

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 29 al 02 de Noviembre 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: PMI MANUFACTURERO



#### Análisis del dato

El **PMI de fabricación de la zona euro** de IHS Markit, bajó al 52,0 desde el nivel de 53,2 de septiembre, ligeramente por debajo de la lectura provisional de 52,1, lo que indica que la actividad de las fábricas de la zona euro habría crecido a su ritmo más débil en más de dos años. Por componentes, cabe destacar los pedidos para exportaciones que caían por primera vez desde finales de 2014. Por países, el crecimiento en el sector manufacturero de Alemania se desaceleró a su ritmo más bajo en casi 2 años y medio. El índice cayó a 52.2 desde 53.7 en septiembre. Del mismo modo, la actividad manufacturera francesa perdió impulso en octubre, situándose por primera vez en más de dos años en medio por debajo del umbral de 50.

#### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PIB

	PIB 3º trimestre	PIB 2º trimestre
<b>Eurozona</b>	0,2% (esp 0,4%)	0,40%
<b>Francia</b>	0,4% (esp 0,5%)	0,20%
<b>Italia</b>	0,0% (esp 0,2%)	0,20%

#### Análisis del dato

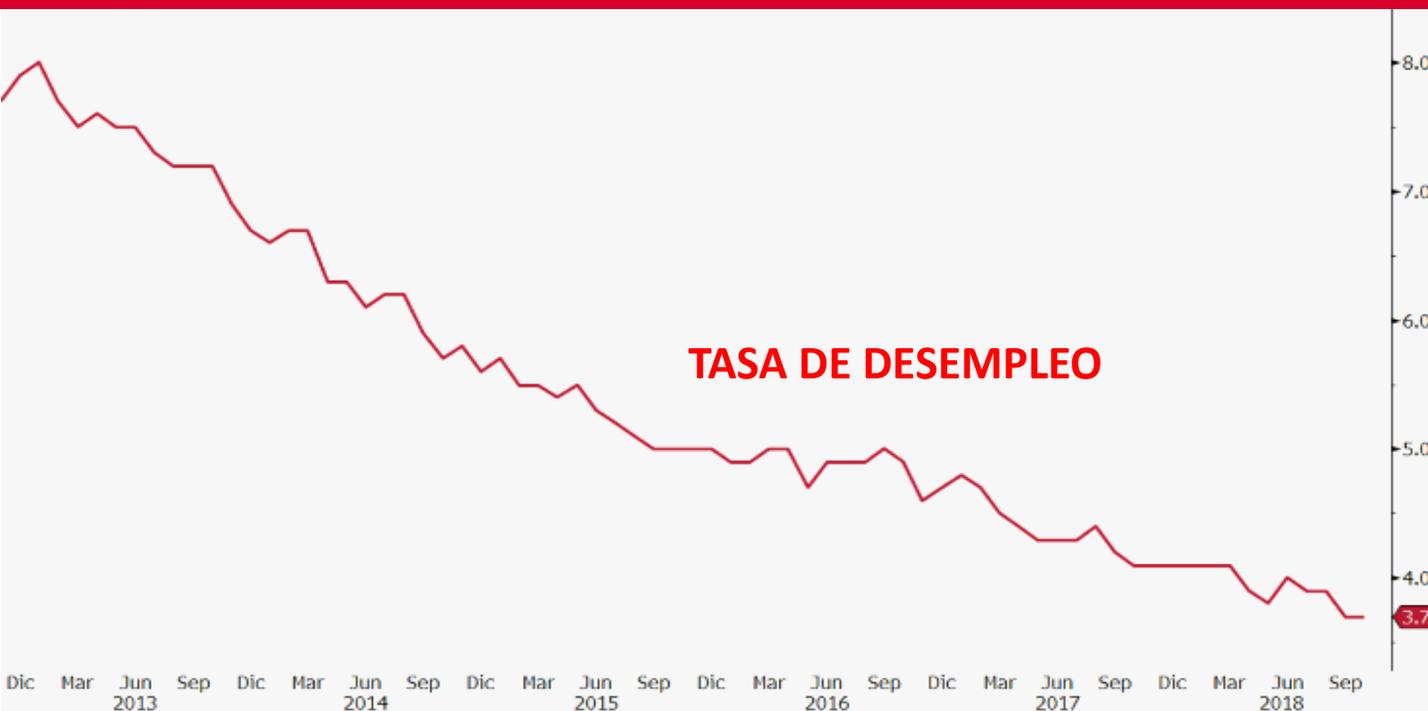
El **PIB de la zona euro** creció el 0,2% en el tercer trimestre del año, la mitad que el trimestre previo, confirmando un frenazo en la economía en medio de un contexto global más difícil. Así, el incremento del PIB de este trimestre fue la menor tasa desde el segundo periodo de 2014. Por países, la economía francesa, creció un 0,4% en el tercer trimestre, lo que duplica el ritmo (0,2%) de los dos trimestres precedentes, gracias en particular a la recuperación del consumo. Ese 0,4%, sin embargo, estuvo ligeramente por debajo del 0,5% que habían anticipado los analistas. En Italia, el PIB se estancó en el tercer trimestre (0,0%), siendo su peor dato desde 2014.

#### 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: INFORME DE EMPLEO



#### Análisis del dato

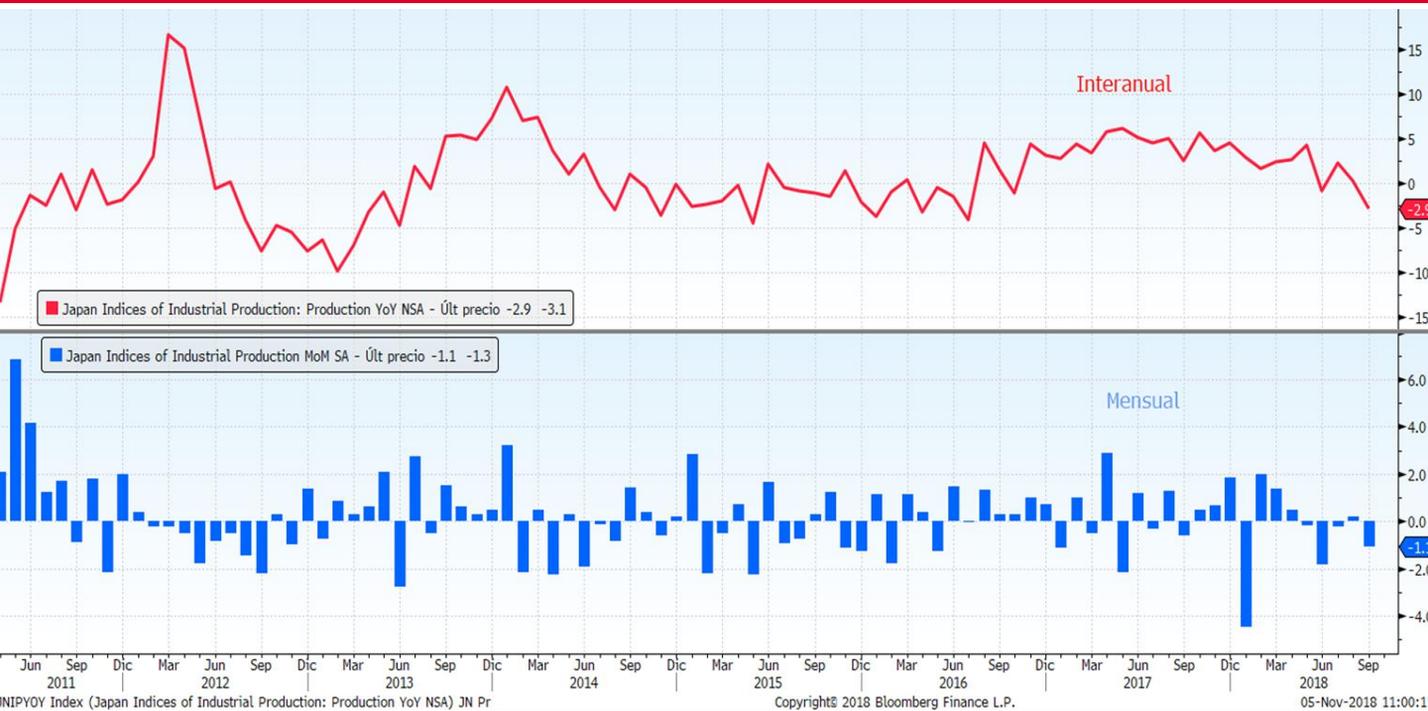
La **economía americana** creó durante el mes de octubre 250.000 puestos de trabajo, frente a los 130.000 generados en septiembre, y muy por encima de lo previsto por el consenso de analistas. La **tasa de paro** se mantuvo en el 3,7%, en mínimos de 49 años, pese a que la participación siguió creciendo, con más personas en disposición de trabajar. Los salarios crecieron tres décimas en términos anuales hasta el 3,1%, la tasa más alta en nueve años y medio. La fortaleza del mercado laboral disipó cualquier duda sobre una ligera desaceleración de la economía, tras los últimos datos.

#### 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La **producción industrial** cayó en septiembre un 1,1% respecto al mes anterior. Este descenso se debió sobre todo al impacto de un fuerte tifón el mes pasado, que obligó a varias empresas a detener su producción y causó graves interrupciones en el transporte y los suministros de la industria nacional.

#### 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

### CHINA: PMI MANUFACTURERO CAIXIN



### Análisis del dato

El **PMI manufacturero Caixin**, subió a 50,1 en octubre desde 50 en septiembre. La contracción prolongada en los pedidos de exportación destacó la presión sobre la economía en momentos en que se intensifica la guerra comercial con Estados Unidos. El ligero crecimiento registrado el mes pasado estuvo en línea con un PMI oficial, que mostró que el sector manufacturero de China se expandió a su ritmo más débil en más de dos años .

### 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
05/11	España	Desempleo Mensual	--
05/11	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	53.3
05/11	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	53.4
05/11	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	9.8
05/11	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.6
05/11	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/11	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	59.1
06/11	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	-0.5%
06/11	España	Markit PMI servicios España	51.8
06/11	España	Markit PMI Composite España	52.1
06/11	Italia	Markit/ADACI Italia servicios PMI	52.0
06/11	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	51.0
06/11	Francia	Markit Francia Servicios PMI	55.6
06/11	Francia	Markit PMI Composite Francia	54.3
06/11	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	53.6
06/11	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.7
06/11	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.3
06/11	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	52.7
06/11	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	0.4%
07/11	Alemania	Producción industrial SA Mensual	-0.1%
07/11	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.1%
08/11	Japón	Balanza comercial base BoP	¥334.2b
08/11	Alemania	Balanza comercial	20.0b
08/11	Francia	Balanza comercial	-5947m
08/11	España	Producción industrial mensual	-0.5%
08/11	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
08/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	214k
08/11	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	2.25%
08/11	China	Balanza comercial	\$34.85b
09/11	Francia	Producción industrial mensual	-0.3%
09/11	Francia	Producción manufacturera MoM	-0.1%
09/11	Reino Unido	Balanza comercial	-£1500
09/11	Reino Unido	Producción industrial mensual	-0.1%
09/11	Reino Unido	PIB (MoM)	0.1%
09/11	Reino Unido	PIB trimestral	0.6%
09/11	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.3%
09/11	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.9

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Semana de comportamiento positivo en los índices a ambos lados del Atlántico. La menor tensión comercial entre EE.UU y China tras la conversación de sus presidentes y los nuevos recortes de impuestos anunciados en China, provocaron que las bolsas experimentasen subidas significativas. Durante la semana, se estuvo cotizando la posibilidad de un acuerdo comercial entre EE.UU y China en la próxima reunión del G20 a finales de mes, pero el entusiasmo se moderó, después de que funcionarios estadounidenses desmintieran la inminencia del acuerdo. En China, el anuncio del gobierno de recortar en un 50% los impuestos aplicados a la compra de vehículos, permitió que el sector automovilístico se marcara un importante rally. Por otro lado, parece que el acuerdo entre Reino Unido y la UE podría estar próximo a cerrarse, fijando como posible fecha el 21 de Noviembre. Por otra parte, en Reino Unido, se celebró la reunión del Banco de Inglaterra. La entidad mantuvo sin cambios su política monetaria, pero dejó la puerta abierta a un incremento de tipos más paulatino en el futuro, si el Brexit se resuelve sin problemas. También el banco de Japón celebró su reunión de política monetaria. La autoridad mantuvo su hoja de ruta, confirmando que el país no alcanzará los objetivos de inflación en los próximos años. En cuanto a los resultados empresariales conocidos, estos mostraron sólidos crecimientos, sobre todo en EE.UU.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.559,69	2,78	-1,67
IBEX 35	8.993,00	3,01	-10,46
DJ EURO STOXX 50	3.214,41	2,54	-8,26
DJ STOXX 50	2.945,55	2,41	-7,31
FTSE	7.094,12	2,23	-7,72
S&P 500	2.723,06	2,42	1,85
Dow Jones	25.270,83	2,36	2,23
NASDAQ	7.356,99	2,65	6,57
NIKKEI 225	22.243,66	5,00	-2,29
MSCI EMERGENTES (Lo)	55.181,28	5,43	-9,36
MEXBOL	45.446,83	-0,78	-7,92
BOVESPA	88.419,05	3,15	15,73
SHANGHAI	2.802,97	2,99	-19,07
Rusia Rts Moscú	1.134,80	3,32	-1,70

## RENTA FIJA:

El mayor apetito por posiciones de más riesgo, apoyó el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en Europa como en EE.UU. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años repuntó 14pbs hasta el 3,21% y el tipo alemán a diez años subió 8pbs hasta el 0,43%. En cuanto a la deuda periférica, la rentabilidad del bono español a diez años avanzó 1pb y su homólogo italiano, retrocedió 10pbs, tras poner en valor la decisión de S&P de mantener sin cambios el rating de Italia. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,62	0,02	0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,13	0,06	0,22
EE.UU 2 AÑOS	2,90	0,10	1,02
ALEMANIA 10 AÑOS	0,43	0,08	0,00
ESPAÑA 10 AÑOS	1,57	0,01	0,01
EE.UU. 10 AÑOS	3,21	0,14	0,81
ALEMANIA 30 AÑOS	1,07	0,07	-0,20
ESPAÑA 30 AÑOS	2,70	0,02	-0,15
EE.UU. 30 AÑOS	3,45	0,14	0,71
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	70,75	-6,27	25,83
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	290,06	-13,68	57,63

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El débil crecimiento de la eurozona y la decisión de Ángela Merkel de no presentarse a la reelección como presidenta de la CDU, lastraron a la divisa comunitaria. La libra se apreció, tras la posibilidad de que el Reino Unido y la UE alcancen un acuerdo de salida. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un 6,85%. Los temores a una desaceleración del crecimiento mundial y el posible aumento del suministro mundial, a pesar de las sanciones a las exportaciones de crudo de Irán, pesaron en la cotización. El oro, por su parte, cedió un 0,01% hasta los 1.232,95\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,14	-0,11	-5,32
Yen / Euro	128,86	1,00	-4,80
Libra/ Euro	0,88	-1,11	-1,19

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	71,97	-6,85	7,71
Oro	1.232,95	-0,01	-5,38

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.