

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 2 de marzo al 6 de marzo 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

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

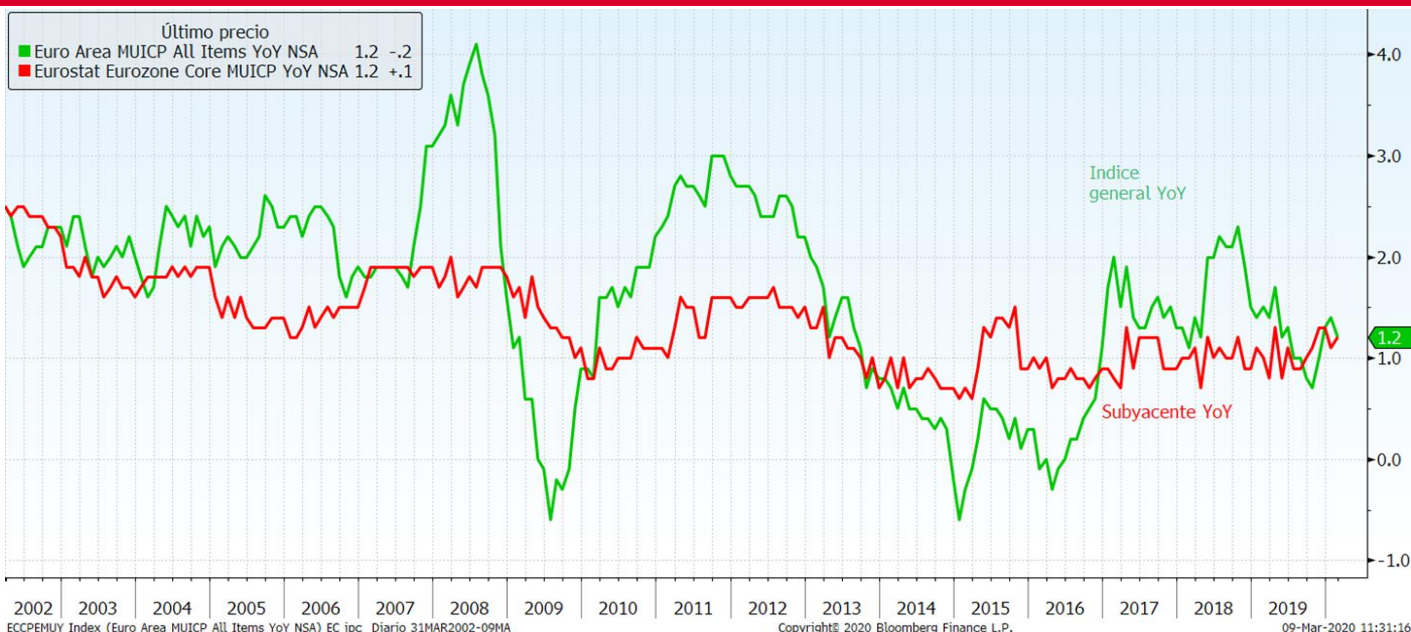
El PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro fue 49,2 en febrero frente al 47,9 registrado en enero y se situó ligeramente por encima de su lectura preliminar. El dato de febrero no solo marcó su máximo de un año, sino también el segundo incremento mensual consecutivo del índice. En cuanto al PMI de servicios, subió a 52,6 puntos desde los 52,5 de enero, y los 52,8 de la lectura preliminar. Según Markit, "La economía de la zona euro parece haber mostrado resistencia a las perturbaciones derivadas del brote de coronavirus en febrero, pero profundizando en los datos, se observan indicios de que habrá problemas en adelante". Todo indica que las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron a un ritmo mayor debido a la caída de la demanda relacionada con el coronavirus y los retrasos en las entregas, cada vez más generalizados, amenazan la producción futura. En este sentido, un número cada vez mayor de empresas de servicios informaron de la pérdida de negocios por la propagación del virus, especialmente en sectores como hoteles, viajes, transporte y turismo.

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

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en febrero en el 1,2%, en línea con lo esperado, pero dos décimas por debajo de la lectura de enero y marcando su nivel más bajo desde noviembre de 2019, en un contexto marcado por el impacto del brote del coronavirus en China y sobre las cadenas de suministro y la economía global. Al excluir el impacto de la energía, la inflación interanual repuntó una décima en febrero, hasta el 1,4%, mientras que al dejar fuera del cálculo también los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco la tasa se situó en el 1,2%, frente al 1,1% de enero. Entre los países cuyos datos estaban disponibles, la mayor subida de los precios se registró en Eslovaquia, con un 3,1%, por delante del 2,7% de Lituania y del 2,3% de Letonia. Por el contrario, la menor presión al alza de los precios correspondió a Italia, con un 0,3%, por detrás de Portugal y Grecia, con un 0,6% en cada caso. España registró en febrero una tasa de inflación armonizada interanual del 0,9%.

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: PMIs



Análisis del dato

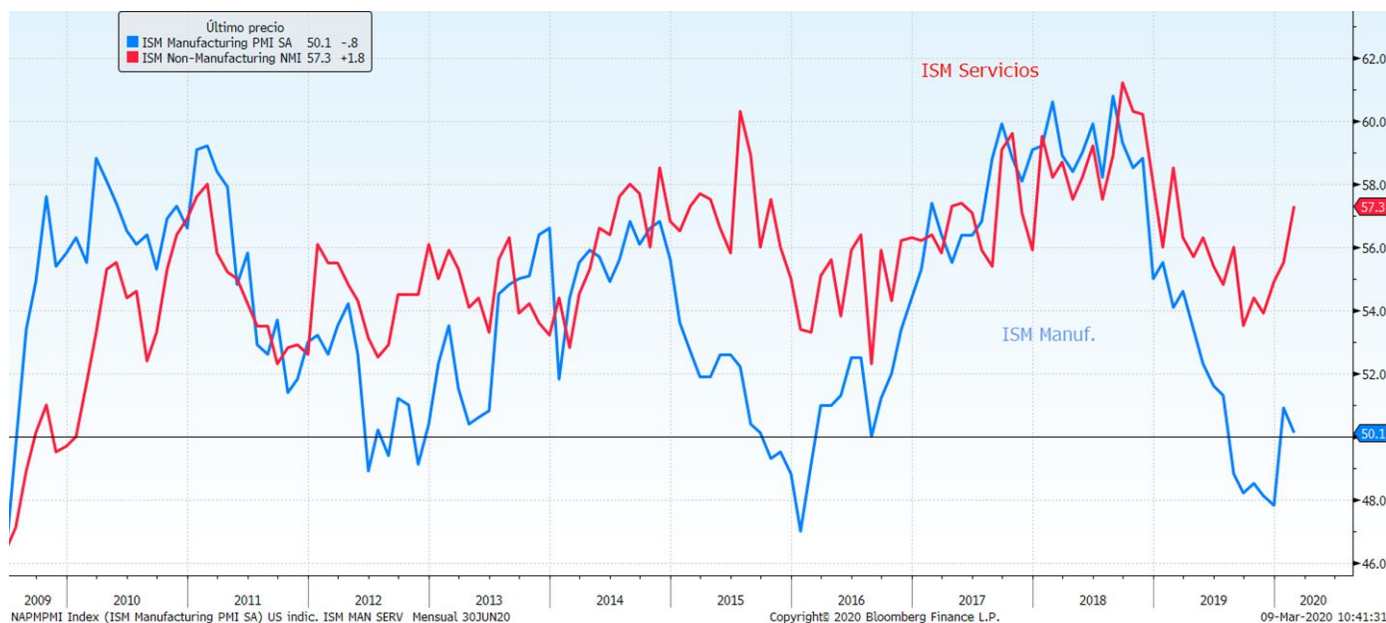
El índice de gerentes de compras PMI manufacturero de IHS Markit del Reino Unido, se revisó a 51,7 puntos en febrero frente a los 51.8 esperados y bajando desde los 51.9 de la primera lectura de febrero. Según Markit, la reducción de los niveles de incertidumbre política después de las elecciones generales del año pasado se habrían traducido en un mayor crecimiento de la producción y nuevos pedidos. Sin embargo, las interrupciones en las cadenas de suministro por el coronavirus habrían conducido a un alargamiento sustancial de los plazos de entrega de los proveedores, la escasez de materias primas, la reducción de inventarios y la reducción de los pedidos de exportación de Asia y China en particular. Sin embargo, la encuesta parece indicar una mayor demanda del mercado interno, junto con una mejora del optimismo empresarial a un máximo de nueve meses. En cuanto al PMI de servicios, su desaceleración fue superior a la prevista, con una caída desde los 53,9 hasta los 53,2 puntos (vs. 53,3 esperados).

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: ISM MANUFACTURERO / SERVICIOS



Análisis del dato

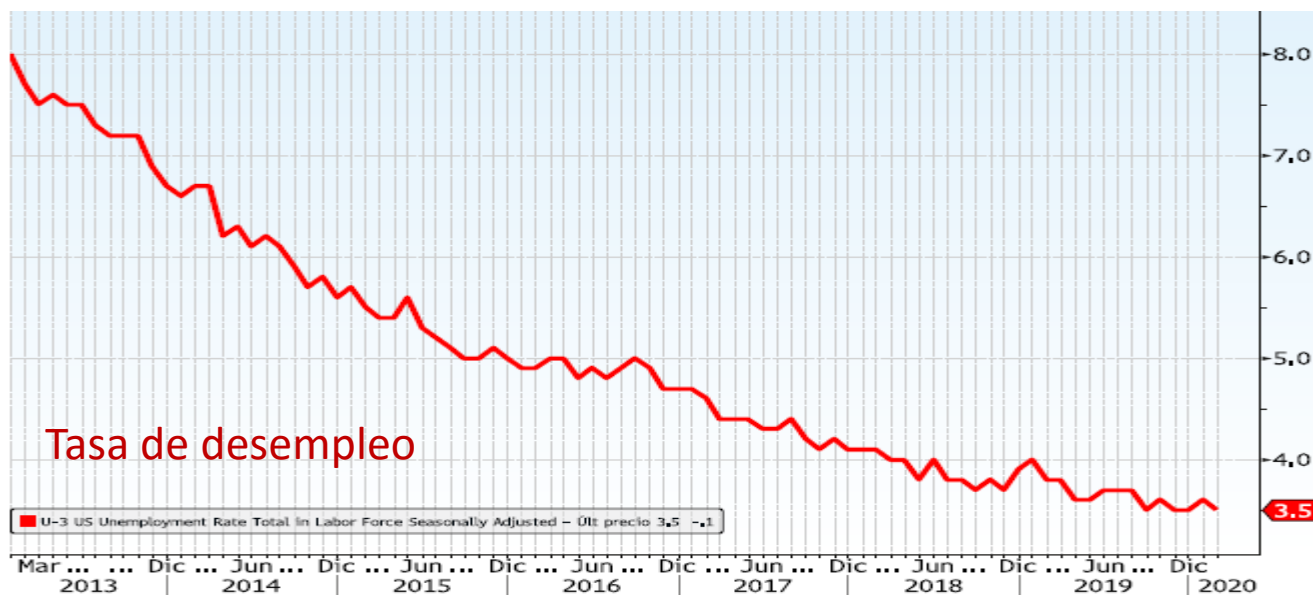
El índice ISM de actividad manufacturera alcanzó en febrero su cifra más baja desde finales de 2019, 50,1 puntos (50,5 esperados), desde los 50,9 de enero, coincidiendo con la expansión del coronavirus fuera de China. Según el indicador, la actividad de las fábricas se habría desacelerado en febrero por una contracción de los nuevos pedidos, ante las interrupciones de la cadena de suministro relacionadas con el brote de coronavirus. El subíndice de nuevos pedidos del ISM cayó a una lectura de 49,8 en febrero desde 52,0 en enero. Por otra parte, el ISM no manufacturero, se ubicó en 57,3, máximo en 12 meses y 1,8 puntos por encima de enero, frente al 54,8 que esperaban los analistas. El indicador alcanzó su nivel más alto en un año en febrero a pesar de la propagación del coronavirus

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

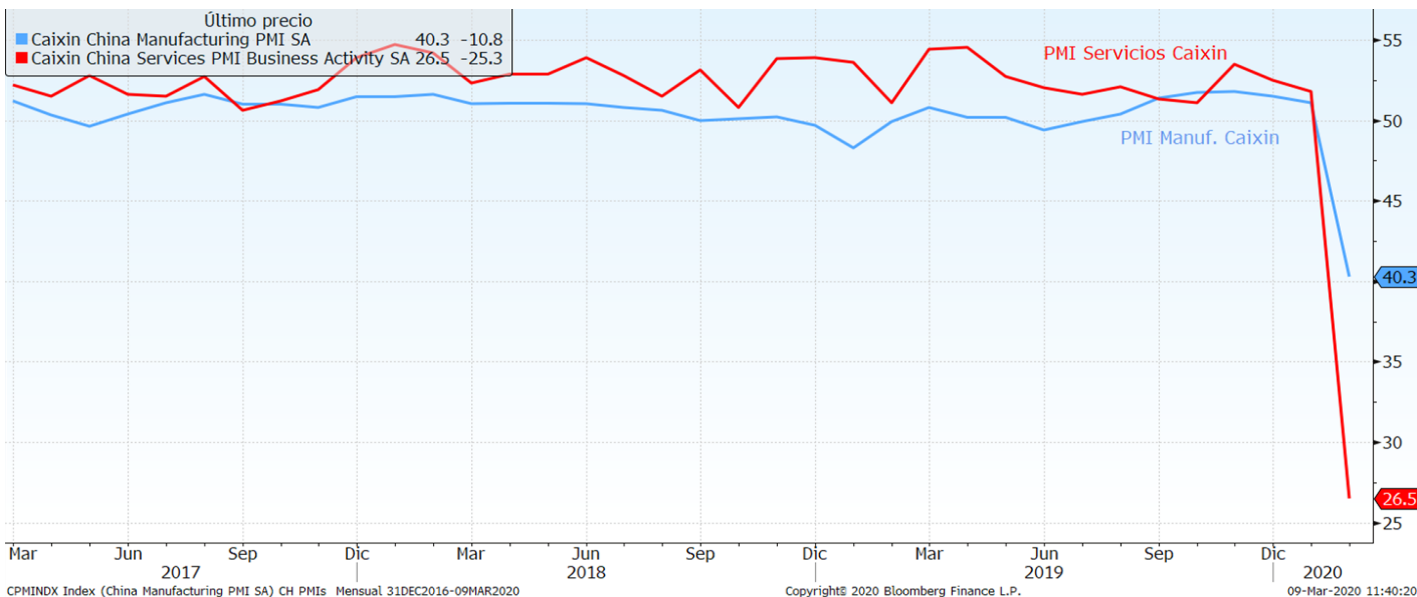
La economía estadounidense añadió 273.000 nuevos puestos de trabajo en febrero, lo que hizo que la tasa de paro cayera de nuevo al 3,5%, el nivel más bajo de los últimos 50 años. En cuanto a los salarios, aumentaron en 9 centavos la hora, hasta situarse en los 28,52 dólares por hora en febrero. Sin embargo, el aumento en el sueldo de los últimos doce meses cayó al 3% desde el 3,1%.

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: PMIs



Análisis del dato

El PMI del sector manufacturero Caixin –se centra más en fabricantes privados pequeños- arrojó en febrero la mayor caída de su historia (la encuesta se empezó a realizar en abril de 2004), registrando una lectura de 40,3 puntos, desde los 51,1 en los que se situaba en enero. Por otra parte, el PMI oficial – que se centra más en las grandes firmas estatales- descendió 14,3 puntos hasta los 35,7, también mínimo histórico.

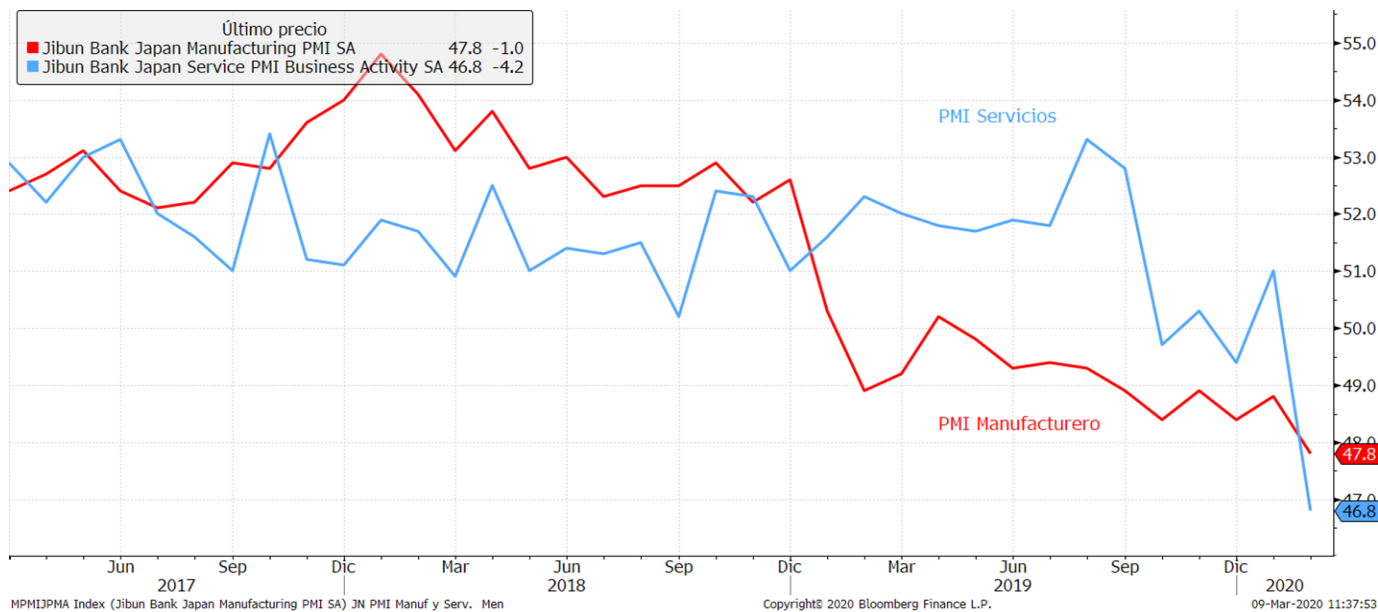
Por otra parte, el PMI de servicios Caixin, registró la mayor caída de su historia en febrero, cayendo desde los 51,8 puntos de enero hasta los 26,5 del mes pasado. La epidemia fue un factor clave de ese enfriamiento, ante los cierres prolongados a los que se enfrentan las empresas y las restricciones de viaje impuestas por el gobierno. El índice oficial de gerentes de compras no manufactureros de China, que incluye al sector de la construcción, cayó a 29,6 en febrero desde 54,1 en enero.

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

JAPÓN: PMIs



Análisis del dato

El PMI manufacturero se redujo en febrero un punto hasta el nivel de 47,8, también en zona de contracción. La lectura de febrero fue la más baja desde mayo de 2016. Por otra parte, el índice de gerentes de compras de servicios (PMI) cayó hasta los 46,8 puntos en febrero desde los 51 que marcaba solo un mes antes, en lo que supone su lectura más baja desde abril de 2014. La sacudida del coronavirus amenaza con llevar a la economía a la recesión.

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
09/03	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥962.0b
09/03	Japón	PIB SA trimestral	-1.7%
09/03	Alemania	Balanza comercial	15.3b
09/03	Alemania	Producción industrial WDA interanual	-3.9%
09/03	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-11.4
10/03	China	IPC interanual	5.2%
10/03	Francia	Producción industrial interanual	-1.9%
10/03	Eurozona	Empleo interanual	--
10/03	Eurozona	PIB SA interanual	0.9%
11/03	España	Ventas al por menor interanual	--
11/03	Reino Unido	Producción industrial interanual	-2.6%
11/03	Estados Unidos	IPC interanual	2.2%
12/03	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	-3.0%
12/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	219k
13/03	Alemania	IPC interanual	1.7%
13/03	Francia	IPC interanual	1.4%
13/03	España	IPC interanual	0.8%
13/03	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	95.0
13/03	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	113.0
13/03	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	88.2

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana de elevada volatilidad en las bolsas, con saldo final negativo para Europa, moderadamente positivo en EE.UU, y mixto en Asia. Las dudas sobre el impacto del coronavirus centraron de nuevo la atención de los mercados, dejando en un segundo plano los datos macro publicados. La declaración del estado de emergencia en California debido al Covid 19 y la continuidad del sólido avance de la enfermedad en Italia, junto a su expansión algo más rápida en otros países, explicó que los mercados pusieran cada vez más en valor la consideración del virus como un "evento mundial, y más prolongado". Tras la reunión del G7 del pasado martes, sus ministros de finanzas se comprometieron a utilizar todas las herramientas políticas adecuadas para suavizar el impacto económico del coronavirus, pero sin concretar medidas. El comunicado enfrió la euforia inicial de los inversores, que esperaban una actuación conjunta inmediata. Sin embargo, a lo largo de la semana sí se fueron tomando medidas a nivel individual. Los Bancos Centrales de Australia, Canadá y EE.UU bajaron el precio del dinero. En el caso norteamericano, la Fed bajó los tipos de interés 50 puntos básicos. El movimiento cumplió las expectativas del mercado, pero se adelantó al calendario oficial. Fue la primera reducción de emergencia de tasas decretada por la entidad monetaria desde la crisis financiera de 2008. A la espera de nuevos estímulos monetarios, el FMI habló de establecer una línea de crédito para apoyar a los países con mayores problemas. Además, el Congreso estadounidense habilitó una partida de 8.000 millones de dólares para la lucha contra el coronavirus. En el entrono macro, los datos adelantados de actividad se ajustaron a lo esperado, con buen dato de empleo en EE.UU.

RENTA FIJA:

El entorno actual explica la aversión al riesgo de los inversores, que se decantaron por las compras en deuda soberana, buscando los activos considerados más 'defensivos'. Así, el tipo a diez años alemán retrocedió -10pbs hasta el -0,71% y su homólogo español bajó -7pb, hasta el 0,21%, con la prima de riesgo ampliándose en +3pb (en 92pb). En EE.UU, la curva de gobierno experimentó una importante relajación, con el 10 años marcando mínimos históricos, tras la bajada de tipos de la Fed. Las encuestas apuntan a un nuevo recorte de tipos en EE.UU el próximo 18 de marzo. El crédito amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se mostró débil a nivel agregado. La bajada de tipos de la Reserva Federal, y la expectativas de nuevos recortes esta misma semana, junto con el escaso margen de maniobra del BCE explicaron la fortaleza del euro frente al dólar. En materias primas, la OPEP acordó el jueves un recorte adicional de la producción de 1,5 millones de barriles diarios, ante el temor a los efectos del coronavirus en el crecimiento económico. Pero el pacto estaba condicionado a que se sumara Rusia, y el Gobierno de Moscú rechazó la propuesta, con lo que el precio del petróleo terminó bajando un -9,54%. El oro, por su parte, subió un 5,56%, en su papel de activo refugio.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2020
MSCI WORLD (Local)	1.639,00	-0,44	-8,93
IBEX 35	8.375,60	-3,98	-12,29
DJ EURO STOXX 50	3.232,07	-2,93	-13,70
DJ STOXX 50	3.015,20	-1,46	-11,40
FTSE	6.462,55	-1,79	-14,32
S&P 500	2.972,37	0,61	-8,00
Dow Jones	25.864,78	1,79	-9,37
NASDAQ	8.575,62	0,10	-4,42
NIKKEI 225	20.749,75	-1,86	-12,29
MSCI EMERGENTES (Local)	57.390,08	0,51	-6,63
MEXBOL	41.388,78	0,16	-4,94
BOVESPA	97.996,80	-5,93	-15,26
SHANGHAI	3.179,96	5,35	-0,50
Rusia Rts Moscú	1.257,96	-3,21	-18,78

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2020
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,86	-0,09	-0,26
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,46	-0,04	-0,07
EE.UU 2 AÑOS	0,51	-0,41	-1,06
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,71	-0,10	-0,53
ESPAÑA 10 AÑOS	0,21	-0,07	-0,25
EE.UU. 10 AÑOS	0,76	-0,39	-1,16
ALEMANIA 30 AÑOS	-0,29	-0,14	-0,63
ESPAÑA 30 AÑOS	0,95	-0,10	-0,37
EE.UU. 30 AÑOS	1,29	-0,39	-1,10
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	79,80	15,55	35,75
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	380,11	81,55	173,74

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Dólar / Euro	1,13	2,33	0,62
Yen / Euro	118,99	-0,10	-2,22
Libra/ Euro	0,86	0,80	2,23

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Petróleo (Brent)	45,25	-9,54	-31,87
Oro	1.673,83	5,56	10,32

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.