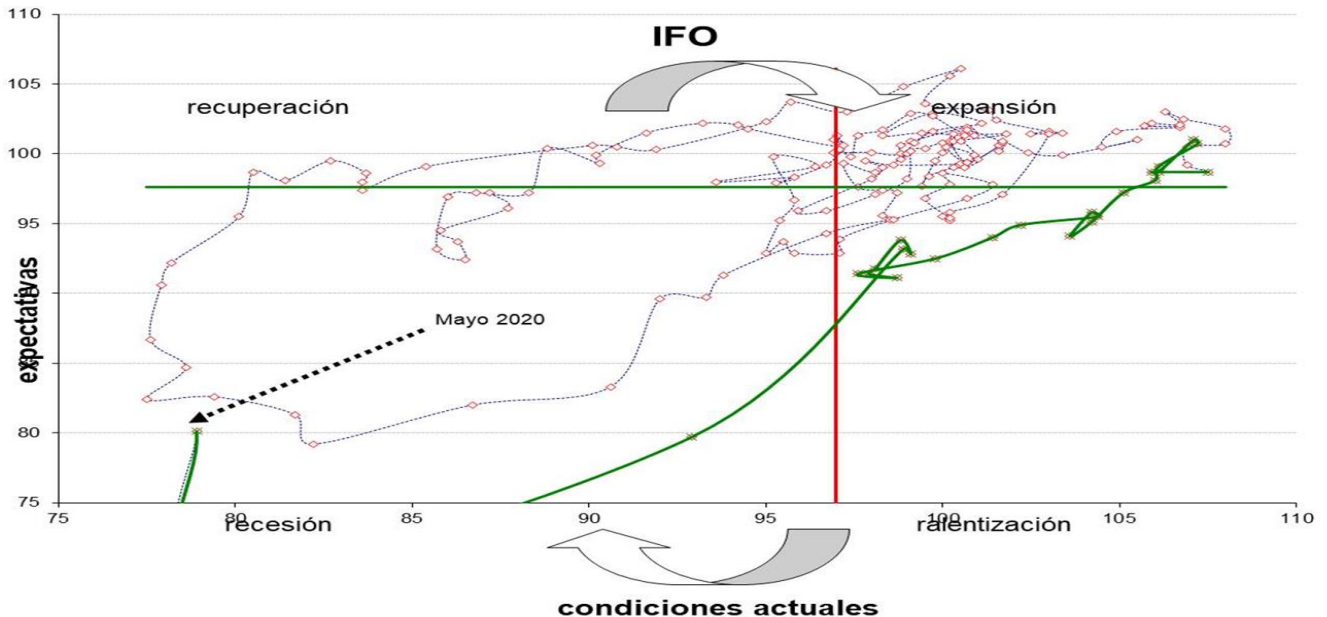
El PIB de Alemania se contrajo un -2,2% en el primer trimestre de 2020 en comparación con los tres meses anteriores, cuando había retrocedido un -0,1%, lo que confirma la entrada en recesión técnica de la mayor economía europea y supone su contracción más severa desde la crisis global financiera de 2008/2009, así como la segunda mayor desde la unificación alemana, según informó Destatis. Por su parte, el PIB francés retrocedió un -5,3% en el primer trimestre del año, tras una lectura anterior del dato, en la que se había previsto un retroceso del PIB del -5,8%. La cifra fue igual a la registrada en Francia el segundo trimestre de 1968, cuando hubo huelgas masivas en el país, sobre todo en mayo. Italia, uno de los países más castigados del mundo por el nuevo coronavirus, registró un retroceso de -5,3% en su PIB durante el primer trimestre con respecto al trimestre precedente, una caída más marcada que lo previsto e inédita en 25 años.

#### 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

### EUROZONA: IFO



### Análisis del dato

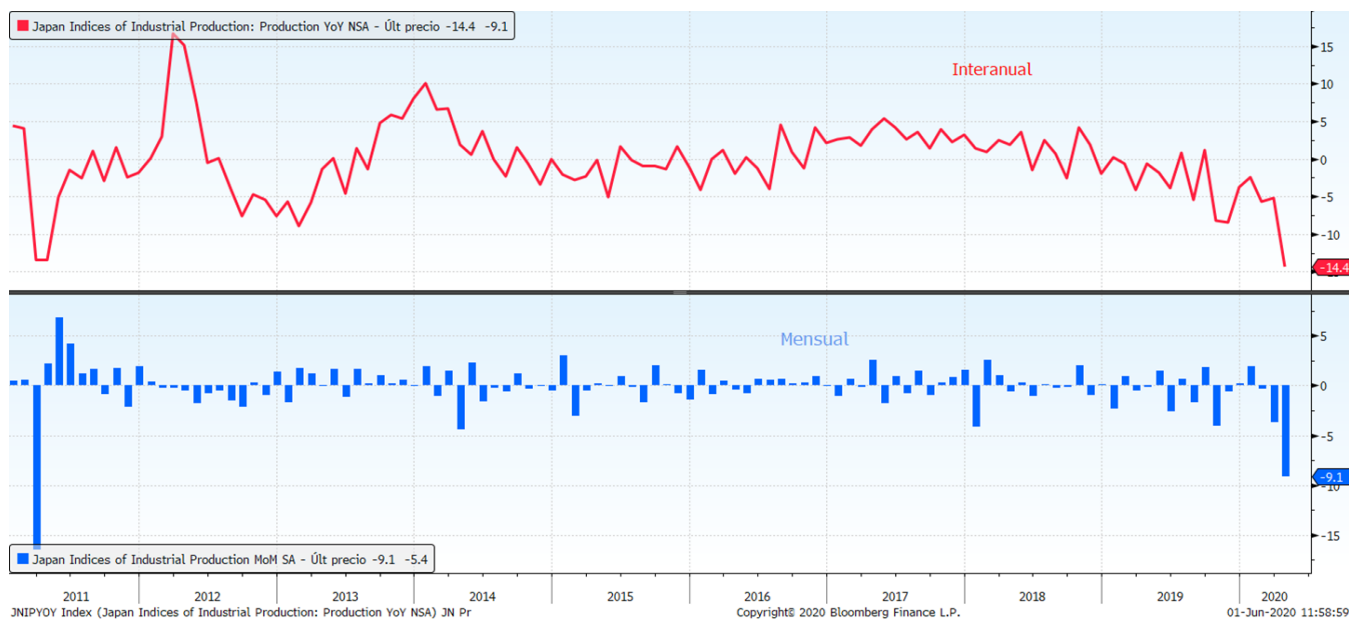
El índice de confianza empresarial en el conjunto de Alemania del Instituto de Investigación Económica alemán (Ifo) subió en mayo hasta 79,5 puntos, desde los 74,2 puntos, revisados a la baja, de abril. Las expectativas entre economistas apuntaban a una lectura de 78,3 en mayo. Los empresarios germanos se mostraron pesimistas en su evaluación de la presente situación, cuyo indicador empeoró en mayo hasta los 78,9 puntos desde los 79,4 de mes anterior, registrando así su lectura más baja desde julio de 2009. Por su parte, las perspectivas empresariales de cara a los seis próximos meses experimentaron un repunte, alcanzando los 80,1 puntos, frente a los 69,4 de abril, el mejor dato desde el pasado mes de febrero. El optimismo de las empresas mejoró, al relajarse gradualmente las medidas contra la propagación del coronavirus.

### 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

### JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La producción industrial disminuyó en abril un -9,1% (-5,7% estimado) con respecto al mes anterior, según los datos publicados por el Gobierno, que esperaba que el indicador experimentara un ligero avance en dicho mes del año. El retroceso de abril sigue a la disminución del 3,7% en marzo. Con respecto a abril de 2019, el indicador experimentó una caída del -14,4%, según el informe del Ministerio de Economía, Comercio e Industria japonés, en el que señaló que “la producción industrial está cayendo rápidamente”. Las industrias que contribuyeron en mayor medida a la caída del indicador en el cuarto mes de 2020 fueron la de producción de vehículos motorizados, la metalúrgica y la de equipos de transporte.

#### 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
01/06	China	Fab PMI de China Caixin	49,6
01/06	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
01/06	España	Markit PMI fabricación España	37,8
01/06	Italia	Markit Italy Manufacturing PMI	36,8
01/06	Francia	Markit PMI fabricación Francia	40,3
01/06	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	36,8
01/06	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	39,5
01/06	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	40,8
01/06	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	40
01/06	Estados Unidos	ISM manufacturero	43,7
03/06	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/06	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
03/06	España	Markit PMI Composite España	29,5
03/06	Italia	Markit Italy Composite PMI	28,5
03/06	Francia	Markit PMI Composite Francia	30,5
03/06	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	31,5
03/06	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	30,5
03/06	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	29,1
03/06	Eurozona	Tasa de desempleo	0,082
03/06	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	-9500k
03/06	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
03/06	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-0,172
04/06	Eurozona	Ventas al por menor interanual	-0,207
04/06	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0
04/06	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$49.1b
04/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	1800k
05/06	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-34
05/06	España	Producción industrial SA interanual	--
05/06	Estados Unidos	Tasa de desempleo	0,196



# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## RENTA VARIABLE

Semana de importantes subidas en las bolsas a nivel global. El flujo continuo de noticias sobre desbloques en las economías, con la consiguiente vuelta a la actividad, y las novedades en cuanto a las previsiones respecto a la evolución de la pandemia apoyaron el optimismo de los inversores. Además, algunos datos macro continuaron ofreciendo señales de un escenario económico en el que "lo peor parece haber pasado", que es el que descuenta el mercado. En Europa, las expectativas que genera el Fondo Europeo de Reconstrucción, también apoyaron a las bolsas. Quedaron por tanto en un segundo plano las tensiones entre EE.UU y China. En materia sanitaria, la contención del coronavirus, las declaraciones de la OMS apuntando una menor probabilidad a una segunda oleada de infecciones, y los avances en las investigaciones sobre vacunas tranquilizaron a los inversores. En el entorno político, el vehículo anunciado por la Comisión Europea para la formación del Fondo de Reconstrucción, pasaría por la emisión de bonos mancomunados, un primer paso dado de cara a una política fiscal común. Constaría de 750.000 millones de euros, complementario al Presupuesto Plurianual de la Unión de 1,1 billones. El acceso a la liquidez se produciría principalmente en forma de transferencias (500.000 millones), mientras que los 250.000 restantes se producirían en forma de préstamos. La distribución del dinero estaría principalmente dirigida a Italia y España. La financiación que obtendría España se dividiría en 77.324 millones de euros en forma de transferencias a fondo perdido y 63.122 millones en forma de préstamos que posteriormente tendrían que devolverse. Las bolsas europeas recibieron la noticia con alzas, aunque cabe indicar que la negativa de algunos países a las subvenciones hace que se de la posibilidad de que la iniciativa no sea finalmente aprobada. En EE.UU, el Gobierno iniciará un proceso de eliminación del tratamiento especial para Hong Kong, pero Trump dejó intacto el acuerdo comercial con China. Esta medida fue interpretada por el mercado como moderada, lo que ofrece tranquilidad a las bolsas. En la macro, la confianza empresarial alemana superó las expectativas, y los indicadores de confianza de los consumidores estadounidenses y alemanes mejoraron.

## RENTA FIJA:

En un entorno de menor aversión al riesgo, los tipos alemanes repuntaron, y el bund cerró en -0,45% (+4pb). Las expectativas de nuevos estímulos por parte del BCE en la reunión de esta semana, pero sobre todo, las noticias sobre el Plan Europeo de Recuperación propuesto por la Comisión Europea, apoyó el estrechamiento de las primas de riesgo periféricas respecto a Alemania. En España terminó en 101pb. El crédito redujo sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro también se vio impulsado por los planes de un posible paquete de estímulos de la UEM, y se fortaleció frente al dólar, superando el máximo de dos meses. En el mercado de materias primas, los mismos catalizadores que auparon a las bolsas, beneficiaron también al precio del petróleo, que sumó un 6,11%.

INDICES	29/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	7.096,50	5,96%	-25,68%
EUROSTOXX 50	3.050,20	4,98%	-18,56%
ALEMANIA	11.586,85	4,63%	-12,55%
INGLATERRA	6.076,60	1,39%	-19,43%
FRANCIA	4.695,44	5,64%	-21,46%
ITALIA	19.943,74	5,30%	-22,18%
S&P 500	3.044,31	3,01%	-5,77%
DOW JONES	25.383,11	3,75%	-11,06%
NASDAQ 100	9.555,52	1,50%	9,42%
NIKKEI 225	21.877,89	7,31%	-7,52%
SHANGHAI	2.852,35	1,37%	-6,48%
MSCI WORLD	2.147,88	3,67%	-8,93%
MSCI EMERG	930,35	2,77%	-16,54%

Tipos Gobiernos	29/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,66	2	-6
ESPAÑA	-0,35	-5	4
EE.UU.	0,16	-1	-141
5 años			
ALEMANIA	-0,64	3	-17
ESPAÑA	-0,07	-12	1
10 años			
ALEMANIA	-0,45	4	-26
ESPAÑA	0,56	-6	9
EE.UU.	0,65	-1	-126
Spread de credito (pb)	29/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	72,18	-8	28
ITRX EUR KOVER (5A)	427,85	-53	221

Divisas	29/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,11	1,83%	-1,01%
Yen/€	119,71	2,02%	-1,70%
gpb/€	0,90	0,32%	6,18%

Materia Primas	29/05/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	36,63	6,11%	-44,85%
ORO	1.730,27	-0,25%	14,04%

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.