

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 22 al 26 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: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

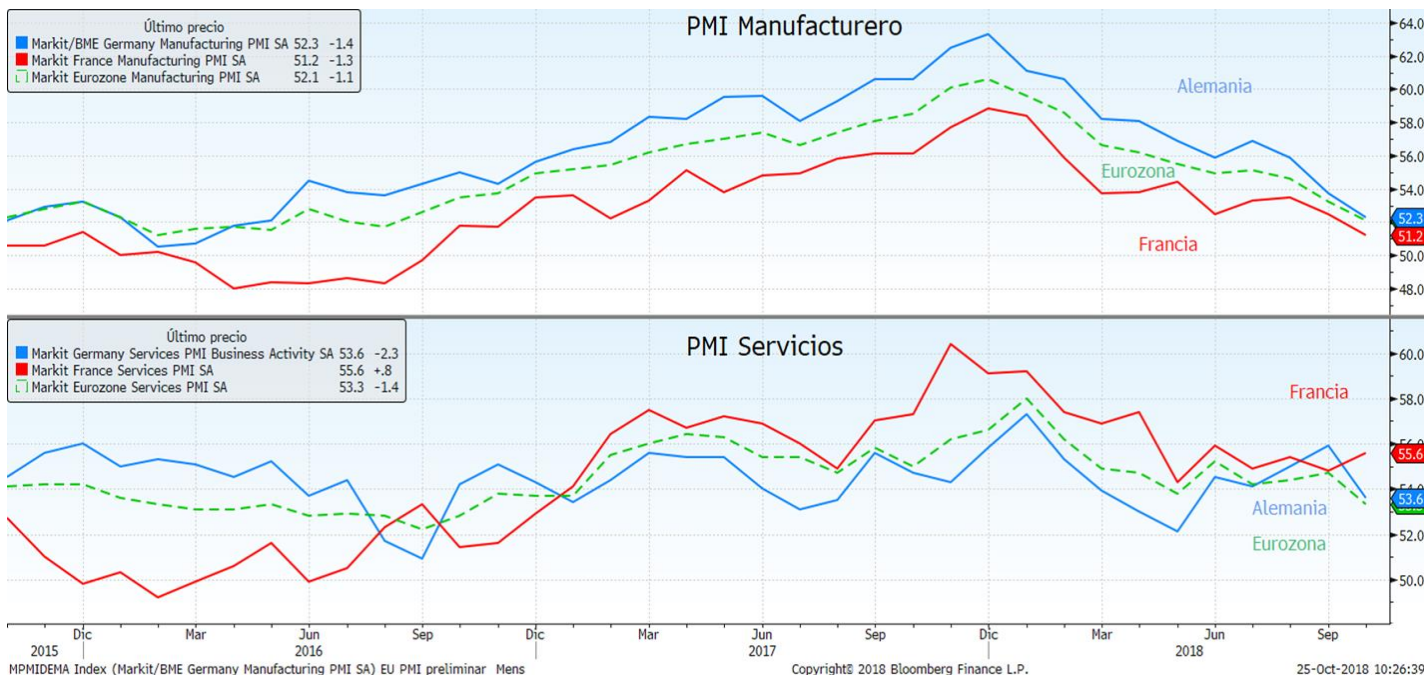
La confianza empresarial baja de nuevo en octubre en Alemania fruto del aumento de la incertidumbre global. Según el IFO, el índice de confianza empresarial en Alemania baja en octubre hasta 102,8 puntos (103 esperado), desde los 103,7 puntos de septiembre. Las empresas están menos satisfechas con su situación actual y son menos optimistas respecto a las perspectivas para los próximos meses. La valoración de la situación actual de las empresas manufactureras ha bajado al mínimo desde marzo de 2017. En el sector de servicios, aunque suben algo las expectativas, la valoración de la situación actual también ha sido menos favorable.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

La actividad del sector manufacturero de la eurozona parece haber continuado desacelerándose en el mes de octubre, según la última encuesta de actividad manufacturera de IHS/Markit. El PMI manufacturero de la eurozona se ha reducido a 52.1 en octubre (53.2 mes anterior y 53.0 esperado). Por otro lado, el PMI preliminar de servicios ha retrocedido a 53.3 (54.7 anterior y 54.5 esperado). El índice preliminar compuesto ha caído de 54.1 en septiembre a 52.7 en octubre, por debajo del 53.9 esperado, alcanzando nuevos mínimos de 25 meses. Según Markit, la desaceleración está siendo liderada por una caída en las exportaciones, vinculada a su vez, según muchos encuestados, a las guerras comerciales y a los aranceles, que parece haber llevado a una mayor aversión al riesgo.

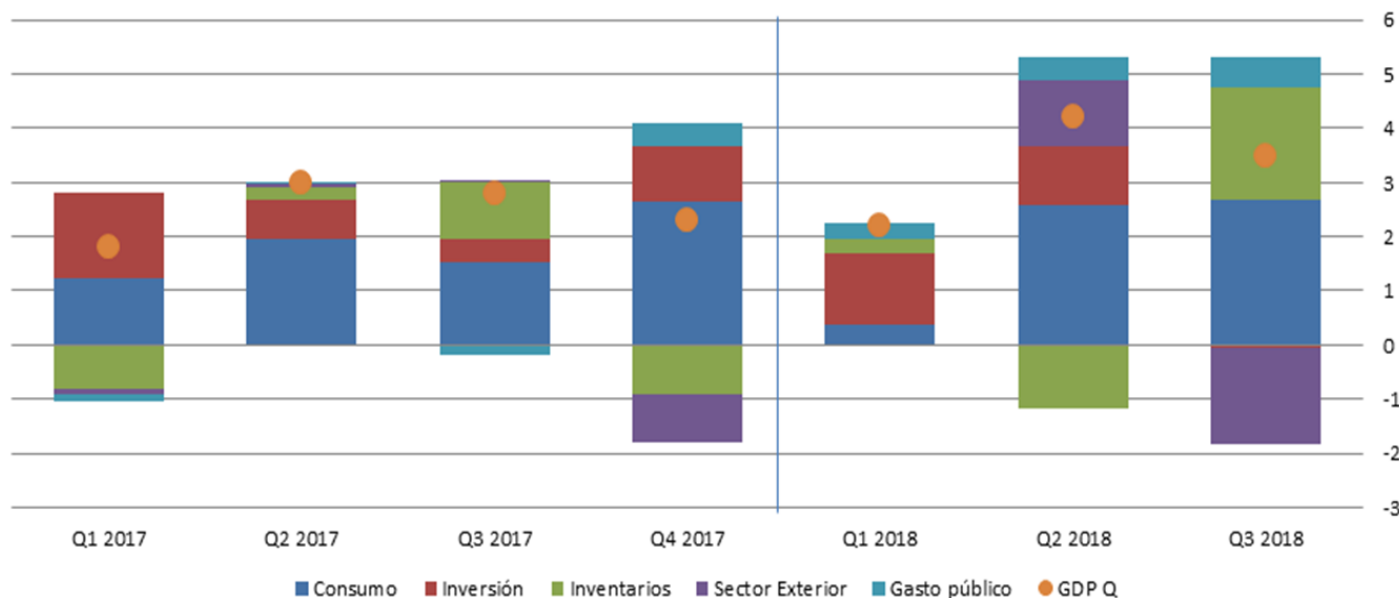
Descripción de indicador

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: PIB TERCER TRIMESTRE

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

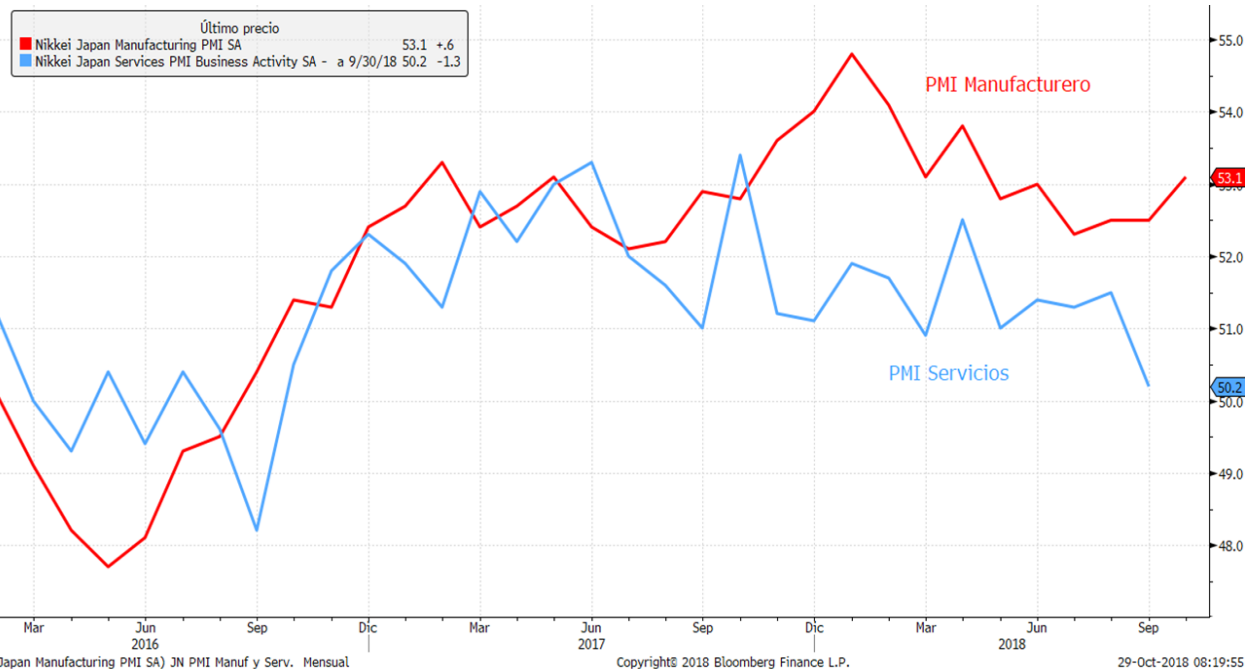
El PIB experimentó un crecimiento anualizado del 3,5% entre los meses de julio y septiembre de 2018, lo que representa una caída de siete décimas con respecto al trimestre inmediatamente anterior. La ralentización del PIB se produce después de que en el segundo trimestre de este año se registrará el mayor crecimiento desde 2014. El gasto de los consumidores, que representa la mayor contribución al incremento de la economía de Estados Unidos, creció a un ritmo del 4%, lo equivale a 1,8 puntos porcentuales más que en el mismo trimestre de 2017, así como a un aumento de dos décimas frente al trimestre inmediatamente precedente.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

Según el sondeo preliminar, a pesar de las tensiones comerciales globales, la actividad del sector manufacturero se ha expandido en octubre a su mayor ritmo en seis meses ya que las nuevas órdenes de exportación han vuelto a crecer. La lectura preliminar del PMI del sector manufacturero elaborado por Markit/Nikkei ha subido a una cifra ajustada por estacionalidad de 53,1 en octubre, desde el 52,5 final de septiembre. Los datos del próximo mes serán importantes para evaluar si el más repunte del crecimiento es una respuesta transitoria a la debilidad resultante de los recientes desastres naturales.

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. 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
29/10	Estados Unidos	Ingresos personales	0.4%
29/10	Estados Unidos	Gasto personal	0.4%
29/10	Estados Unidos	PCE central YoY	2.0%
29/10	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	28.1
30/10	Francia	PIB interanual	1.5%
30/10	España	Ventas al por menor interanual	--
30/10	España	IPC mensual	0.9%
30/10	Italia	PIB WDA QoQ	0.2%
30/10	Eurozona	Confianza económica	110.0
30/10	Eurozona	PIB SA interanual	1.8%
30/10	Italia	Sentimiento Economico	--
30/10	Eurozona	Confianza del consumidor	-2.7
30/10	Alemania	IPC interanual	2.4%
30/10	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	136.0
31/10	Japón	Producción industrial mensual	-0.3%
31/10	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-10
31/10	China	PMI no de fabricación	54.6
31/10	China	PMI de fabricación	50.6
31/10	China	PMI Composite	--
31/10	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.5%
31/10	Francia	IPC interanual	2.3%
31/10	España	PIB trimestral	0.6%
31/10	Eurozona	Tasa de desempleo	8.1%
31/10	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
31/10	Eurozona	Estimación de IPC interanual	2.2%
31/10	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	187k
31/10	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	60.0
31/10	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	-0.100%
01/11	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/11	China	Fab PMI de China Caixin	50.0
01/11	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	53.0
01/11	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
01/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	212k
01/11	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	55.8
01/11	Estados Unidos	ISM manufacturero	59.0
02/11	España	Markit PMI fabricación España	50.9
02/11	Estados Unidos	ISM manufacturero	59.0
02/11	España	Markit PMI fabricación España	50.9
02/11	Italia	Markit/ADACI Italia fabricación PMI	49.7
02/11	Francia	Markit PMI fabricación Francia	51.2
02/11	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	52.3
02/11	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	52.1
02/11	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$53.6b
02/11	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.7%
02/11	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana negativa para las principales bolsas mundiales, con alguna excepción como China, que terminó en positivo, alentada por la promesa de apoyo del Gobierno de Pekín a la economía del país. Inmersos ya en la publicación de resultados empresariales del tercer trimestre, los focos actuales de inestabilidad, no solo no se cierran, sino que aumenta la tensión, lo que acrecenta la aversión al riesgo de los inversores. Por una parte, la Comisión Europea rechazó el proyecto de presupuestos presentado por Italia, instando al país transalpino a corregirlos. El Gobierno italiano, firme en su pulso con Bruselas, mencionó que no los cambiará. Por otra parte, la presión internacional contra Arabia Saudí a raíz del "caso Kashoggi" no cesa y las negociaciones sobre el Brexit no avanzan. Además, Trump abrió esta semana un nuevo frente, al manifestar objeciones al pacto de desnuclearización de 1987. Se sumó también la fuerte bajada del precio del petróleo, que castigó sobre todo a este sector. Flojos datos en el entorno macro europeo (IFO, PMIs). En EE.UU, el PIB trimestral, aunque con moderada desaceleración, superaba las previsiones. En cuanto a la publicación de resultados empresariales, en Europa está siendo más floja que en EE.UU. Del S&P500 han publicado resultados 239 compañías, con un 76% de sorpresas positivas. Sin embargo, las dudas sobre su sostenibilidad a futuro se reavivaban debido a los temores a una ralentización económica norteamericana, como consecuencia de la guerra arancelaria y la política monetaria restrictiva de la Fed.

RENTA FIJA:

La cautela de los inversores favoreció la demanda de la deuda pública como activo refugio. El bund cerró la semana en mínimos de mes y medio, por debajo de 0,40%, y el treasury norteamericano en el 3,08%. Bajada de tipos también en los periféricos europeos, con reducción de diferenciales respecto a la deuda alemana. En Italia, a pesar del entorno geopolítico, y de la bajada de rating de Moody's al borde del nivel de bono basura, la decisión de la agencia calificadora de dejar su perspectiva en "estable" aleja la opción de otra rebaja, lo que supuso un alivio para la deuda italiana. El crédito amplió sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La confrontación entre Italia y Bruselas, y la incertidumbre sobre el Brexit continúan debilitando al euro frente al dólar, acercándose ya a los mínimos del año, registrados en agosto. El bloqueo en las negociaciones del Reino Unido con Europa, penalizaron a la libra. La reducción del apetito por el riesgo aupó al yen, como divisa refugio. En materias primas, el precio del petróleo bajó con fuerza, después de que Arabia Saudí comunicara su predisposición a aumentar la producción de crudo, si fuera necesario, y así nivelar las exportaciones de crudo de Irán tras las sanciones.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	177,98	-2,84	-0,50
IBEX 35	8.730,40	-1,82	-13,08
DJ EURO STOXX 50	3.134,89	-2,36	-10,53
DJ STOXX 50	2.876,37	-2,18	-9,49
FTSE	6.939,56	-1,56	-9,73
S&P 500	2.658,69	-3,94	-0,56
Dow Jones	24.688,31	-2,97	-0,13
NASDAQ	7.167,21	-3,78	3,82
NIKKEI 225	21.184,60	-5,98	-6,94
MSCI EMERGENTES (Eu)	324,54	-2,22	-14,35
MEXBOL	45.803,33	-3,44	-7,20
BOVESPA	85.719,87	1,78	12,20
SHANGHAI	2.721,64	1,89	-21,42
Rusia Rts Moscú	1.098,31	-2,54	-4,86

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,63	-0,05	0,00
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,19	-0,13	0,15
EE.UU 2 AÑOS	2,81	-0,10	0,92
ALEMANIA 10 AÑOS	0,35	-0,11	-0,08
ESPAÑA 10 AÑOS	1,57	-0,17	0,00
EE.UU. 10 AÑOS	3,08	-0,12	0,67
ALEMANIA 30 AÑOS	0,99	-0,08	-0,27
ESPAÑA 30 AÑOS	2,68	-0,16	-0,17
EE.UU. 30 AÑOS	3,31	-0,07	0,57
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	77,02	3,18	32,10
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	303,74	8,47	71,31

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,14	-0,96	-5,01
Yen / Euro	127,69	-1,45	-5,58
Libra/ Euro	0,89	0,83	0,08

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	77,26	-3,57	15,62
Oro	1.233,13	0,51	-5,37

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.