

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 13 de enero al 17 de enero de 2020

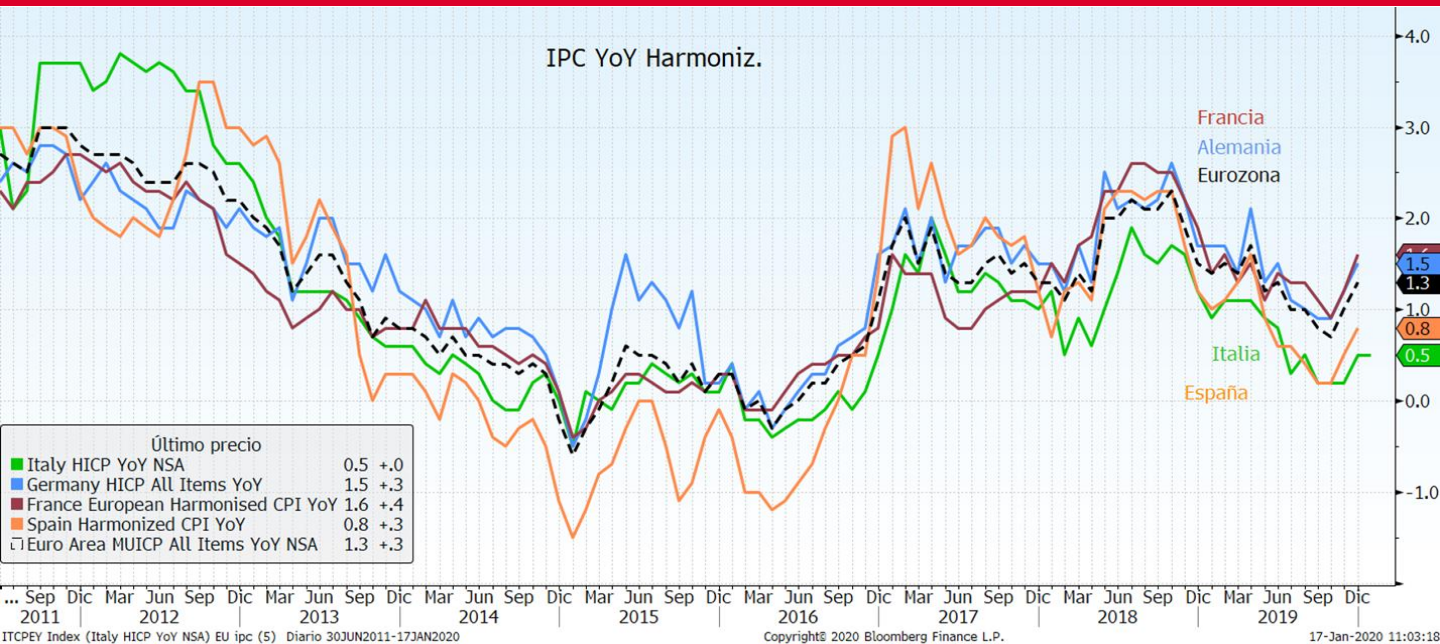
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IPC



Análisis del dato

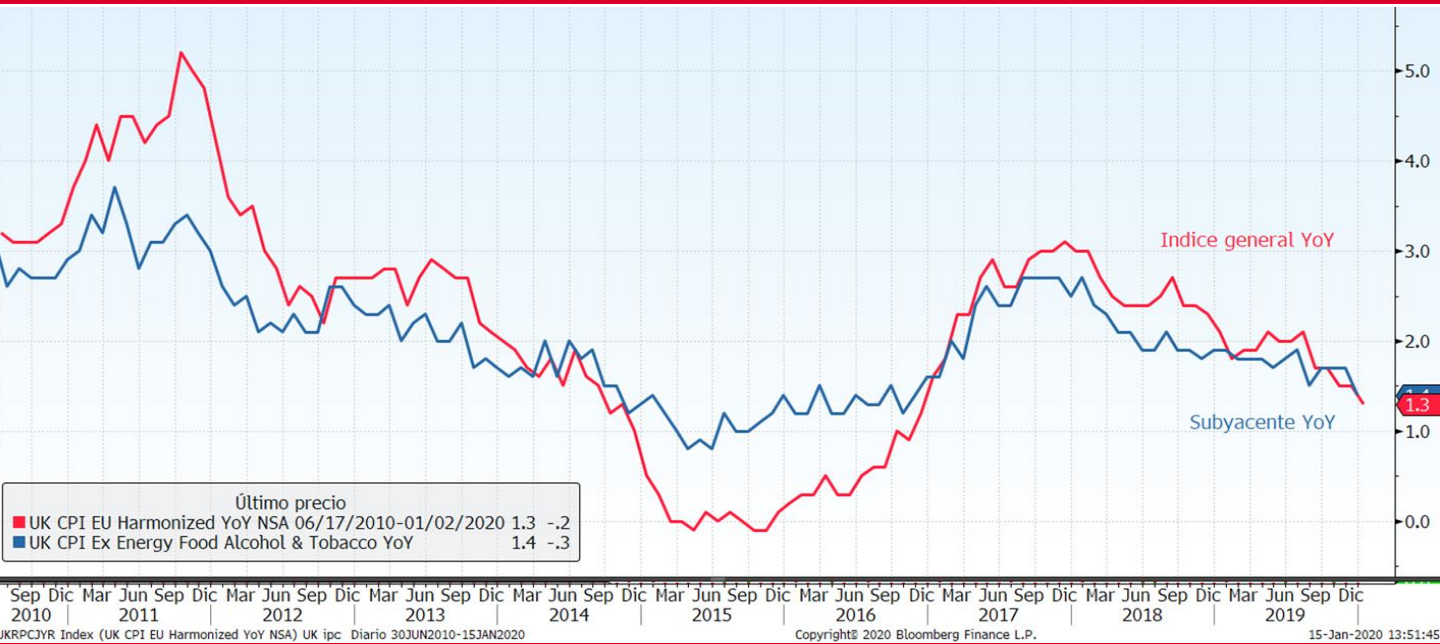
El **Índice de Precios al Consumo de la zona euro** se situó en diciembre en el 1,3%, por encima del 1% registrado un mes antes, pero por debajo de la referencia del mismo periodo del año anterior, cuando fue del 1,5%. La mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona euro provino de los servicios, que subieron 0,8 puntos porcentuales, seguidos de alimentos, alcohol y tabaco (+0,38 puntos), bienes industriales no energéticos (+0,12 puntos) y energía (+0,02 puntos).

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

REINO UNIDO: IPC



Análisis del dato

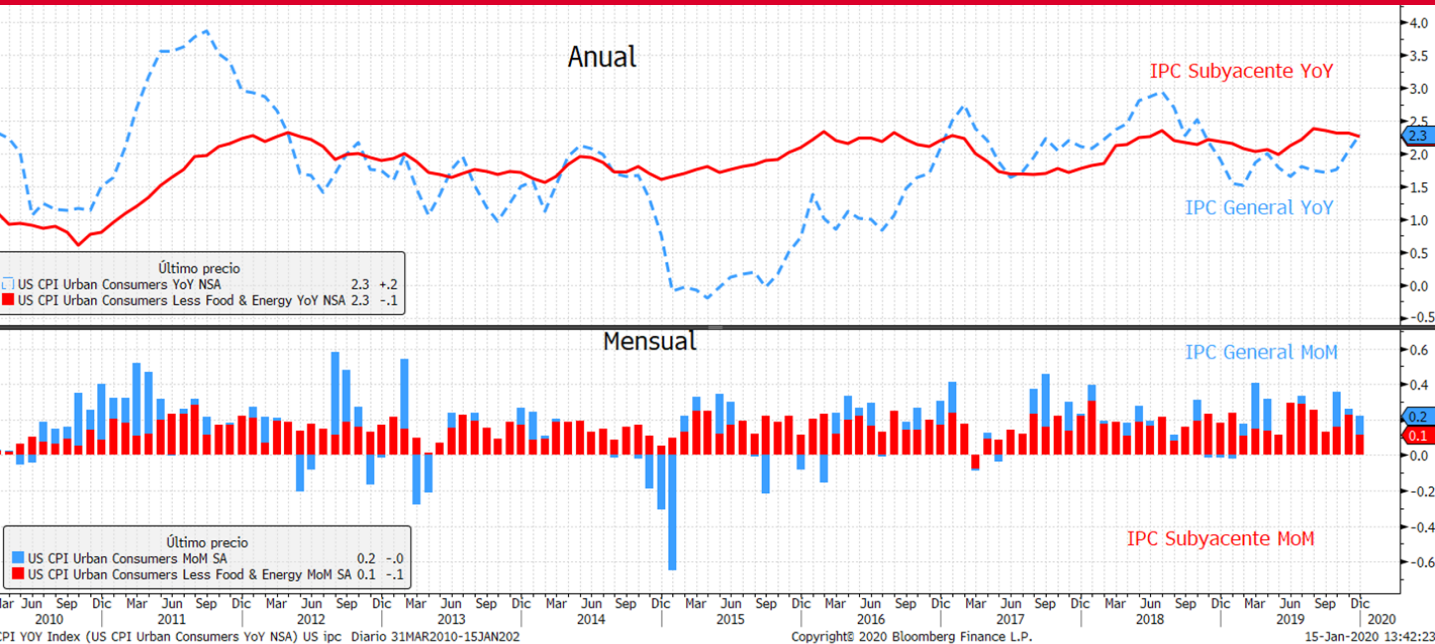
La **inflación británica** se desplomó inesperadamente a mínimos de más de tres años, al situarse su tasa interanual en el 1,3% en diciembre, frente al crecimiento del 1,5% registrado en noviembre. El Índice de Precios al Consumo (IPC) marcó su menor aumento desde noviembre de 2016. La inflación disminuyó en diciembre debido a que los precios de las estancias en hoteles cayeron. Los precios de la ropa femenina también descendieron con más artículos con descuento.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC



Análisis del dato

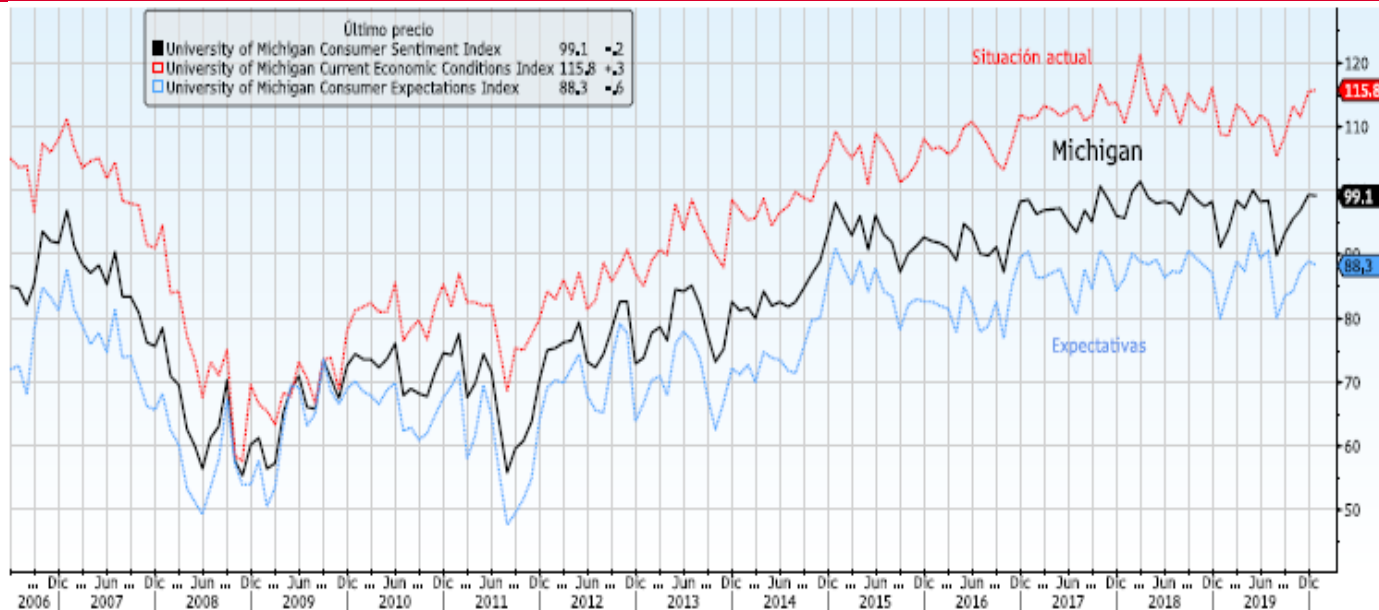
El Índice de Precios al Consumidor subió un 0,2% en diciembre tras la subida del 0,3% de noviembre. En términos interanuales, el índice aumentó un 2,3% frente a la subida de 2,1% de noviembre. Los analistas habían previsto que el IPC subiría un 0,3% en diciembre y avanzaría un 2,3% en la comparación interanual. Sin contar los volátiles componentes de la energía y los alimentos, el IPC tuvo un alza de 0,1% frente al 0,2% de noviembre. En los 12 meses a diciembre, el IPC subyacente subió un 2,3%, el mayor incremento desde octubre de 2018.

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: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR UNIVER. MICHIGAN



Análisis del dato

La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan se sitúa en enero en 99,1 frente al 99,3 esperado y anterior. Todos los componentes del estudio han permanecido bastante estables. El subíndice de condiciones actuales ha pasado de 115,5 a 115,8, mientras que el de expectativas ha bajado levemente hasta 88,3 desde el 88,9 anterior.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PIB



Análisis del dato

El **producto interior bruto** creció un 6,1% en 2019 lo que supone una ralentización de 0,5 puntos porcentuales con respecto al registrado en 2018, y pone en evidencia la desaceleración de la economía china al marcar un nuevo mínimo de crecimiento desde 1990. No obstante, pese a los riesgos y desafíos crecientes tanto en China como en el extranjero, la economía china creció a un ritmo globalmente estable, dentro de la horquilla fijada por el gobierno del 6-6,5%. Tras perder fuelle en los tres primeros trimestres del año, el crecimiento se estabilizó en el 6,0% en los últimos tres meses de 2019, el mismo ritmo que en el tercer trimestre.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
20/01	Japón	Producción industrial interanual	--
21/01	España	Balanza comercial	--
21/01	Reino Unido	Desempleo registrado	--
21/01	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-13.5
21/01	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	14.0
21/01	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
22/01	Francia	Confianza empresarial	105
22/01	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	1.5%
22/01	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.43m
23/01	Japón	Balanza comercial	-¥170.0b
23/01	Japón	Exportaciones interanual	-4.2%
23/01	Japón	Importaciones interanual	-2.6%
23/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
23/01	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.8
23/01	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
24/01	Japón	IPC interanual	0.7%
24/01	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
24/01	Francia	Markit PMI Composite Francia	52.0
24/01	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	50.5
24/01	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.1
24/01	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	50.5
24/01	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana de subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales de la mano de la menor tensión en las disputas entre EE.UU y China tras la firma, sin sorpresas, de la primera fase del acuerdo comercial. En él, junto con los compromisos de compras de 200.000 M.\$ para la reducción del déficit con Norteamérica, China firmó compromisos para proteger la tecnología y la propiedad intelectual, así como para no intervenir en la fijación del tipo de cambio y los mecanismos para velar por el cumplimiento de estos compromisos. Aun así, el Dpto. del Tesoro de EEUU recordó que el acuerdo firmado no afectaría a los aranceles sobre China aún vigentes, que de momento seguirían activos hasta la firma de una segunda fase del acuerdo comercial. También se confirmó que las conversaciones para la fase 2 ya habían comenzado y Trump descartó la posibilidad de que haya una fase 3. A lo largo de la semana también se conocía el levantamiento de la calificación de manipulador de divisas a China por parte de Tesoro estadounidense lo que supone una ayuda para continuar las negociaciones con buen pie, aunque el trabajo que se está realizando para endurecer los bloqueos de suministros a Huawei de bienes que contengan tecnología estadounidense puede ser un lastre a futuro. Por otro lado, Trump amenazó con implementar aranceles del 25% a las importaciones de coches procedentes de Alemania, Francia y Reino Unido, si no se posicionan a su favor en el conflicto con Irán. Por último, comenzaba la temporada de presentación de resultados corporativos con un balance positivo.

RENTA FIJA:

Escasa variación en las curvas soberanas a ambos lados del Atlántico, con el tipo a 10 años alemán retrocediendo 2pbs y el americano sin movimientos. No obstante, cabe destacar Reino Unido, donde el tipo a diez años bajaba 15 puntos básicos ante el aumento de expectativas de que el BoE pueda realizar una bajada de tipos, tras unos datos de crecimiento y de inflación relativamente bajos. Por otro lado, asistíamos a una ampliación en las primas de riesgo de países periféricos, principalmente en Italia, fruto del aumento de la inestabilidad política. Escasa variación en el mercado de crédito.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se debilitó un -0,27% en su cambio contra el dólar, terminando en niveles de 1,11\$/€. No obstante, se apreció frente al Yen, al calmarse las tensiones entre EE.UU e Irán y frente a la libra, ante la posibilidad de una futura rebaja de tipos por parte del Banco de Inglaterra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo apenas experimentó variación en la semana. El oro, por su parte, cedió un 0,33% hasta los 1.557,24\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2020
MSCI WORLD (Local)	1.851,04	1,67	2,85
IBEX 35	9.681,30	1,12	1,38
DJ EURO STOXX 50	3.808,26	0,49	1,69
DJ STOXX 50	3.477,29	1,27	2,18
FTSE	7.674,56	1,14	1,75
S&P 500	3.329,62	1,97	3,06
Dow Jones	29.348,10	1,82	2,84
NASDAQ	9.388,94	2,29	4,64
NIKKEI 225	24.041,26	0,80	1,63
MSCI EMERGENTES (Local)	63.410,88	1,41	3,16
MEXBOL	45.817,76	2,59	5,23
BOVESPA	118.478,30	2,58	2,45
SHANGHAI	3.222,53	-0,54	0,83
Rusia Rts Moscú	1.637,75	1,43	5,73

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2020
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,59	0,01	0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,35	0,04	0,04
EE.UU 2 AÑOS	1,56	-0,01	-0,01
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,22	-0,02	-0,03
ESPAÑA 10 AÑOS	0,46	0,02	-0,01
EE.UU. 10 AÑOS	1,82	0,00	-0,10
ALEMANIA 30 AÑOS	0,30	-0,01	-0,05
ESPAÑA 30 AÑOS	1,39	0,05	0,06
EE.UU. 30 AÑOS	2,28	0,00	-0,11
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	42,75	-0,37	-1,31
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	207,17	2,08	0,80

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Dólar / Euro	1,11	-0,27	-1,10
Yen / Euro	122,16	0,39	0,39
Libra/ Euro	0,85	0,14	0,76

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Petroleo (Brent)	65,18	-0,17	-1,87
Oro	1.557,24	-0,33	2,63

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.