

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 09 de marzo al 13 de marzo de 2020

➤ ENTORNO MACRO:

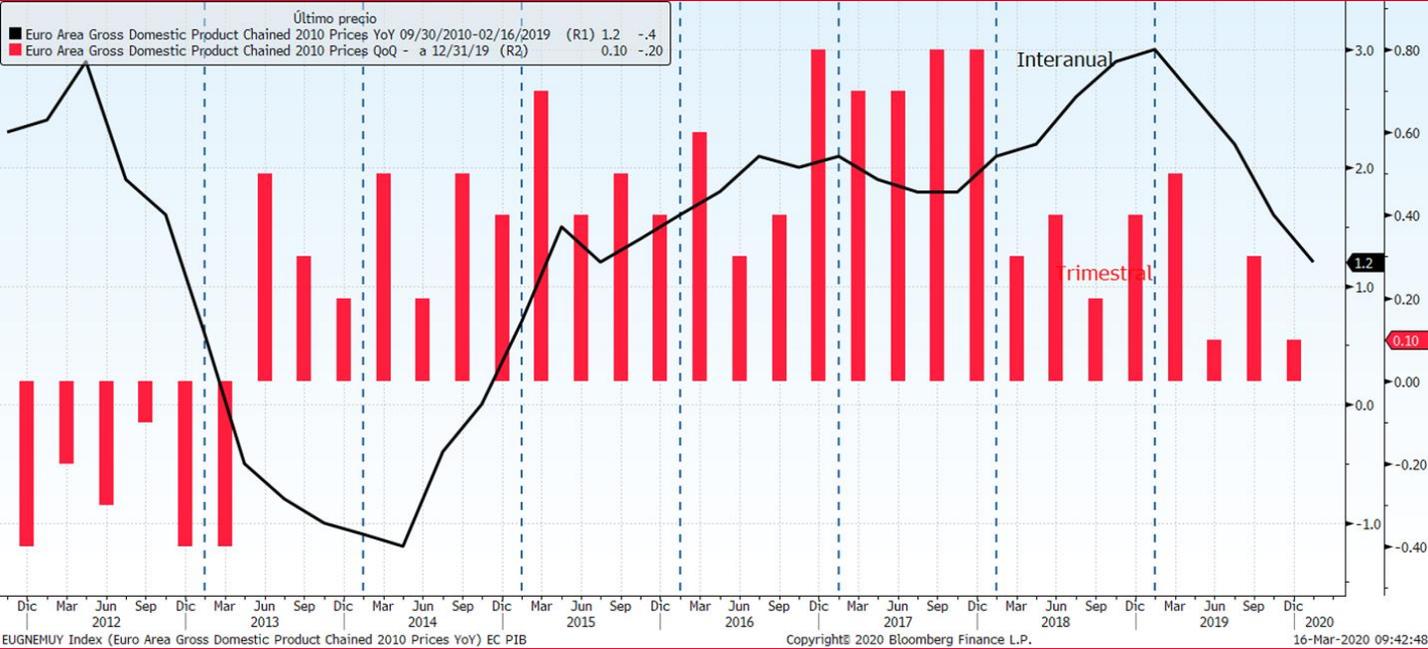
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

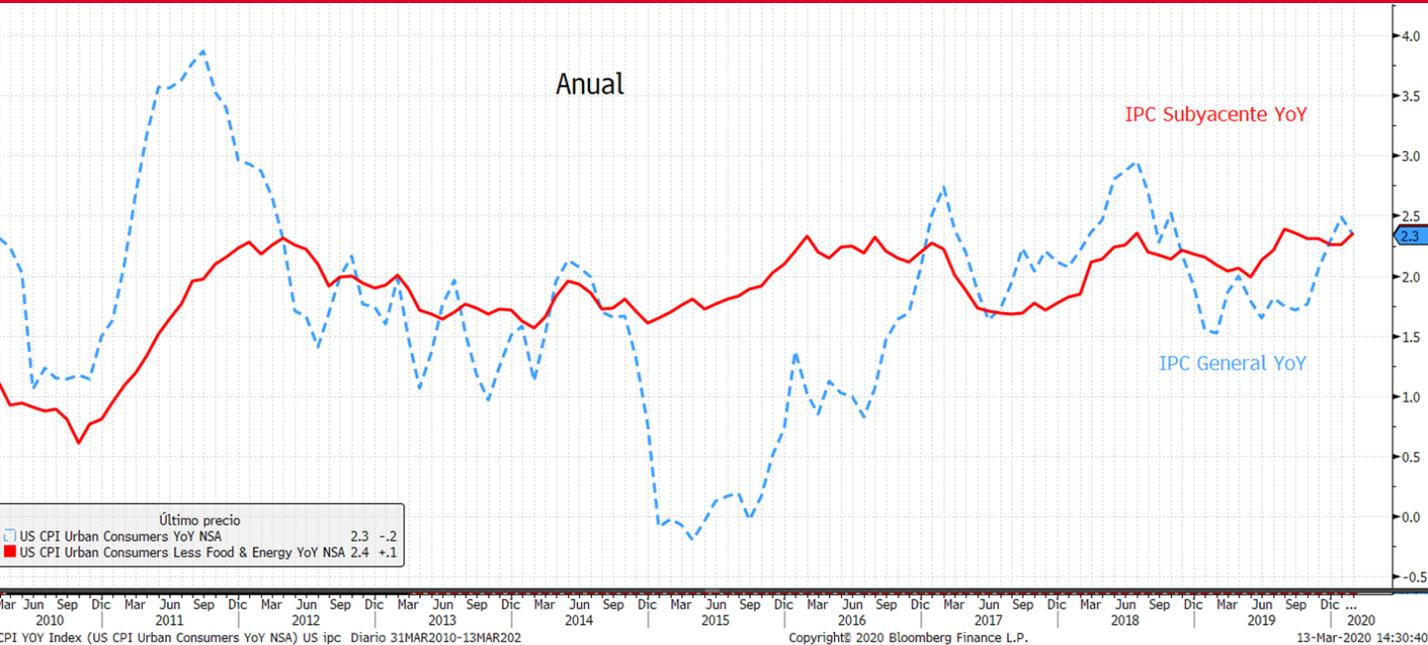
La **economía de la zona euro** creció a un ritmo muy lento en el cuarto trimestre, con la inversión y el gasto de los consumidores y gobiernos compensando el impacto de un fuerte aumento de las importaciones. El producto interior bruto de la Zona Euro aumentó tan sólo un 0,1% en el último trimestre de 2019, en línea con la cifra adelantada publicada el mes pasado.

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

EEUU: IPC



Análisis del dato

El IPC de febrero se saldó con un incremento del 2,3% interanual, lo que supuso un resultado una décima por encima de lo esperado por el consenso. En términos mensuales, el IPC se mantuvo estable en el 0,1%. Exceptuando el componente de energía y alimentos frescos, la referencia se situó en el 2,4% interanual, una décima por encima del dato registrado en el mes de enero y de las estimaciones del consenso (2,3%).

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

CHINA: IPC



Análisis del dato

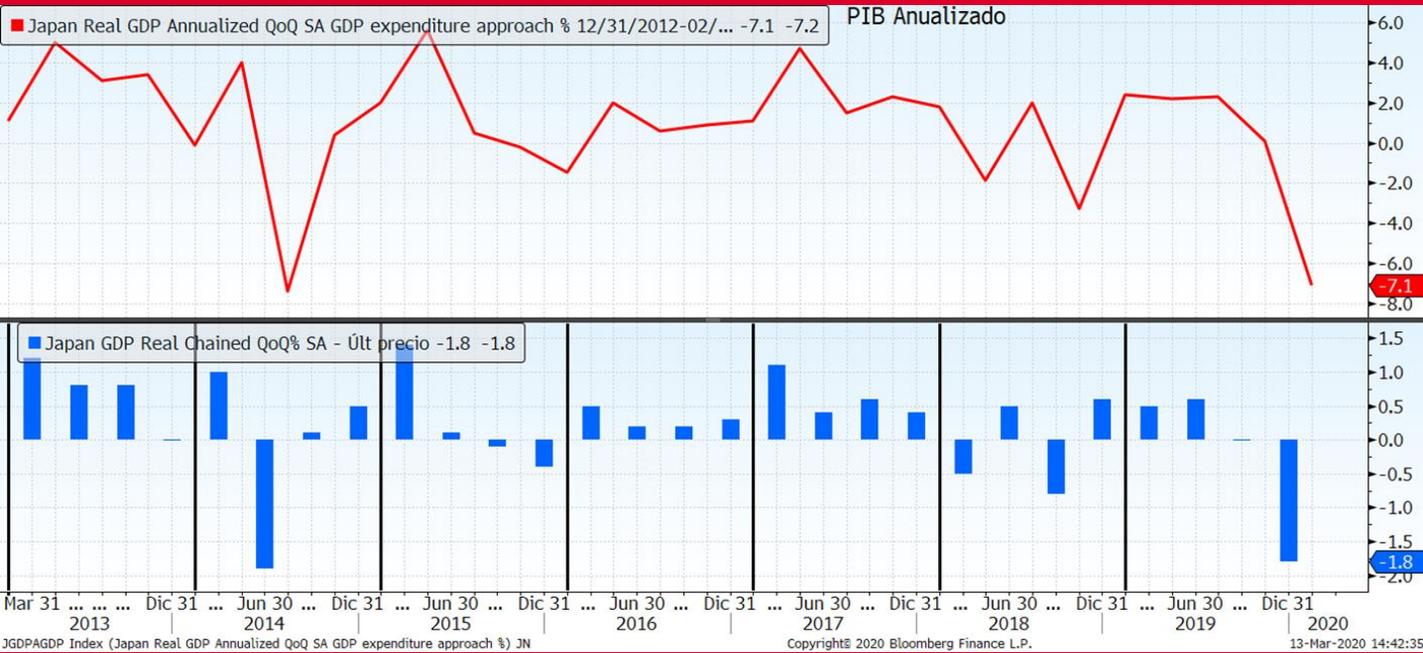
El **índice de precios al consumidor** se situó en un 5,2% interanual en febrero, dos décimas menos que en el mes anterior, en línea con las previsiones de los analistas. Los datos publicados muestran que, al igual que en meses anteriores, los principales protagonistas del aumento del IPC fueron los alimentos, que subieron un 21,9 % (frente al 20,6 % de enero).

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

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

El **PIB japonés** cayó un 7,1% en el último trimestre del año pasado, lo que supone su mayor caída desde el segundo trimestre de 2014, según los últimos datos revisados que, amplían con creces la caída del dato preliminar publicada en febrero, que fue del 6,3%. La contracción de la tercera economía mundial es mayor de lo esperado y llega después de cuatro trimestres consecutivos de crecimiento.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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: MEDIDAS EXTRAORDINARIAS



Análisis del dato

El **Banco de Inglaterra** bajó sus tipos de interés al 0,25% desde el 0,75%. Adicionalmente, han puesto en marcha un mecanismo para inyectar liquidez a las PYMES por un importe de 100.000 M.GBP con créditos de un plazo de hasta 4 años a tipos cercanos al de intervención, y han reforzado a la banca, reduciendo el “buffer de capital” contracíclico. El **BCE** aunque mantuvo los tipos en el mínimo histórico del 0%, aprobó una serie de subastas de liquidez a largo plazo (TLTRO) a partir del mes de junio hasta junio de 2021 y aprobó una compra extraordinaria de activos por valor de 120.000 millones de euros hasta finales de año. La **Reserva Federal** bajó los tipos de interés al 0% y anunció una nueva ronda de QE que empezará este mismo lunes. Además, la entidad destinará 1,5 billones de dólares al sistema financiero (500.000 millones de dólares en valores a tres meses y otro billón de dólares en valores a un mes y tres meses).

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. Los objetivos de la Reserva Federal 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
16/03	China	Producción industrial YTD YoY	-3.0%
16/03	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	-0.100%
16/03	Italia	IPC UE armonizado interanual	0.3%
16/03	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	4.9
17/03	Japón	Producción industrial mensual	--
17/03	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	3.8%
17/03	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-27.2
17/03	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-30.0
17/03	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.2%
17/03	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.4%
18/03	Japón	Balanza comercial	¥929.5b
18/03	Eurozona	Balanza comercial SA	19.2b
18/03	Eurozona	IPC interanual	1.2%
18/03	Italia	Balanza comercial total	--
18/03	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.2%
18/03	Estados Unidos	Permisos de construcción	1500k
18/03	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1502k
18/03	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-4.2%
19/03	Japón	IPC interanual	0.5%
19/03	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
19/03	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	10.0
19/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	219k
20/03	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	-0.2%
20/03	España	Balanza comercial	--
20/03	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.7%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana negra para las principales bolsas mundiales. El ritmo de propagación del coronavirus y sus consecuencias económicas, junto con el desplome del precio del petróleo, fueron las principales causas de las fuertes caídas en los mercados bursátiles. Las medidas extraordinarias tomadas por los países para contener el coronavirus hizo aumentar aun más el temor sobre su impacto en la economía global. Además, la OMS declaró el estado de pandemia por el Covid-19. Con fin de mitigar los efectos del virus en el economía, los bancos centrales adoptaron medidas extraordinarias. El Banco de Inglaterra bajó sus tipos de interés al 0,25%, puso en marcha un mecanismo para inyectar liquidez a las PYMES y tomó medidas para reforzar a la banca. El BCE aunque mantuvo los tipos en el mínimo histórico del 0%, aprobó una serie de subastas de liquidez a largo plazo (TLTRO) a partir del mes de junio hasta junio de 2021 y aprobó una compra extraordinaria de activos por valor de 120.000 millones de euros hasta finales de año. La Reserva Federal anunció que destinará 1,5 billones de dólares al sistema financiero. El domingo, la Fed volvió a intervenir en el mercado, bajando los tipos de interés al 0% y anunciando una nueva ronda de QE que empezará este mismo lunes. El BoJ parece estar planeando el refuerzo de los estímulos en su reunión de la próxima semana, mediante el aumento de las compras de ETFs. En cuanto a la caída del petróleo, el desplome vino precedido ante la negación de Rusia a sumarse al pacto para ampliar los recortes de producción. A partir de esta negativa, Arabia Saudí abandonó sus compromisos previos al anunciar que rebajará sus precios de venta y aumentará su producción para evitar seguir perdiendo cuota de mercado frente a países como Rusia y EE.UU.

RENTA FIJA:

Semana de fuertes repuntes en el mercado de deuda, especialmente en la deuda italiana y española donde más incidencia está teniendo el Covid-19. Así, la rentabilidad del bono español a diez años subió 41pbs y el italiano al mismo plazo repuntó 71pbs. En cuanto a la deuda core, la referencia alemana a diez años subió 17pbs hasta el -0,54% y la americana repuntó 20pbs hasta el 0,96%. El crédito, por su parte, amplió considerablemente sus diferenciales, sobre todo el de peor calidad (148bps).

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció frente al dólar en un 1,58%. Las medidas menos contundentes de lo esperado del BCE tuvo su impacto en la divisa europea. La libra perdió terreno frente al euro ante la bajada de tipos del Banco de Inglaterra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un 25,86%. La guerra entre Rusia y Arabia Saudí por elevar los volúmenes de producción y la menor demanda de petróleo a causa del coronavirus, pasaron factura a la cotización. El oro, por su parte, cedió un 8,60% hasta los 1.529,83\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2020
MSCI WORLD (Local)	1.449,64	-11,55	-19,46
IBEX 35	6.629,60	-20,85	-30,57
DJ EURO STOXX 50	2.586,02	-19,99	-30,95
DJ STOXX 50	2.495,46	-17,24	-26,67
FTSE	5.366,11	-16,97	-28,85
S&P 500	2.711,02	-8,79	-16,09
Dow Jones	23.185,62	-10,36	-18,76
NASDAQ	7.874,88	-8,17	-12,23
NIKKEI 225	17.431,05	-15,99	-26,32
MSCI EMERGENTES (Lo)	51.274,52	-10,66	-16,58
MEXBOL	38.085,05	-7,98	-12,53
BOVESPA	82.677,90	-15,63	-28,51
SHANGHAI	3.025,88	-4,85	-5,32
Rusia Rts Moscú	991,69	-21,17	-35,98

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2020
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,87	-0,01	-0,27
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,31	0,15	0,08
EE.UU 2 AÑOS	0,49	-0,02	-1,08
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,54	0,17	-0,36
ESPAÑA 10 AÑOS	0,62	0,41	0,15
EE.UU. 10 AÑOS	0,96	0,20	-0,96
ALEMANIA 30 AÑOS	-0,20	0,08	-0,55
ESPAÑA 30 AÑOS	1,28	0,32	-0,05
EE.UU. 30 AÑOS	1,53	0,24	-0,86
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	109,79	29,99	65,74
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	528,79	148,68	322,42

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Dólar / Euro	1,11	-1,58	-0,96
Yen / Euro	119,06	0,06	-2,16
Libra/ Euro	0,91	4,70	7,03

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2020
Petroleo (Brent)	33,55	-25,86	-49,49
Oro	1.529,83	-8,60	0,83

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.