

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 15 al 19 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: ZEW ALEMÁN



Análisis del dato

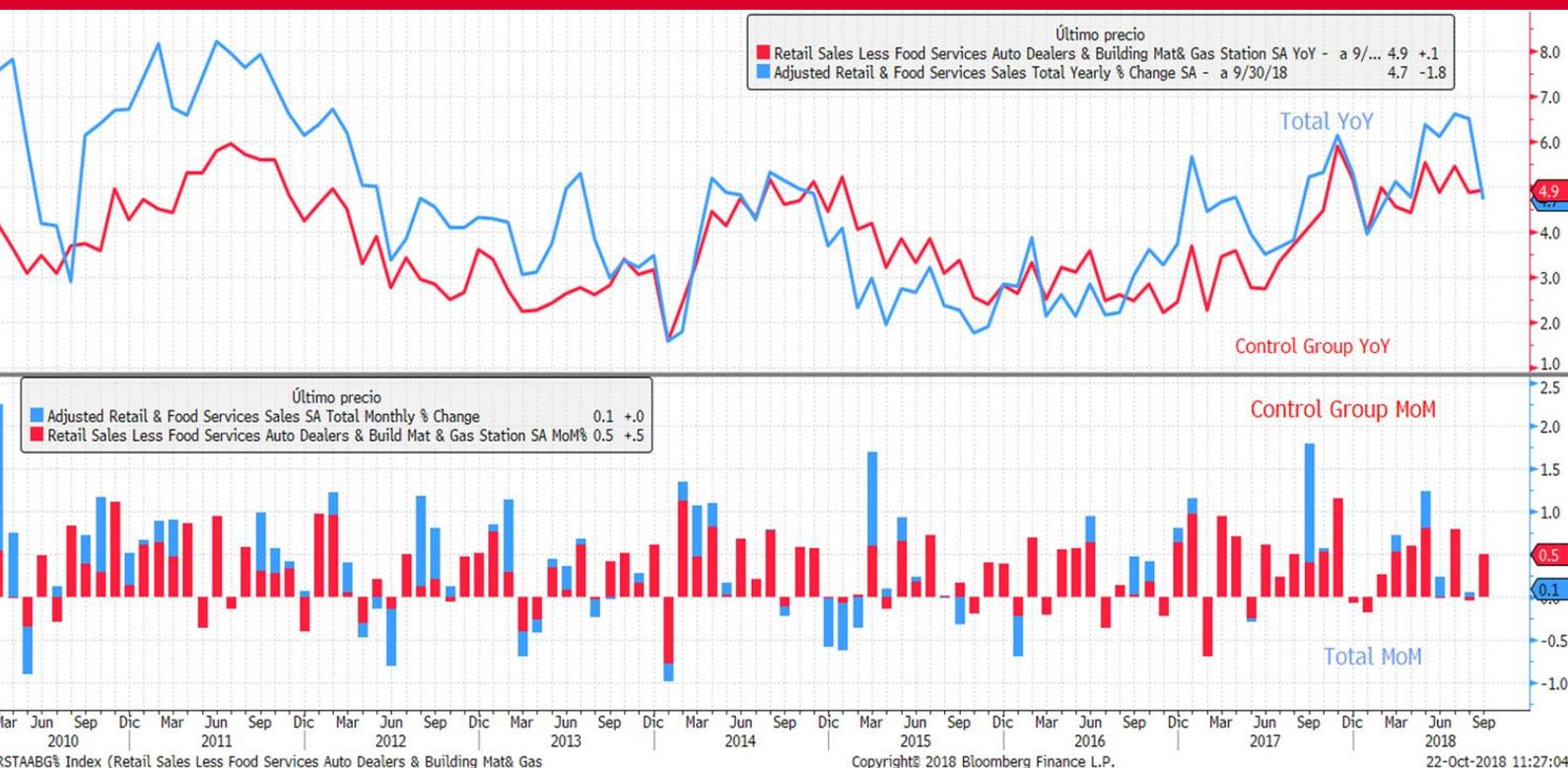
La **confianza de los inversores en Alemania** se ha deteriorado en octubre. En concreto, el índice de confianza económica ha descendido hasta -24,7 puntos frente a la lectura de 10,6 puntos de septiembre, según el informe del Centro de Investigación Económica ZEW. El dato se sitúa muy por debajo de las expectativas, ya que los analistas esperaban que se situara en -12,0 puntos. Por su parte, el índice sobre las condiciones actuales de la economía también ha registrado un descenso superior a las estimaciones. En octubre, se ha situado en 70,1 puntos frente a los 74,4 puntos esperados y a los 76,0 del mes anterior.

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el “sentimiento económico” existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

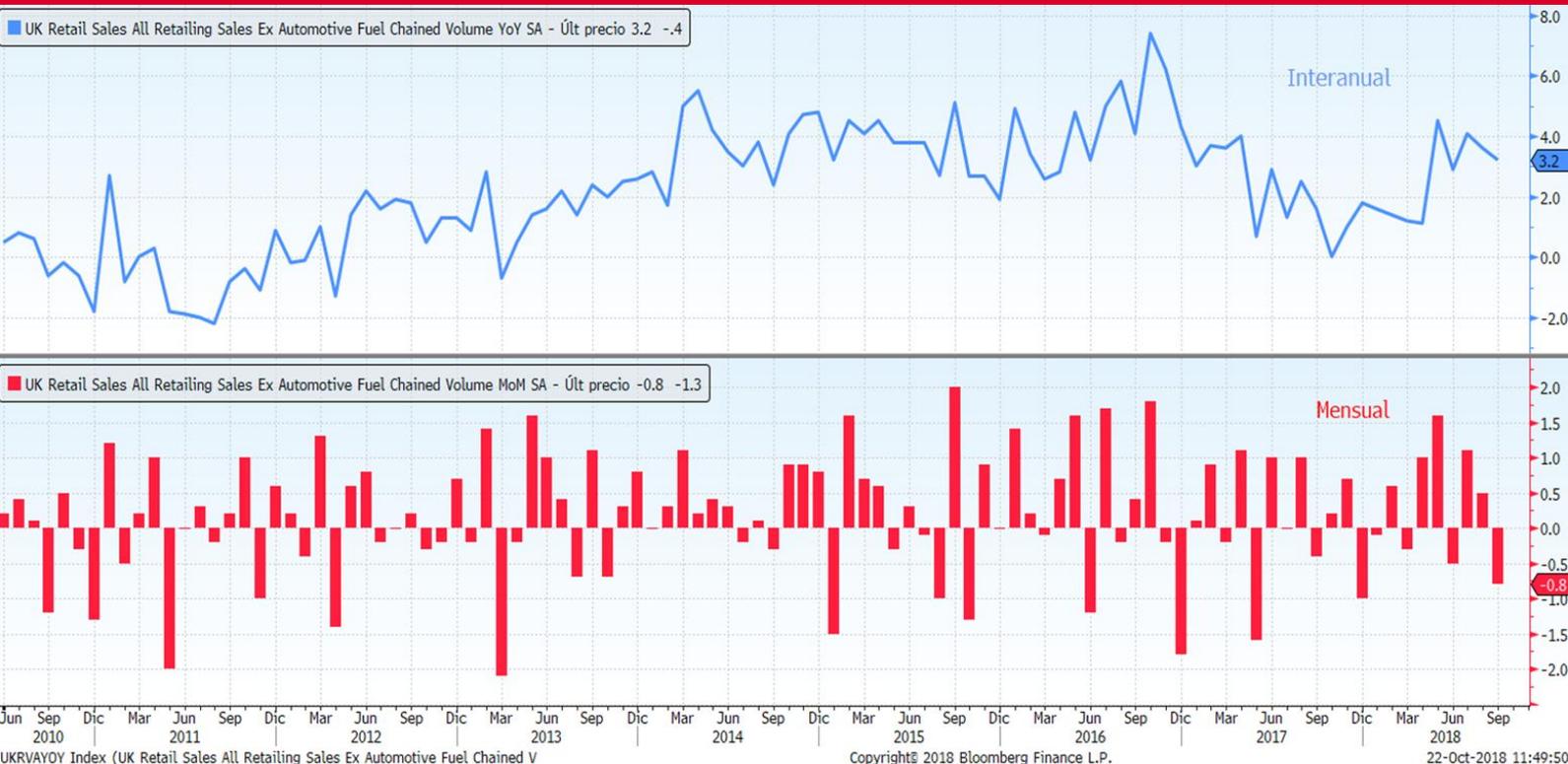
Las ventas minoristas apenas crecieron en septiembre ya que un repunte en las compras de vehículos fue contrarrestado por la mayor caída en casi dos años en el consumo en restaurantes y bares. El indicador subió escasamente un 0,1% frente al pronóstico de un alza de 0,6%.

Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

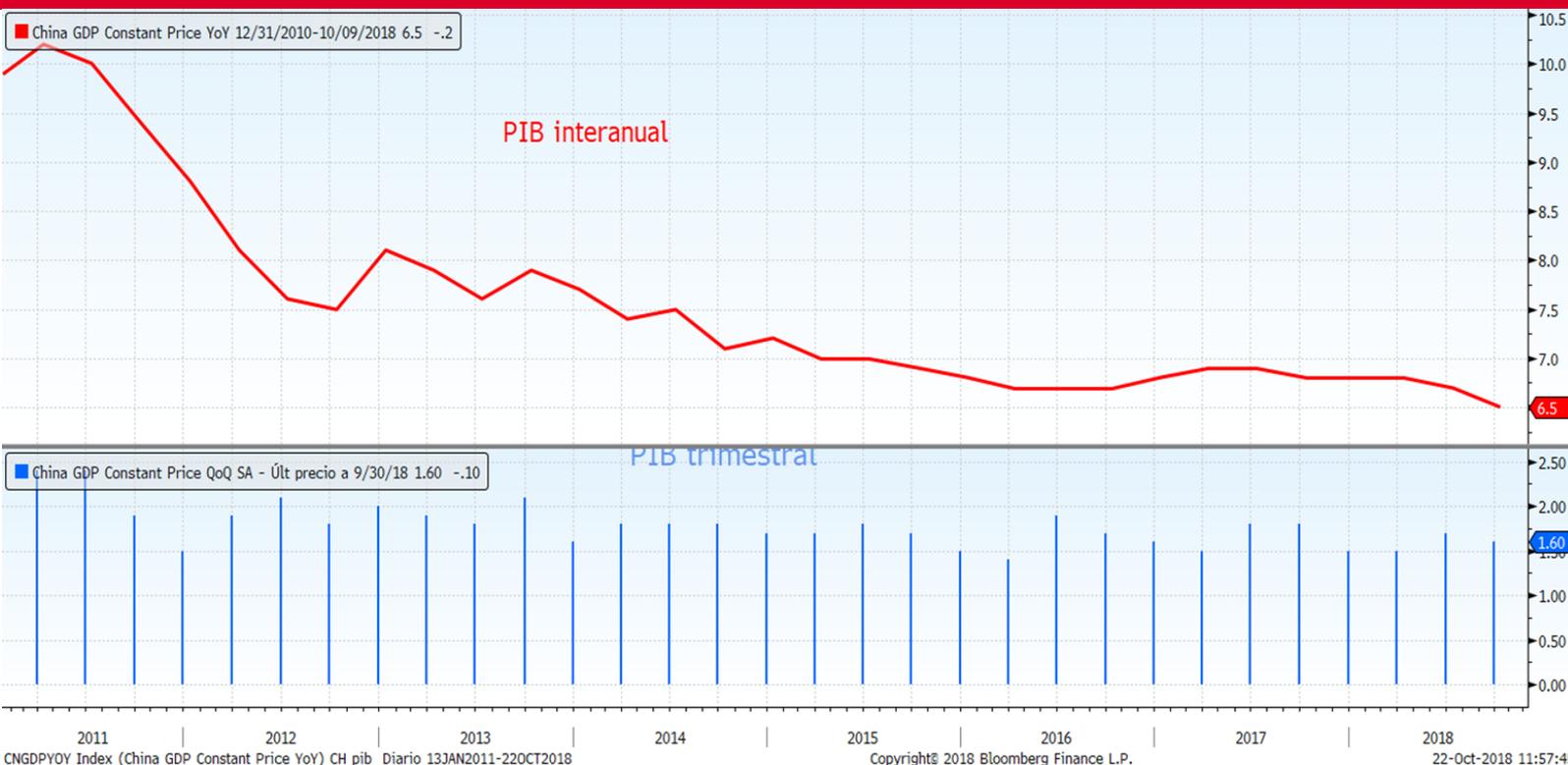
Las **ventas minoristas** cayeron un 0,8% en septiembre, comparado con el mes anterior, lastradas por un retroceso del 1,5% en el gasto en alimentación. A pesar de este descenso, el organismo subrayó que en el conjunto de los tres meses hasta septiembre las ventas aumentaron un 1,2 %, impulsadas por un crecimiento en la venta de relojes y joyería, así como en el comercio en línea.

Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PIB



Análisis del dato

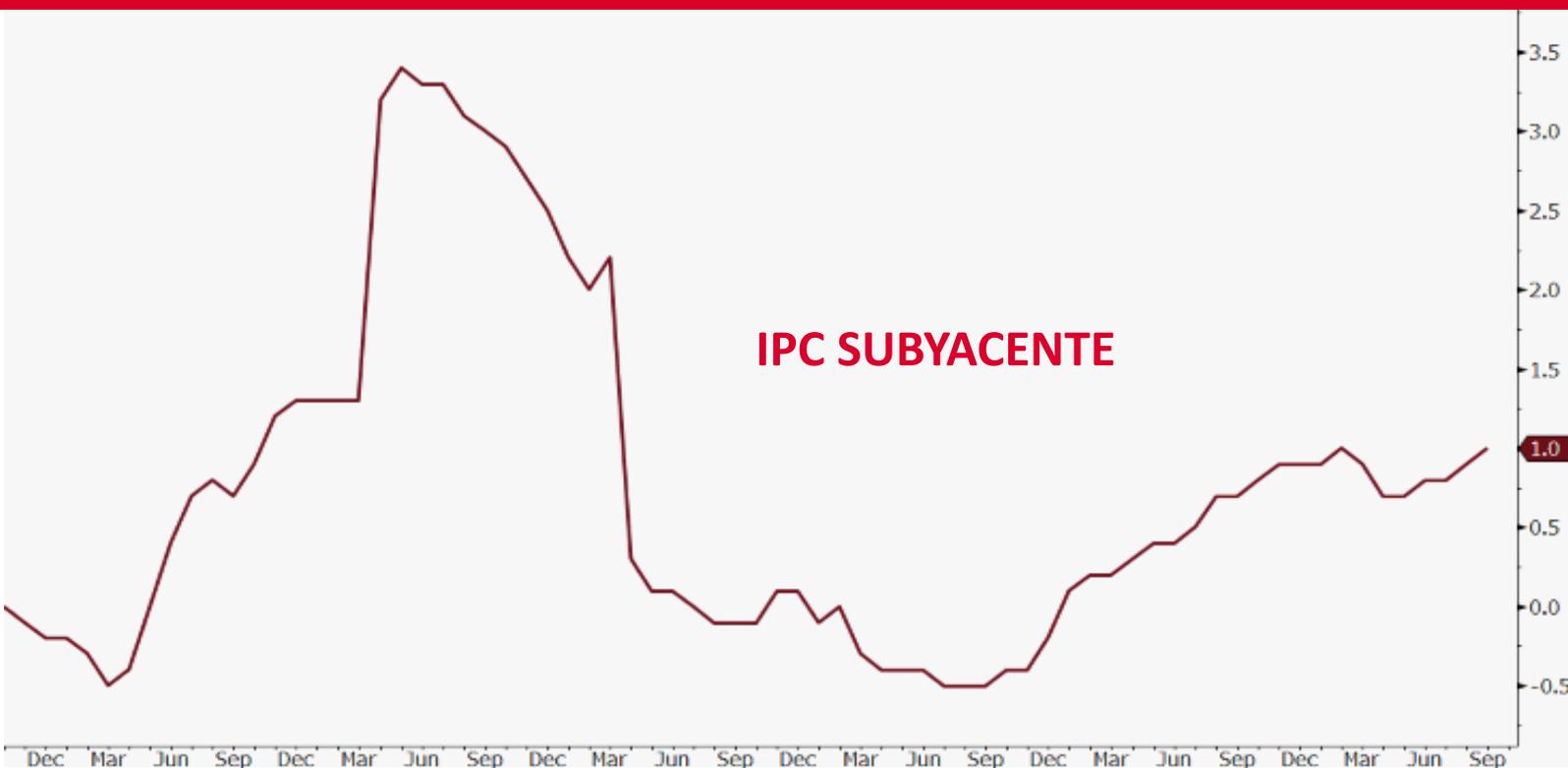
China redujo su ritmo de crecimiento durante el tercer trimestre del año. Su producto interior bruto (**PIB**) aumentó un 6,5 % interanual, datos con los que el Gobierno chino avisa de una ralentización de su economía y unas mayores presiones a la baja. El crecimiento, el más débil desde el primer trimestre de 2009, se ralentizó con respecto al del 6,7 % del segundo trimestre de este año, algo previsto por los analistas, que sin embargo pronosticaban que la desaceleración fuera algo menor, un 6,6 % para este periodo.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, 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

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

El **IPC subyacente** (que, en el caso japonés, excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad) aumentó un 1,0% interanual en septiembre, lo que supone el vigésimo primer mes consecutivo de avance, impulsado principalmente por el encarecimiento del coste energético. No obstante, aunque el indicador muestra una aceleración respecto al avance del 0,9 % interanual cosechado en agosto, aun sigue lejos de la meta del 2% fijada por el Banco de Japón. Con respecto al mes anterior, los precios aumentaron un 0,1 %.

Descripción de indicador

La inflación subyacente, es la inflación reflejada por el índice de precios al consumo (IPC), excluyendo de éste aquellos componentes que cambian constantemente, como la gasolina, las frutas, etc. La intención de medir la inflación de esta manera es conocer a medio plazo la tendencia general de los precios.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
22/10	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	0.22
23/10	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	0.3%
23/10	España	Balanza comercial	--
23/10	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	24
23/10	Eurozona	Confianza del consumidor	-3.2
24/10	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
24/10	Francia	Confianza empresarial	106
24/10	Francia	Markit PMI fabricación Francia	52.4
24/10	Francia	Markit Francia Servicios PMI	54.7
24/10	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	53.4
24/10	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.5
24/10	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	53.0
24/10	Eurozona	Oferta de dinero M3 YoY	3.5%
24/10	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	54.5
24/10	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	53.9
24/10	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	55.5
24/10	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.0
24/10	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
24/10	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-0.6%
24/10	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
25/10	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.5
25/10	España	Tasa de desempleo	14.85%
25/10	Alemania	Situación empresarial IFO	103.2
25/10	Alemania	Expectativas IFO	100.4
25/10	Alemania	Evaluación actual IFO	106.0
25/10	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
25/10	Eurozona	Tipo de organismos de depósito ECB	-0.400%
25/10	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	-\$75.1b
25/10	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.5%
25/10	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
25/10	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-1.5%
25/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	213k
25/10	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.0%
25/10	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	14
26/10	Japón	IPC en Tokio YoY	1.5%
26/10	Francia	Confianza del consumidor	94
26/10	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	3.4%
26/10	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	99.0

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Cierres mixtos para las principales bolsas mundiales. La falta de acuerdo en las negociaciones del Brexit, la posibilidad de un rechazo por parte de la CE a los presupuestos de Italia y la publicación de las actas de la Fed, centraron la atención de los inversores. La publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal, mostró un amplio acuerdo en la necesidad de seguir elevando los tipos de interés, favoreciendo incluso un nivel superior al tipo neutral. Por otro lado, Italia sometió los presupuestos a Bruselas. La CE advirtió al país que su objetivo de déficit suponía un desviación sin precedentes respecto a las normas de la comisión, por lo que aumentó la posibilidad de que los presupuestos fueran rechazados. En cuanto al Brexit, la reunión de líderes puso de manifiesto la complejidad de alcanzar un acuerdo. En este sentido, tanto la UE como May estarían dispuestas a ampliar el periodo de transición del Brexit. A todas las incertidumbre que sobrevuelan los mercados, se sumó la sentencia del tribunal supremo español, que dictaminó, que los bancos son los que tienen que pagar el impuesto de actos jurídicos documentados y no el cliente. Tras la noticia, el alto tribunal decidió paralizar la sentencia para su revisión. Por último cabe destacar que, las tensiones entre EE.UU. y Arabia Saudí aumentaron ante el supuesto asesinato de un periodista del Washington Post en la embaiada saudí en Turauía.

RENTA FIJA:

La curva italiana volvió a dar muestras de una notable volatilidad. Las dudas hacia el país, se reflejaron en el bono a diez años que aumentó su rendimiento hasta el 3,68% (máximo desde febrero de 2014). La noticia de que la CE también pedirá aclaraciones a España sobre los presupuestos, alimentó las ventas del diez años, llevando su rendimiento hasta el 1,74% tras repuntar 6pbs. En cuanto a la deuda core, la mayor aversión al riesgo, se reflejó en la deuda alemana, retrocediendo 4pbs el tipo a diez años. En EEUU, las actas de la Fed impulsaron las ventas del T-Note a diez años, que repuntó 3pbs hasta el 3,19%. Escasa variación en el mercado de crédito. Comentar que, Moody's bajó la calificación de Italia desde Baa2 hasta Baa3 con perspectiva estable.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se fortaleció, después de que la Fed reiterara en las actas de su última reunión la necesidad de seguir elevando los tipos de interés y tras las críticas de la CE al presupuesto italiano. La libra se depreció frente al euro, ante la incertidumbre generada por el Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 0,93%. El incremento mayor de lo previsto de los inventarios de crudo de EEUU, pesó en la cotización. El oro, por su parte, subió un 0,73% hasta los 1.226,90\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.576,00	0,12	-0,64
IBEX 35	8.892,10	-0,11	-11,47
DJ EURO STOXX 50	3.210,82	0,51	-8,37
DJ STOXX 50	2.940,60	1,39	-7,47
FTSE	7.049,80	0,77	-8,30
S&P 500	2.767,78	0,02	3,52
Dow Jones	25.444,34	0,41	2,93
NASDAQ	7.449,03	-0,64	7,90
NIKKEI 225	22.532,08	-0,72	-1,02
MSCI EMERGENTES (Lo)	53.926,11	-1,03	-11,42
MEXBOL	47.437,45	-0,01	-3,88
BOVESPA	84.219,74	1,57	10,23
SHANGHAI	2.671,08	-2,16	-22,88
Rusia Rts Moscú	1.126,97	-1,26	-2,38

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,58	-0,02	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,06	0,07	0,29
EE.UU 2 AÑOS	2,90	0,05	1,02
ALEMANIA 10 AÑOS	0,46	-0,04	0,03
ESPAÑA 10 AÑOS	1,74	0,06	0,17
EE.UU. 10 AÑOS	3,19	0,03	0,79
ALEMANIA 30 AÑOS	1,07	-0,05	-0,19
ESPAÑA 30 AÑOS	2,84	0,05	-0,01
EE.UU. 30 AÑOS	3,38	0,04	0,64
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	73,84	-0,25	28,92
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	295,27	1,46	62,84

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,15	-0,37	-4,18
Yen / Euro	129,54	0,04	-4,30
Libra/ Euro	0,88	0,30	-0,84

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	80,12	-0,93	19,90
Oro	1.226,90	0,73	-5,84

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.