

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 06 de enero al 10 de enero de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

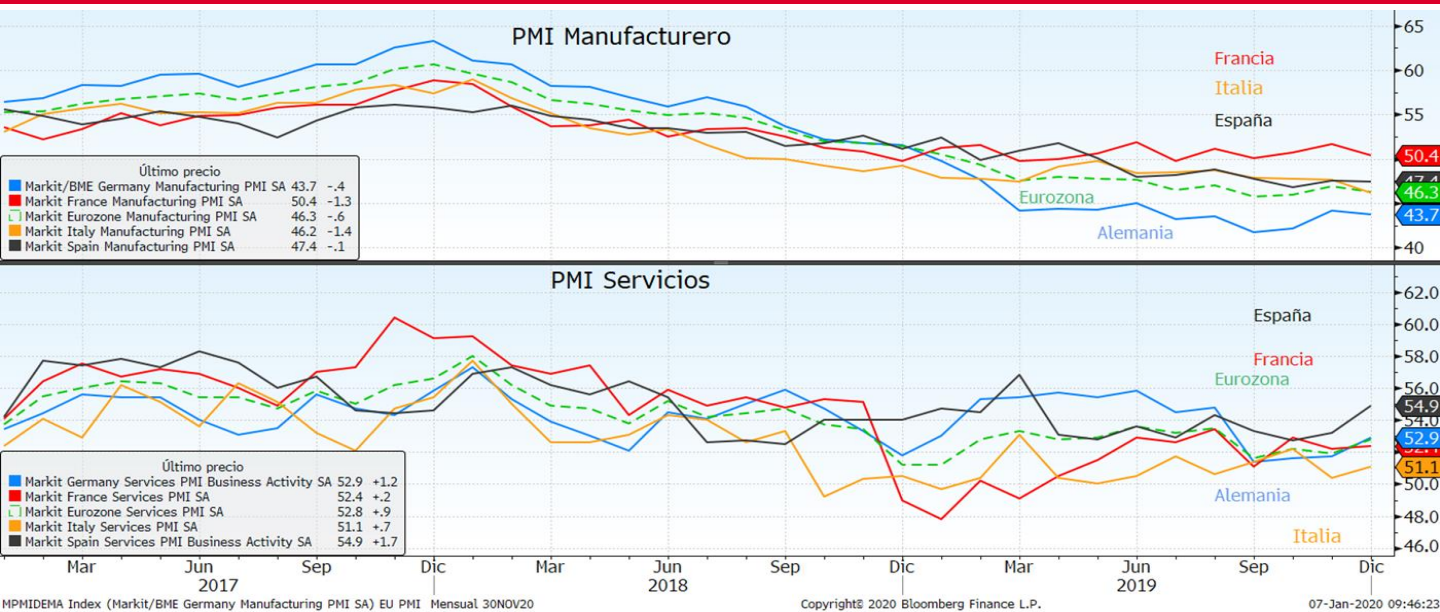
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: PMI SERVICIOS /COMPUESTO



### Análisis del dato

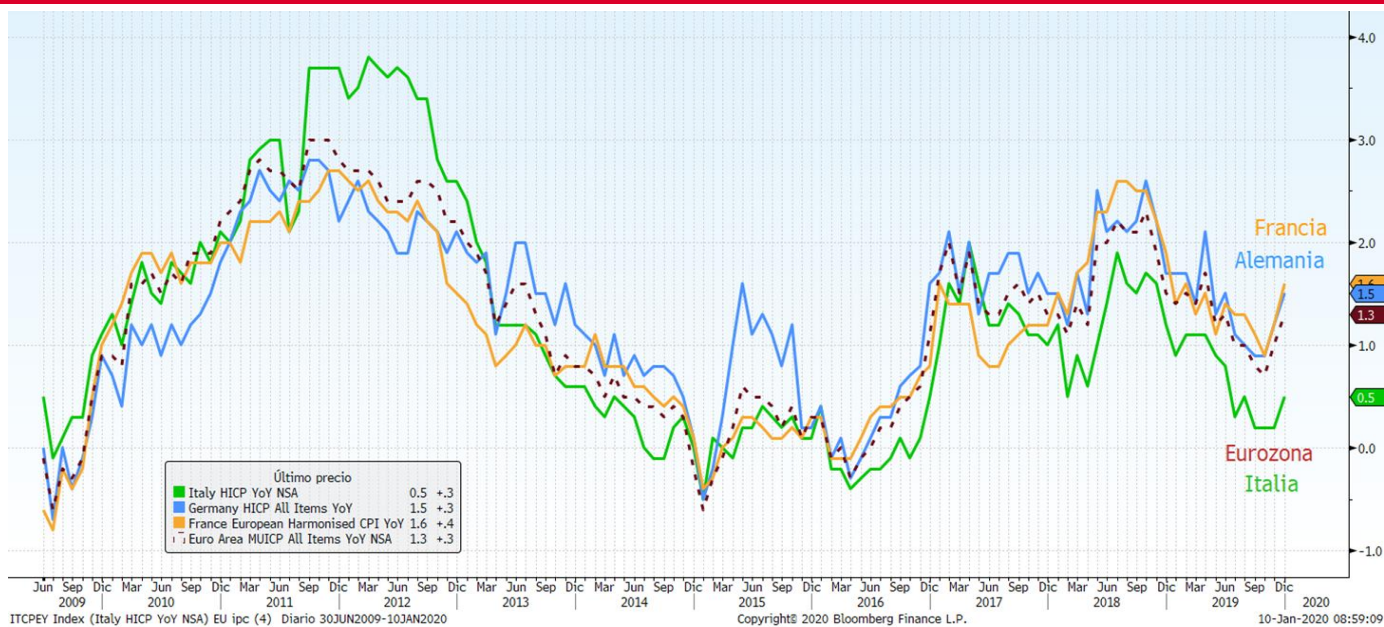
La actividad del sector privado de la zona euro habría mejorado levemente en diciembre, según el PMI compuesto, que se situó en 50,9 puntos, frente a los 50,6 del mes anterior. Pese a haber aumentado hasta su máxima en los últimos cuatro meses, el índice continuó en un nivel que está entre los más bajos registrados desde el primer semestre de 2013. Entre los países encuestados, Irlanda (53), y España (52,7), registraron el mayor crecimiento de la actividad privada y alcanzaron cifras máximas de los últimos seis y ocho meses, respectivamente. Por su parte, Alemania registró su mínima en tres meses, (PMI compuesto 52 puntos), mientras que en Francia la actividad subió a 50,2 puntos. Italia se situó por segundo mes por debajo de la barrera de 50, con su peor resultado en casi un año (49,3 p). En el último mes del año se mantuvo vigente la diferencia de comportamiento del sector manufacturero y del de servicios. En concreto, el índice del sector servicios en la Eurozona alcanzó su máxima de cuatro meses subiendo a los 52,8 puntos desde los 51,9 de noviembre, por encima de la lectura preliminar de 52,4.

### Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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

### EUROPA: IPC EUROZONA



### Análisis del dato

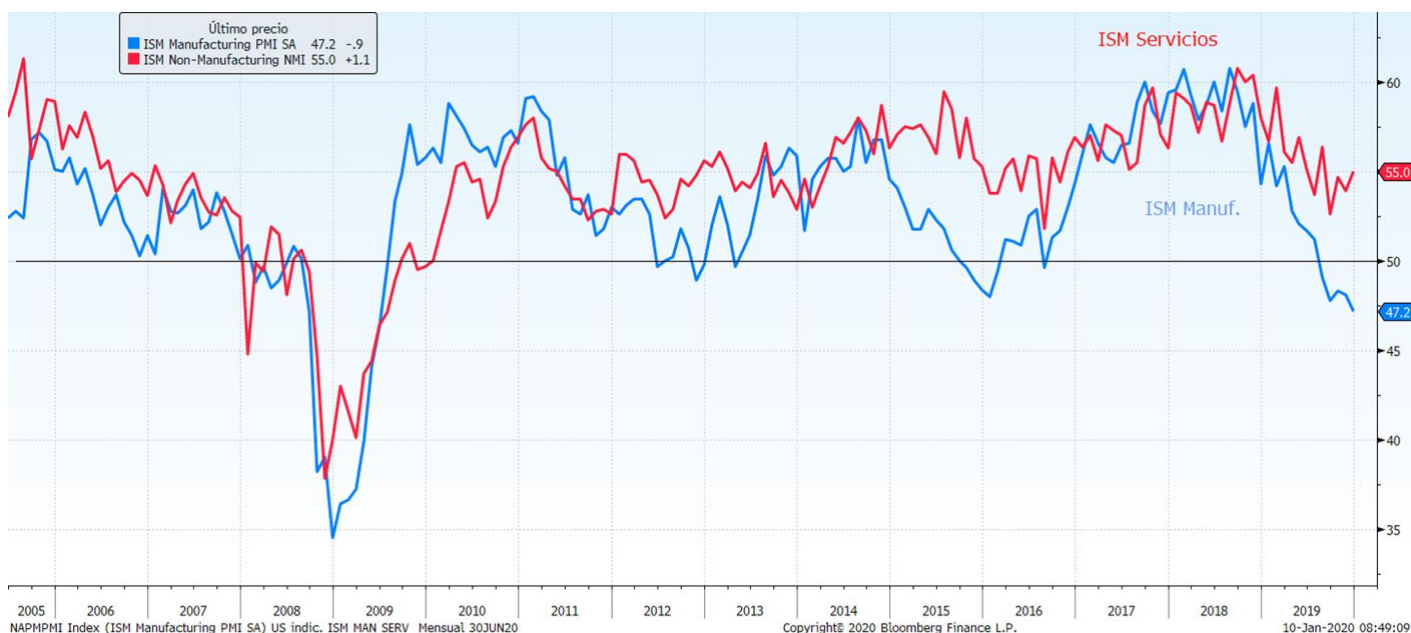
La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó el pasado mes de diciembre en el 1,3%, tres décimas por encima de la lectura de noviembre y su nivel más alto desde el pasado mes de junio, superando así en una décima la previsión manejada por el Banco Central Europeo (BCE), según los datos adelantados por Eurostat. El repunte de la inflación registrado en el último mes de 2019 respondió a la contribución positiva del precio de la energía, que subió un 0,2%, tras caer un 3,2% interanual el mes anterior, así como al encarecimiento del 2,1% de los alimentos frescos, tres décima más que en noviembre. Por su parte, el precio de los servicios registró en diciembre una subida interanual del 1,8%, una décima por debajo de la observada en noviembre. En el caso de España, la inflación armonizada alcanzó en diciembre el 0,8% interanual, lo que implica un diferencial de precios favorable de medio punto porcentual respecto a la eurozona. La inflación subyacente de la zona euro se mantuvo en el 1,3%.

### 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

### EEUU: ISM SERVICIOS



### Análisis del dato

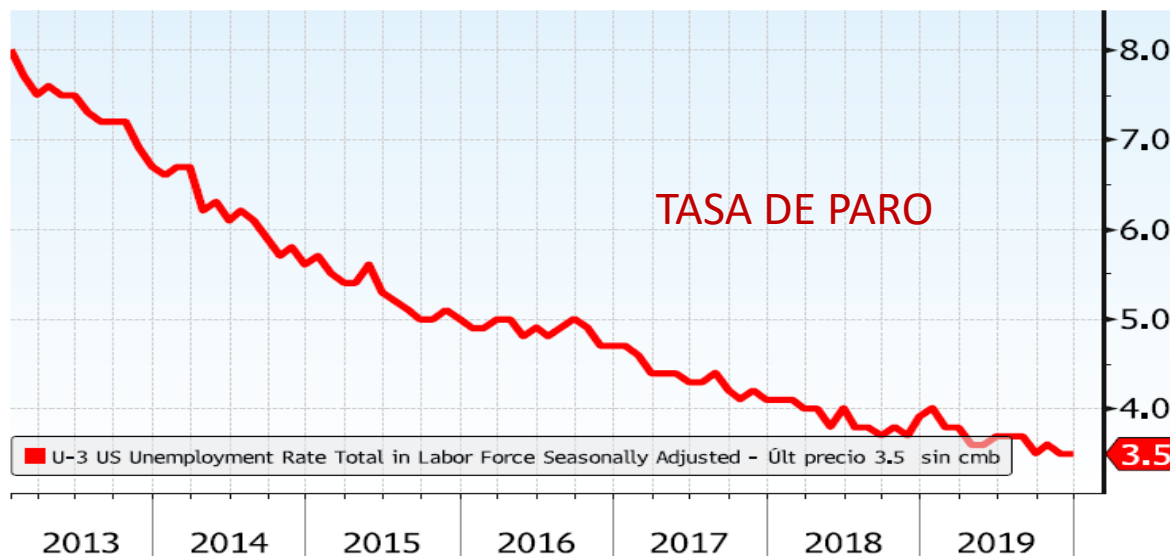
El ISM de servicios subió a 55 desde el nivel de 53,9 en noviembre, cuando se esperaba que llegara a 54,5. Un gasto consistente por parte del consumidor, impulsado por un fuerte mercado laboral y un moderado aumento de salarios, está impulsando el sector de servicios y la economía en general.

### Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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: INFORME DE EMPLEO



#### Análisis del dato

La economía estadounidense creó en diciembre un total de 145.000 empleos no agrícolas, frente a los 256.000 de noviembre y a los 160.000 esperados, impulsada por la contratación navideña y el sector de la salud. En diciembre, la tasa de desempleo del país norteamericano se mantuvo sin cambios en el 3,5%, por lo que siguió en su mejor nivel desde 1969. Los sueldos promedio por hora tuvieron un alza marginal de un 0,1% en diciembre, tras la subida de 0,3% en noviembre. En diciembre, los salarios de los últimos 12 meses, crecieron 2,9% frente al incremento del 3,1% registrado en noviembre.

#### Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PMI SERVICIOS/COMPUESTO CAIXIN



### Análisis del dato

La actividad del sector servicios habría bajado en diciembre, según el indicador adelantado PMI Caixin, que registró un dato peor de lo esperado (52,5 frente al 53,2 esperado y el 53,5 anterior). Esto unido al PMI manufacturero, que ya ofreció un dato negativo (51,5 frente a 51,6 estimado y 51,8 anterior), hace que el PMI compuesto baje de 53,2 a 52,6.

### Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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

### JAPÓN: PMI MANUFACTURERO/SERVICIOS



#### Análisis del dato

Según el PMI, la actividad manufacturera de Japón se habría reducido a un ritmo más rápido en diciembre que en el mes anterior, lo que pone de relieve la presión que existe sobre las empresas ante la caída de la demanda en el extranjero y en el país. El PMI manufacturero descendió a 48,4 puntos, igualando los mínimos de más de tres años que se alcanzaron por última vez en octubre. La cifra se ha revisado a la baja, ya que el indicador preliminar indicaba un nivel de 48,8, frente a los 48,9 puntos del mes de noviembre. El indicador adelantado del sector servicios también se caía hasta los 49,4 puntos frente a los 50,6 del dato adelantado y 50,3 anterior. Con ello, la lectura del indicador Compuesto también baja a 48,6 vs 49,8 anterior.

#### Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, 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/servicios. 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
13/01	Reino Unido	Producción industrial interanual	-1.3%
14/01	Japón	Balanza comercial base BoP	¥101.5b
14/01	Estados Unidos	IPC interanual	2.4%
14/01	China	Exportaciones interanual	2.9%
14/01	China	Importaciones interanual	9.6%
14/01	China	Balanza comercial	\$45.70b
15/01	Francia	IPC interanual	1.4%
15/01	España	IPC interanual	0.8%
15/01	Reino Unido	IPC interanual	1.5%
15/01	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	-1.0%
15/01	Eurozona	Balanza comercial SA	22.0b
15/01	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	3.6
15/01	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
16/01	Alemania	IPC interanual	1.5%
16/01	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.3%
16/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	217k
17/01	China	Ventas al por menor interanual	7.9%
17/01	China	Producción industrial interanual	5.9%
17/01	China	PIB interanual	6.0%
17/01	Eurozona	IPC interanual	1.3%
17/01	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	1.1%
17/01	Estados Unidos	Producción industrial mensual	-0.1%
17/01	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	99.3
17/01	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	115.0
17/01	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	89.0



# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

En EE.UU, las bolsas terminaron la semana en positivo, con sus principales índices en zona de máximos históricos. La renta variable asiática también mejoró, y en Europa el balance fue mixto entre regiones, con el Eurostoxx 50 sumando un 0,43%. El Ibox bajó un -0,76%, afectado por la banca doméstica. Pese a que la investidura el Presidente del Gobierno se resolvió sin problemas, los recelos de los inversores hacia posibles cambios fiscales sobre la banca por parte del nuevo Gobierno, castigaron al sector. Las tensiones geopolíticas protagonizaron las miradas de los inversores, sobre todo los primeros días de la semana. El conflicto entre Irán y EE.UU se reactivó tras el ataque con misiles por parte de Irán contra dos bases aéreas estadounidenses en Irak. Sin embargo esta respuesta de Irán al ataque de EE.UU de la semana pasada fue limitada, con daños materiales pero sin víctimas. Además, posteriormente, en rueda de prensa, Trump descartó nuevas acciones bélicas, optando por medidas más blandas, con sanciones de tipo económico. Irán por su parte, también anunció el cese de nuevas acciones militares. Con ello, las bolsas se fueron calmando, mejorando el tono a medida que avanzaba la semana, quedando poco a poco en un segundo plano el entorno geopolítico. En cuanto a los datos macroeconómicos, en Europa, el PMI compuesto mejoró en diciembre, gracias al sector servicios, y el IPC superó el último mes del año en tres décimas la lectura de noviembre. En EE.UU, el ISM de servicios subió más de lo esperado, y el informe oficial de empleo ofreció datos algo inferiores de lo previsto.

## RENTA FIJA:

La mayor calma en el plano geopolítico, por los menores temores a una escalada militar entre EE.UU e Irán dio lugar a un tensionamiento generalizado de las curvas de gobierno, aunque sin grandes movimientos. En Europa, el bund repuntó +5pb, y los periféricos europeos estrecharon sus primas de riesgo. En el caso español, terminó en 64pb, con el tipo a 10 años cerrando en 0,44%. En EE.UU, la rentabilidad al mismo plazo sumó +3pb, hasta el 1,82%. El crédito, por su parte, redujo diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se fortaleció ligeramente a nivel agregado frente al resto de divisas. El yen, que justo tras el ataque de Irán, actuó como divisa refugio, corrigió posteriormente este movimiento de apreciación, ante las menores tensiones entre Irán y EE.UU. El euro se debilitó levemente frente a la libra, a pesar de que el Banco de Inglaterra adoptará un sesgo bajista sobre los tipos de interés si persiste la debilidad económica. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó en la semana un -5,32%, hasta los 65,29\$/barril, por las menores dosis de desestabilización en Oriente Medio. Sin embargo, el día 9, tras el ataque de Irán, vivió una fuerte volatilidad, con máximos intradía por encima de los 71 dólares. El oro, que también tuvo un movimiento análogo ese día, ha terminado en 1562,34\$/onza

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2020
MSCI WORLD (Local)	1.820,71	0,84	1,16
IBEX 35	9.573,60	-0,76	0,26
DJ EURO STOXX 50	3.789,52	0,43	1,18
DJ STOXX 50	3.433,74	0,14	0,90
FTSE	7.587,85	-0,45	0,60
S&P 500	3.265,35	0,94	1,07
Dow Jones	28.823,77	0,66	1,00
NASDAQ	9.178,86	1,75	2,30
NIKKEI 225	23.850,57	0,82	0,82
MSCI EMERGENTES (Local)	62.526,79	0,59	1,72
MEXBOL	44.660,33	0,08	2,57
BOVESPA	115.503,40	-1,87	-0,12
SHANGHAI	3.240,07	0,27	1,38
Rusia Rts Moscú	1.614,69	3,23	4,25

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2020
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	0,02	0,00
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,38	0,00	0,01
EE.UU 2 AÑOS	1,57	0,05	0,00
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,20	0,05	-0,01
ESPAÑA 10 AÑOS	0,44	0,06	-0,03
EE.UU. 10 AÑOS	1,82	0,03	-0,10
ALEMANIA 30 AÑOS	0,31	0,06	-0,04
ESPAÑA 30 AÑOS	1,34	0,07	0,01
EE.UU. 30 AÑOS	2,28	0,03	-0,11
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	43,12	-1,51	-0,94
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	205,10	-3,55	-1,27

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Dólar / Euro	1,11	-0,35	-0,83
Yen / Euro	121,68	0,90	-0,01
Libra/ Euro	0,85	-0,18	0,63

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Petroleo (Brendt)	65,29	-5,32	-1,70
Oro	1.562,34	0,65	2,97

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.