

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 8 de junio al 12 de junio de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

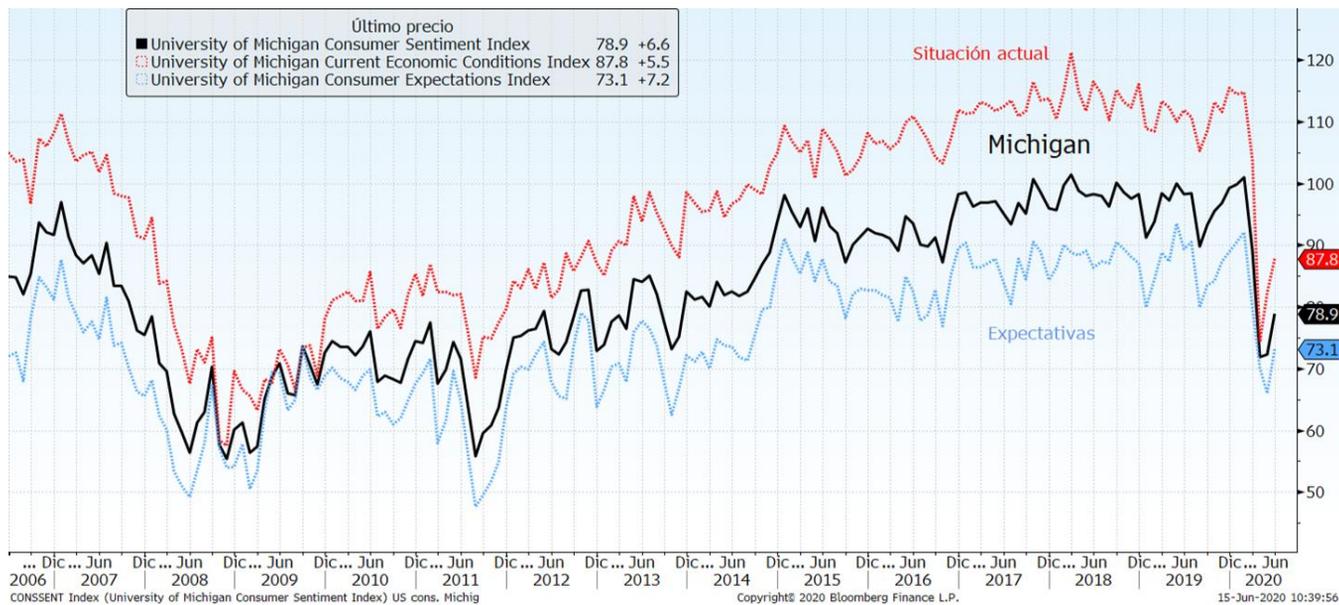
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: CONFIANZA UNIVERSIDAD DE MÍCHIGAN



#### Análisis del dato

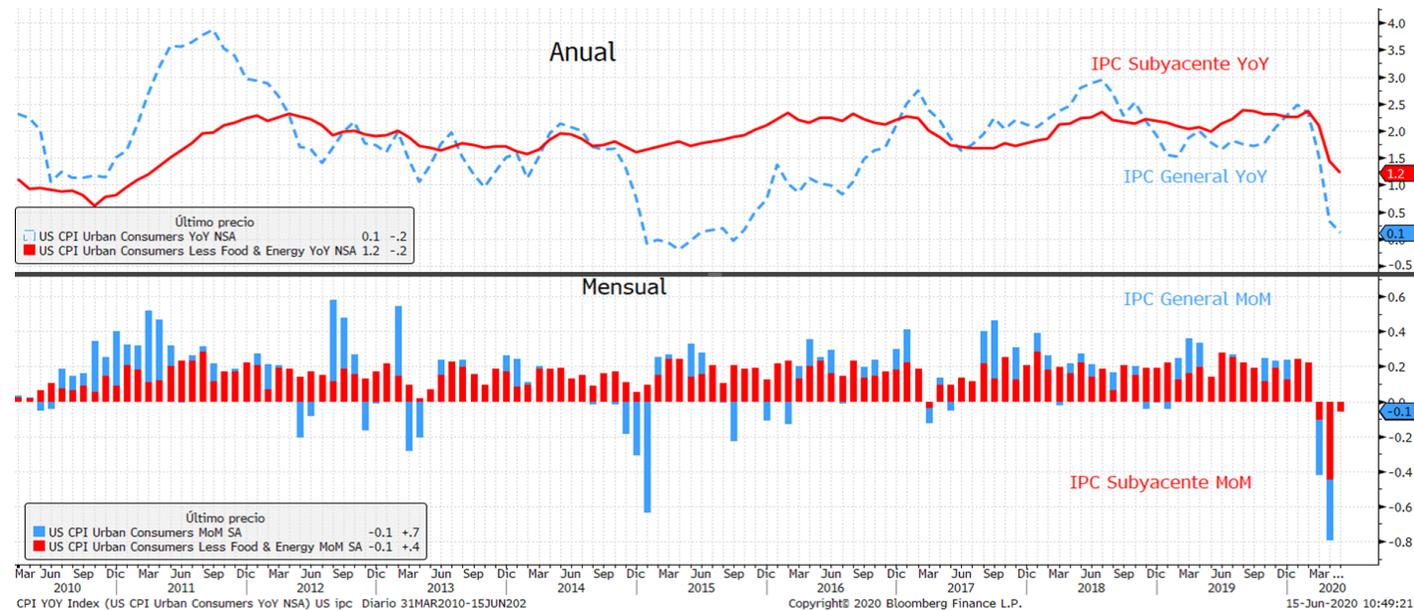
El índice de la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan ha subido a 78,9 desde los 72,3 de mayo. El consenso de analistas esperaban un alza a 75. Según el sondeo, la confianza ha subido a comienzos de junio por la respuesta de los hogares a la reapertura de los negocios cerrados para frenar el avance del coronavirus y por el repunte en las contrataciones. Ha aumentado tanto el componente de expectativas, como el de situación actual.

#### 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: IPC



### Análisis del dato

El IPC se situó el pasado mes de mayo en el 0,1% en comparación con el mismo mes del año anterior, lo que representa un descenso de dos décimas con respecto a abril, según los datos publicados por la oficina de estadísticas laborales del Departamento de Trabajo del país norteamericano. La inflación interanual estadounidense no registraba una lectura tan baja desde septiembre de 2015, cuando se situó en el 0%. El organismo ha explicado que a pesar de que los alimentos se encarecieron un 4% y los cuidados médicos, un 5,9%, eso no pudo compensar la contracción del 18,9% experimentada por la energía, especialmente el petróleo y la gasolina, que redujeron su precio más de un 33% en el mes. De este modo, sin tener en cuenta el impacto de los precios de la energía y de los alimentos, la tasa de inflación subyacente de Estados Unidos se situó en el 1,2% en el quinto mes del año, dos décimas menos que el mes anterior. En febrero, el dato llegó a situarse en el 2,5%.

### 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: REUNIÓN DE LA FED



#### Análisis del dato

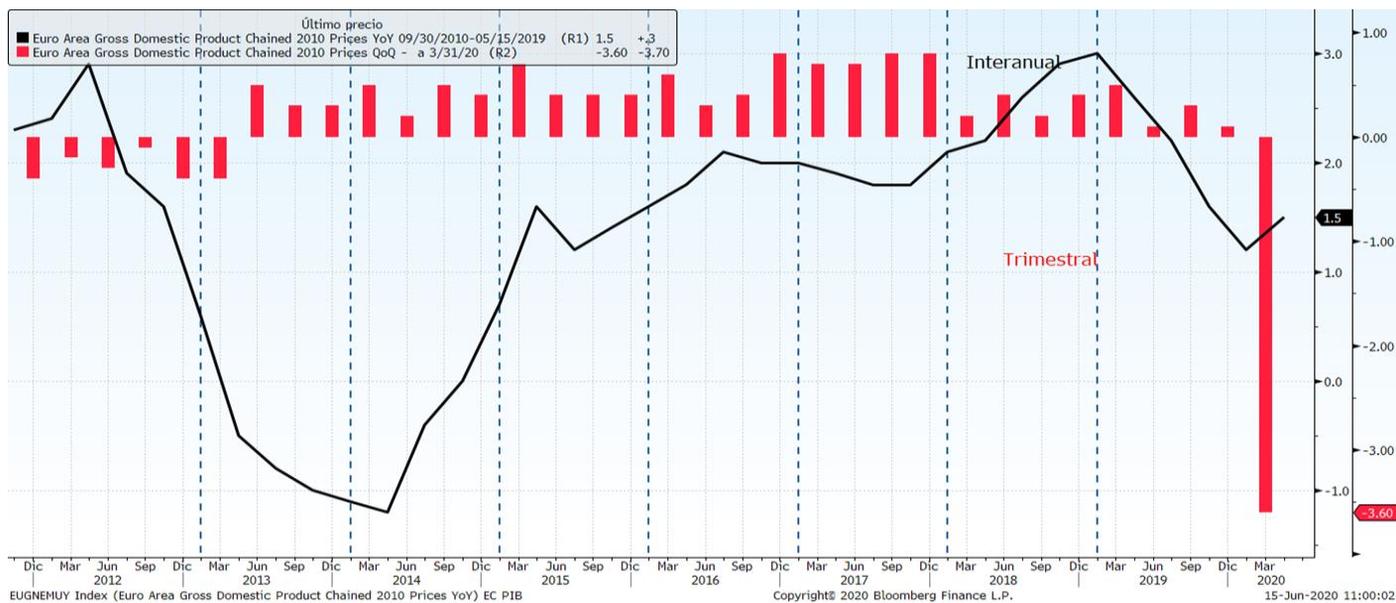
La Reserva Federal decidió mantener los tipos de interés en un rango objetivo de entre el 0% y el 0,25%, confirmando así lo adelantado por su presidente, Jerome Powell, de que no registrarían tipos negativos. Además, anticipó que los tipos continuarán así hasta el 2022. Pese a acoger de forma positiva el último dato de empleo en EE.UU, la entidad señaló que planea años de apoyo extraordinario para una economía que lucha profundamente con la pandemia de coronavirus. En este sentido, el banco central subrayó que está "comprometido" con usar todo el abanico de herramientas que tiene a su disposición para apoyar a su economía, con el objetivo de lograr la estabilidad de precios y el pleno empleo. En la actualización de sus previsiones macroeconómicas, la Fed considera que el PIB de EE.UU caerá un -6,5% en 2020 (previsión de diciembre +2%). Sin embargo, para 2021 espera que la economía repunte un +5%, y un +3,5% en 2022. Con respecto al desempleo, la Fed estima que el país cerrará el año con una tasa de paro del 9,3% (3,5% estimado en diciembre). En 2021 y 2022, el desempleo será del 6,5% y el 5,5%.

#### Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PIB



#### Análisis del dato

El PIB de la zona euro registró en el primer trimestre de 2020 una contracción del -3,6%, tras crecer un 0,1% en los tres meses anteriores, lo que supone la mayor caída de toda la serie histórica, a pesar de que Eurostat, haya revisado dos décimas al alza su primera estimación del dato.

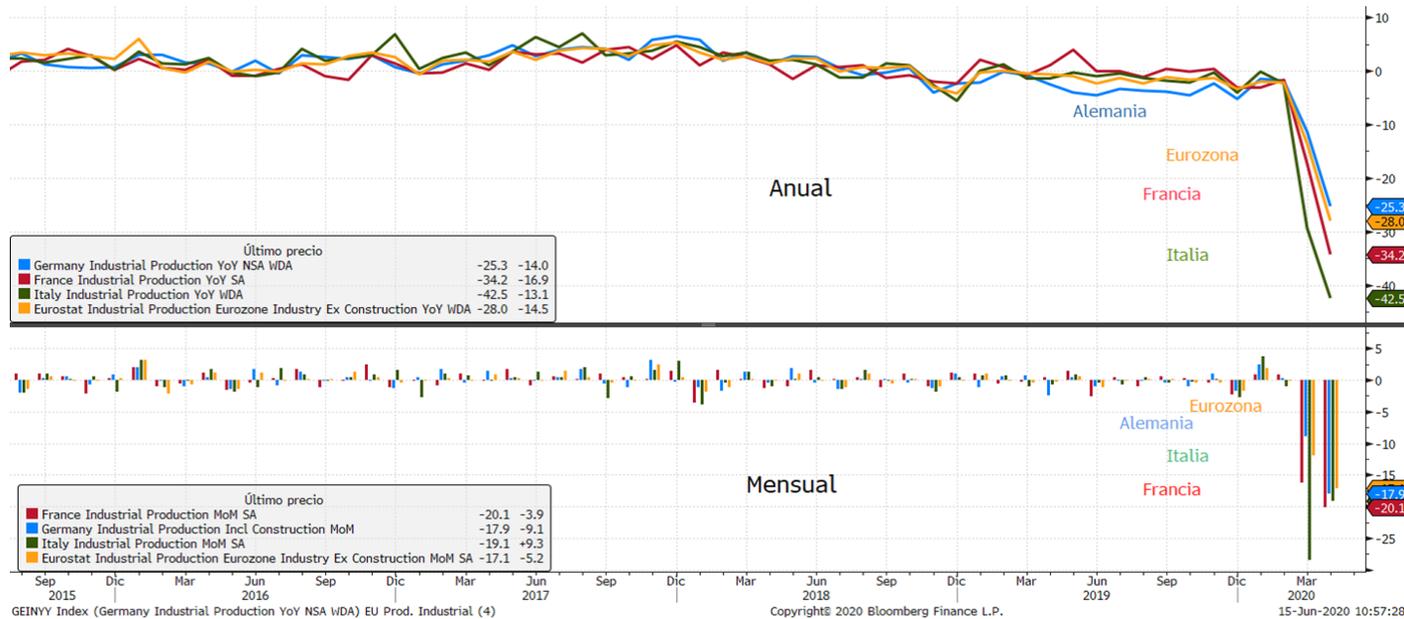
Respecto del primer trimestre de 2019, el PIB de la zona euro registró una caída interanual del -3,1%, lo que supone la mayor contracción interanual desde el tercer trimestre de 2009, cuando el PIB de la zona euro retrocedió un -4,5%.

#### 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 de la Eurozona se hundió un -17,1% en abril respecto a marzo (en marzo -11,3%), en el segundo mes de medidas de confinamiento generalizadas en Europa a causa del coronavirus. La caída mensual se debió a la bajada del 28,9% en los bienes de consumo duraderos, del 26,6% en los bienes de capital, del 15,6% en los intermedios, del 11,9% en los de consumo no duraderos, y del 4,8% en la energía.

En términos interanuales, el descenso de la producción industrial en el área de la moneda única fue del 28% y se explica por el desplome del 47,7% en la producción de bienes de consumo duraderos, del 40,9% en los bienes de capital, del 25,5% en los intermedios, del 14% en los de consumo no duraderos, y del 12,8 % en la energía.

### 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
15/06	China	Producción industrial interanual	0,05
15/06	China	Ventas al por menor interanual	-0,02
15/06	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/06	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	-27,5
16/06	Reino Unido	Desempleo registrado	--
16/06	Alemania	IPC interanual	0,006
16/06	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	55,5
16/06	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	--
16/06	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
16/06	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0,028
17/06	Japón	Balanza comercial	-¥1041.2b
17/06	Reino Unido	IPC interanual	0,006
17/06	Eurozona	IPC interanual	0,001
17/06	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	0,235
18/06	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
18/06	España	Balanza comercial	--
18/06	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0,001
18/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
19/06	Japón	IPC interanual	0,002

## RENTA VARIABLE

Tras las fuertes subidas de las últimas semanas, esta última ha terminado con importantes caídas en las bolsas a nivel global. Los inversores han comenzado a preocuparse ante el aumento de casos de coronavirus, sobre todo en América y África. Esto, unido a un menor optimismo de la Fed sobre una rápida recuperación en forma de "V", han sido los detonantes de esta importante corrección bursátil. En EE.UU, las cifras confirmaban el primer incremento de las infecciones, tras cinco semanas de descensos, coincidiendo con la desescalada y con las protestas celebradas en el país, avivándose el riesgo de una segunda oleada en estados como Texas y Florida. Destacó también el importante ritmo de aceleración de los casos en África. Además, este fin de semana, China ha anunciado el cierre del mayor mercado mayorista de Pekín, y se ha visto obligada a poner en cuarentena los barrios de Beijing cercanos a este mercado, por un nuevo brote de contagios de COVID-19 entre trabajadores y personas que habían estado cerca del mismo. Además del coste en vidas humanas, un resurgimiento de las infecciones por este virus podría frenar el ritmo de recuperación en las economías que se reabran de los bloqueos, o incluso conducir a nuevas restricciones. Por otra parte, la Reserva Federal, en su reunión de esta pasada semana, se mostró con un tono muy cauto respecto a las perspectivas económicas, y aunque no hubo cambios en su política monetaria actual, anunció que los tipos no se moverán al menos hasta 2022, ofreciendo un mensaje muy laxo en apoyo a la economía. Las perspectivas económicas a la baja de la entidad monetaria, enfriaron las esperanzas de una recuperación rápida, acentuando las dudas de los inversores, y avivando las especulaciones de que el banco central estadounidense tendrá que aumentar las medidas de estímulo. En la macro, el mal dato de PIB trimestral de la eurozona mejoró sin embargo las expectativas, y en EE.UU, la confianza del consumidor también fue mejor de lo esperado.

## RENTA FIJA:

La mayor aversión al riesgo ha explicado una huida a la calidad, que ha respaldado de forma importante las compras de deuda "core" a ambos lados del Atlántico. Sin embargo, los periféricos europeos han ampliado sus diferenciales con Alemania, pese a que el soporte del BCE sigue siendo muy relevante. El crédito ha ampliado sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El mayor apetito por los activos refugio, ha apoyado al dólar y el yen, que se han fortalecido frente al resto de cruces. El euro se ha fortalecido contra la libra, ante las dificultades de Reino Unido para avanzar en las negociaciones del Brexit. En el mercado de materias primas, una muestra de que los temores han regresado a los mercados financieros ha sido la vuelta a las alzas del oro, después de tres semanas consecutivas de caídas, y la caída del precio del petróleo (-6,49%), por la preocupación ante una posible segunda oleada de la pandemia. En EE.UU además, se publicaba un incremento muy superior a lo esperado en los inventarios de crudo.

INDICES	12/06/2020	Variación Semanal	Var 2020
IBEX	7.292,70	-7,37%	-23,63%
EUROSTOXX 50	3.153,74	-6,81%	-15,79%
ALEMANIA	11.949,28	-6,99%	-9,81%
INGLATERRA	6.105,18	-5,85%	-19,06%
FRANCIA	4.839,26	-6,90%	-19,05%
ITALIA	20.623,42	-6,29%	-19,53%
S&P 500	3.041,31	-4,78%	-5,86%
DOW JONES	25.605,54	-5,55%	-10,28%
NASDAQ 100	9.663,77	-1,63%	10,66%
NIKKEI 225	22.305,48	-2,44%	-5,71%
SHANGHAI	2.919,74	-0,38%	-4,27%
MSCI WORLD	2.164,46	-4,51%	-8,23%
MSCI EMERG	987,01	-1,56%	-11,45%

Tipos Gobiernos	12/06/2020	Variación Semanal	Var 2020
2 años			
ALEMANIA	-0,67	-7	-7
ESPAÑA	-0,34	0	5
EE.UU.	0,19	-1	-138
5 años			
ALEMANIA	-0,66	-11	-18
ESPAÑA	-0,03	6	5
10 años			
ALEMANIA	-0,44	-16	-25
ESPAÑA	0,59	4	13
EE.UU.	0,70	-19	-121
Spread de crédito (pb)	12/06/2020	Variación Semanal	Var 2020
ITRX EUROPE (5A)	69,37	11	25
ITRX EUR XOVER (5A)	398,47	61	192

Divisas	12/06/2020	Variación Semanal	Var 2020
\$/€	1,13	-0,32%	0,37%
Yen/€	120,89	-2,28%	-0,73%
gpb/€	0,90	0,71%	6,02%

Materia Primas	12/06/2020	Variación Semanal	Var 2020
BRENT	38,46	-6,49%	-42,10%
ORO	1.730,75	2,71%	14,07%

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.