

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 09 de diciembre al 13 de diciembre de 2019

➤ 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

EUROZONA: ZEW ALEMÁN



Análisis del dato

La confianza de los inversores alemanes ha subido de forma sustancial en el mes de diciembre, según el indicador elaborado por el ZEW, cuya lectura se ha situado en diciembre en los 10,7 puntos, frente a los -2,1 del mes anterior, lo que representa su nivel más alto desde febrero de 2018. También el componente que mide la situación actual ha mejorado respecto al mes anterior, aunque de una forma mucho más moderada que las expectativas, al pasar de -24,7 a -19,9, lo que también supone un resultado mejor de lo esperado (-22,0 estimado). El presidente del ZEW señaló que esta mejoría responde a la esperanza de que las exportaciones y el consumo privado en Alemania "evolucionen mejor de lo pensado" después de un superávit comercial en octubre mayor de lo previsto y el crecimiento relativamente robusto de la UE en el tercer trimestre, así como por la estabilidad del mercado laboral germano. Sin embargo, afirma que la economía de Alemania aún se encuentra en una situación "bastante frágil". En cuanto al conjunto de la zona euro, la lectura muestra una sensible mejora de la confianza (11,2 frente a -1 anterior).

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el "sentimiento económico" existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: REUNIÓN DEL BCE



Análisis del dato

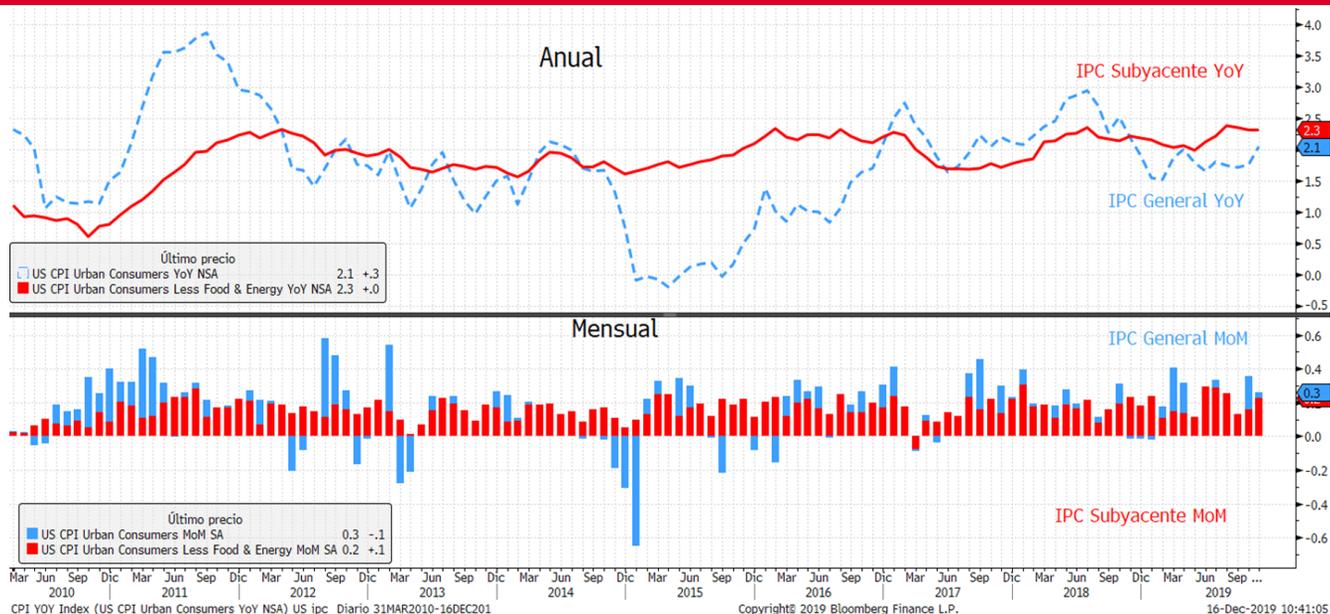
Lagarde, la nueva presidenta de la entidad, ha comenzado su mandato manteniendo intactos los estímulos monetarios que heredó de Draghi. En la rueda de prensa, ha adelantado que en enero comenzarán una "amplia" revisión de su estrategia monetaria y ha dicho que ve síntomas de estabilización, puesto que los riesgos son menos pronunciados. Ha reiterado que se espera que los tipos "continúen en los niveles actuales, o en niveles inferiores, hasta que observe una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo, aunque inferior, al 2%". El BCE ha publicado sus previsiones macroeconómicas para los próximos tres años. El organismo monetario espera que el PIB de la economía de la zona euro este año crezca hasta el 1,2% y hasta el 1,1% en 2020. Sus previsiones de crecimiento para 2021 se mantienen en el 1,4% y para 2022 confían en que el ritmo de crecimiento sea también del 1,4%. El IPC previsto es del 1,2% este año, 1,1% en 2020, 1,4% en 2021 y 1,6% en 2022.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC



Análisis del dato

El IPC general estadounidense del mes de noviembre se saldó con un incremento del 0,3% mensual, lo que supuso un resultado una décima por encima de lo esperado. En términos interanuales, la inflación se aceleró del 1,8% hasta el 2,1% (2,0% estimado), lo que supuso la mayor cifra en un año. La energía y la vivienda fueron los principales factores que impulsaron la inflación de noviembre. Los precios de la energía aumentaron un 0,8% respecto al mes anterior debido a los mayores costes de la gasolina y el combustible y el precio de los alojamientos se aceleró hasta el 0,3%.

La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos debido a su mayor volatilidad, ascendió un 0,2% el mes pasado, y comparado con noviembre de 2018 se mantuvo en el 2,3%.

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

EEUU: REUNIÓN DE LA FED



Análisis del dato

La Reserva Federal decidió mantener los tipos de interés en el rango de entre 1,75% y 1,5%, tasas en las que se sitúa desde octubre, después de llevar a cabo tres rebajas en el año. La mayoría de miembros de la Fed considera que las tasas están suficientemente bajas y no requieren nuevas rebajas en 2020. Tampoco se esperan subidas, al menos, hasta 2021. Ligan la subida de tipos a la inflación. Según la entidad, la actual posición de política monetaria es la apropiada para sostener la expansión de la actividad económica, que continúa creciendo "de manera moderada". El banco central también actualizó sus proyecciones macroeconómicas, sin ofrecer modificaciones respecto a lo anticipado en septiembre. Para este año se espera un crecimiento económico del 2,2%, y una leve ralentización al 2% en 2020. En cuanto a la inflación, la Fed prevé una ligera alza del 1,5% anual a final de 2019 al 1,9% en 2020.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
16/12	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
16/12	China	Producción industrial interanual	5.0%
16/12	China	Ventas al por menor interanual	7.6%
16/12	Francia	Markit PMI Composite Francia	52.0
16/12	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	49.9
16/12	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	50.7
16/12	Italia	IPC UE armonizado interanual	0.4%
16/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	49.5
16/12	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	4.0
16/12	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
17/12	Italia	Balanza comercial total	--
17/12	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	3.9%
17/12	Eurozona	Balanza comercial SA	20.0b
17/12	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1343k
17/12	Estados Unidos	Permisos de construcción	1414k
17/12	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	2.2%
17/12	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.8%
18/12	Japón	Balanza comercial	-¥355.5b
18/12	Alemania	Situación empresarial IFO	95.5
18/12	Alemania	Expectativas IFO	93.0
18/12	Alemania	Evaluación actual IFO	98.1
18/12	Reino Unido	IPC mensual	0.2%
18/12	Eurozona	IPC interanual	1.0%
19/12	Francia	Confianza empresarial	104
19/12	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
19/12	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	8.0
19/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
19/12	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.44m
19/12	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--
20/12	Japón	IPC interanual	0.5%
20/12	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-14
20/12	Alemania	GfK confianza del consumidor	9.8
20/12	Italia	Sentimiento Economico	--
20/12	España	Balanza comercial	--
20/12	Reino Unido	PIB trimestral	0.3%
20/12	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.1%
20/12	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.0
20/12	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	0.2%
20/12	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	99.2
20/12	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
20/12	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
20/12	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	-3

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana positiva para los índices bursátiles a nivel global. Las elecciones de Reino Unido, las últimas reuniones en 2019 de la Fed y el BCE, y la guerra comercial fueron los principales focos de atención de los mercados. En el plano comercial, los inversores celebraron que EE.UU y China alcanzaran finalmente un consenso en los términos de la primera fase de su acuerdo comercial, abriendo así formalmente una nueva etapa de tregua. Como primera consecuencia, quedan en cuarentena los aranceles contra China por valor de 156.000 millones de dólares que estaban previstos para este pasado domingo. Además, se reducen los existentes. Las tasas del 25% impuestas a las importaciones chinas se mantendrán en vigor, pero se recortarán a la mitad los gravámenes del 15%, lo que equivale a 120.000 millones de dólares. A cambio, Pekín se ha comprometido a comprar más productos agrícolas por valor de 50.000 millones de dólares, a proteger mejor los derechos de propiedad intelectual de Estados Unidos y a facilitar un mayor acceso al sector chino de servicios financieros. En cuanto a los Bancos Centrales, ambos mantuvieron sin cambios su política monetaria. La Fed, pese a que diluyó la posibilidad de recortes de tipos para el próximo año, proyectó una estabilidad de éstos para 2020 casi por unanimidad, lo que apoyó a las bolsas. También animó a los activos de riesgo la intervención de Lagarde, la nueva presidenta del BCE, cuando afirmó que los riesgos de un crecimiento económico a la baja son ahora menores. En el plano político, los conservadores británicos, liderados por Boris Johnson, vencieron de manera holgada en los comicios electorales de Reino Unido. La mayoría absoluta de Johnson le permitirá ahora aprobar el acuerdo de salida de la UE pactado en octubre con Burselas, para implementar después el Brexit en enero de 2020.

RENTA FIJA:

A pesar de la menor aversión al riesgo, los tipos no consiguieron repuntar en la semana. El bund terminó plano, en -0,29%, y los periféricos europeos estrecharon diferenciales con Alemania. España redujo su prima de riesgo en 8pb, hasta los 70pb. En EE.UU, la rentabilidad del treasury a 10 años bajó un 1pb, hasta el 1,82%. En cuanto al crédito, éste estrechó ligeramente sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Tras la reunión de la Fed, el dólar se debilitó algo frente al resto de principales divisas. El euro mantuvo el cambio contra el dólar por encima de los 1,11 dólares hasta cerrar la semana. Destacar el impulso de la libra, marcada por el resultado electoral, que dio la mayoría absoluta a Johnson. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 2,20%, con la esperanza de que el acuerdo comercial entre EE.UU y China respalde el crecimiento global, y por tanto la demanda de crudo. El oro, por su parte, subió un 1,11% hasta los 1.476,33\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.774,90	0,80	23,14
IBEX 35	9.563,70	1,93	11,99
DJ EURO STOXX 50	3.731,07	1,05	24,31
DJ STOXX 50	3.364,00	0,86	21,88
FTSE	7.353,44	1,57	9,29
S&P 500	3.168,80	0,73	26,41
Dow Jones	28.135,38	0,43	20,61
NASDAQ	8.734,88	0,91	31,64
NIKKEI 225	24.023,10	2,86	20,03
MSCI EMERGENTES (Local)	60.370,40	2,90	13,00
MEXBOL	44.254,43	5,52	6,28
BOVESPA	112.564,90	1,30	28,08
SHANGHAI	3.109,70	1,91	19,08
Rusia Rts Moscú	1.501,42	3,66	40,49

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,62	0,01	-0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,39	-0,01	-0,15
EE.UU 2 AÑOS	1,60	-0,01	-0,88
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,29	0,00	-0,53
ESPAÑA 10 AÑOS	0,41	-0,08	-1,00
EE.UU. 10 AÑOS	1,82	-0,01	-0,86
ALEMANIA 30 AÑOS	0,23	-0,01	-0,65
ESPAÑA 30 AÑOS	1,28	-0,08	-1,33
EE.UU. 30 AÑOS	2,25	-0,02	-0,76
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	46,21	-1,01	-42,16
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	215,69	-5,45	-138,00

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,11	0,53	-3,03
Yen / Euro	121,52	1,17	-3,32
Libra/ Euro	0,83	-0,99	-7,21

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petróleo (Brent)	66,90	2,20	25,82
Oro	1.476,33	1,11	15,11

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.