

Flash Note:
25/03/2020

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](#)

alex.fuste@andbank.com

Últimas noticias desde Asia, energía...

Japón

- El índice Nikkei cierra con una subida del 8.04% (la mayor subida en 26 años).
- Todos los sectores avanzaron, liderados por el Real Estate, Aceras, y transporte marítimo. Sectores muy cíclicos que podrían estar anticipando un inicio próximo del levantamiento de las restricciones. Habrá que esperar.
- El mercado nipón se vio fuertemente estimulado por la aprobación en Washington del mayor paquete de estímulos jamás aprobado, valorado en USD2Tr.
- El fondo de pensiones del gobierno de Japón (GPIF) ha decidido aumentar su exposición (allocation) en bonos extranjeros con mayor carry desde el 15% al 25%, reiniciando así el movimiento que venía predominando en los últimos años, y que favorece a los bonos emergentes.
- Fabricantes de coches: Recortan temporalmente producción en un 50%. El cierre de plantas está provocando un duro golpe en el empleo (pues estos fabricantes emplean al 8.2% de la fuerza laboral de la nación, unos 5.4 millones de personas, directa e indirectamente). La industria automovilística representa el 3% del PIB nipón.
- Booking de hoteles: Caída del 90% yoy en las reservas. Los viajes de empresas cayeron un 70%. Similares cifras en aerolíneas.

China

- El mercado de equity en China continuó subiendo esta pasada noche (un +3% para el Shenzhen y un 2.2% para el Shanghai). El primero mantiene una rentabilidad positiva en el año. Por extraño que parezca.
- Banco Central, finalmente, estaría considerando recortar el tipo de depósito (sería la primera vez desde 2015). Nos parecía extraño que las autoridades se hayan mostrado tan pasivas hasta ahora.

- Pekín ordena a los bancos domésticos a aumentar su tolerancia hacia los “bad debts” y extender el crédito

Mercado energético: Crudo

- Sin progresos en la disputa que mantienen Rusia y Arabia Saudita. Es más, las señalizaciones de ambas partes indican que esta se mantendrá (lo que no permitiría que el precio del crudo se normalizase en los niveles naturales de \$45-\$50 pbl).
- Los saudíes disponen de mucha capacidad disponible aún, y muestra su disposición a aumentarla. Por su parte, Rusia afirma tener aún una capacidad adicional de unos 500k bpd, y que “pretende utilizarla”, si bien no desvela que porcentaje de esa capacidad resultaría en mayor exportación.
- A pesar de todo, el crudo Brent subió ayer un 5.6% (a 31usd), y fue debido a la aprobación del Congreso USA del spending bill, y también a algunas matizaciones del presidente Trump de que el país podría optar por una estrategia sanitaria que no contemplase un cierre total de la economía.