

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 16 de diciembre al 20 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: IPC



Análisis del dato

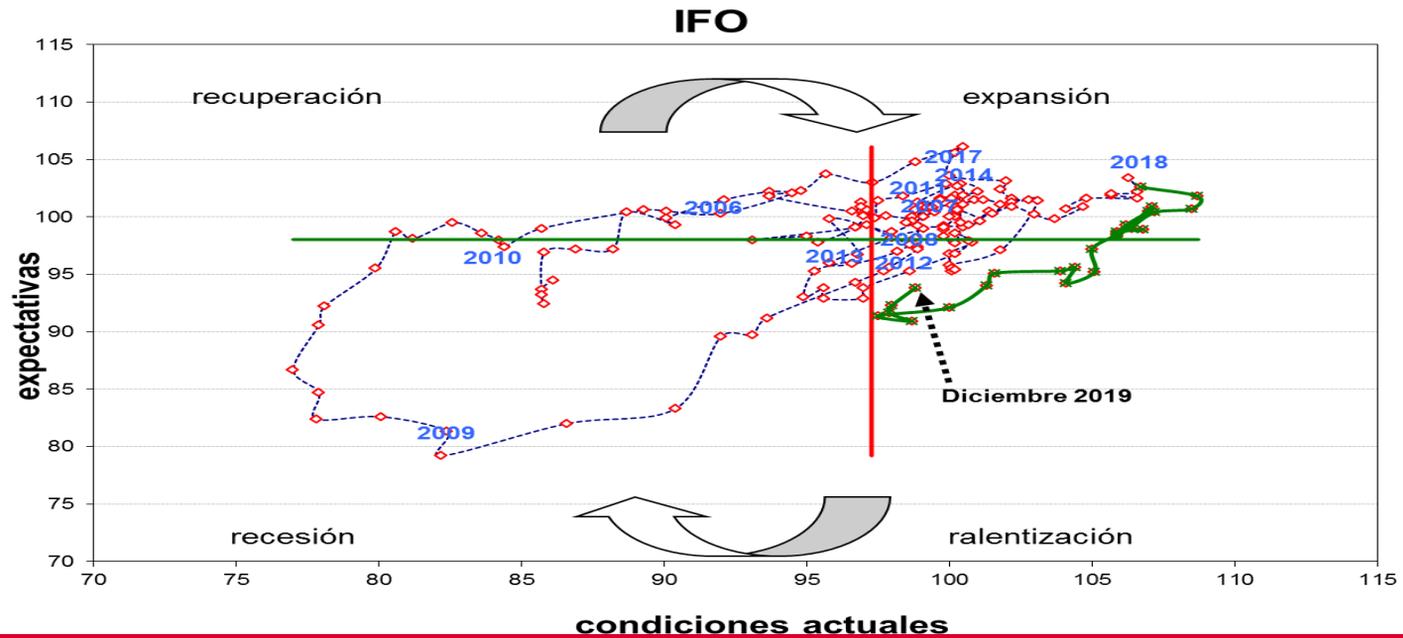
La **tasa de inflación de la zona euro** se situó en noviembre en el 1%, tres décimas por encima de la lectura de octubre, lo que representa la primera aceleración de los precios desde el pasado mes de junio. El repunte de la inflación en la zona euro en noviembre responde al alza del 1,9% del precio de los servicios, frente al 1,5% del mes anterior, así como de los alimentos frescos, que se encarecieron un 1,8%, frente a la subida del 0,7% de octubre. Asimismo, al dejar fuera del cálculo la energía, los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, la tasa de inflación subyacente de la zona euro se situó en noviembre en el 1,3%, frente al 1,1% del mes anterior, su mayor alza desde abril.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

EUROZONA: CONFIANZA EMPRESARIAL ALEMANA (IFO)



Análisis del dato

La **confianza empresarial alemana (IFO)** subió en diciembre hasta los 96,3 puntos desde los 95,1 de noviembre, lo que supuso un resultado mejor del esperado por el consenso (95,5). La composición del indicador mostró mejoras tanto en la valoración de la situación actual como de las expectativas. Así, el primer componente aumentó desde los 97,9 hasta los 98,8, superando las estimaciones del consenso que esperaban una mejora algo más moderada (98,1). El segundo componente pasó de 92,1 a 93,8 también por encima de lo esperado (93,0).

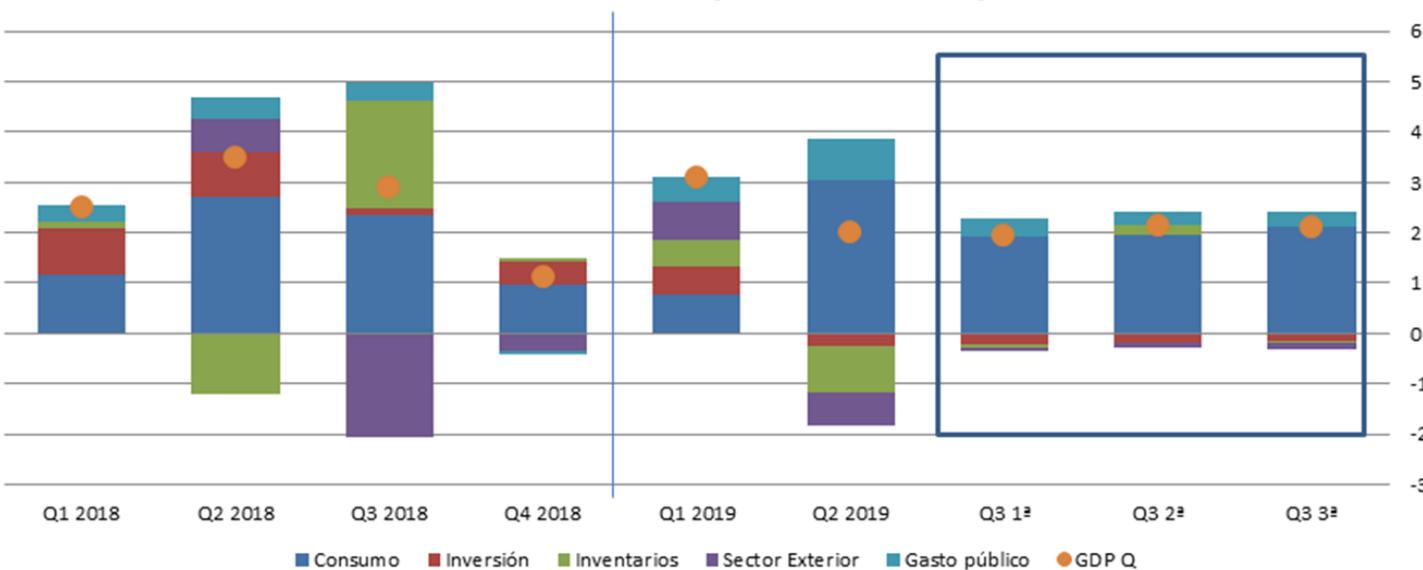
Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PIB 3T

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

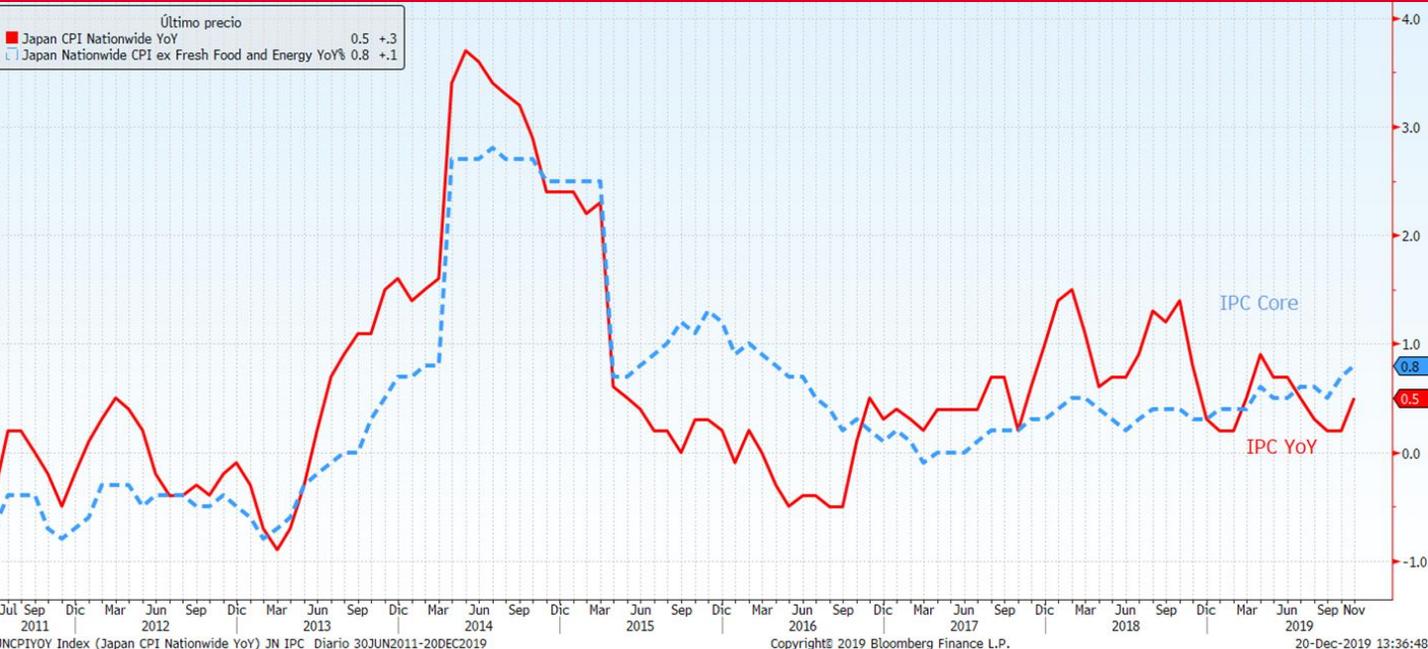
El **producto interno bruto** aumentó a una tasa anualizada de 2,1%, según comunicó el Departamento de Comercio en su tercera estimación del PIB del tercer trimestre, que igualó la estimación anterior. A pesar de la lectura en línea con las expectativas de los economistas, el gasto de los consumidores fue más fuerte de lo que se había informado anteriormente. También hubo mejoras en el gasto empresarial en estructuras no residenciales como la infraestructura eléctrica, lo que limitó la caída de la inversión empresarial en general.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

El **IPC** subió un 0,5% en noviembre respecto al mismo mes de 2018. Se trata del trigésimo quinto incremento mensual consecutivo de ese indicador interanual. Respecto a octubre, los precios aumentaron en noviembre un 0,2%. En cuanto a los sectores que más influyeron en la variación de los precios, cabe destacar el de muebles y enseres del hogar, que tuvo un incremento interanual del 3,8%, mientras que el de educación bajó un 7,8%.

Descripción de indicador

El **IPC**, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
23/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.5%
23/12	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	-0.31
23/12	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-0.4%
24/12	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	1
26/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	220k
27/12	Japón	IPC en Tokio YoY	0.9%
27/12	Japón	Ventas al por menor mensuales	5.0%
27/12	Japón	Producción industrial interanual	-8.1%
27/12	España	Ventas al por menor SA YoY	2.6%
27/12	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
27/12	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Cierres positivos para las principales bolsas mundiales a excepción del mercado japonés que cerró ligeramente en negativo. El acuerdo comercial entre EE.UU y China y el triunfo de Boris Johnson en las elecciones de Reino Unido, sirvieron para que los índices bursátiles terminaran la semana con subidas significativas. Las declaraciones del secretario del Tesoro americano diciendo que la firma de la primera fase del acuerdo comercial con China se materializará en enero y las palabras de Trump asegurando que las negociaciones para la fase dos comenzarán inmediatamente, devolvieron a los inversores las esperanzas de una recuperación económica. En cuanto a Reino Unido, el triunfo de Boris Johnson en las elecciones celebradas la semana pasada dio claridad con respecto al Brexit, pero las últimas decisiones del primer ministro británico, hicieron reavivar de nuevo los temores a un Brexit duro. Boris Johnson consiguió que el parlamento aprobara el pasado viernes la ley del Brexit, una ley muy similar a la que intentó aprobar hace unas semanas pero en la que la modificación más importante es el blindaje del período de transición a un máximo de un año, pese a que el pacto inicial con Bruselas permitía una extensión de dos años más. De esta manera, pone más tensión para la negociación de los acuerdos de comercio futuros. Por otro lado, se celebró la reunión del Banco Japonés, en la cual, la entidad mantuvo su política monetaria y su visión optimista de la economía.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.800,99	1,47	24,95
IBEX 35	9.675,50	1,17	13,30
DJ EURO STOXX 50	3.776,56	1,22	25,83
DJ STOXX 50	3.431,73	2,01	24,34
FTSE	7.582,48	3,11	12,70
S&P 500	3.221,22	1,65	28,50
Dow Jones	28.455,09	1,14	21,98
NASDAQ	8.924,96	2,18	34,51
NIKKEI 225	23.816,63	-0,86	19,00
MSCI EMERGENTES (Lo)	61.333,18	1,59	14,80
MEXBOL	44.505,64	0,57	6,88
BOVESPA	115.121,10	2,27	30,99
SHANGHAI	3.148,59	1,25	20,57
Rusia Rts Moscú	1.523,77	1,49	42,58

RENTA FIJA:

El mayor apetito por posiciones de más riesgo, apoyó el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en Europa como en EE.UU. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años repuntó 9pbs hasta el 1,92% y el tipo alemán a diez años subió 4pbs hasta el -0,25%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años repuntó 3pbs hasta el 0,44%, con lo que la prima de riesgo se estrechó ligeramente hasta los 69 puntos. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,63	-0,02	-0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,39	0,00	-0,15
EE.UU 2 AÑOS	1,63	0,03	-0,86
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,25	0,04	-0,49
ESPAÑA 10 AÑOS	0,44	0,03	-0,97
EE.UU. 10 AÑOS	1,92	0,09	-0,77
ALEMANIA 30 AÑOS	0,28	0,05	-0,60
ESPAÑA 30 AÑOS	1,31	0,03	-1,31
EE.UU. 30 AÑOS	2,34	0,09	-0,67
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	43,61	-2,60	-44,76
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	205,71	-9,98	-147,98

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimentó variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,11 \$/€. La libra, en cambio, se depreció considerablemente frente al euro ante los temores a un Brexit duro. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo se mantuvo prácticamente estable ante la relajación de las tensiones comerciales entre EE.UU y China. El oro, por su parte, subió un 0,13% hasta los 1.478,22 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,11	-0,38	-3,40
Yen / Euro	121,14	-0,31	-3,62
Libra/ Euro	0,85	2,16	-5,21
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	66,57	-0,49	25,20
Oro	1.478,22	0,13	15,27

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.