kutxabank gestión

Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 01 al 05 de Octubre de 2018

➢ ENTORNO MACRO:

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

➢ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➢ NUESTRA VISIÓN

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI MANUFACTURERO

Análisis del dato

El crecimiento de la actividad fabril de la zona euro se moderó durante el pasado mes de septiembre como consecuencia de una desaceleración de la demanda y una mayor aversión del riesgo por parte de los clientes, según refleja el índice **PMI del sector manufacturero**, que se situó en 53,3 puntos desde los 54,6 del mes anterior, su peor lectura desde noviembre de 2016. A pesar de la pérdida de impulso en septiembre, la actividad del sector manufacturero de la eurozona siguió en territorio expansivo, por lo que acumula 63 meses consecutivos de crecimiento. Por países, Alemania siguió registrando el mejor resultado.

Descripción de indicador

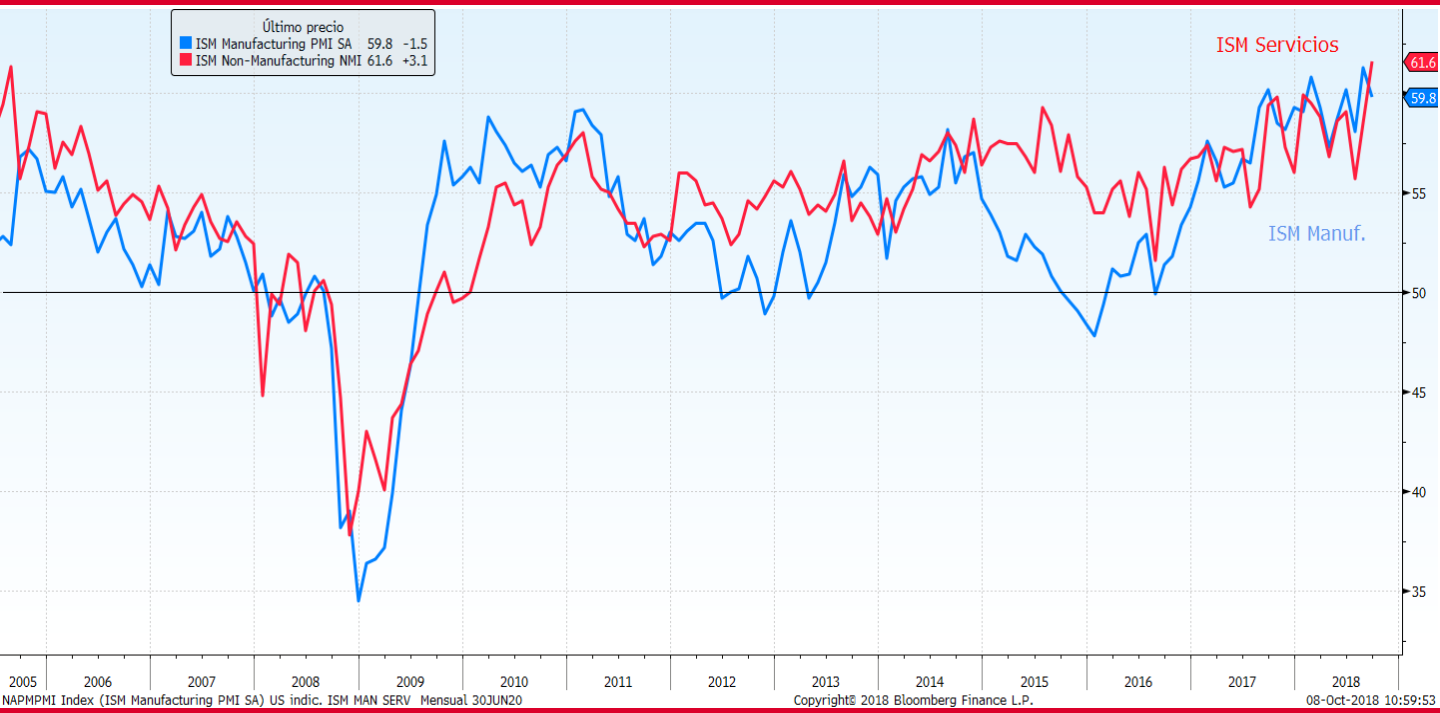
PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero en la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación. Es 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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISM



Análisis del dato

El **ISM Manufacturero** de septiembre se saldó con una caída desde el 61,3 al 59,8, lo que supuso un resultado peor del esperado por el consenso (60). El **ISM Servicios**, por su parte, batía expectativas en septiembre y se sitúa en su nivel más alto desde agosto de 1997. Así, el índice escalaba hasta el 61,6 desde el 58,5 de agosto y el 58 esperado.

En definitiva, ambos índices se mantienen en zona de fuerte expansión ya apuntan a que el ritmo de crecimiento de la economía americana continúa mostrando un elevado dinamismo.

Descripción de indicador

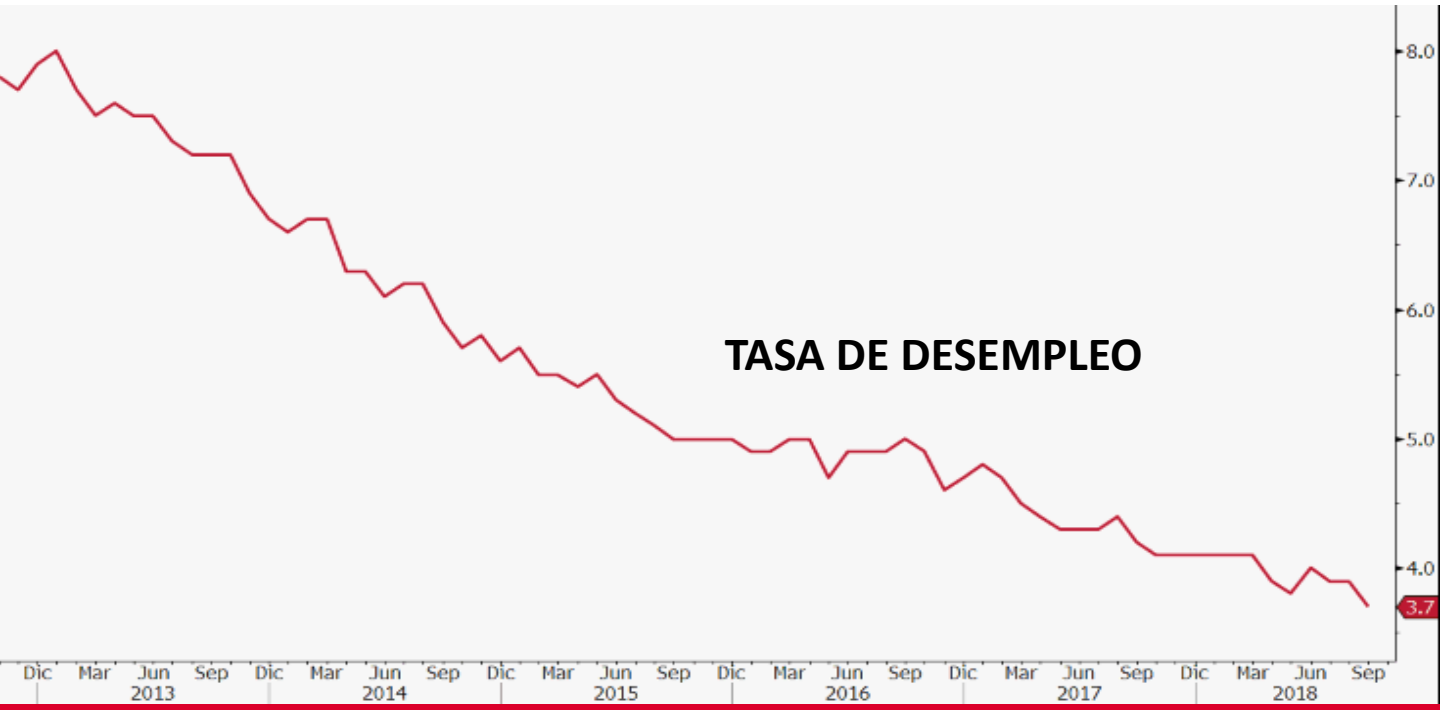
ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. 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

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

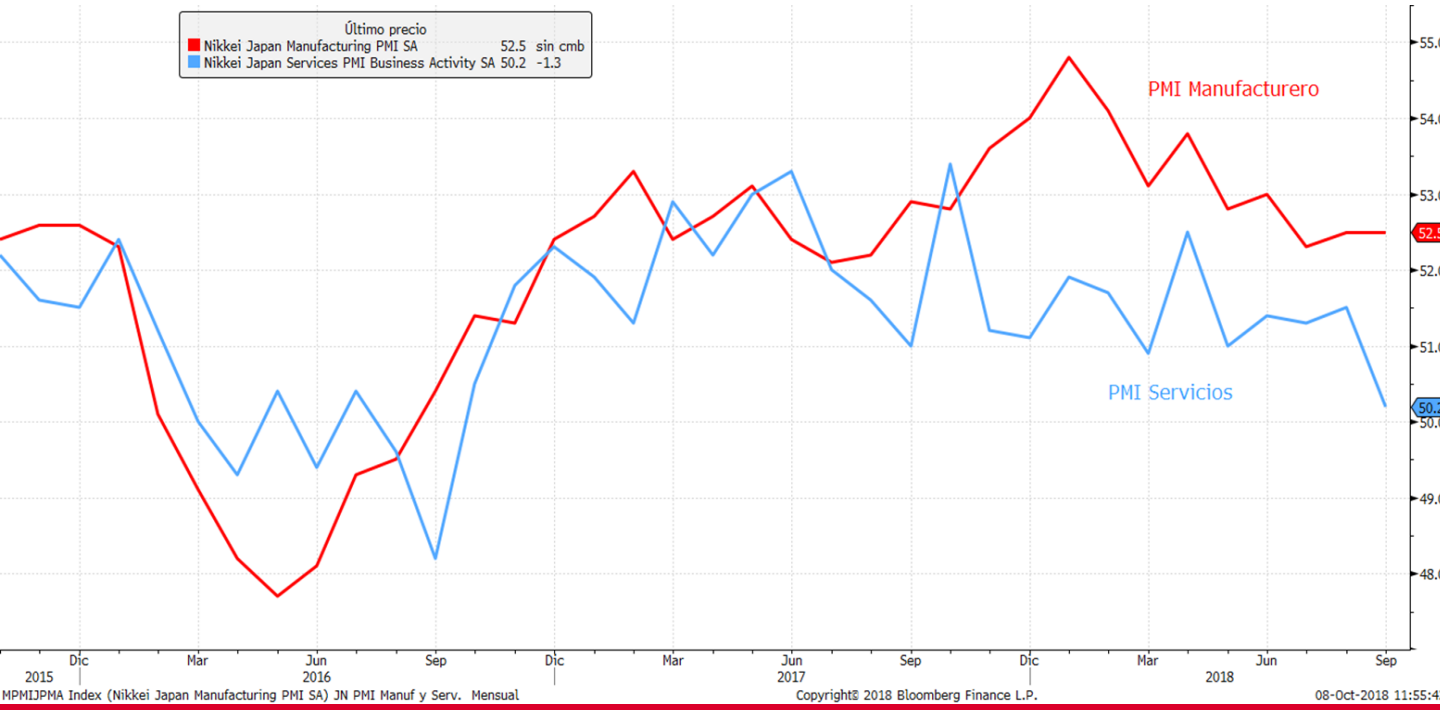
El **índice de desempleo** en Estados Unidos bajó al 3,7 % en septiembre, el menor porcentaje desde 1969, en una nueva muestra de la buena salud de la economía. La **creación de empleo** fue algo menor a la esperada, con 134.000 nuevos puestos de trabajo frente a los 163.000 anticipados por los analistas, algo que se explica en parte por los efectos del huracán Florence que azotó el pasado mes el sureste de EE.UU. Los **salarios**, por su parte, registraron un aumento interanual del 2,8 %.

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

JAPÓN: PMI SERVICIOS / COMPUESTO



Análisis del dato

En Japón, el sector de servicios creció en septiembre a su ritmo más lento en dos años debido a las fuertes lluvias, inundaciones y terremotos que azotaron al país. El **índice PMI del sector de servicios** cayó a 50,2 en septiembre sobre una base ajustada por estacionalidad desde 51,5 en agosto. El **PMI compuesto,** que incluye tanto la manufactura como los servicios, también cedió a un mínimo en dos años de 50,7 desde 52 en agosto.

Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
08/10	China	Composite PMI de China Caixin	--
08/10	China	Servicios PMI de China Caixin	51.4
08/10	Alemania	Producción industrial WDA internanual	-0.1%
08/10	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	11.6
09/10	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥208.0b
09/10	Alemania	Balanza comercial	16.2b
10/10	Francia	Producción industrial interanual	1.5%
10/10	Reino Unido	Balanza comercial	-£1200
10/10	Reino Unido	Producción industrial interanual	1.0%
10/10	Reino Unido	PIB (MoM)	0.1%
11/10	Francia	IPC interanual	2.2%
11/10	España	IPC interanual	2.2%
11/10	Estados Unidos	IPC interanual	2.4%
11/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	210k
12/10	Alemania	IPC interanual	2.3%
12/10	Eurozona	Producción industrial WDA internanual	-0.3%
12/10	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	100.6
12/10	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
12/10	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
12/10	China	Balanza comercial	$19.15b
12/10	China	Importaciones interanual	15.0%
12/10	China	Exportaciones interanual	8.0%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana de pérdidas en las bolsas a nivel global. Una vez más, Italia volvió a centrar la atención en los mercados. Las palabras del responsable de economía de la Liga Norte, dando pie a especulaciones sobre el futuro de Italia en el euro y el posicionamiento del país, estableciendo un déficit público del 2,4% para los próximos tres años, se hicieron sentir en los mercados. Como consecuencia de las presiones de la CE en torno a los objetivos de déficit, el primer ministro italiano, confirmó una reducción progresiva del déficit en los próximos años, situando el 2,4% para 2019, el 2,1% para 2020 y el 1,8% para 2021. Por otro lado, la escalada generalizada en los intereses de la deuda y la noticia de que China habría estado introduciendo microchips en los componentes de hardware que vende a EEUU, para espiar a las compañías tecnológicas, provocaron caídas generalizadas en las principales bolsas. Por otra parte, EE.UU. y Canadá finalmente llegaron a un acuerdo sobre el libre comercio, que junto con México, crearan un nuevo pacto comercial denominado USMCA (antiguo NAFTA). Por último, el Banco Mundial rebajó las previsiones de crecimiento para las economías emergentes de la zona de Asia pacífico, entre las que incluye China, alegando las incertidumbres que acarrea las tensiones comerciales, así como el endurecimiento de las condiciones financieras.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.644,78	-1,26	3,69
IBEX 35	9.253,90	-1,44	-7,87
DJ EURO STOXX 50	3.345,51	-1,58	-4,52
DJ STOXX 50	3.029,67	-1,25	-4,66
FTSE	7.318,54	-2,55	-4,80
S&P 500	2.885,57	-0,97	7,93
Dow Jones	26.447,05	-0,04	6,99
NASDAQ	7.788,45	-3,21	12,82
NIKKEI 225	23.783,72	-1,39	4,48
MSCI EMERGENTES (Lo	55.816,26	-3,67	-8,32
MEXBOL	48.052,85	-2,93	-2,64
BOVESPA	82.321,52	3,75	7,75
SHANGHAI	2.954,75	0,00	-14,69
Rusia Rts Moscú	1.159,33	-2,74	0,42

RENTA FIJA:

Las discrepancias entre Bruselas y el Gobierno italiano en torno a los objetivos del déficit, llevó a la prima de riesgo italiana hasta los 300 puntos y a la rentabilidad del bono a diez años a aumentar hasta máximos no vistos desde 2014. La deuda core, también repuntó. En Europa, el tipo a diez años subió 10pbs hasta el 0,57%. En Estados Unidos, el alza fue más significativo (17pbs), tras los muy buenos datos macro conocidos, como la tasa de paro, que cayó hasta su nivel más bajo en 48 años. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,51	0,01	0,11
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,18	0,01	0,17
EE.UU 2 AÑOS	2,89	0,07	1,00
ALEMANIA 10 AÑOS	0,57	0,10	0,15
ESPAÑA 10 AÑOS	1,58	0,08	0,01
EE.UU. 10 AÑOS	3,23	0,17	0,83
ALEMANIA 30 AÑOS	1,18	0,10	-0,08
ESPAÑA 30 AÑOS	2,68	0,10	-0,17
EE.UU. 30 AÑOS	3,40	0,20	0,66
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	69,22	0,47	24,29
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	280,57	6,61	48,14

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro perdió posiciones con respecto a las demás monedas principales, ante las preocupaciones sobre la situación fiscal italiana. El dólar se apreció, impulsado por el aumento de los rendimientos de los bonos americanos y por los comentarios de Powell, que se interpretaron como proclives a un endurecimiento monetario. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 1,51%. La perspectiva de una oferta más reducida, una vez que entren en vigor el próximo mes las sanciones de EEUU contra Irán, sirvió de apoyo a la cotización . El oro, por su parte, terminó subiendo un 0,88% hasta los 1.202,95$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,15	-0,87	-4,23
Yen / Euro	130,85	-0,73	-3,33
Libra/ Euro	0,88	-1,26	-1,09

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	84,20	1,51	26,01
Oro	1.202,95	0,88	-7,68

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.