

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 23 de diciembre al 30 de diciembre de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

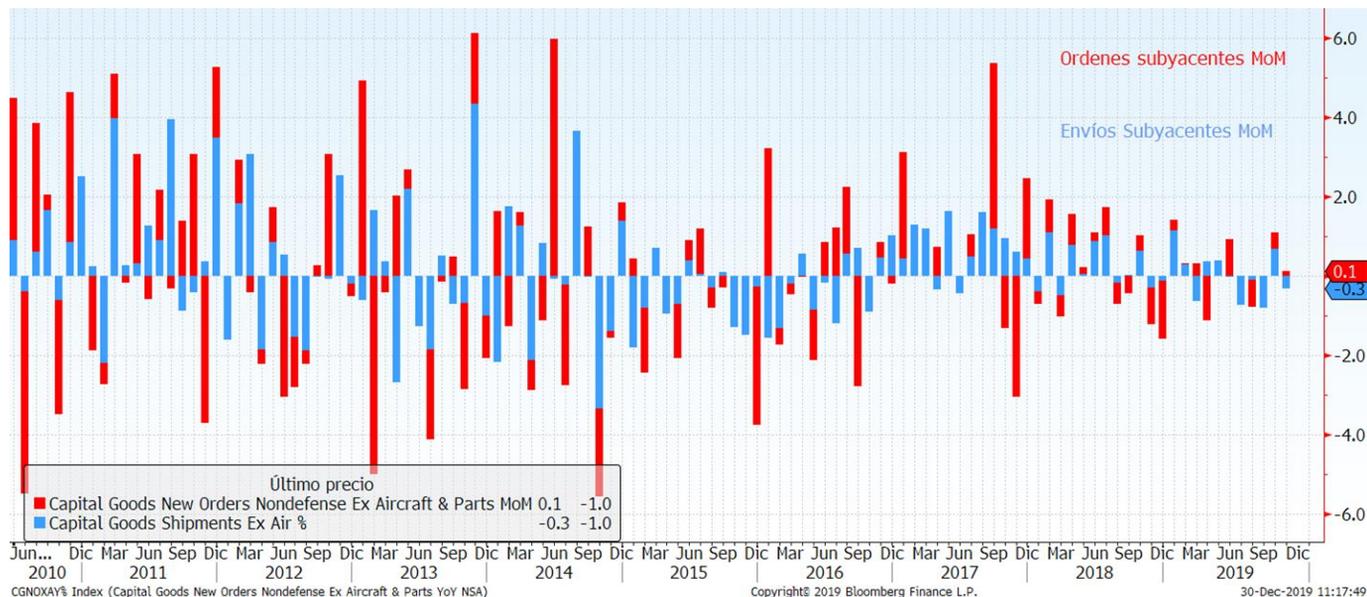
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ORDENES DE BIENES DURADEROS



Análisis del dato

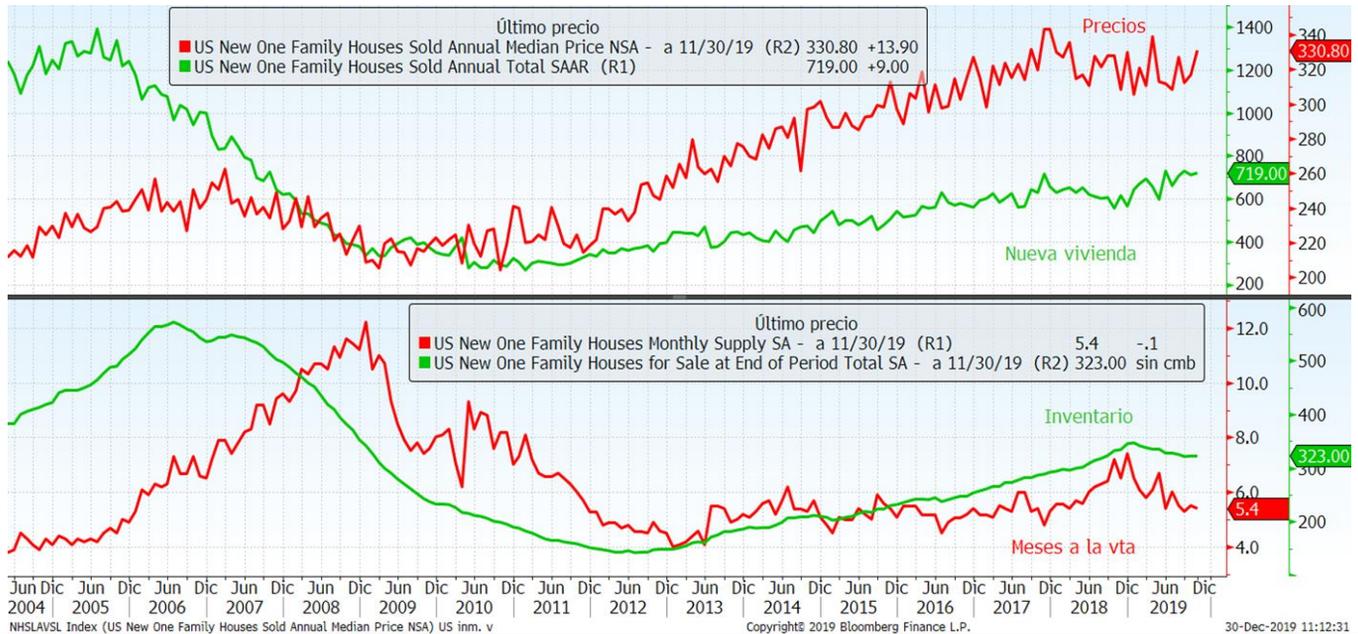
Los pedidos de compra de bienes duraderos cayeron en noviembre contra lo que esperaban los analistas. Las órdenes tuvieron un volumen de 242.600 millones de dólares, lo que significa una caída de 2,0%, cuando los expertos esperaban un alza de 1,4%. El indicador estuvo afectado por la caída de los sectores aeronáuticos militar y civil, cuyos pedidos de compra bajaron respectivamente 1,8% y 72,7%.

Descripción de indicador

El Índice de Pedidos de Bienes Duraderos, refleja los nuevos pedidos a los fabricantes nacionales para entrega inmediata y futura. Sólo recogen productos industriales con una vida de más de tres años. Es un indicador adelantado de la producción industrial. Cuando este índice crece, sugiere que la demanda se está fortaleciendo. Como estos productos duraderos frecuentemente involucran grandes cantidades de inversión, los resultados son sensibles a la situación económica del País.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: VENTAS DE NUEVAS VIVIENDAS



Análisis del dato

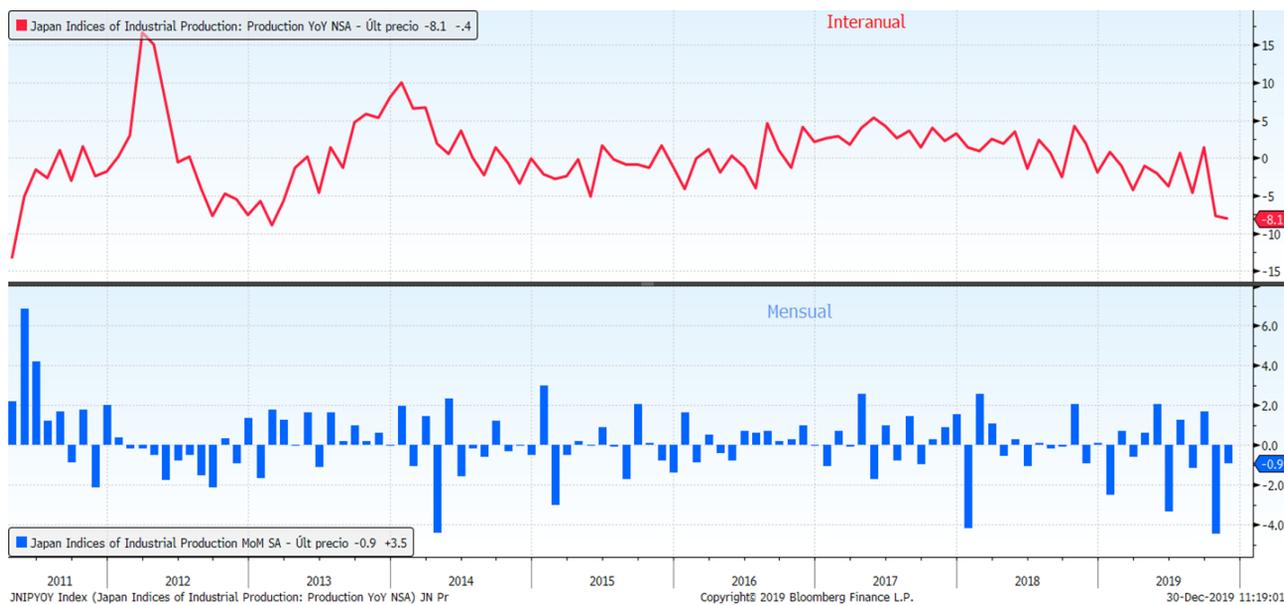
La venta de casas unifamiliares nuevas volvió a crecer en noviembre, lo que sugiere que las bajas tasas hipotecarias continúan apoyando al mercado de bienes raíces. Las ventas de casas nuevas subieron un 1.3%, a una tasa anual ajustada por estacionalidad de 719,000 unidades el mes pasado, apoyadas por una mayor actividad en las regiones noreste y oeste del país. Economistas consultados por Reuters habían previsto que las ventas alcanzaran una cifra de 734,000 unidades el mes pasado. La cifra de octubre se revisó a la baja a 710,000 unidades desde la cantidad que se reportó inicialmente de 733,000.

Descripción de indicador

El índice de Ventas de Viviendas Nuevas, consiste en una entrevista realizada a unos 10.000 constructores o propietarios de entre unos 15.000 proyectos de viviendas seleccionados. Mide el número de viviendas de nueva construcción con compromiso de venta. El nivel de venta de nuevas viviendas nos indica las tendencias del mercado inmobiliario y, al mismo tiempo, el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial de Japón cayó por segundo mes consecutivo en noviembre, concretamente el índice cedió un 0.9% con respecto al mes anterior. La producción se vio arrastrada por la disminución de la producción de la maquinaria y equipos de información, que compensó un repunte en la producción de los coches y los motores de los automóviles. La publicación de este dato aumenta las probabilidades de que la economía se contraiga en el cuarto trimestre ante la disminución de la demanda externa e interna, ya que, todavía, hay incertidumbre en cuanto a las perspectivas económicas, por los efectos de la fricción comercial entre Estados Unidos y China.

Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
30/12	España	PIB trimestral	0.4%
30/12	España	IPC mensual	0.1%
30/12	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	-\$68.8b
30/12	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	0.1%
30/12	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.2%
30/12	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	1.3%
30/12	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	0.0
31/12	China	PMI Composite	--
31/12	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	128.2
31/12	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	--
31/12	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	--
02/01	China	Fab PMI de China Caixin	51.6
02/01	España	Markit PMI fabricación España	47.0
02/01	Francia	Markit PMI fabricación Francia	50.3
02/01	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	43.4
02/01	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	45.9
02/01	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	47.6
02/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	222k
02/01	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	52.5
02/01	Alemania	Ventas al por menor mensuales	1.0%
03/01	Francia	IPC interanual	1.3%
03/01	Alemania	IPC mensual	0.4%
03/01	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	0.3%
03/01	Estados Unidos	ISM manufacturero	49.0
03/01	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--

BOLSA:

Cierres moderadamente positivos para las principales bolsas mundiales, en una semana semifestiva, con escasas referencias macro, poco volumen de negociación y baja volatilidad. Los mercados se mantuvieron tranquilos, evitando correcciones, por la estela que han dejado los mensajes más conciliadores de Trump de hace unos días respecto a la guerra comercial. También ayudó el anuncio de China del lunes, en cuanto a la rebaja desde el 1 de enero a los aranceles de productos que van desde la carne de cerdo congelada hasta algunos tipos de semiconductores. Se mantuvo por tanto el optimismo de los inversores, impulsado por la esperanza de que pronto se firme el acuerdo comercial en fase 1 pactado verbalmente hace ya unos días. También apoyó al mercado de renta variable el que Wall Street mantenga en zona de máximos históricos sus tres principales índices. El Brexit quedó en un segundo plano, a la espera de las negociaciones que se vayan produciendo en este período transitorio que se ha abierto en un escenario de "salida con acuerdo". En el entorno macro, no tuvimos datos relevantes, con tono algo negativo en las publicaciones. En EE.UU, los pedidos duraderos cayeron en noviembre, contra los que esperaban los analistas. En Asia, cayó la producción industrial de Japón, aunque menos de lo previsto, pero las ventas minoristas quedaron por debajo de las expectativas.

RENTA FIJA:

Estabilidad en las curvas, tanto en Europa como en EE.UU, con ligeros movimientos a la baja en las rentabilidades. En Europa, el bund terminó plano, en -0,26%, y en España, el tipo soberano a 10 años bajó -3pb, hasta el 0,41%, con lo que la prima de riesgo se estrechó de -3pb, hasta los 67pb. En EE.UU, el treasury a 10 años redujo su tipo en -4pb, terminando en 1,88%. El crédito, mantuvo casi en tablas sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se reforzó por encima de los 1,11 dólares. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 1,41% en Europa, manteniendo su fortaleza, explicada por las menores incertidumbres en el mercado. El precio del oro subió un 2,19%, hasta los 1.510,56\$/barril.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.809,51	0,47	25,54
IBEX 35	9.700,50	0,26	13,59
DJ EURO STOXX 50	3.782,27	0,15	26,02
DJ STOXX 50	3.435,54	0,11	24,47
FTSE	7.644,90	0,82	13,63
S&P 500	3.240,02	0,58	29,25
Dow Jones	28.645,26	0,67	22,80
NASDAQ	9.006,62	0,91	35,74
NIKKEI 225	23.837,72	0,09	19,10
MSCI EMERGENTES (Local)	61.816,00	0,79	15,70
MEXBOL	44.261,51	-0,55	6,29
BOVESPA	116.534,00	1,23	32,59
SHANGHAI	3.148,70	0,00	20,58
Rusia Rts Moscú	1.549,40	1,68	44,98

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,63	0,00	-0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,40	-0,01	-0,15
EE.UU 2 AÑOS	1,58	-0,05	-0,91
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,26	0,00	-0,50
ESPAÑA 10 AÑOS	0,41	-0,03	-1,01
EE.UU. 10 AÑOS	1,88	-0,04	-0,81
ALEMANIA 30 AÑOS	0,28	0,01	-0,59
ESPAÑA 30 AÑOS	1,27	-0,04	-1,34
EE.UU. 30 AÑOS	2,32	-0,03	-0,70
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	43,58	-0,03	-44,79
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	205,19	-0,51	-148,49

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	0,88	-2,55
Yen / Euro	122,20	0,88	-2,78
Libra/ Euro	0,85	0,29	-4,93

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	67,51	1,41	26,97
Oro	1.510,56	2,19	17,78

1) TIPOS DE INTERÉS → ALGO NEGATIVA

- **El BCE:** En su primera reunión como presidenta del organismo, Christine Lagarde reiteraba que los tipos continuarán en los niveles actuales o inferiores hasta que se observe una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hacia su objetivo
- **FED:** La entidad ha dado por el momento por concluido el ajuste de mitad de ciclo. No obstante, ha incidido también en su flexibilidad para readaptar la dirección de la política monetaria en caso de que se materialicen los riesgos que acechan a la economía.
- **Tipos a l/p:** A pesar del reciente rebote, los tipos a largo plazo en Europa se encuentran aún en niveles muy deprimidos, existiendo potencial alcista. No obstante, el proceso de desaceleración económica, unido a los mensajes de los Bancos Centrales y a la falta de presiones inflacionistas, limitan dicho potencial.

2) DEUDA PERIFÉRICA → ALGO POSITIVA → VALOR RELATIVO

- En un entorno de tipos bajos y con un nuevo programa de compra de activos por parte del BCE vigente por tiempo indeterminado, la deuda periférica sigue contando con valor relativo respecto a la deuda alemana. No obstante, la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas de unos y otros países, así como episodios puntuales de incertidumbre política podrían conducir a un comportamiento dispar entre ellos.

3) CRÉDITO → NEUTRAL

- Los fundamentales del crédito siguen siendo sólidos gracias al crecimiento económico, a la predisposición de los bancos centrales a sustentarlo, las bajas tasas de default y políticas empresariales poco expansivas. Sin embargo, la búsqueda de rentabilidad en un entorno de tipos bajos, ha llevado los diferenciales hasta niveles muy estrechos y el potencial de mejora adicional es ya muy reducido.

4) BOLSAS → ALGO POSITIVA → MOTOR DE RENTABILIDAD

- Un entorno de tipos bajos en relación a la rentabilidad por dividendo que ofrecen los principales índices sirve de apoyo a las bolsas.
- A nivel regional, seguimos manteniendo nuestra visión positiva principalmente en el mercado europeo, ya que en términos históricos presenta una atractiva valoración. En Emergentes, muchas de las economías presentan sólidos fundamentales, lo que unido a una política monetaria expansiva por parte de la FED, permite encontrar ciertas oportunidades.
- No obstante, existen importantes focos de incertidumbre en el ámbito político y comercial que es necesario seguir de cerca de cara a calibrar su impacto potencial en el crecimiento a largo plazo, especialmente en los países emergentes.

5) MERCADO DE DIVISAS (EL DÓLAR) → ALGO NEGATIVA

- **El Dólar/Euro:** El estrechamiento del diferencial de tipos entre Estados Unidos y Zona Euro, junto a la mayor capacidad de actuación de la Fed en materia de política monetaria implican un dólar más débil, a lo que se une que la inestabilidad política en Europa parece estar disminuyendo.

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.