

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 30 de diciembre al 03 de enero de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

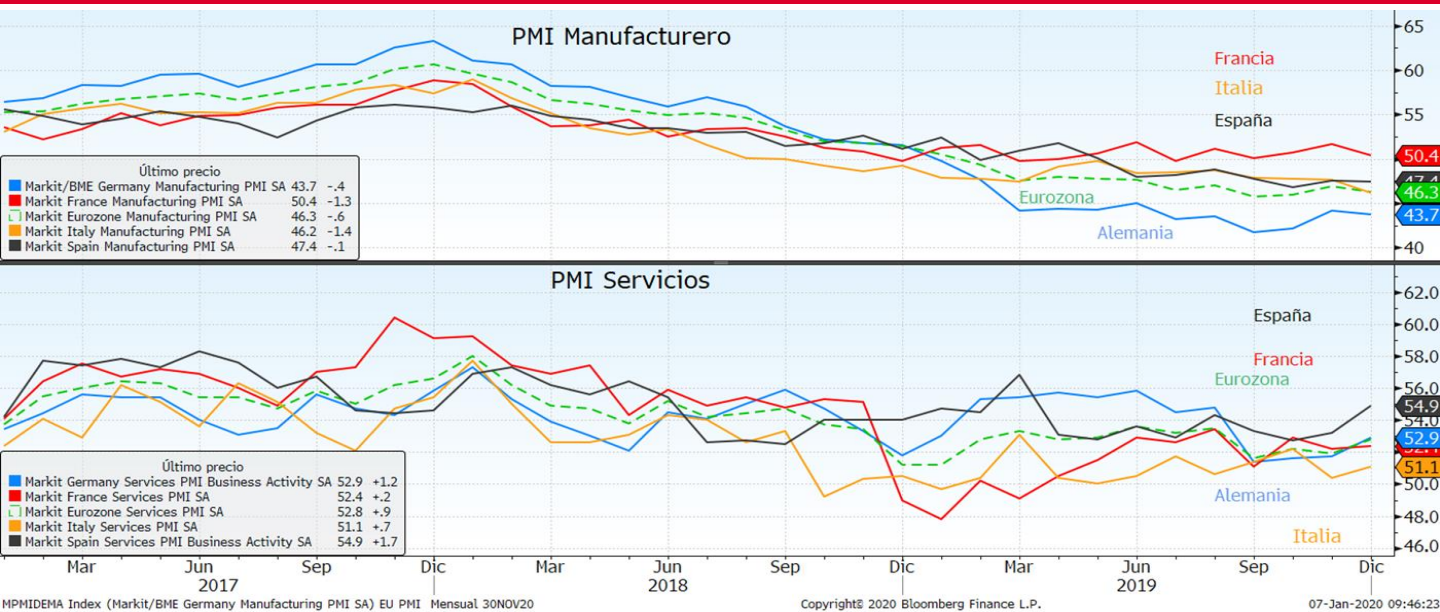
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: PMI MANUFACTURERERO



### Análisis del dato

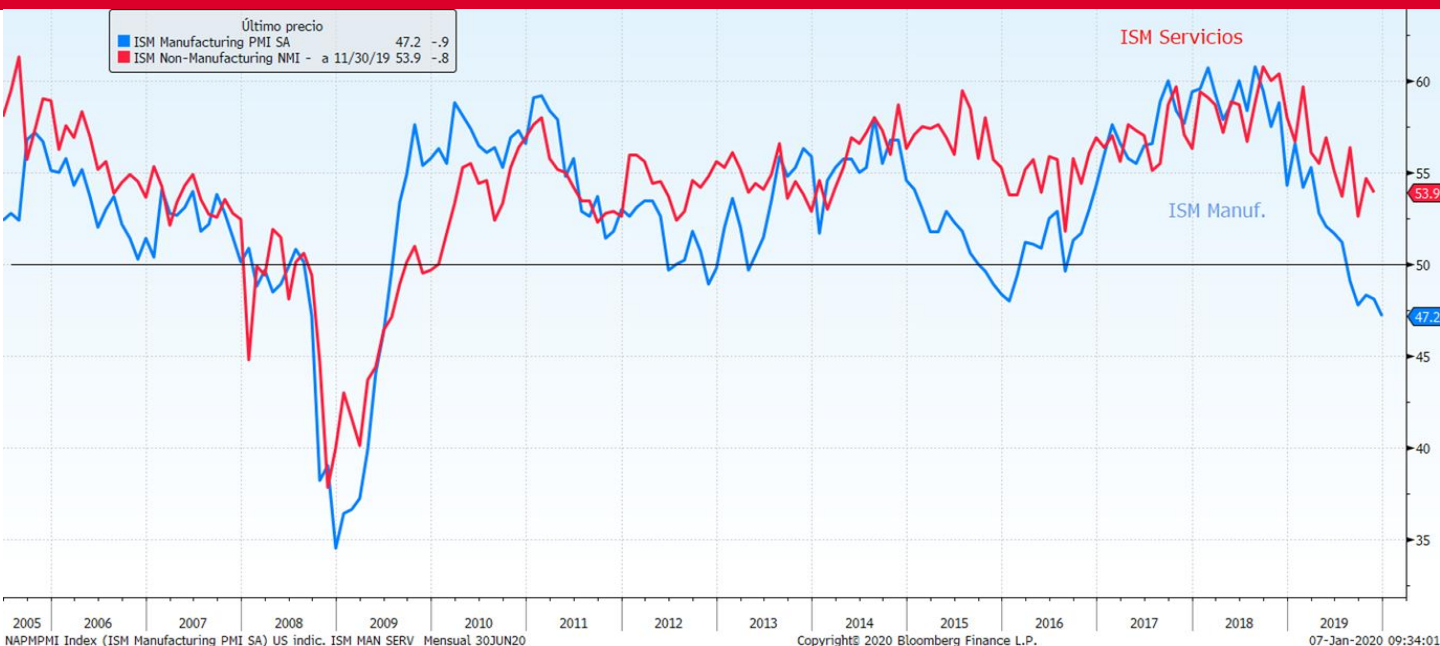
El índice **PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro** de Markit perdió impulso en diciembre al registrar el nivel 46.3, cayendo frente al 46.9 alcanzado en noviembre, pero situándose ligeramente por encima de su lectura precedente de 45.9. Por países, Alemania con un dato de 43.7 (lectura adelantada: 43.4) fue nuevamente el país que registró el peor resultado, mientras que los declives observados en Italia y los Países Bajos fueron los más fuertes en más de seis años y medio. Por el contrario, el ritmo de crecimiento se mantuvo sólido en Grecia y Francia. En España, el dato fue de 47.4.

### Descripción de indicador

PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero en la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: ISM MANUFACTURERO



#### Análisis del dato

La **actividad del sector manufacturero de Estados Unidos** cayó en diciembre a su menor nivel en más de una década, con un desplome en los volúmenes de nuevos pedidos a cerca de mínimos de 11 años y con el empleo en fábricas cayendo por quinto mes seguido. El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (**ISM**) comunicó que su índice de actividad fabril nacional bajó a 47,2 desde los 48,1 del mes previo. La lectura estuvo muy por debajo de lo esperado por los analistas (49).

#### Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PMI'S



### Análisis del dato

El **PMI manufacturero de diciembre chino** no registró cambios respecto a noviembre y se situó en los 50,2 puntos. El dato superó los 50,1 esperados por el consenso de analistas. También se publicó el dato del **PMI no manufacturero** que se situó en los 53,5 puntos frente a los 54,4 de noviembre. Asimismo, el **PMI compuesto**, se situó en los 53,4 en diciembre, 0,3 puntos menos que el mes anterior. Por otro lado, el **PMI Manufacturero Caixin** bajó a 51,5 en diciembre vs los 51,6 esperados y los 51,8 de noviembre.

### Descripción de indicador

PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
06/01	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
06/01	China	Composite PMI de China Caixin	--
06/01	China	Servicios PMI de China Caixin	53.2
06/01	Alemania	Ventas al por menor mensuales	1.0%
06/01	España	Markit PMI Composite España	52.0
06/01	España	Markit PMI servicios España	53.9
06/01	Italia	Markit Italy Services PMI	50.9
06/01	Italia	Markit Italy Composite PMI	49.7
06/01	Francia	Markit Francia Servicios PMI	52.4
06/01	Francia	Markit PMI Composite Francia	52.0
06/01	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	52.0
06/01	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	49.5
06/01	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	52.4
06/01	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	50.6
06/01	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	2.6
06/01	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	49.1
06/01	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	48.5
06/01	Eurozona	Índice de precios a la producción Mensual	0.1%
06/01	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	52.2
06/01	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
07/01	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
07/01	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
07/01	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.7%
07/01	Italia	IPC UE armonizado MoM	0.2%
07/01	Eurozona	IPC mensual	0.3%
07/01	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$43.7b
07/01	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	54.5
07/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-2.0%
08/01	Francia	Confianza del consumidor	104
08/01	Francia	Balanza comercial	-5071m
08/01	Eurozona	Confianza económica	101.4
08/01	Eurozona	Clima empresarial	-0.18
08/01	Eurozona	Confianza industrial	-9.0
08/01	Eurozona	Confianza de servicios	9.5
08/01	Eurozona	Confianza del consumidor	--
08/01	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	160k
09/01	China	IPC interanual	4.7%
09/01	Alemania	Balanza comercial	21.3b
09/01	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.8%
09/01	Eurozona	Tasa de desempleo	7.5%
09/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	220k
10/01	Francia	Producción industrial mensual	0.1%
10/01	España	Producción industrial mensual	0.2%
10/01	Italia	Producción industrial mensual	0.0%
10/01	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.5%
10/01	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	0.2%



# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la primera semana del año con balance ligeramente negativo en Europa y mixto en EE.UU y Asia. Los avances en materia comercial y el aumento de las tensiones geopolíticas entre EE.UU e Irán centraron la atención de los inversores. El presidente Donald Trump anunció que firmará el próximo 15 de enero la primera fase del acuerdo comercial con China, además, añadió que en una fecha posterior irá a Beijing para iniciar las conversaciones sobre la fase dos. Tras el asalto a la embajada de EEUU en Bagdad, las tensiones entre Estados Unidos e Irán aumentaron por el ataque con misiles americanos en el aeropuerto de Bagdad, que se saldó con la muerte del general iraní Soleimani. Parece ser que el ataque buscaba disuadir futuros planes de Irán. Por otro lado, el pasado fin de semana se celebró la primera jornada del debate de investidura del candidato a la presidencia del gobierno español. El presidente en funciones Pedro Sánchez, no consiguió la mayoría absoluta por lo que tendrá que esperar a este martes para ser investido. En cuanto a los datos macroeconómicos, los indicadores manufactureros dieron señales mixtas tanto en China, con el PMI manufacturero oficial comportándose mejor de lo esperado y el Caixin retrocediendo más de lo esperado, como en EE.UU, con el PMI manufacturero de Chicago superando las expectativas mientras el ISM manufacturero se quedaba muy por debajo de lo esperado. En Europa, aunque el PMI manufacturero de la eurozona mejoró ligeramente frente a su lectura precedente, se situó en niveles de contracción por undécimo mes consecutivo.

## RENTA FIJA:

La mayor incertidumbre en los mercados tras las tensiones en Oriente Medio, apoyó el movimiento a la baja en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en Europa como en EE.UU. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años retrocedió 9pbs hasta el 1,79% y el tipo alemán a diez años cayó 2pbs hasta el -0,28%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajó 2pbs hasta el 0,39%, con lo que la prima de riesgo se mantuvo en los 66 puntos. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar apenas experimentó variación en su cambio contra el euro. El aumento de la incertidumbre se dejó notar en el Yen, que se apreció un 1,31% frente al euro al actuar como activo refugio. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 2,15% tras las tensiones en Oriente Medio. El precio del oro subió un 2,76%, al actuar también como activo refugio.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2020
MSCI WORLD (Local)	1.805,56	-0,22	0,32
IBEX 35	9.646,60	-0,56	1,02
DJ EURO STOXX 50	3.773,37	-0,24	0,75
DJ STOXX 50	3.428,95	-0,19	0,76
FTSE	7.622,40	-0,29	1,06
S&P 500	3.234,85	-0,16	0,13
Dow Jones	28.634,88	-0,04	0,34
NASDAQ	9.020,77	0,16	0,54
NIKKEI 225	23.656,62	-0,76	0,00
MSCI EMERGENTES (Lo)	62.158,81	0,55	1,12
MEXBOL	44.624,86	0,82	2,49
BOVESPA	117.706,70	1,01	1,78
SHANGHAI	3.231,19	2,62	1,10
Rusia Rts Moscú	1.564,18	0,95	0,99

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2020
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,62	0,01	-0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,39	0,01	0,00
EE.UU 2 AÑOS	1,52	-0,06	-0,04
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,28	-0,02	-0,09
ESPAÑA 10 AÑOS	0,39	-0,02	-0,08
EE.UU. 10 AÑOS	1,79	-0,09	-0,13
ALEMANIA 30 AÑOS	0,25	-0,03	-0,10
ESPAÑA 30 AÑOS	1,26	0,00	-0,06
EE.UU. 30 AÑOS	2,24	-0,07	-0,15
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	44,62	1,05	0,57
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	208,64	3,45	2,27

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Dólar / Euro	1,12	-0,14	-0,48
Yen / Euro	120,60	-1,31	-0,90
Libra/ Euro	0,85	-0,20	0,81

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Petroleo (Brendt)	68,96	2,15	3,82
Oro	1.552,20	2,76	2,30

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.