

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 20 de enero al 24 de enero de 2020

---

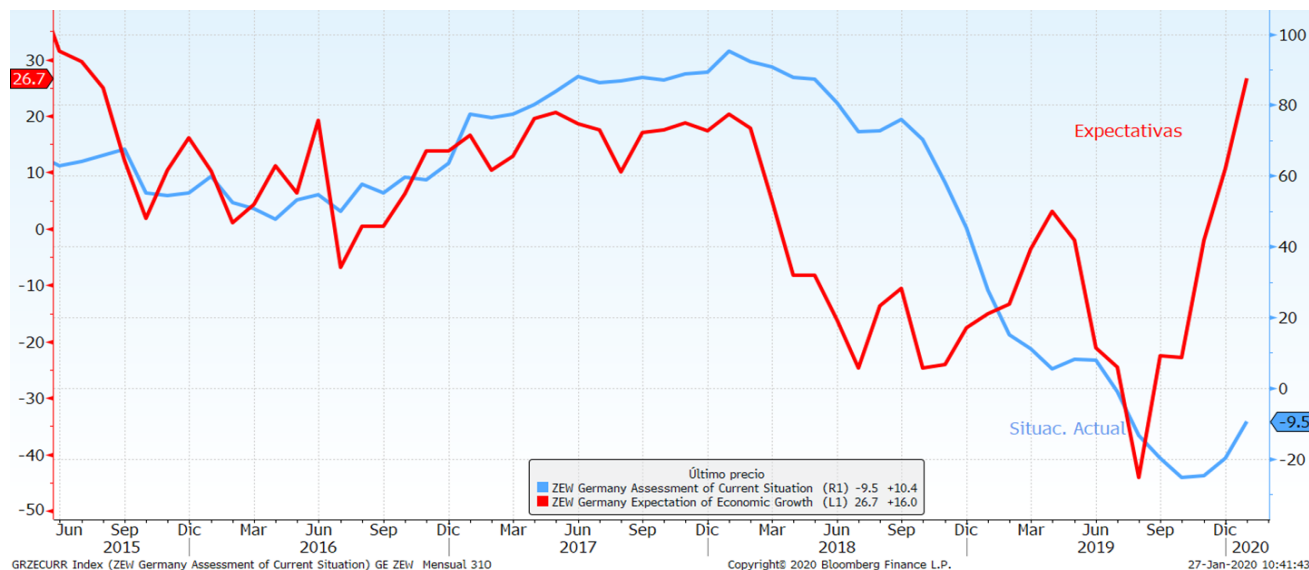
## ➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: ZEW



### Análisis del dato

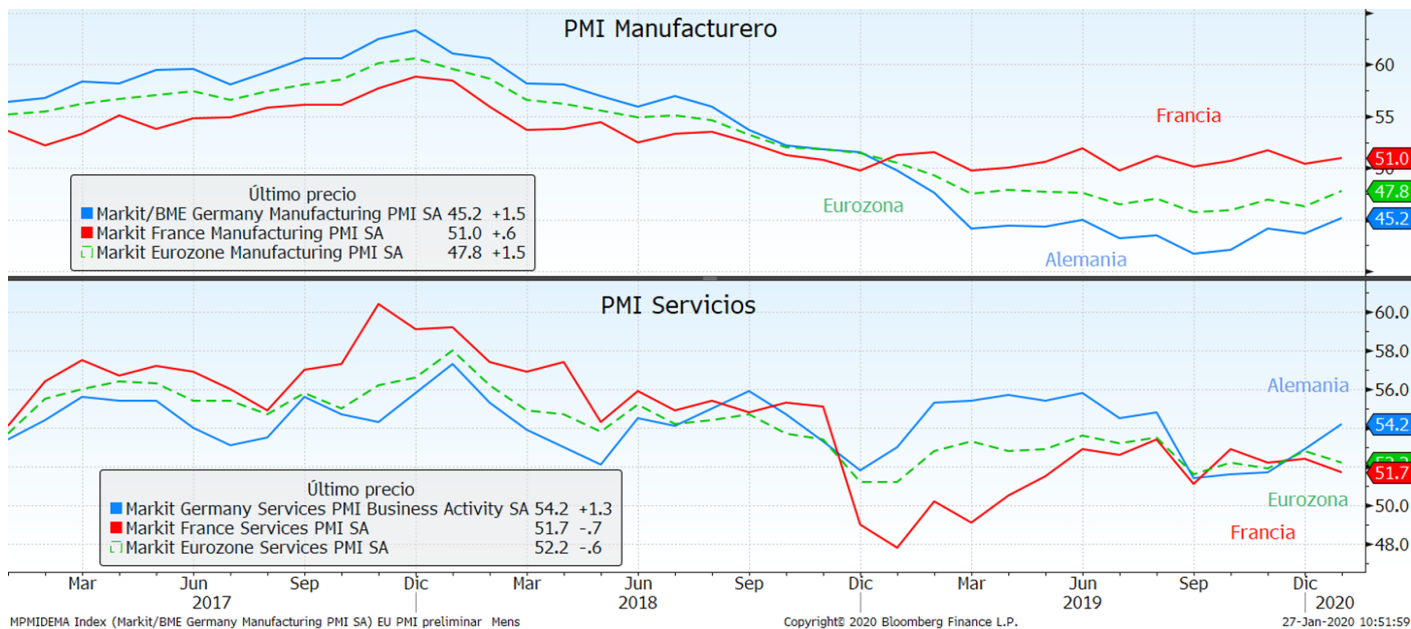
La confianza de los inversores alemanes ha mejorado mucho más de lo esperado en enero, ante la percepción de que la economía más grande de Europa no se verá tan afectada por las tensiones comerciales como se pensaba en un principio, según reflejó una encuesta realizada por el ZEW. La encuesta del instituto alemán de análisis económico concluye que la confianza económica entre los inversores ha aumentado a 26,7, un notable incremento con respecto a la cifra de 10,7 de diciembre. La previsión era que aumentara a 15,0. Por otro lado, otro indicador que mide la evaluación de los inversores sobre la situación actual de la economía ha mejorado a -9,5, en comparación con los -19,9 del mes anterior. Los analistas habían previsto una lectura de -13,5. El presidente del ZEW, ha comentado que el mayor optimismo entre los inversores se ha debido principalmente a la reciente mejoría en la disputa comercial entre Estados Unidos y China

### Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el "sentimiento económico" existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: PMIs



### Análisis del dato

El dato preliminar del índice PMI compuesto de la eurozona de enero ha repetido los 50,9 puntos de diciembre. En el caso del sector servicios, el dato ha caído a 52,2 desde los 52,8 puntos de diciembre, su peor lectura en dos meses, mientras que el dato manufacturero ha subido a 47,8 desde los 46,3 puntos, su nivel más alto en nueve meses. Por Países, Alemania parece haber tocado suelo. Su índice compuesto ha subido a 51,1 puntos, su mejor lectura en cinco meses, con un repunte en los servicios a 54,2 puntos desde los 52,9 del mes anterior, y en el de manufacturas, al pasar de los 43,7 puntos a los 45,2. Por su parte, el PMI compuesto de Francia ha bajado en enero a 51,5 puntos, su peor resultado en cuatro meses, al verse afectada por las huelgas en el país. En el caso del sector servicios, el índice ha caído a 51,7 puntos desde los 52,4, su peor lectura en cuatro meses, mientras que el dato manufacturero ha subido a máximos de dos meses al alcanzar los 51 puntos frente a los 50,4 de diciembre.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: BCE



#### Análisis del dato

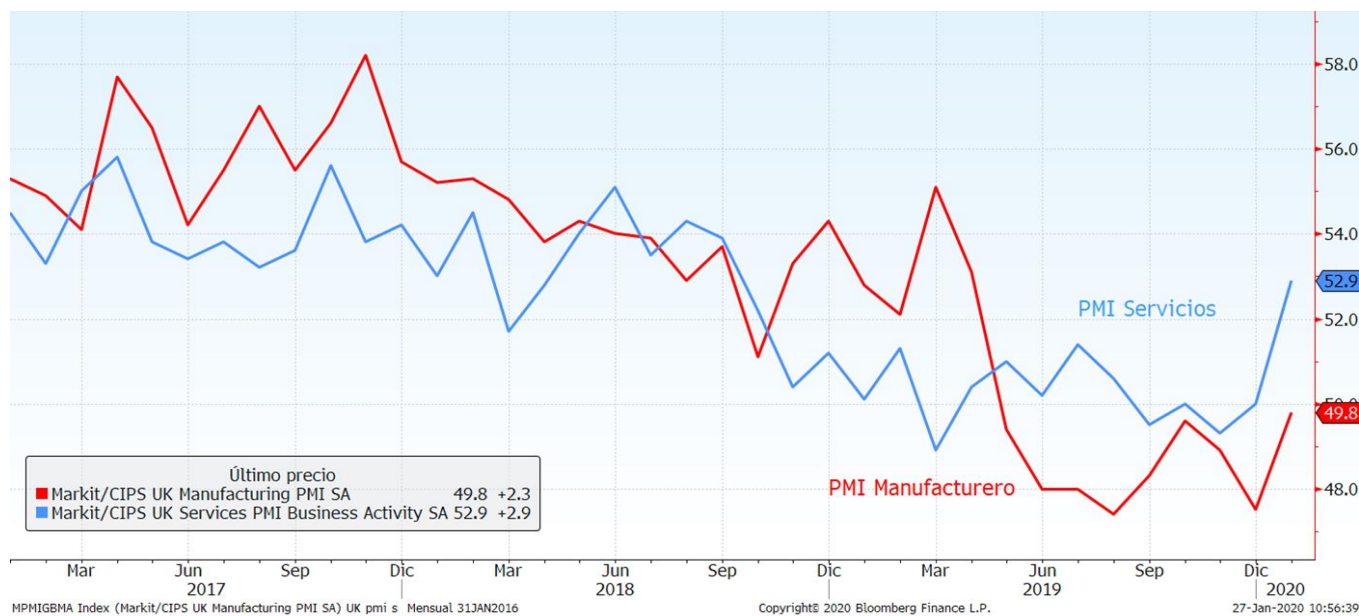
En la primera reunión del BCE de 2020, no ha habido cambios en la tasa rectora de los tipos de interés que están anclados en el 0% desde 2016, ni tampoco en la facilidad de depósito (-0,5%). Tampoco cambiarán las compras de deuda, que el BCE reanudó el 1 de noviembre (deuda pública y privada de la zona del euro a razón de 20.000 millones de euros mensuales). Cristine Lagarde, presidenta del BCE, mientras continúa con su actual estrategia de políticas y objetivos, comenzará este mes con una revisión de la estrategia de la política económica de la entidad. En ella, no sólo se incluirá una redefinición del objetivo principal del BCE que es mantener la inflación cerca, pero por debajo del 2%, sino también cambios tecnológicos, los que afectan al cambio climático, temas de igualdad y moneda digital. La presidenta ha remarcado que el BCE espera que el crecimiento en el corto plazo sea parecido al de trimestres anteriores, y que los riesgos sobre el crecimiento económico se mantienen ligeramente a la baja, pero menos pronunciados. En cualquier caso, la francesa ha destacado que el BCE está preparado para realizar los ajustes necesarios.

#### Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: PMIs



### Análisis del dato

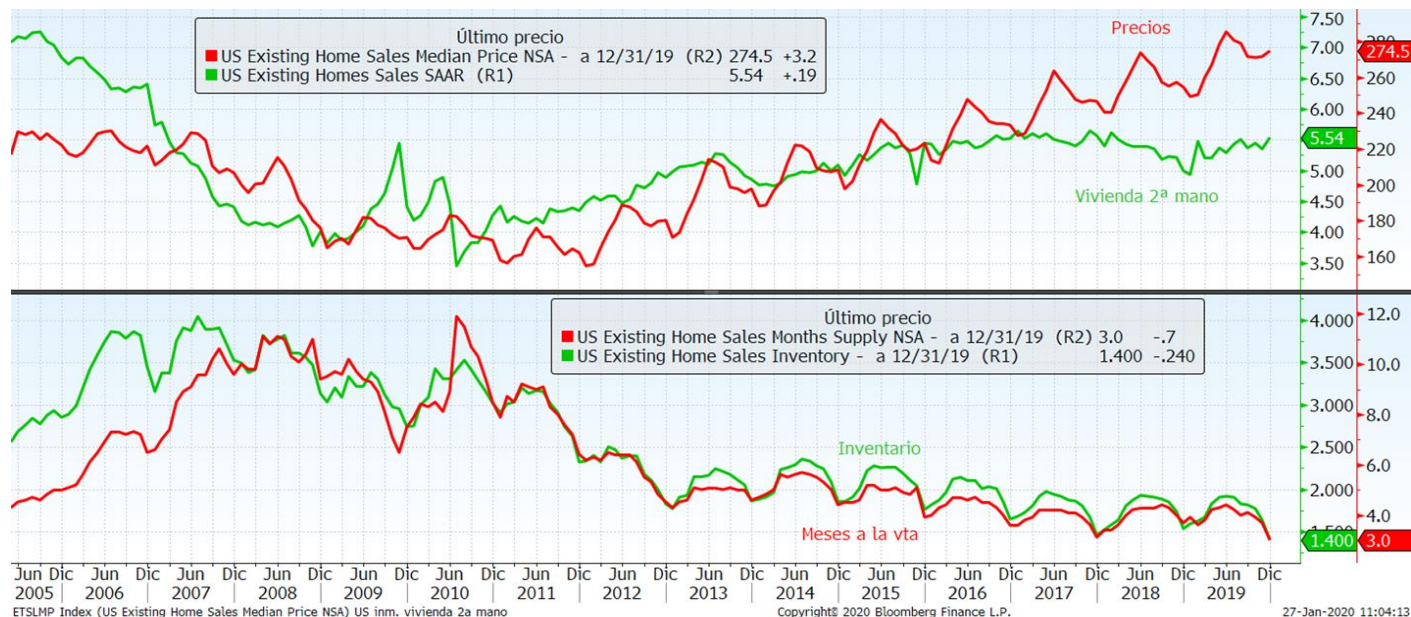
En Reino Unido, hemos tenido una importante subida de los datos preliminares de PMIs manufacturero y de servicios en enero. El Índice de Jefes de Compra (PMI) que mide el nivel de actividad de los gerentes de compra en el sector manufacturero ha ofrecido un registro de 49,8, muy por encima de lo previsto, que era subir levemente a 47,6 desde los 47,5 del mes de diciembre. En cuanto al PMI de servicios, en enero, ha conseguido de nuevo salvar el nivel que le separa de la contracción, y sube a 52,9 desde el 50 registrado en diciembre, cuando se pronosticaba un nivel de 49,4.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: VIVIENDAS DE SEGUNDA MANO



### Análisis del dato

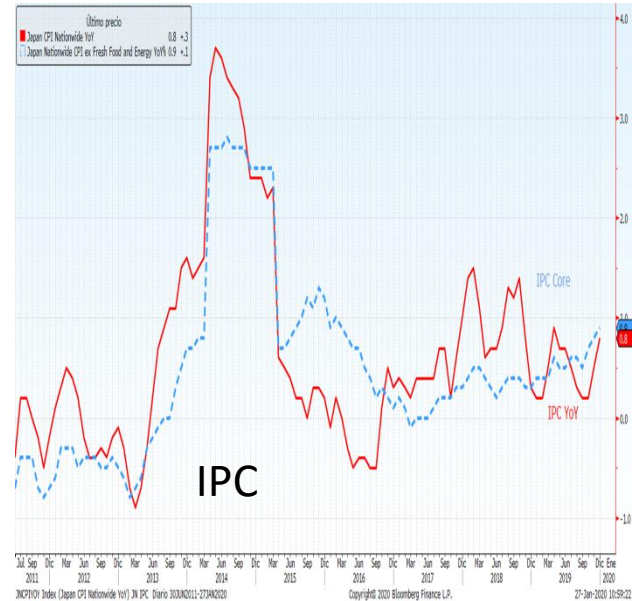
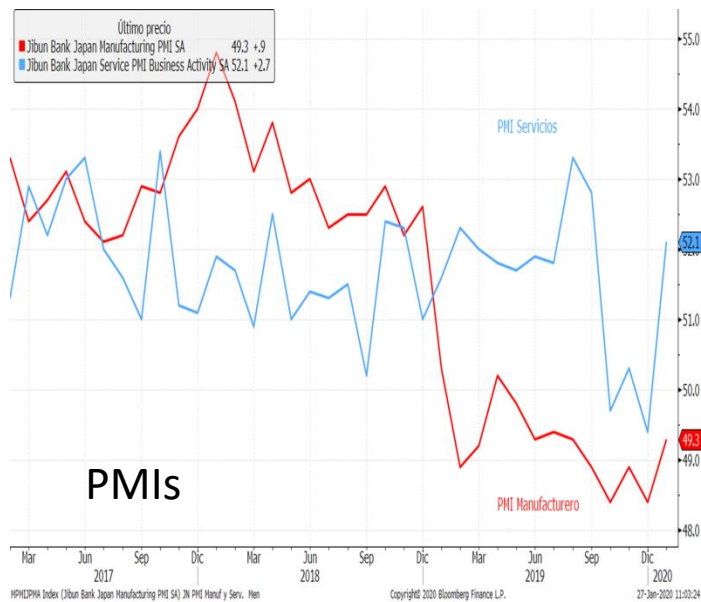
Las ventas de casas usadas saltaron a su mayor nivel en casi dos años en diciembre, en el último indicio de que las menores tasas hipotecarias ayudaron al mercado inmobiliario a repuntar tras atravesar por un periodo de debilidad en 2018. Los precios continuaron al alza, y los inventarios se mantuvieron en mínimos, lo que apoyó la fortaleza del sector. Las ventas de casas usadas aumentaron a una cifra desestacionalizada anual de 5,54 millones de unidades el mes pasado, el mayor nivel desde febrero de 2018. El ritmo de ventas de noviembre se mantuvo sin revisiones en 5,35 millones de unidades. Se había previsto que las ventas se incrementarían en diciembre en 1,3% a un ritmo de 5,43 millones de unidades.

### Descripción de indicador

El índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano, se publica mensualmente y mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. Ya que las viviendas de segunda mano representan una mayor proporción en el mercado que las viviendas nuevas, es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: IPC Y PMIs



### Análisis del dato

En enero, hemos tenido buenos datos de **PMI en Japón**. El de servicios sale de la zona negativa, y llega a los 52,1 puntos este primer mes del año. El PMI manufacturero ha terminado el mes en 49,3, acercándose ya a 50, nivel que separa la expansión de la contracción.

**El IPC de enero** ha repuntado más de lo esperado, debido a la subida del IVA y a una menor caída de los precios de la energía.

### Descripción de indicador

**PMI Manufacturero/Servicios**, consiste en una encuesta mensual que 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. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

**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. 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
27/01	Alemania	Situación empresarial IFO	97.0
27/01	Alemania	Expectativas IFO	94.8
27/01	Alemania	Evaluación actual IFO	99.1
27/01	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	1.5%
27/01	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	-1.6
28/01	España	Tasa de desempleo	13.95%
28/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.4%
28/01	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	128.0
28/01	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	--
28/01	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	--
28/01	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	-3
29/01	Alemania	GfK confianza del consumidor	9.6
29/01	Francia	Confianza del consumidor	102
29/01	España	Ventas al por menor interanual	--
29/01	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.7%
29/01	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	1.50%
30/01	Eurozona	Confianza económica	101.8
30/01	Eurozona	Confianza del consumidor	--
30/01	Eurozona	Tasa de desempleo	7.5%
30/01	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
30/01	Alemania	IPC interanual	1.7%
30/01	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.1%
30/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
31/01	Japón	Desempleo	2.3%
31/01	Japón	Ventas al por menor interanual	-1.8%
31/01	Japón	Producción industrial interanual	-3.6%
31/01	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-9
31/01	China	PMI Composite	--
31/01	China	PMI de fabricación	50.0
31/01	China	PMI no de fabricación	53.0
31/01	Francia	PIB interanual	1.2%
31/01	Alemania	Ventas al por menor NSA YoY	4.5%
31/01	Francia	IPC interanual	1.5%
31/01	España	PIB interanual	1.7%
31/01	España	IPC interanual	1.0%
31/01	Eurozona	PIB SA interanual	1.1%
31/01	Estados Unidos	PMI Chicago MNI	48.9
31/01	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	99.1
31/01	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
31/01	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--



# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Semana de caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales, con el foco de atención puesto en la alerta sanitaria por el “coronavirus” detectado en China, que se propaga por el contacto humano, con ya más de 80 fallecidos. El Gobierno chino está tomando medidas para tratar de contener los contagios, teniendo en cuenta que además, este fin de semana, comenzaban en este país las celebraciones por el nuevo año lunar, que suelen implicar cientos de millones de desplazamientos. La Organización Mundial de la Salud considera el brote de este virus como una emergencia, pero no ha llegado a declarar una situación de epidemia internacional. Los inversores optaron por la cautela, con ventas en renta variable, ante las consecuencias económicas y sociales que podría tener la propagación de la enfermedad. El resto de temas quedaron en un segundo plano. En el ámbito comercial, Trump amenazó con imponer aranceles elevados a las importaciones de automóviles de la UE si el bloque no acepta un acuerdo comercial. En cuanto a los Bancos Centrales, no hubo novedades en la primera reunión del BCE de este año, y el mercado interpretó como “algo laxo” el discurso posterior de su presidenta Lagarde. En el entorno macro, en Europa tuvimos un buen indicador de confianza alemana. El PMI manufacturero de la eurozona subió a su nivel más alto en 9 meses, aunque el de servicios cayó a su peor lectura de dos meses. En EE.UU el registro de venta de casas usadas fue positivo, y los datos de PMI resultaron mixtos.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2020
MSCI WORLD (Local)	1.836,62	-0,78	2,05
IBEX 35	9.562,00	-1,23	0,13
DJ EURO STOXX 50	3.779,16	-0,76	0,91
DJ STOXX 50	3.465,90	-0,33	1,85
FTSE	7.585,98	-1,15	0,58
S&P 500	3.295,47	-1,03	2,00
Dow Jones	28.989,73	-1,22	1,58
NASDAQ	9.314,91	-0,79	3,82
NIKKEI 225	23.827,18	-0,89	0,72
MSCI EMERGENTES (Local)	62.053,20	-2,14	0,95
MEXBOL	45.141,62	-1,48	3,68
BOVESPA	118.376,40	-0,09	2,36
SHANGHAI	3.118,92	-3,22	-2,41
Rusia Rts Moscú	1.599,82	-2,32	3,29

## RENTA FIJA:

El tono más prudente de los inversores explicó las compra de deuda soberana a ambos lados del Atlántico, y con ello, la relajación de sus rentabilidades. En Europa, el bund terminó en -0,34% (-12pb), y su homólogo español cerró en el 0,35%, manteniéndose la prima de riesgo entre ambos países en 69pb. En Italia, el diferencial con Alemania se estrechó de -3pb, a pesar de que el vicepresidente y líder del movimiento 5 Estrellas renunciara como jefe político de su partido tras las últimas divergencias internas y los malos resultados electorales. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2020
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,61	-0,02	-0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,38	-0,03	0,01
EE.UU 2 AÑOS	1,49	-0,06	-0,07
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,34	-0,12	-0,15
ESPAÑA 10 AÑOS	0,35	-0,12	-0,12
EE.UU. 10 AÑOS	1,68	-0,14	-0,23
ALEMANIA 30 AÑOS	0,19	-0,12	-0,16
ESPAÑA 30 AÑOS	1,25	-0,14	-0,07
EE.UU. 30 AÑOS	2,13	-0,15	-0,26
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	44,62	1,87	0,56
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	218,95	11,78	12,58

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La cautela se vio también reflejada en la compra de divisas refugio más tradicionales, como el yen o el dólar, que se fortalecieron a nivel agregado. El discurso algo más laxo del BCE afectó a la debilidad del euro. La libra se fortaleció tras unos buenos datos de empleo y de optimismo empresarial, que suavizaron las perspectivas de una rebaja de tipos por parte del BoE. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un -7,93% por temor a que el contagio del virus respiratorio de China pueda reducir la demanda de combustible si se ve afectado el crecimiento económico. Además, se restó importancia a la reducción de producción de crudo en Libia debido a la abundancia de oferta de otras fuentes.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Dólar / Euro	1,10	-0,60	-1,69
Yen / Euro	120,49	-1,37	-0,99
Libra/ Euro	0,84	-1,18	-0,43

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Petroleo (Brent)	60,01	-7,93	-9,65
Oro	1.571,53	0,92	3,58

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.