

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 08 al 12 de Octubre de 2018

➤ ENTORNO MACRO:

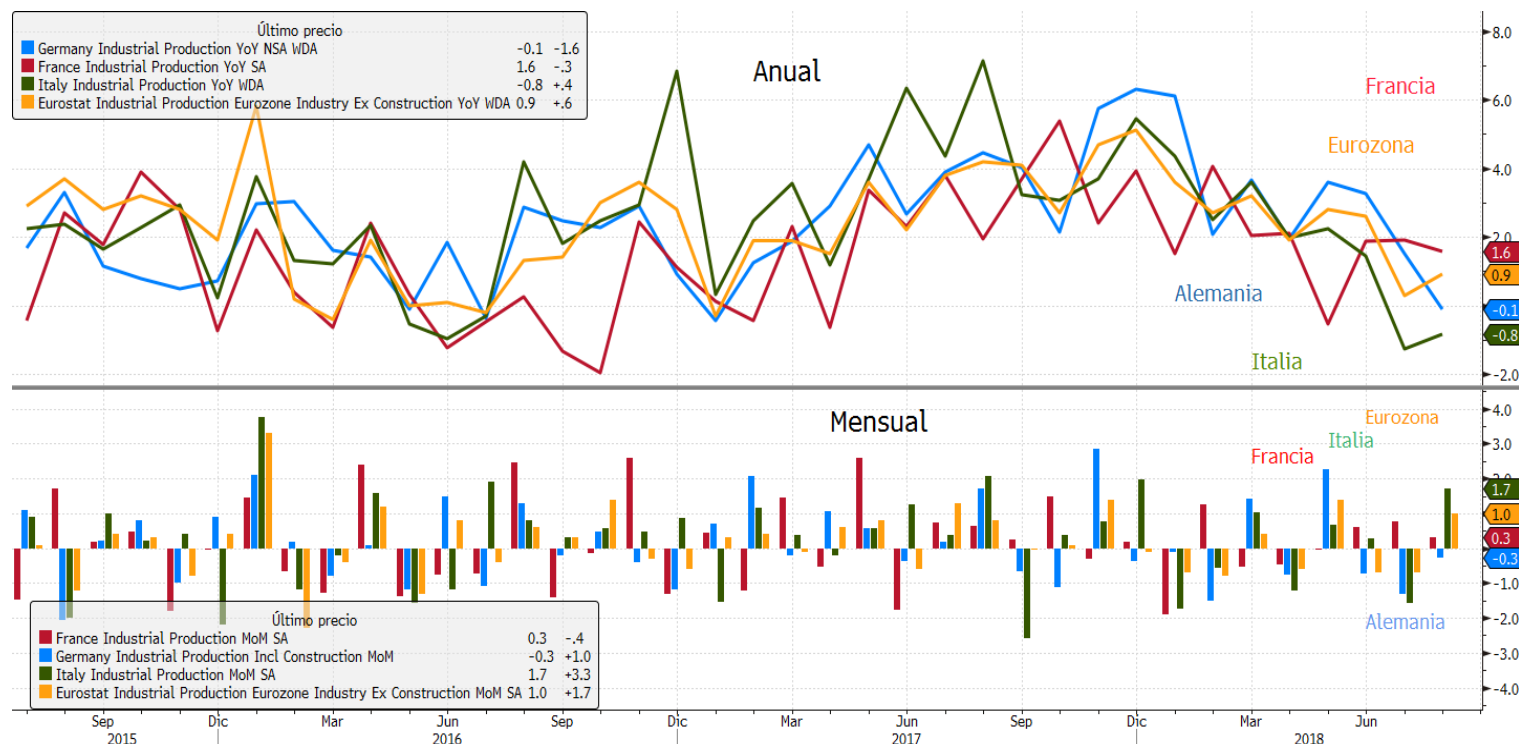
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial de la Eurozona aumentó un 1% en agosto con respecto al mes anterior. Esto supone un aumento significativo frente a la cifra registrada en julio, período durante el cual la producción industrial cayó un 0,7% en comparación con el mes precedente. En términos interanuales, la cifra de agosto refleja un crecimiento del 0,9% en los diecinueve países que comparten el euro en relación con el mismo mes de 2017.

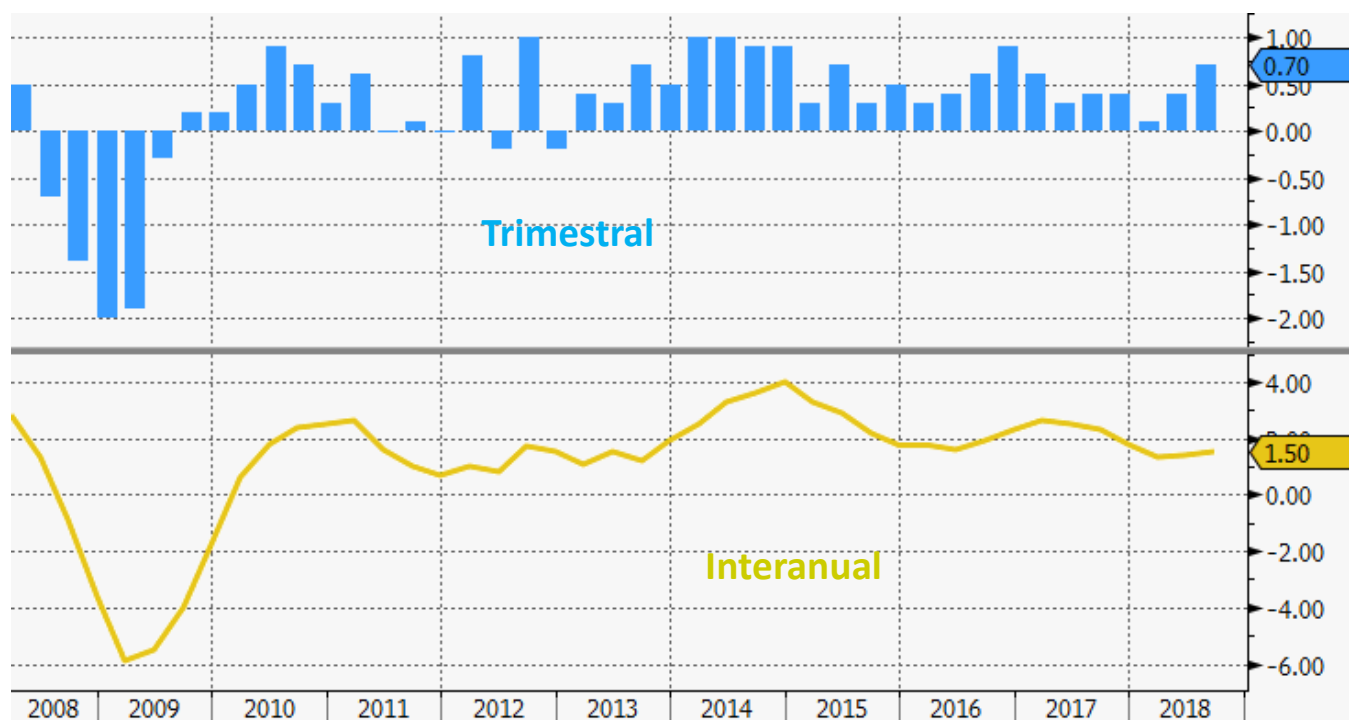
Este nuevo dato de producción industrial supone una sorpresa positiva, al crecer por encima de lo esperado por los analistas y por la revisión al alza del mes anterior en todos los casos, excepto Alemania.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PIB



Análisis del dato

El **producto interior bruto en Reino Unido** creció un 0,7% entre junio y agosto, frente a los tres meses anteriores, aupado por el comercio minorista y mayorista que ha registrado un gran crecimiento, debido en parte a las temperaturas más suaves de lo habitual registradas durante los meses de verano. La oficina nacional de estadística, encargada de elaborar el dato, señaló que "la economía continuó repuntando con fuerza después de una primavera muy floja", pero señaló que "el crecimiento a largo plazo sigue estando por debajo de la tendencia histórica".

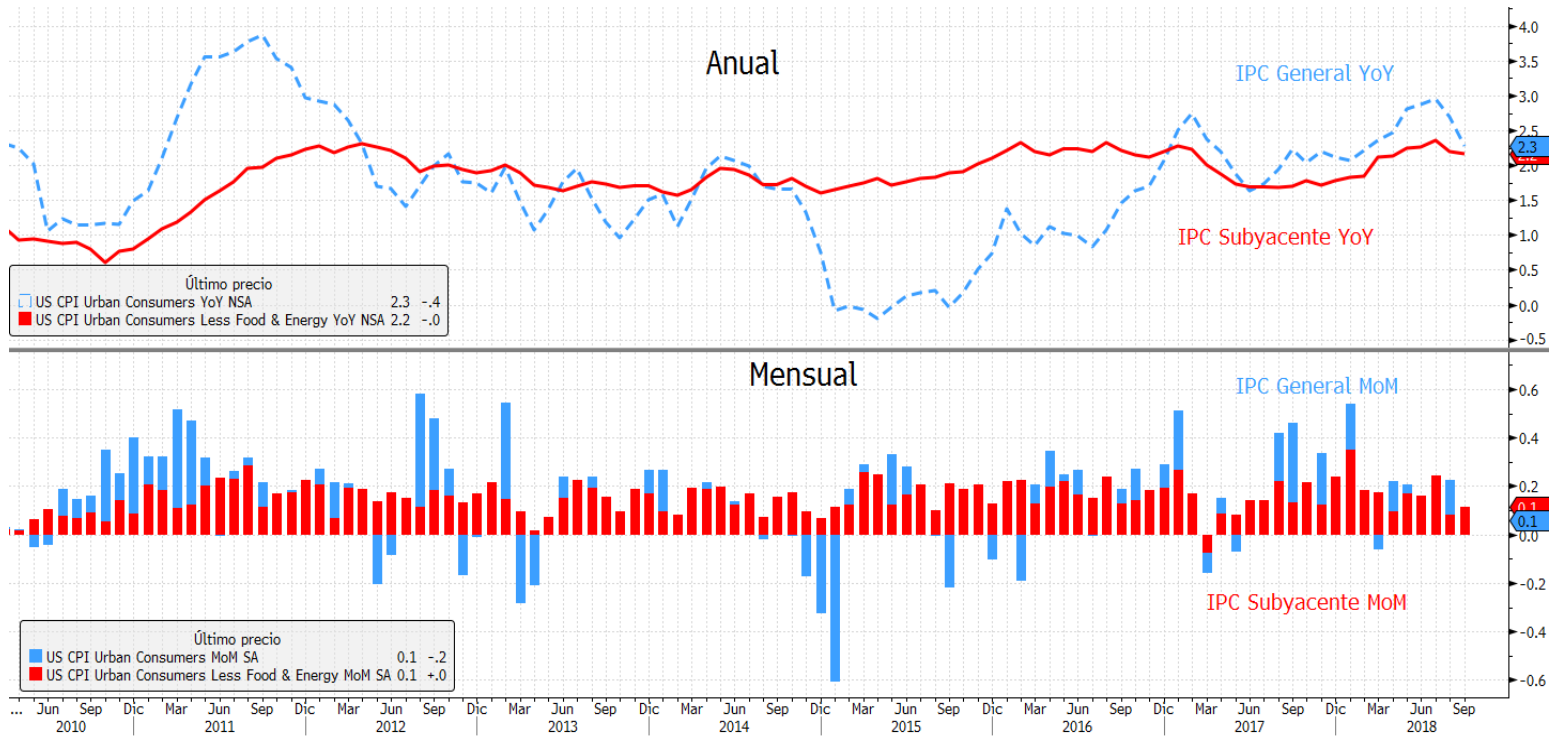
La economía británica mantiene un crecimiento moderado desde el voto favorable al "brexit" o salida de la Unión Europea (UE) en el referéndum del 23 de junio de 2016, y el Banco de Inglaterra espera un crecimiento del 1,4 % en 2018.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). 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 Reino Unido, 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 índice de precios al consumo (IPC) creció un 0,1% en septiembre respecto al mes anterior. La cifra divulgada por el Departamento de Trabajo se encuentra por debajo de las expectativas de los analistas, que esperaban que los precios subieran un 0,2%. Este nuevo registro mensual deja la tasa interanual en el nivel de 2,3%, lo que supone una ralentización del ritmo de crecimiento en comparación a agosto, cuando el avance interanual era del 2,4%.

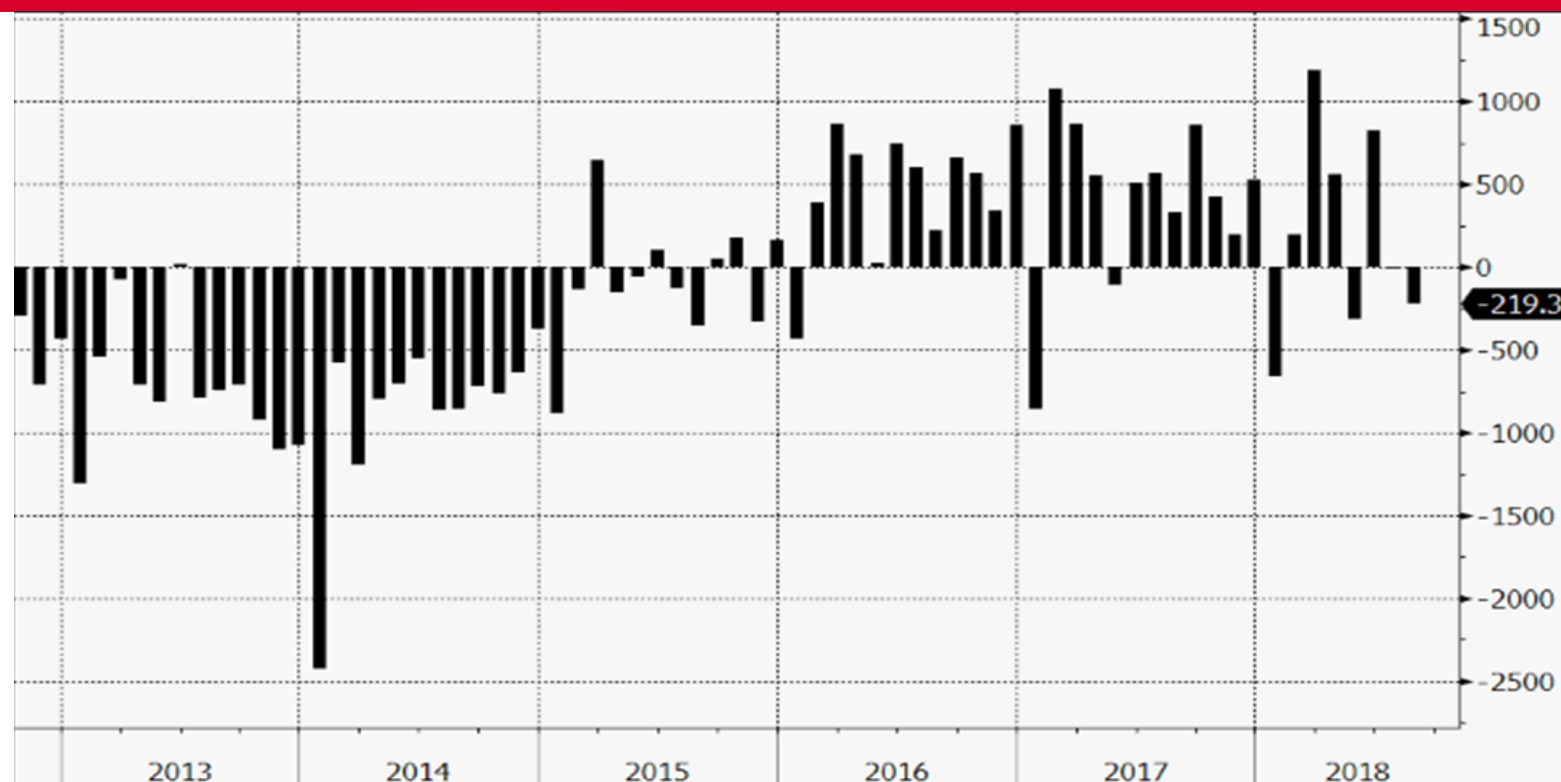
La inflación subyacente, por su parte, la que excluye los precios de la energía y alimentos por su volatilidad, dejó un registro en septiembre de un ascenso del 0,1%. Comparado con el mismo mes del año pasado supone un incremento del 2,2%.

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

JAPÓN: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

La **balanza comercial** registró un déficit de 219.300 millones de yenes en agosto, en contraste con el superávit de 334.600 millones de logrado en el mismo mes del año anterior. Las exportaciones aumentaron un 7,6 % interanual hasta 6,65 billones de yenes y las importaciones se incrementaron un 17,5 % hasta 6,87 billones de yenes.

Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
15/10	Japón	Producción industrial interanual	--
15/10	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	20.0
15/10	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.7%
16/10	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.0%
16/10	Eurozona	Balanza comercial SA	--
16/10	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	--
16/10	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-10.8
16/10	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
16/10	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.2%
17/10	Reino Unido	IPC interanual	2.5%
17/10	Eurozona	IPC interanual	2.1%
17/10	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-5.2%
17/10	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
18/10	Japón	Balanza comercial	-¥40.1b
18/10	Japón	Exportaciones interanual	2.5%
18/10	Japón	Importaciones interanual	14.0%
18/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
19/10	Japón	IPC interanual	1.3%
19/10	China	PIB interanual	6.6%
19/10	China	Ventas al por menor interanual	9.0%
19/10	China	Producción industrial interanual	6.0%
19/10	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.32m
19/10	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-0.5%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana negativa en las bolsas que acusaban varias preocupaciones y dejaban descensos importantes. El foco principal ha estado puesto en la repercusión futura que puede tener sobre los beneficios de las empresas y la economía unos tipos de interés más altos. En este sentido, Trump echaba leña al fuego al considerar que las tasas ya están demasiado ajustadas y que la FED se estaría equivocando con el ritmo de subidas que está marcando. No obstante, el dato de inflación americano más bajo de lo esperado suponía un cierto relajó en el final de la semana. Además, los miedos por los efectos de la guerra comercial permanecían, después de que el FMI haya recortado sus previsiones de crecimiento mundial del 3,9% al 3,7% para 2018 y 2019. En este sentido, a nivel corporativo, empresas de consumo de lujo se veían penalizadas por unas peores perspectivas de la demanda China. Las tecnológicas también acusaban las incertidumbres globales y los inversores decidían hacer beneficio tras las fuertes ganancias del tercer trimestre. Por otro lado, los presupuestos de Italia y España generaban incertidumbres. El primero, porque parece dispuesto a continuar su desafío en contra de la opinión de Europa y el segundo, por el pacto del gobierno con Podemos, que implica un aumento del gasto y alzas impositivas, entre ellas para las eléctricas que retrocedían ante el aumento del riesgo regulatorio.

RENTA FIJA:

La aversión al riesgo en bolsa llevaba a una entrada de dinero al refugio de la renta fija. Esto provocaba una relajación en la senda alcista en el mes del bono americano que, desde niveles de 3,25%, bajaba hasta el 3,16%. Mismo movimiento para el homólogo europeo. El bono alemán caía hasta el nivel de 0,50%. Mientras, la rentabilidad de los periféricos se estresaba, con el añadido de la cuestión presupuestaria. El bono español se alzaba hasta el nivel de 1,68%, 10 pb más que el viernes anterior e Italia se colocaba en el 3,56%, aunque llegó a cotizar en niveles cercanos al 3,70%. En cuanto al crédito, tensionamiento también de los diferenciales en línea con el aumento de la aversión al riesgo.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Sin grandes variaciones en el cambio del euro contra el dólar, que elude esta vez las turbulencias generalizadas de los mercados y consigue reforzarse hasta el nivel 1.16\$/euro. Mientras, el yen se reafirma como activo refugio alcanzando nuevos máximos mensuales frente al dólar y también se refuerza contra el euro. En cuanto a materias primas, las alertas sobre una mayor desaceleración de la economía global han afectado al precio del petróleo que cedía en la semana casi un 4%. Por último, el oro, se aprecia un 1.25% en su papel de activo refugio.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.574,04	-4,30	-0,77
IBEX 35	8.902,00	-3,80	-11,37
DJ EURO STOXX 50	3.194,41	-4,52	-8,83
DJ STOXX 50	2.900,35	-4,27	-8,73
FTSE	6.995,91	-4,41	-9,00
S&P 500	2.767,13	-4,10	3,50
Dow Jones	25.339,99	-4,19	2,51
NASDAQ	7.496,89	-3,74	8,60
NIKKEI 225	22.694,66	-4,58	-0,31
MSCI EMERGENTES (Lo	54.488,88	-2,38	-10,50
MEXBOL	47.444,05	-1,27	-3,87
BOVESPA	82.921,08	0,73	8,53
SHANGHAI	2.730,05	-7,60	-21,18
Rusia Rts Moscú	1.141,35	-1,55	-1,13

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,56	-0,05	0,07
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,13	0,05	0,22
EE.UU 2 AÑOS	2,85	-0,03	0,97
ALEMANIA 10 AÑOS	0,50	-0,08	0,07
ESPAÑA 10 AÑOS	1,68	0,10	0,11
EE.UU. 10 AÑOS	3,16	-0,07	0,76
ALEMANIA 30 AÑOS	1,12	-0,06	-0,14
ESPAÑA 30 AÑOS	2,79	0,11	-0,06
EE.UU. 30 AÑOS	3,33	-0,07	0,59
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	74,09	4,87	29,17
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	293,81	13,24	61,37

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,16	0,43	-3,82
Yen / Euro	129,49	-1,04	-4,34
Libra/ Euro	0,88	-0,05	-1,14

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brentt)	80,87	-3,95	21,03
Oro	1.217,95	1,25	-6,53

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.