

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 27 de enero al 31 de enero de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

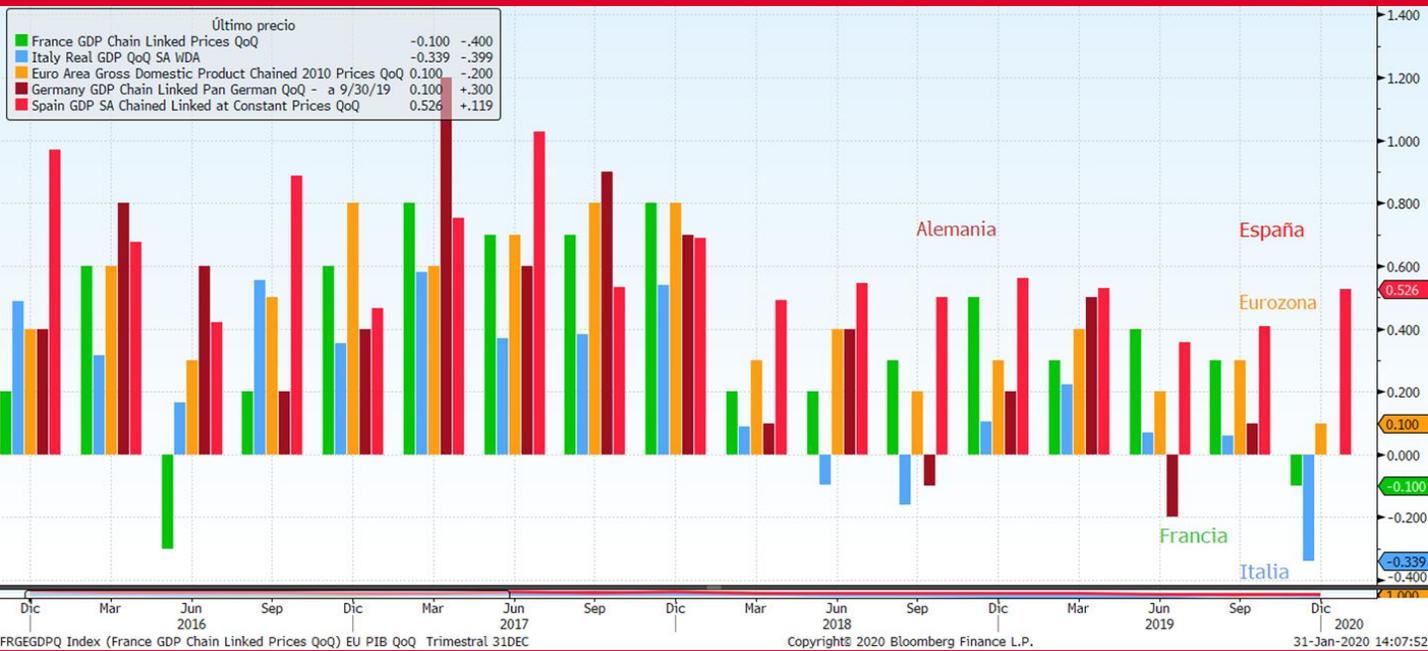
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PIB 4Q



Análisis del dato

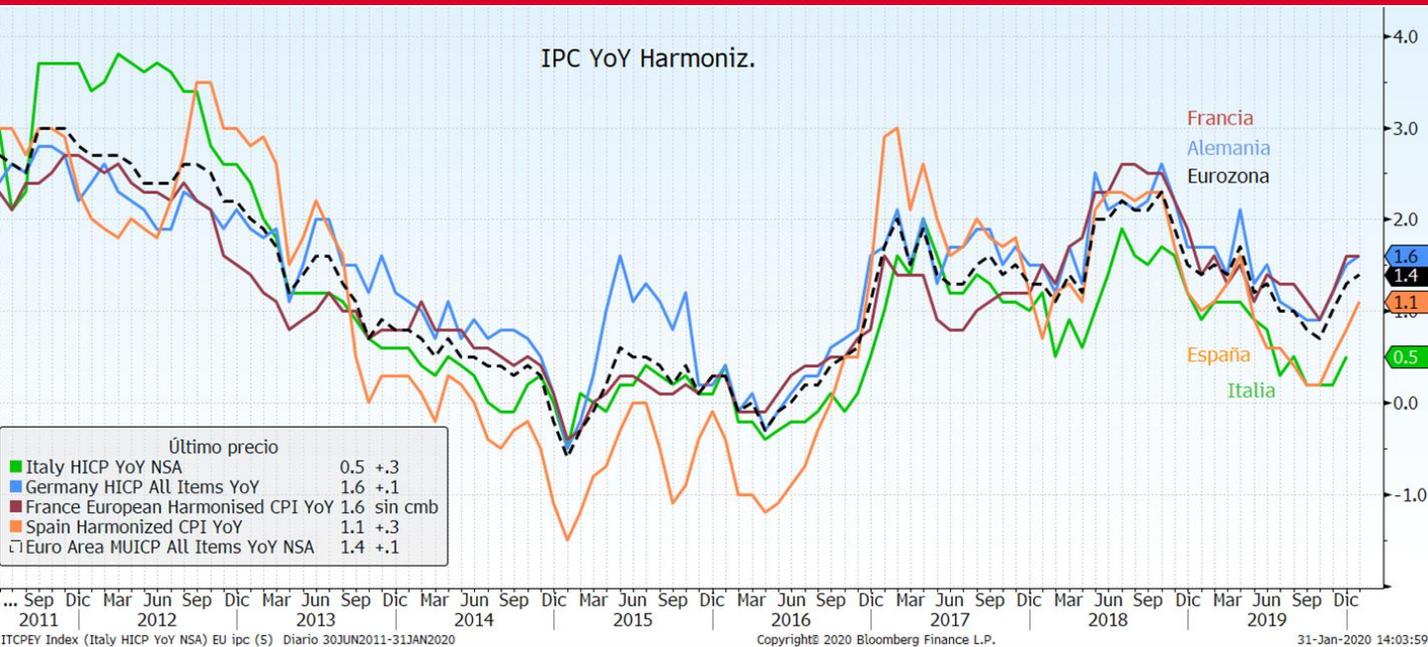
El PIB de la zona euro creció un 1,2% en 2019, lo que implica una significativa desaceleración respecto del 1,9% de 2018. La ralentización de la actividad económica en la zona euro fue particularmente notable en el cuarto trimestre de 2019, cuando el PIB avanzó a un ritmo del 0,1% desde el 0,3% de los tres meses anteriores. El frenazo de la economía de la eurozona en el último trimestre de 2019 refleja la inesperada caída del 0,1% del PIB de Francia y la contracción del 0,3% de Italia. Por el contrario, la economía española creció un 0,5% en el cuarto trimestre. De este modo, el crecimiento anual de España alcanzó el 2%, superando ampliamente la media de la zona euro, y situándose muy por delante de Alemania, donde el PIB de 2019 aumentó sólo un 0,6%.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IPC



Análisis del dato

El IPC de la zona euro aumentó hasta el 1,4% en enero, en comparación con el dato del 1,3% registrado en diciembre del año pasado, según la estimación preliminar publicada por Eurostat. En cuanto a los principales componentes que han influido en el aumento de la inflación, se sitúan los alimentos, el alcohol y el tabaco, con una subida de los precios del 2,2% frente al 2% del mes anterior. Por detrás se situarían la energía, con sus precios creciendo un 1,8%, en comparación con el 0,2% de diciembre, los servicios (1,5% frente al 1,8% de diciembre) y los bienes industriales no energéticos, manteniéndose en el 0,5%. En cuanto a la inflación subyacente, ésta volvió a caer al 1,1% en enero desde el 1,3% del mes anterior.

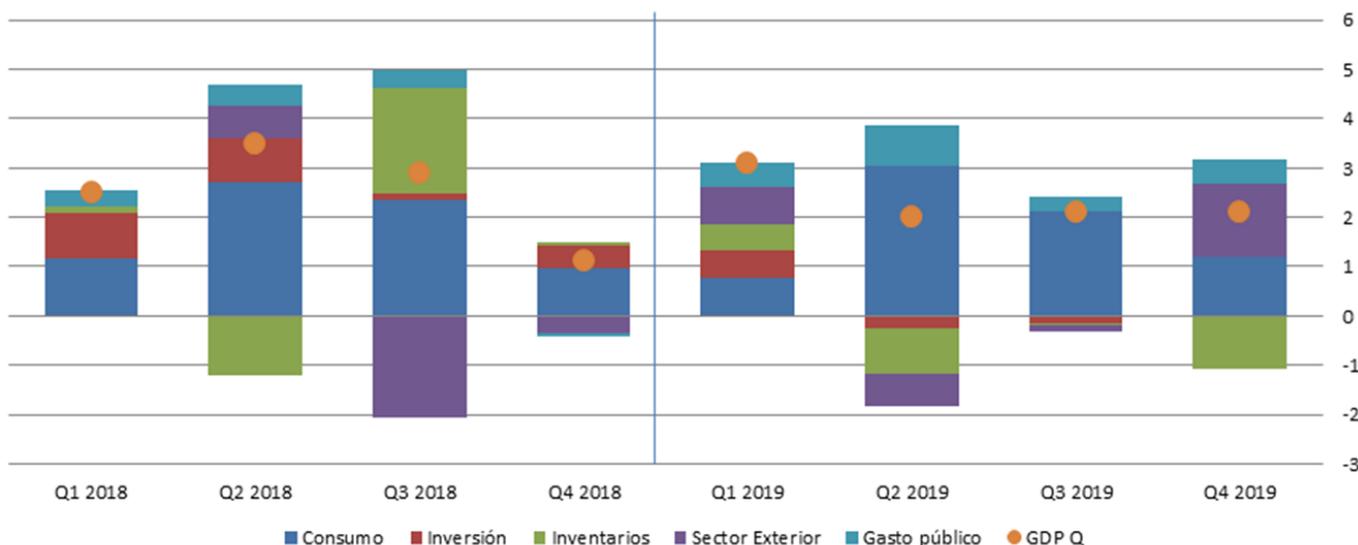
Descripción de indicador

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: PIB 4Q

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

La **economía** de Estados Unidos creció un 2,1% trimestral anualizado, lo que supuso un resultado una décima por encima de lo esperado. Adicionalmente, implica mantener la línea de crecimiento que se promedió entre el segundo y tercer trimestre. La composición del crecimiento continuó reflejando que una parte muy importante de la actividad agregada se vio soportada en el consumo privado. No obstante, la referencia dejó entrever un patrón de crecimiento algo más compensado que en lecturas anteriores, ya que la tanto la inversión residencial como la no residencial plantearon resultados positivos. El sector exterior también tuvo una notable aportación aunque fundamentada en un descenso relevante de las importaciones

Descripción de indicador

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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

BANCOS CENTRALES: REUNIÓN FED Y BoE



Análisis del dato

Esta semana se celebró la **reunión de la Fed**, en la cual, la entidad mantuvo sin cambios los tipos. Los dirigentes del banco central de Estados Unidos destacaron la expansión moderada de la actividad económica local y no ofrecieron ninguna señal de un movimiento inminente de las tasas. Además, la Fed comunicó que las inyecciones de liquidez (mediante operaciones repo) se van a extender, al menos, hasta abril de 2020 para asegurar el suministro de reservas y mitigar el riesgo de presiones del mercado monetario que podrían afectar negativamente la implementación de la política.

También se celebró la **reunión del Banco de Inglaterra**, en la cual, la entidad decidió mantener los tipos de interés estables, ya que considera que las señales de recuperación de la economía británica tras las elecciones de diciembre, así como una economía global más estable, hacen innecesarios nuevos estímulos por ahora.

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La **producción industrial** nipona aumentó en diciembre un 1,3% con respecto al mes anterior, aunque cayó un 3% con respecto a diciembre del año anterior. Los sectores que más contribuyeron al ascenso de este diciembre en relación al del año anterior, fueron los de producción de maquinaria, aparatos orientados a los negocios y los artículos electrónicos.

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 |
|-------|----------------|-------------------------------------------|-----------|
| 03/02 | Japón | Fab PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 03/02 | China | Fab PMI de China Caixin | 51.0 |
| 03/02 | España | Markit PMI fabricación España | 48.1 |
| 03/02 | Italia | Markit Italy Manufacturing PMI | 46.7 |
| 03/02 | Francia | Markit PMI fabricación Francia | -- |
| 03/02 | Alemania | Markit/BME Alemania fabricación PMI | 45.2 |
| 03/02 | Eurozona | Markit Eurozona fabricación PMI | 47.8 |
| 03/02 | Reino Unido | Markit, fabricación PMI del RU SA | 49.8 |
| 03/02 | Estados Unidos | Gasto en construcción Mensual | 0.5% |
| 03/02 | Estados Unidos | ISM manufacturero | 48.4 |
| 04/02 | España | Cambio en desempleo | -- |
| 04/02 | Eurozona | Indice de precios a la producción Mensual | -- |
| 04/02 | Italia | IPC UE armonizado MoM | -- |
| 04/02 | Estados Unidos | Pedidos de fábrica | 0.7% |
| 04/02 | Estados Unidos | Órdenes bienes duraderos | 2.3% |
| 05/02 | Japón | Composite PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 05/02 | Japón | Servicios PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 05/02 | China | Composite PMI de China Caixin | -- |
| 05/02 | China | Servicios PMI de China Caixin | 52.0 |
| 05/02 | España | Markit PMI Composite España | -- |
| 05/02 | España | Markit PMI servicios España | 53.5 |
| 05/02 | Italia | Markit Italy Services PMI | 50.8 |
| 05/02 | Italia | Markit Italy Composite PMI | 49.7 |
| 05/02 | Francia | Markit Francia Servicios PMI | -- |
| 05/02 | Francia | Markit PMI Composite Francia | -- |
| 05/02 | Alemania | Markit Alemania Servicios PMI | 54.2 |
| 05/02 | Alemania | Markit/BME Alemania Composite PMI | 51.1 |
| 05/02 | Eurozona | Markit Eurozona Servicios PMI | 52.2 |
| 05/02 | Eurozona | Markit PMI Composite Eurozona | 50.9 |
| 05/02 | Reino Unido | Markit/CIPS RU Servicios PMI | 52.9 |
| 05/02 | Reino Unido | Markit/CIPS RU Composite PMI | 52.4 |
| 05/02 | Eurozona | Ventas al por menor mensuales | -0.5% |
| 05/02 | Estados Unidos | ADP Cambio de empleo | 150k |
| 05/02 | Estados Unidos | Balanza comercial | -\$47.4b |
| 05/02 | Estados Unidos | Índice ISM no de fabricación | 55.1 |
| 06/02 | Eurozona | Boletín mensual del BCE | 0 |
| 06/02 | Estados Unidos | Productividad no agrícola | 1.4% |
| 06/02 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | -- |
| 07/02 | Alemania | Balanza comercial | -- |
| 07/02 | Alemania | Producción industrial SA Mensual | -0.2% |
| 07/02 | Francia | Producción industrial mensual | -- |
| 07/02 | Francia | Producción manufacturera MoM | -- |
| 07/02 | Francia | Balanza comercial | -- |
| 07/02 | España | Producción industrial mensual | -- |
| 07/02 | Estados Unidos | Tasa de desempleo | 3.5% |
| 07/02 | Estados Unidos | Inventarios al por mayor MoM | -- |
| 07/02 | China | Balanza comercial | \$36.75b |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana de caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales, a excepción de la bolsa china que permaneció cerrada por la festividad del año lunar. El temor a las consecuencias que el brote del coronavirus pudiera tener en la economía china y mundial se hizo notar en los principales índices bursátiles. La escalada de infectados continúa, y ya son más de 17.200 con un número de fallecidos que supera los 360. Con el fin de contener la propagación del virus, una mayoría de empresas chinas extendieron los cierres vacacionales y cerraron los espacios comerciales. EE.UU y Japón, recomendaron a sus ciudadanos no viajar al país asiático y la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró la alerta sanitaria Internacional. Por otro lado, finalmente Reino Unido materializó el Brexit. El país británico dejará de tener participación en las instituciones comunitarias y tendrá un periodo de transición hasta el 31 de diciembre para negociar su relación futura con la Unión Europea. En cuanto a la reunión de los Bancos Centrales, la Fed mantuvo sin cambios los tipos de interés tras su primera reunión del año, en la que los dirigentes del banco central americano destacaron la expansión moderada de la actividad económica local y no ofrecieron ninguna señal de un movimiento inminente de las tasas. El Banco de Inglaterra, también mantuvo los tipos de interés estables, ya que considera que las señales de recuperación de la economía británica tras las elecciones de diciembre, así como una economía global más estable, hacen innecesarios nuevos estímulos por ahora.

RENTA FIJA:

La mayor incertidumbre que genera el coronavirus, apoyó el movimiento a la baja en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en Europa como en EE.UU. Así, la rentabilidad de bono alemán a diez años bajó 10ps hasta el -0,43% y el tipo español al mismo plazo retrocedió 11pbs hasta el 0,24%. En EE.UU, la referencia a diez años bajó 18pbs hasta el 1,51%, apoyada por la preocupación en relación al coronavirus y el resultado de la reunión de la Fed, en la que se pudo apreciar un tono algo más dovish. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se apreció frente al dólar, cerrando la semana en niveles de 1,11\$/€. La libra se apreció frente al euro, tras la decisión del Banco de Inglaterra de no bajar los tipos de interés y ante las perspectivas de un incipiente repunte de la actividad económica del país. El Yen, en su papel de activo refugio, se apreció un 0,28% frente al euro. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 6,13% ante las alertas que genera sobre el consumo y la economía en general la crisis del coronavirus. El oro, en su papel de activo refugio, subió un 1,12% hasta los 1.589,16\$/onza.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2020 |
|----------------------|------------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local) | 1.793,96 | -2,32 | -0,32 |
| IBEX 35 | 9.367,90 | -2,03 | -1,90 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.640,91 | -3,66 | -2,78 |
| DJ STOXX 50 | 3.361,18 | -3,02 | -1,23 |
| FTSE | 7.286,01 | -3,95 | -3,40 |
| S&P 500 | 3.225,52 | -2,12 | -0,16 |
| Dow Jones | 28.256,03 | -2,53 | -0,99 |
| NASDAQ | 9.150,94 | -1,76 | 1,99 |
| NIKKEI 225 | 23.205,18 | -2,61 | -1,91 |
| MSCI EMERGENTES (Lo) | 59.424,44 | -4,24 | -3,32 |
| MEXBOL | 44.108,31 | -2,29 | 1,30 |
| BOVESPA | 113.760,60 | -3,90 | -1,63 |
| SHANGHAI | 3.118,92 | 0,00 | -2,41 |
| Rusia Rts Moscú | 1.517,07 | -5,17 | -2,06 |

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | Var 2020 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,67 | -0,06 | -0,07 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,43 | -0,05 | -0,04 |
| EE.UU 2 AÑOS | 1,31 | -0,18 | -0,26 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | -0,43 | -0,10 | -0,25 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 0,24 | -0,11 | -0,23 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 1,51 | -0,18 | -0,41 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 0,07 | -0,12 | -0,28 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 1,13 | -0,12 | -0,19 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 2,00 | -0,13 | -0,39 |
| Spread de credito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 12/24 | 46,22 | 1,61 | 2,17 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24 | 230,13 | 11,17 | 23,75 |

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2020 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,11 | 0,61 | -1,09 |
| Yen / Euro | 120,15 | -0,28 | -1,27 |
| Libra/ Euro | 0,84 | -0,23 | -0,66 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2020 |
|------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brent) | 56,33 | -6,13 | -15,19 |
| Oro | 1.589,16 | 1,12 | 4,74 |

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.