

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 5 al 9 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 SERVICIOS



Análisis del dato

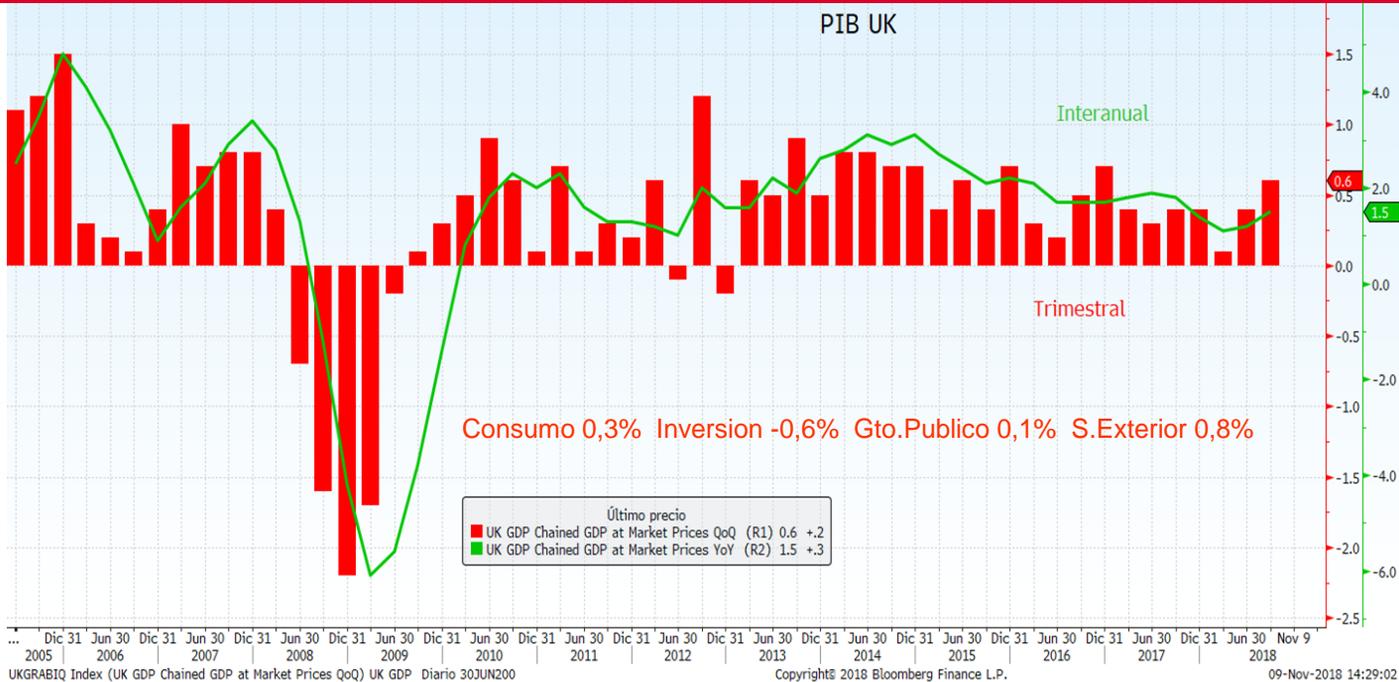
El Índice PMI de Servicios final de la Zona Euro de Markit registró el nivel de 53,7 en octubre, situándose ligeramente por encima de su estimación precedente de 53,3. No obstante, el índice disminuyó del nivel de 54,7 registrado en septiembre y representó el crecimiento más lento desde el inicio de 2017. El estudio de octubre señaló un crecimiento más lento de la actividad en Alemania (que marcó su mínima de 3 meses) e Irlanda (su mínima de 7 meses), mientras que Italia registró una contracción de la actividad por primera vez desde mayo de 2016. En contraste, Francia y España registraron un crecimiento más rápido, aunque los ritmos de expansión se mantuvieron muy por debajo de los observados a principios de año.

Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. Dado que el sector servicios representa dos tercios del total del PIB de la zona euro, el PMI de servicios es un indicador significativo del estado económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PIB



Análisis del dato

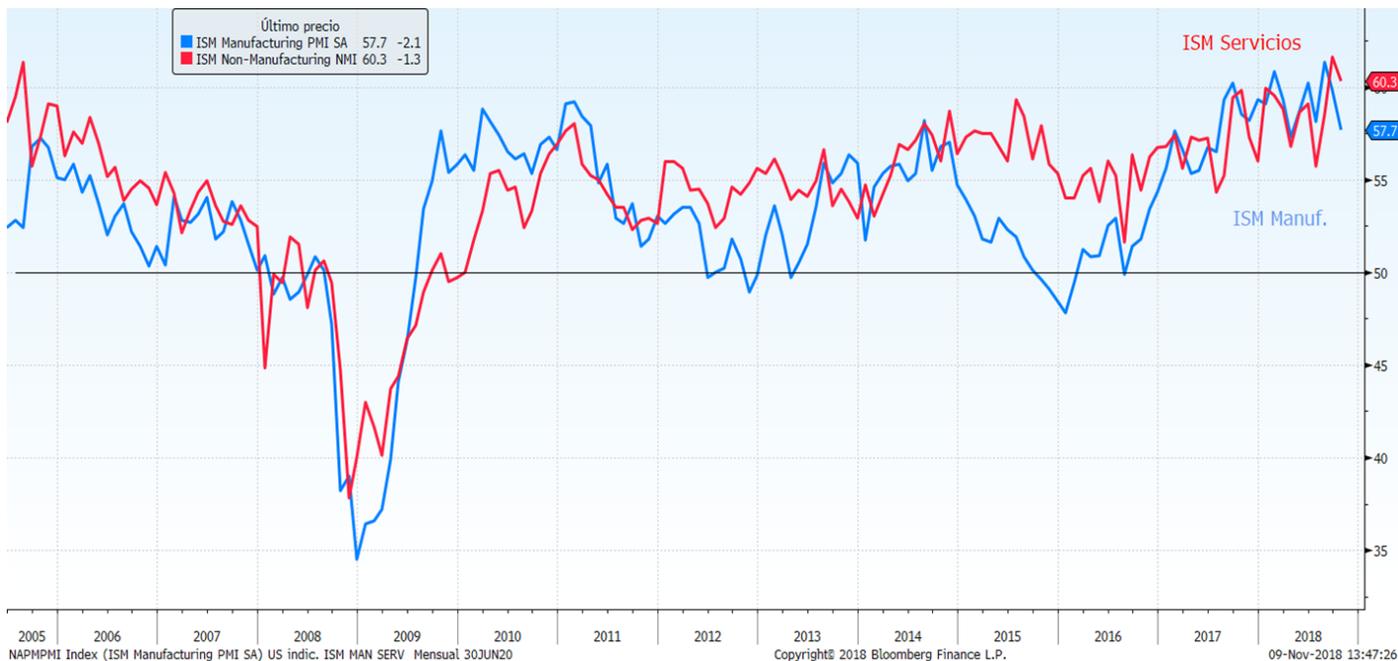
La economía de Reino Unido experimentó un crecimiento del 0,6% en el tercer trimestre del año respecto de los tres meses anteriores, cuando el ritmo de expansión del PIB fue del 0,4%. Se trata del mayor avance para la economía británica desde el último trimestre de 2016, cuando el PIB creció un 0,7%. En comparación con el mismo periodo del año anterior, la economía británica creció un 1,5%, tres décimas más que el dato correspondiente al trimestre anterior.

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: ISM NO MANUFACTURERO



Análisis del dato

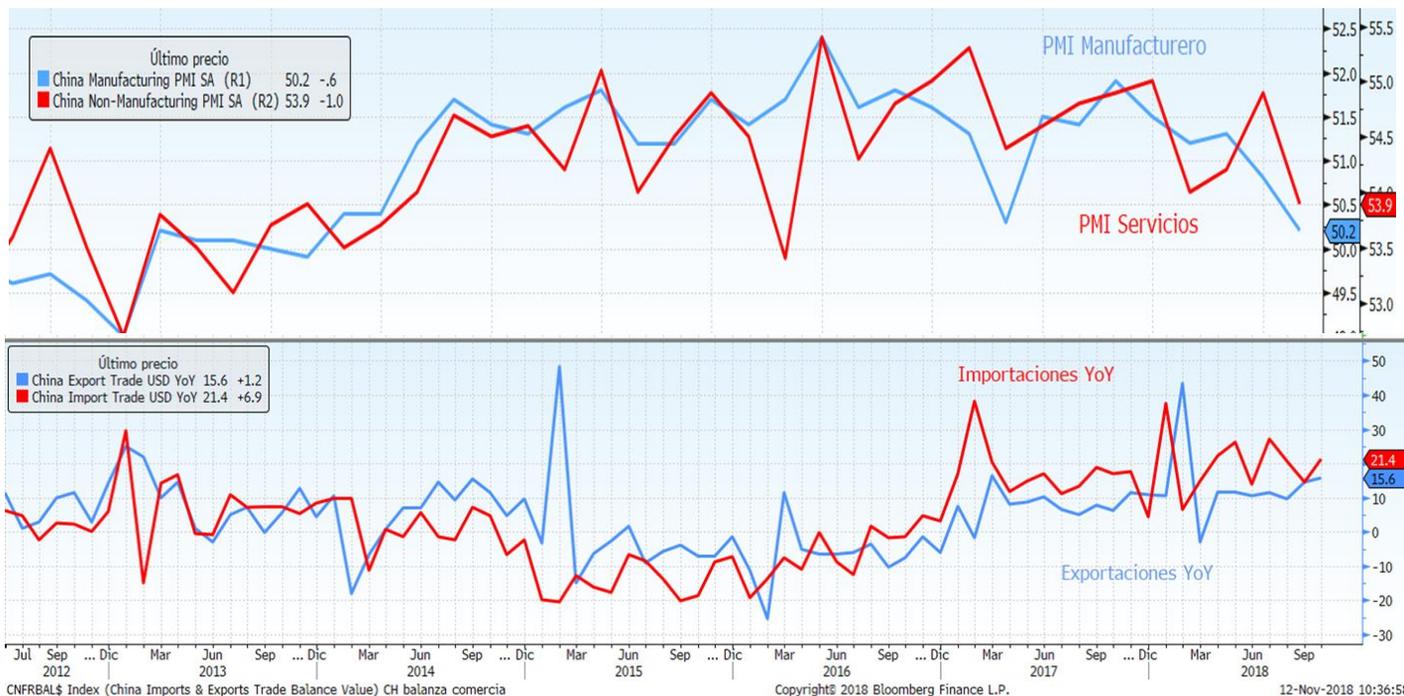
Según el dato de ISM, la actividad del sector servicios estadounidense se moderó en octubre, aunque se mantuvo en un nivel indicativo de crecimiento económico estable. El índice ISM de actividad no manufacturera --que valora sectores como el sanitario, el financiero, el agrícola o el de construcción-- bajó en octubre al nivel de 60,3 desde 61,6 el mes previo, aunque superó las expectativas (59). La economía estadounidense se ha expandido en los últimos meses a un ritmo saludable, impulsada por el gasto de los consumidores, aunque hay señales de cierta ralentización, como la floja inversión empresarial.

Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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

CHINA: PMI SERVICIOS Y BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

El PMI del sector de servicios registró en octubre su menor crecimiento en más de un año (50,8 vs 53,1 en septiembre). El volumen de los nuevos pedidos se redujo, según el PMI, lo que sugiere una mayor pérdida en el impulso económico.

La balanza comercial en octubre se situó en 233.630 millones de yuanes. Las exportaciones subieron un +20,1% interanual (14,2% esperado; 17% anterior). Los envíos a EE.UU. se disparaban, lo que podría explicarse como un adelanto de las compras en previsión a unos aranceles aún mayores a partir del año que viene. Las importaciones subieron +26,3% interanual (17,7% esperado; 17,4% anterior). En este caso, la política de estímulos del Gobierno estaría actuando sobre el consumo interno.

Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector.

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
13/11	Alemania	IPC interanual	2.5%
13/11	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.0%
13/11	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	65.0
13/11	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-25.0
13/11	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
14/11	Japón	PIB SA trimestral	-0.3%
14/11	China	Ventas al por menor interanual	9.2%
14/11	China	Producción industrial interanual	5.8%
14/11	Japón	Producción industrial interanual	--
14/11	Alemania	PIB SA trimestral	-0.1%
14/11	Francia	IPC interanual	2.2%
14/11	España	IPC interanual	2.3%
14/11	Reino Unido	IPC interanual	2.5%
14/11	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	-0.4%
14/11	Eurozona	PIB SA interanual	1.7%
14/11	Eurozona	Empleo interanual	--
14/11	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
14/11	Estados Unidos	IPC mensual	0.3%
15/11	Eurozona	Balanza comercial SA	16.7b
15/11	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	19.0
15/11	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.6%
15/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
16/11	Eurozona	IPC interanual	2.2%
16/11	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.2%
16/11	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana positiva en EE.UU y Europa, y negativa en Asia. En Europa el Ibex 35 lideró las alzas. En los resultados de los test de estrés a la banca europea, los cuatro bancos del Ibex superaron la prueba. Además, el Tribunal Supremo falló en favor de las entidades financieras, en cuanto al impuesto a las hipotecas. Sin embargo, el Gobierno cambió la ley para que sean los bancos los que paguen el impuesto a partir de ahora. Esta semana, las elecciones de mitad de mandato en EE.UU, y la reunión de la Fed, restaron protagonismo a la reducción de las tensiones comerciales, la continuidad en las negociaciones del Brexit o el apoyo del Eurogrupo al rechazo de los presupuestos italianos. En cuanto a las elecciones norteamericanas, el Senado mantuvo la mayoría republicana, pero el partido demócrata alcanzó el control sobre el Congreso. El mercado interpretó que esta división conllevaría menores estímulos fiscales, menor inflación, y por tanto, menores expectativas de alzas de los tipos por parte de la Fed. Esto fue bien recibido, por las bolsas. Sin embargo, la firmeza que mostró después la Fed en su última reunión, a la hora de anticipar nuevas subidas de los tipos de interés limitó los avances bursátiles, en un escenario en el que persisten los temores a una mayor desaceleración económica. En cuanto a los resultados empresariales, con el 81% y el 76% de las compañías publicadas en EE.UU y Europa, el incremento de beneficios ha sido del 28% en EE.UU (máximos de los últimos ocho años), y el 11% en Europa.

RENTA FIJA:

Tanto en EE.UU como en Alemania, los inversores optaron por las compras de deuda soberana en los plazos más largos. En los periféricos europeos las primas de riesgo se ampliaron, destacando Italia (+7pb). El dato de contracción del PMI italiano, o las previsiones macro de la Comisión Europea, con unas expectativas de déficit bastante elevadas para el país transalpino, apoyaron el movimiento. El crédito por su parte, estrechó diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Las incertidumbres políticas y un crecimiento más moderado en Europa, continúan pasando factura al euro, que llegó a bajar esta semana de los 1,13 \$ por primera vez desde junio de 2017. La libra se fortaleció contra el euro, pese a las noticias de signo contrario respecto a un posible acuerdo en el Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó de los 70 dólares/barril por primera vez en siete meses. Las exenciones temporales de EE.UU a ocho países para que puedan seguir importando crudo iraní redujo al mínimo el impacto de la entrada en vigor, el pasado lunes, de las sanciones aplicadas a Irán. Además, el mercado se centró en la creciente oferta mundial de crudo, que se está incrementando más rápido de lo esperado.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	185,56	1,52	3,74
IBEX 35	9.134,80	1,58	-9,05
DJ EURO STOXX 50	3.229,49	0,47	-7,83
DJ STOXX 50	2.974,39	0,98	-6,40
FTSE	7.105,34	0,16	-7,58
S&P 500	2.781,01	2,13	4,02
Dow Jones	25.989,30	2,84	5,14
NASDAQ	7.406,90	0,68	7,29
NIKKEI 225	22.250,25	0,03	-2,26
MSCI EMERGENTES (Eu)	337,70	-1,85	-10,88
MEXBOL	44.263,74	-2,60	-10,31
BOVESPA	85.641,21	-3,14	12,09
SHANGHAI	2.721,56	-2,90	-21,42
Rusia Rts Moscú	1.121,38	-1,18	-2,86

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	0,02	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,14	-0,01	0,21
EE.UU 2 AÑOS	2,92	0,02	1,04
ALEMANIA 10 AÑOS	0,41	-0,02	-0,02
ESPAÑA 10 AÑOS	1,60	0,02	0,03
EE.UU. 10 AÑOS	3,18	-0,03	0,78
ALEMANIA 30 AÑOS	1,04	-0,02	-0,22
ESPAÑA 30 AÑOS	2,72	0,02	-0,13
EE.UU. 30 AÑOS	3,38	-0,07	0,64
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	69,63	-1,12	24,71
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	287,36	-2,70	54,93

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,13	-0,46	-5,57
Yen / Euro	129,04	0,15	-4,58
Libra/ Euro	0,87	-0,52	-1,60

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	68,73	-4,50	2,86
Oro	1.209,85	-1,87	-7,15

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.