

Nota d'actualitat 04/06/2020

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](#)

alex.fuste@andbank.com

Sí. Estábamos mejor de lo que pensábamos, y nuestra capacidad de recuperación también.

Les escribía en el Flash Note: “Velocidad Media barcos de contenedores. Un mensaje subliminal favorable” del día 27 de mayo, que la tendencia de fondo antes del Covid-19 venía siendo de un fortalecimiento generalizado de la actividad global, sugerido por el aumento en la velocidad media de los cargueros.

Les decía que la cuestión de la fortaleza previa era muy relevante, pues nos permite determinar que afrontamos hoy las vicisitudes actuales en un estado de forma probablemente más saludable de lo que pensábamos. Si esto es cierto (y lo parece), entonces la lógica me lleva a pensar que, quizás nuestra capacidad de recuperación también acabe siendo más firme de lo que todos piensan.

Entonces alguien me dijo que no bastaba con tomar datos de velocidad media de cargueros en transporte de contenedores, y me invitó a completar la información con datos duros (hard data) a fin de obtener una foto más clara sobre la tendencia real de fondo.

Bien. Les adjunto un cuadro con los índices de gerentes de compra a nivel mundial (buena proxy para ver cómo andaba la actividad). Tomo como referencias los meses de diciembre y enero (pues en febrero el Covid ya estaba haciendo estragos en China). Puede observarse a nivel mundo (última línea) que la aceleración venía materializándose, sugiriendo que esta crisis nos “pilla” en un estado de forma ascendente. Eso es bueno, o como mínimo, mejor que haber estado en pleno descenso.

PMI Services - May 2020

perpe.es

	2020						2019						
	May	April	March	February	January	December	November	October	September	August	July	June	May
North America													
United States	37.5	26.7	39.8	49.4	53.4	52.8	51.6	50.6	50.9	50.7	53.0	51.5	50.9
United States - ISM	45.4	41.8	52.5	57.3	55.5	54.9	53.9	54.7	52.6	56.4	53.7	55.1	56.9
Europe													
Eurozone	30.5	12.0	26.4	52.6	52.5	52.8	51.9	52.2	51.6	53.5	53.2	53.6	52.9
Spain	27.9	7.1	23.0	52.1	52.3	54.9	53.2	52.7	53.3	54.3	52.9	53.6	52.8
United Kingdom	27.8	13.4	34.5	53.2	53.9	50.0	49.3	50.0	49.5	50.6	51.4	50.2	51.0
Germany	32.6	16.2	31.7	52.5	54.2	52.9	51.7	51.6	51.4	54.8	54.5	55.8	55.4
France	31.1	10.2	27.4	52.5	51.0	52.4	52.2	52.9	51.1	53.4	52.6	52.9	51.5
Italy	28.9	10.8	17.4	52.1	51.4	51.1	50.4	52.2	51.4	50.6	51.7	50.5	50.0
Ireland	23.4	13.9	32.5	59.9	56.9	55.9	53.7	50.6	53.1	54.6	55.0	56.9	57.0
Sweden	40.9	39.0	46.1	56.4	53.2	49.1	47.9	49.4	49.8	54.2	52.5	49.8	52.8
Japan													
Japan	26.5	21.5	33.8	46.8	51.0	49.4	50.3	49.7	52.8	53.3	51.8	51.9	51.7
Asia													
Australia		27.1	38.7	47.0	47.4	48.7	53.7	55.2	51.5	51.4	43.9	52.2	52.5
New Zealand		25.9	37.3	52.1	57.3	51.4	52.7	55.0	54.3	54.6	54.8	53.2	53.8
Latin America													
Brazil	27.6	27.4	34.5	50.4	52.7	51.0	50.9	51.2	51.8	51.4	52.2	48.2	47.8
Eastern Europe													
Russia	35.9	12.2	37.1	52.0	54.1	53.1	55.6	55.8	53.6	52.1	50.4	49.7	52.0
Kazakhstan	41.1	12.6	40.6	46.6	45.0	46.6	46.6						
Asia Emerging													
China - Caixin	55.0	44.4	43.0	26.5	51.8	52.5	53.5	51.1	51.3	52.1	51.6	52.0	52.7
China - NBS	53.6	53.2	52.3	29.6	54.1	53.5	54.4	52.8	53.7	53.8	53.7	54.2	54.3
India	12.6	5.4	49.3	57.5	55.5	53.3	52.7	49.2	48.7	52.4	53.8	49.6	50.2
Global													
Global	35.2	23.7	36.8	47.1	52.7	52.0	51.6	51.0	51.4	51.8	52.5	51.9	51.6

El presente documento ha sido elaborado por Andbank, principalmente para su distribución interna y para inversores profesionales. La información en él contenida no debe considerarse un asesoramiento en materia de inversión ni una recomendación para la compra de activos o productos o la adopción de estrategias. Ninguna referencia a cualesquiera emisores de títulos o a cualesquiera valores que figuren en este documento se entenderá que constituye una recomendación de compra o de venta de tales valores.