

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 24 de febrero al 28 de febrero de 2020

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

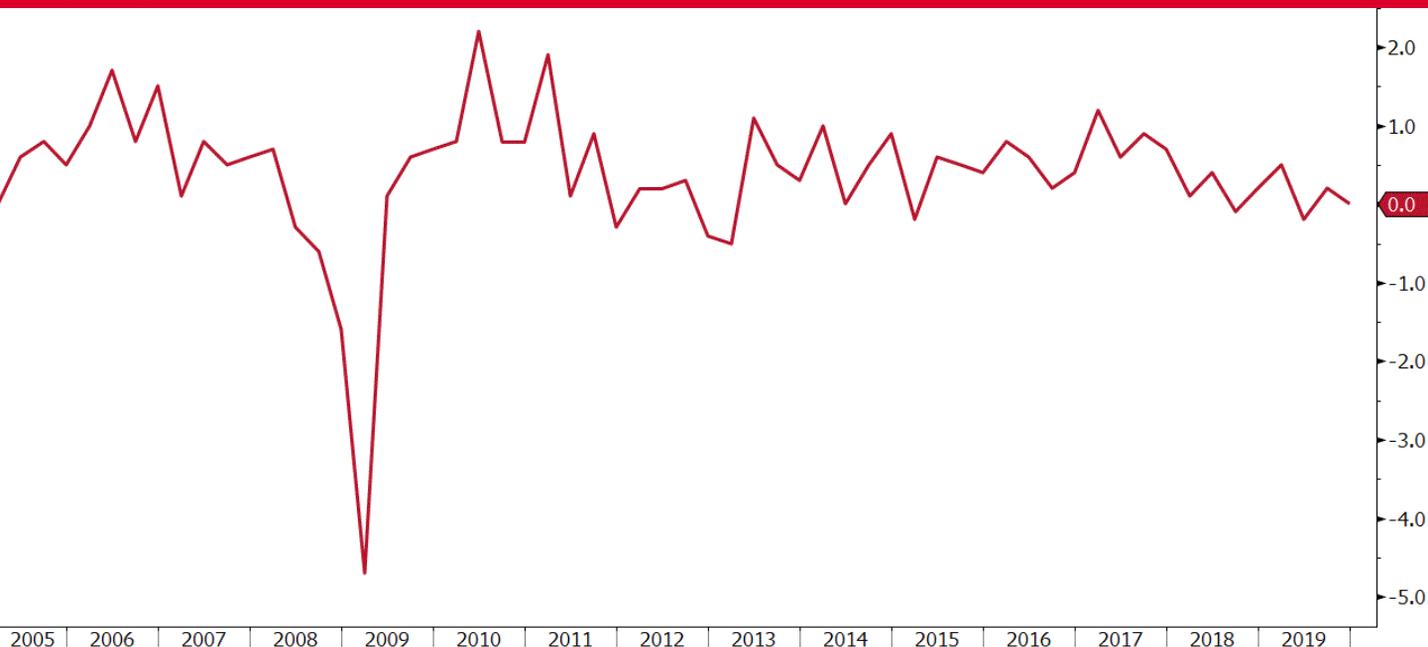
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: PIB ALEMÁN



#### Análisis del dato

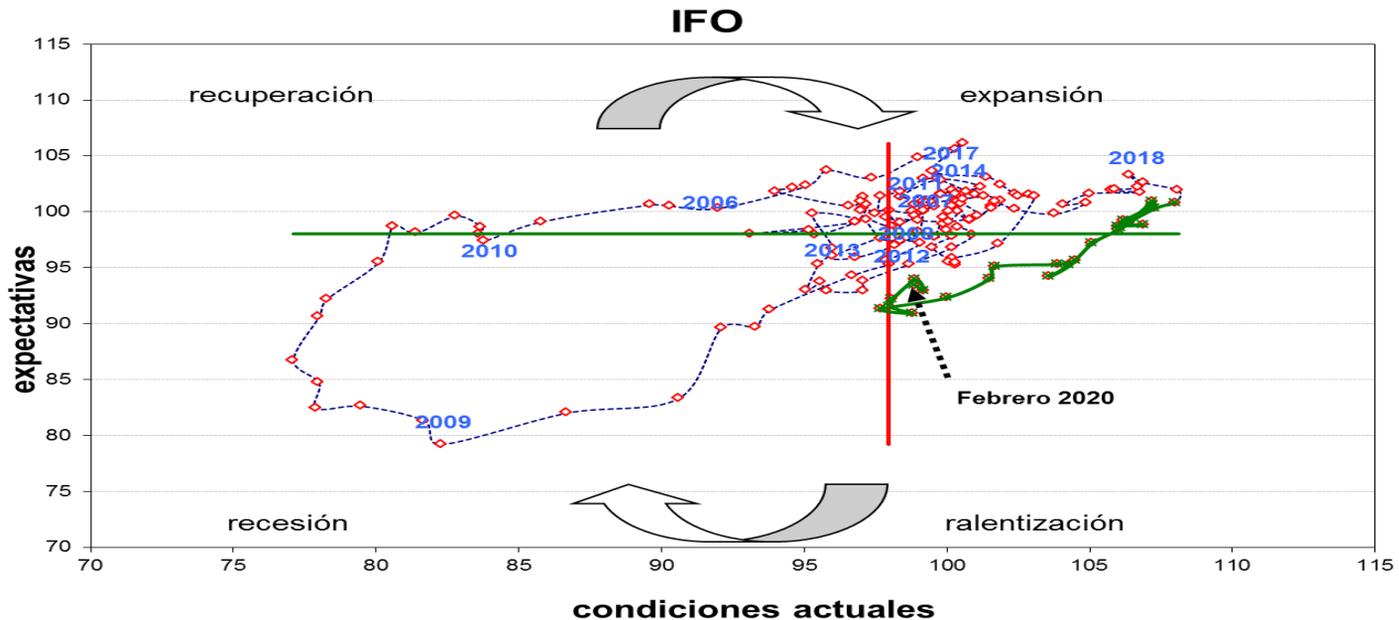
El **PIB de Alemania** se estancó en el cuarto trimestre de 2019 (0%), con un desplome en la inversión de bienes de equipo del 2% y un crecimiento nulo del consumo. La economía despidió 2019 con un crecimiento anual del 0,6%, el ritmo más bajo en siete años, después de esquivar la recesión técnica por los pelos, cuando a mitad de año la guerra comercial y la incertidumbre del Brexit golpeó con especial virulencia a las exportaciones y a la poderosa industria alemana.

#### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Federal de Estadística (Destatis). 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 Alemania, 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: CONFIANZA EMPRESARIAL IFO



#### Análisis del dato

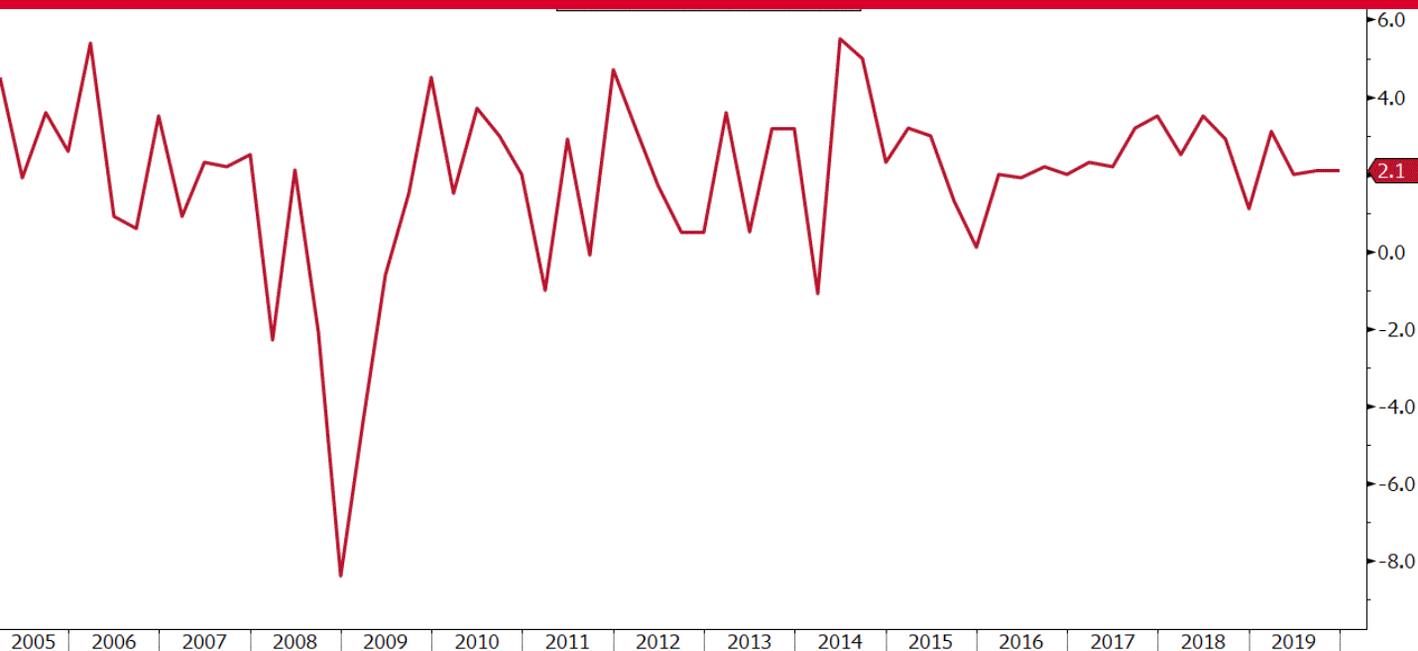
La **confianza empresarial IFO** de febrero se situó en 96,1 puntos frente a los 96 puntos registrados en enero. El consenso del mercado esperaba que el índice cayera hasta los 95,3 puntos. La composición de la referencia mostró una mejora de las expectativas que pasaron de 92,9 a 93,4 (92,1 estimado), mientras que la situación actual se deterioró ligeramente al caer desde 99,2 a 98,9, aunque superando las expectativas del consenso (98,6 estimado).

#### Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: PIB



### Análisis del dato

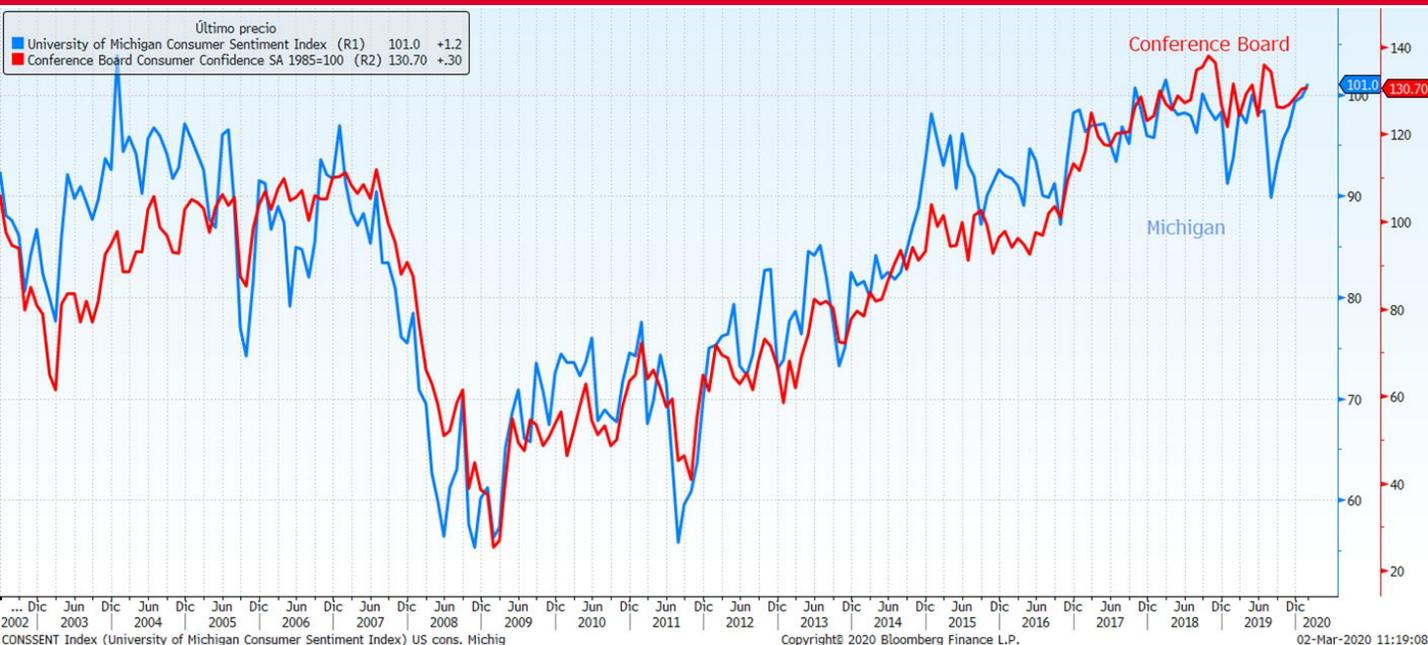
El **Producto Interior Bruto** experimentó un crecimiento anual del 2,1% entre los meses de octubre y diciembre, la misma cifra que en los tres meses del periodo anterior. El citado aumento fue reflejo de las contribuciones positivas del consumo personal, del gasto de los gobiernos federal, estatal y local, de las exportaciones y de la inversión fija residencial que más que compensaron las contribuciones negativas de los inventarios y la inversión fija no residencial.

### 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

### EE.UU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR CONFERENCE BOARD



### Análisis del dato

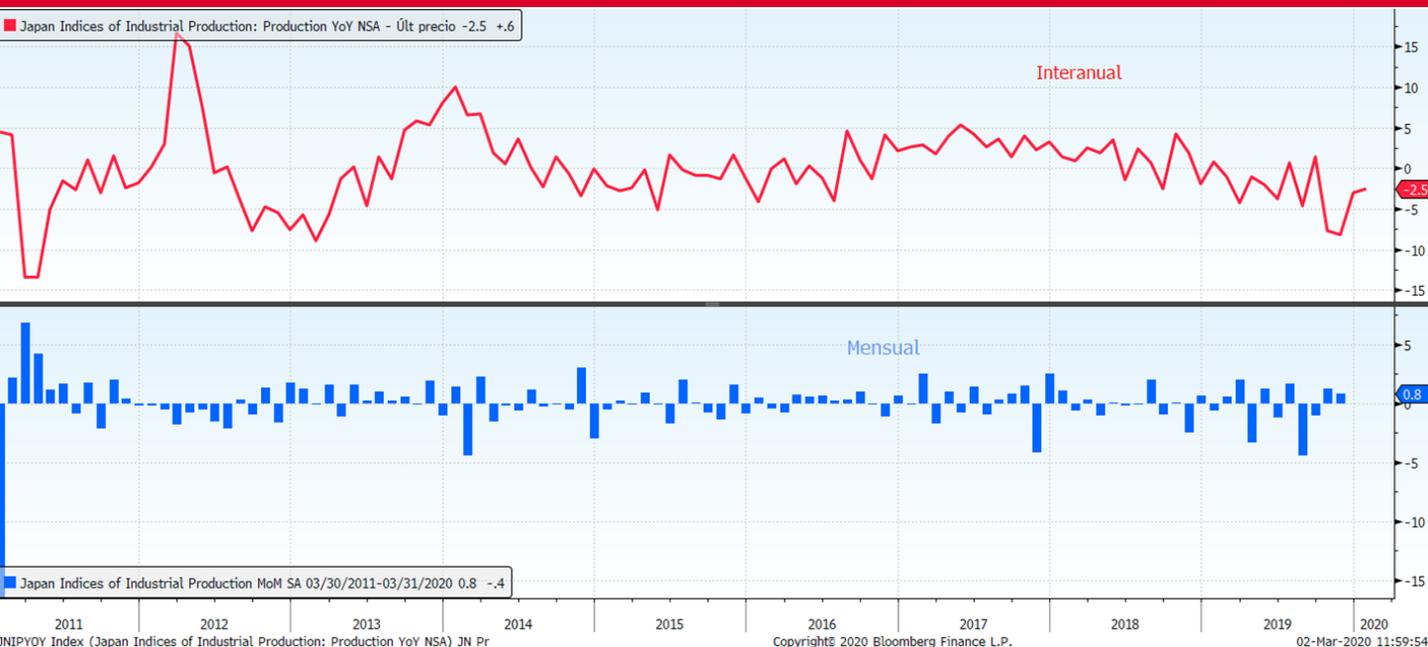
La **confianza del consumidor** medida por la **Conference Board** descendió desde 131,6 hasta 130,7 en el mes de febrero, lo que supuso un resultado peor del esperado por el consenso (132,2 estimado). La composición del dato mostró un considerable empeoramiento de la valoración relativa a la situación actual, que pasó de 175,3 a 165,1. En contraposición, las expectativas mejoraron, al pasar de 102,5 a 107,8, consolidando posiciones por encima del nivel de neutralidad de los 100 puntos, por tercer mes consecutivo.

### Descripción de indicador

Es un indicador económico que mide la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por The Conference Board desde 1967. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 5.000 hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo como del estado del negocio (para trabajadores por cuenta propia); y también sobre los ingresos familiares totales. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La **producción industrial nipona** creció en enero un 0,8% respecto al mes precedente. En cambio, el indicador experimentó un retroceso del 2,5% comparado con enero de 2019.

#### 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
02/03	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
02/03	China	Fab PMI de China Caixin	46.0
02/03	España	Markit PMI fabricación España	48.9
02/03	Italia	Markit Italy Manufacturing PMI	49.0
02/03	Francia	Markit PMI fabricación Francia	49.7
02/03	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	47.8
02/03	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	49.1
02/03	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	51.9
02/03	Estados Unidos	ISM manufacturero	50.5
03/03	Eurozona	IPC mensual	0.2%
03/03	Eurozona	Tasa de desempleo	7.4%
04/03	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
04/03	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
04/03	China	Composite PMI de China Caixin	--
04/03	China	Servicios PMI de China Caixin	48.0
04/03	Alemania	Ventas al por menor mensuales	1.0%
04/03	España	Markit PMI Composite España	51.6
04/03	España	Markit PMI servicios España	52.5
04/03	Italia	Markit Italy Services PMI	51.2
04/03	Italia	Markit Italy Composite PMI	50.1
04/03	Francia	Markit Francia Servicios PMI	52.6
04/03	Francia	Markit PMI Composite Francia	51.9
04/03	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	53.3
04/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	51.1
04/03	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	52.8
04/03	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.6
04/03	Italia	PIB WDA interanual	0.0%
04/03	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	53.2
04/03	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	53.3
04/03	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.6%
04/03	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	170k
04/03	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	55.0
04/03	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
05/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	216k
05/03	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	-0.2%
05/03	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-0.2%
06/03	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	1.2%
06/03	Francia	Balanza comercial	-4805m
06/03	España	Producción industrial mensual	0.5%
06/03	Italia	Ventas al por menor mensuales	--
06/03	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$47.0b
06/03	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.6%
06/03	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
07/03	China	Balanza comercial	\$29.30b

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Semana de caídas significativas en las principales bolsas mundiales. La preocupación por el coronavirus siguió siendo el principal foco de atención de los inversores ante los nuevos casos detectados fuera de China. La rápida expansión del virus fuera de China y el salto a Europa hicieron aumentar los temores a una pandemia global y por ende su impacto en la economía global. La rebaja de las perspectivas de crecimiento como consecuencia del coronavirus avivó el debate sobre la posibilidad de que los bancos centrales reactiven sus estímulos monetarios. La posibilidad de un recorte adicional de los tipos de interés pasó factura al sector financiero, que fue uno de los que peor comportamiento registró en la semana. Con el fin de paliar los efectos del virus chino, el Ministro de finanzas de Hong Kong anunció un paquete fiscal para impulsar la economía. También el ministro de finanzas alemán parece estar dispuesto a suspender temporalmente la regla de techo de deuda para poder generar un estímulo que ayude a las regiones más endeudadas. Por otro lado, Europa confirmó que las negociaciones para fijar la relación con Reino Unido post Brexit arrancarían el lunes, advirtiendo que puede ser un proceso muy duro y que puede fracasar si país británico no cumple con sus compromisos con la frontera irlandesa.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2020
MSCI WORLD (Local)	1.646,18	-11,12	-8,53
IBEX 35	8.723,20	-11,76	-8,65
DJ EURO STOXX 50	3.329,49	-12,39	-11,10
DJ STOXX 50	3.060,01	-12,33	-10,08
FTSE	6.580,61	-11,12	-12,75
S&P 500	2.954,22	-11,49	-8,56
Dow Jones	25.409,36	-12,36	-10,96
NASDAQ	8.567,37	-10,54	-4,52
NIKKEI 225	21.142,96	-9,59	-10,63
MSCI EMERGENTES (Lo)	57.099,76	-6,48	-7,11
MEXBOL	41.324,31	-7,76	-5,09
BOVESPA	104.171,60	-8,37	-9,92
SHANGHAI	3.018,36	-5,24	-5,56
Rusia Rts Moscú	1.299,69	-14,76	-16,09

## RENTA FIJA:

La mayor incertidumbre en los mercados ante el temor a las consecuencias del coronavirus, provocaron fuertes caídas en las rentabilidades de la deuda core europea y la deuda norteamericana. Así, el tipo a diez años alemán retrocedió 18pbs hasta el -0,61% y la referencia americana al mismo plazo bajó 32pbs hasta el 1,15%. En cuanto al bono español, imperaron las ventas con el tipo a diez años repuntando 6pbs hasta el 0,28%. La prima de riesgo española se amplió significativamente hasta los 88 puntos. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2020
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,77	-0,13	-0,17
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,43	0,03	-0,04
EE.UU 2 AÑOS	0,91	-0,44	-0,66
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,61	-0,18	-0,42
ESPAÑA 10 AÑOS	0,28	0,06	-0,19
EE.UU. 10 AÑOS	1,15	-0,32	-0,77
ALEMANIA 30 AÑOS	-0,15	-0,20	-0,50
ESPAÑA 30 AÑOS	1,05	0,04	-0,27
EE.UU. 30 AÑOS	1,68	-0,24	-0,71
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	64,25	21,37	20,20
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	298,56	79,82	92,19

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se apreció frente al dólar en un 1,66% ante la posibilidad de un recorte de tipos por parte de la Fed y por las expectativas de que Alemania aplique estímulos fiscales para impulsar la economía. El Yen se apreció en su papel de activo refugio. La libra se debilitó ante la posibilidad de romperse la negociación con la UE. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un 3,55%. La menor producción de Libia y la posibilidad de un mayor recorte en la reunión de la OPEP+ del 5-6 de marzo, no consiguieron contrarrestar los temores a que la crisis del coronavirus frene aún más la demanda mundial de crudo. El oro, por su parte, cedió un 3,51% hasta los 1.585,69\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Dólar / Euro	1,10	1,66	-1,67
Yen / Euro	119,11	-1,56	-2,12
Libra/ Euro	0,86	2,53	1,41

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Petroleo (Brendt)	50,02	-13,55	-24,69
Oro	1.585,69	-3,51	4,51

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.