

Nota d'actualitat 16/06/2020

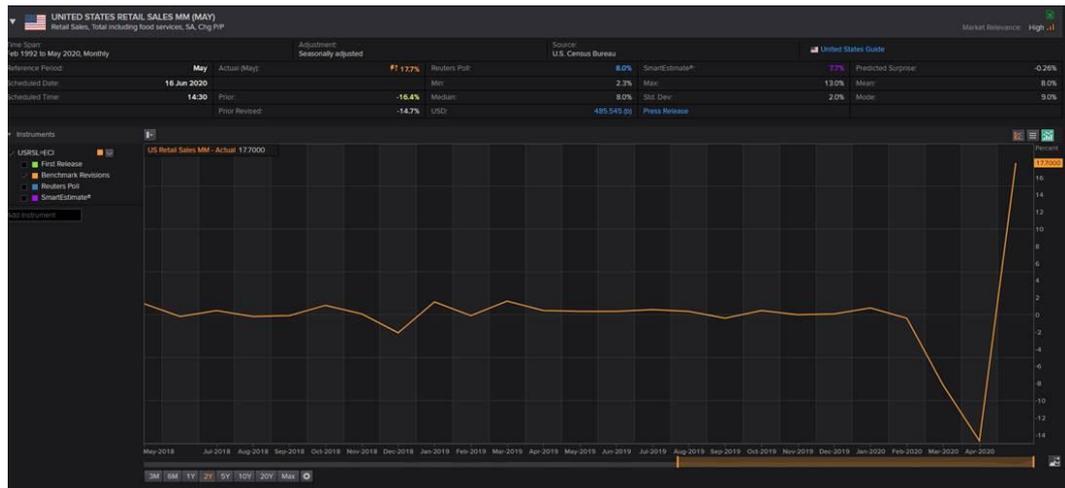
Alex Fusté

@AlexfusteAlex

alex.fuste@andbank.com

Fuerte rebote del consumo en USA. ¿En qué punto estamos?

- Dejamos atrás los High Frequency Data. Es el turno ahora de la mejora en los Hard Data: Fuerte repunte del consumo en USA en Mayo con un salto del 17.7% m/m. Preveo que Junio será igual (o mejor) que el dato de Mayo. ¿Por qué? Lo comentábamos ayer (ver "Flash Note: ¿Cómo de fuerte ha golpeado la pandemia en cada país? ¿Y ahora?"), en donde advertíamos que el consumo podía rebotar de forma muy intensa, y antes de lo previsto (incluso antes de iniciarse el ciclo de contrataciones), gracias al papel del ahorro acumulado.



- **¿Dónde estamos ahora exactamente?** Con este salto en Mayo, estamos a un 92% de lo que se consumía en Diciembre. Y calculo que, con un dato similar –o mejor- para Junio, a fin de este mes estaremos en un nivel de consumo del 108% respecto los niveles pre-pandemia (ver tabla). ¿Quién lo iba a decir, verdad? En tales circunstancias, uno se siente tentado a revisar esa expectativa del -20% en EPS para el FY2020. Un ejercicio que, seguramente abordaremos en el próximo Comité Global de Inversiones.

	Tasa de variación m/m	Nivel de Consumo USA
31 Dic 2019		100,0
Enero	0,80%	100,8
Febrero	-0,40%	100,4
Marzo	-8,20%	92,2
Abril	-14,70%	78,6
Mayo	17,70%	92,5
Junio (estimación)	17,00%	108,3