

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 12 al 16 de Noviembre de 2018

➤ ENTORNO MACRO:

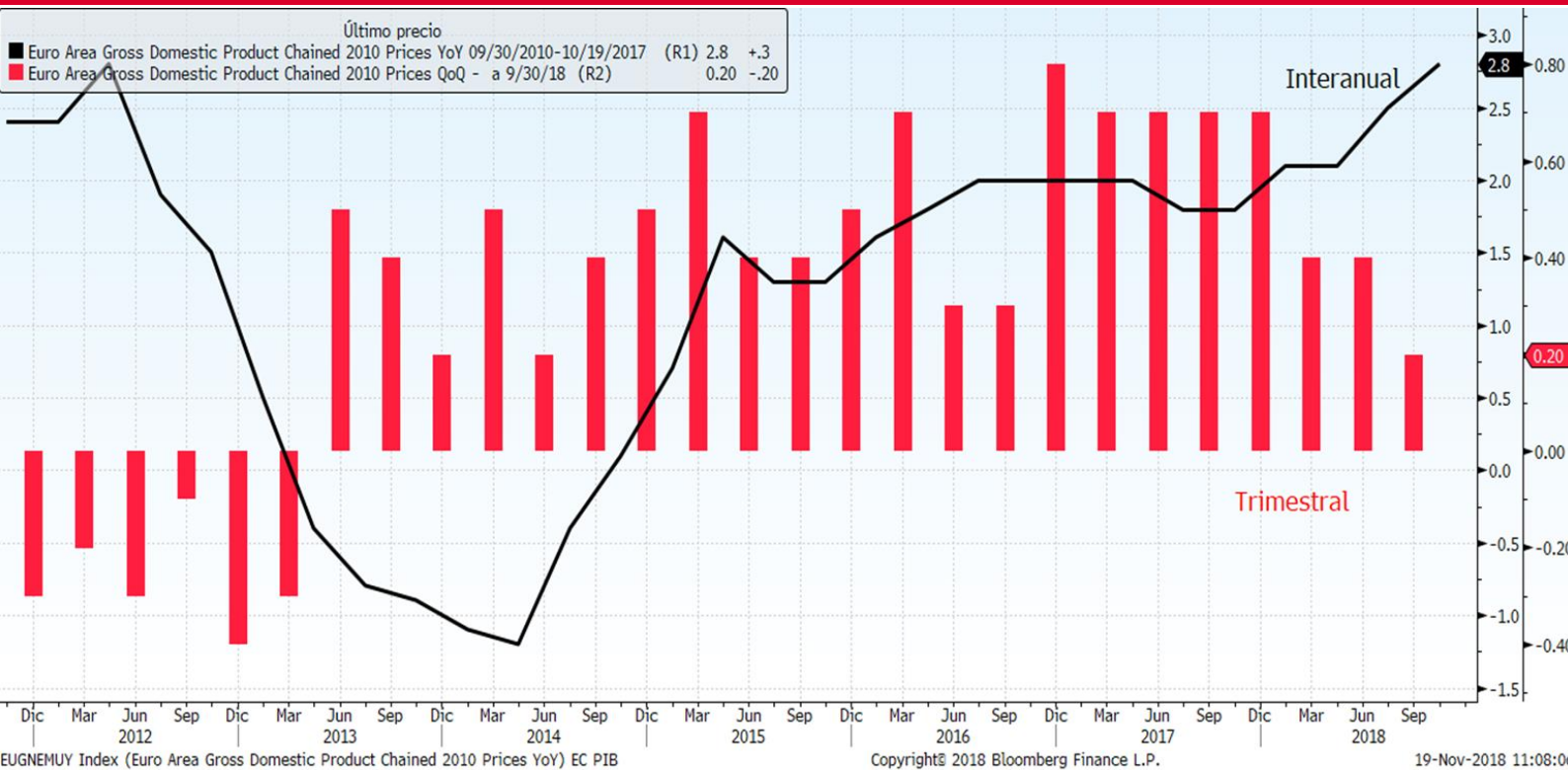
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

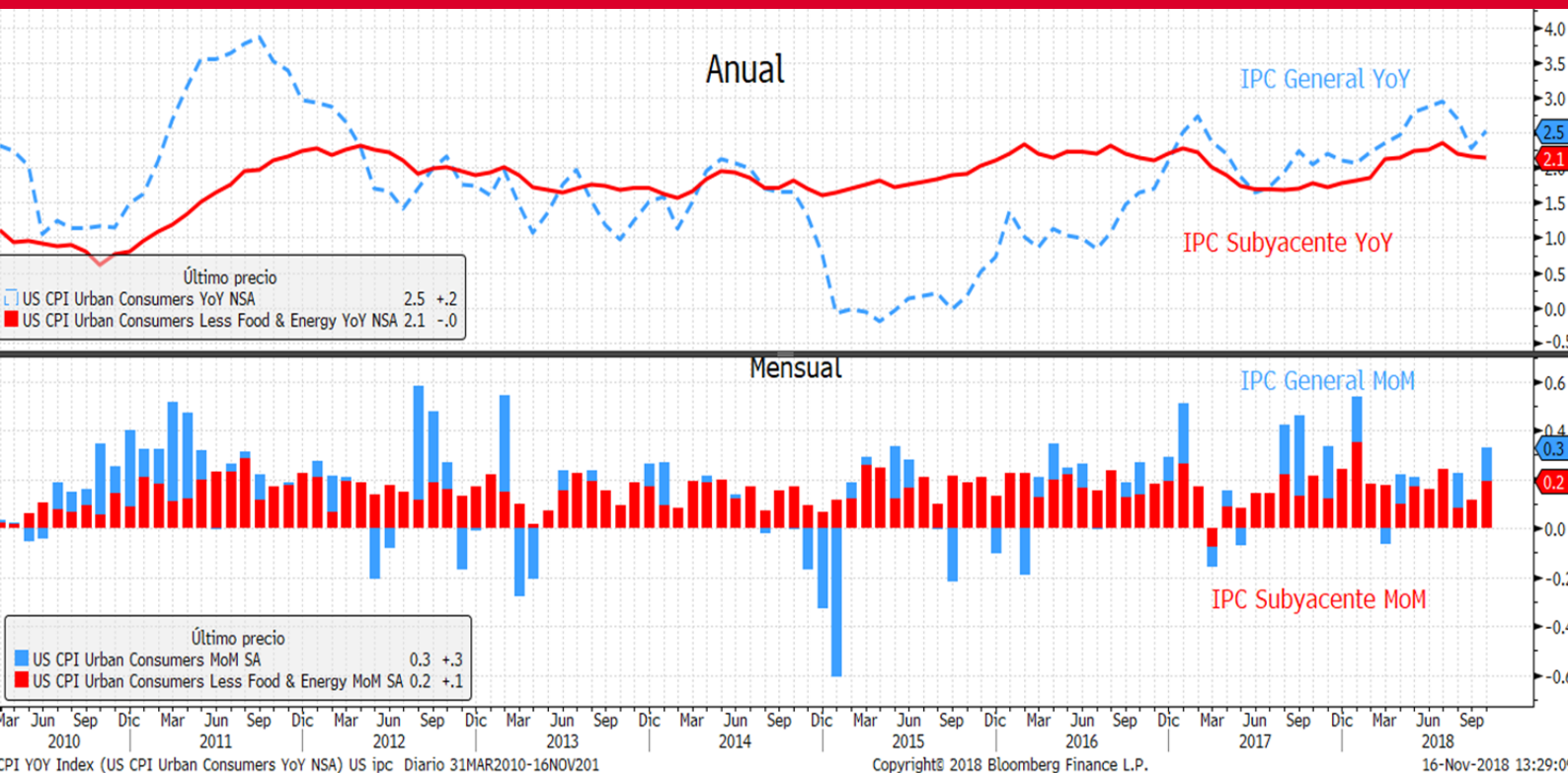
El **crecimiento del PIB de la zona euro** durante el tercer trimestre del año se desaceleró al 0,2% desde el 0,4% de los tres meses anteriores, lo que representa el menor ritmo de expansión de la economía del euro desde el segundo trimestre de 2014. Este dato es consecuencia de la contracción del 0,2% sufrida por Alemania y del estancamiento de Italia. En comparación con el tercer trimestre del año pasado, el PIB de la zona euro registró un crecimiento del 1,7%, medio punto porcentual por debajo del dato correspondiente al segundo trimestre.

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: IPC



Análisis del dato

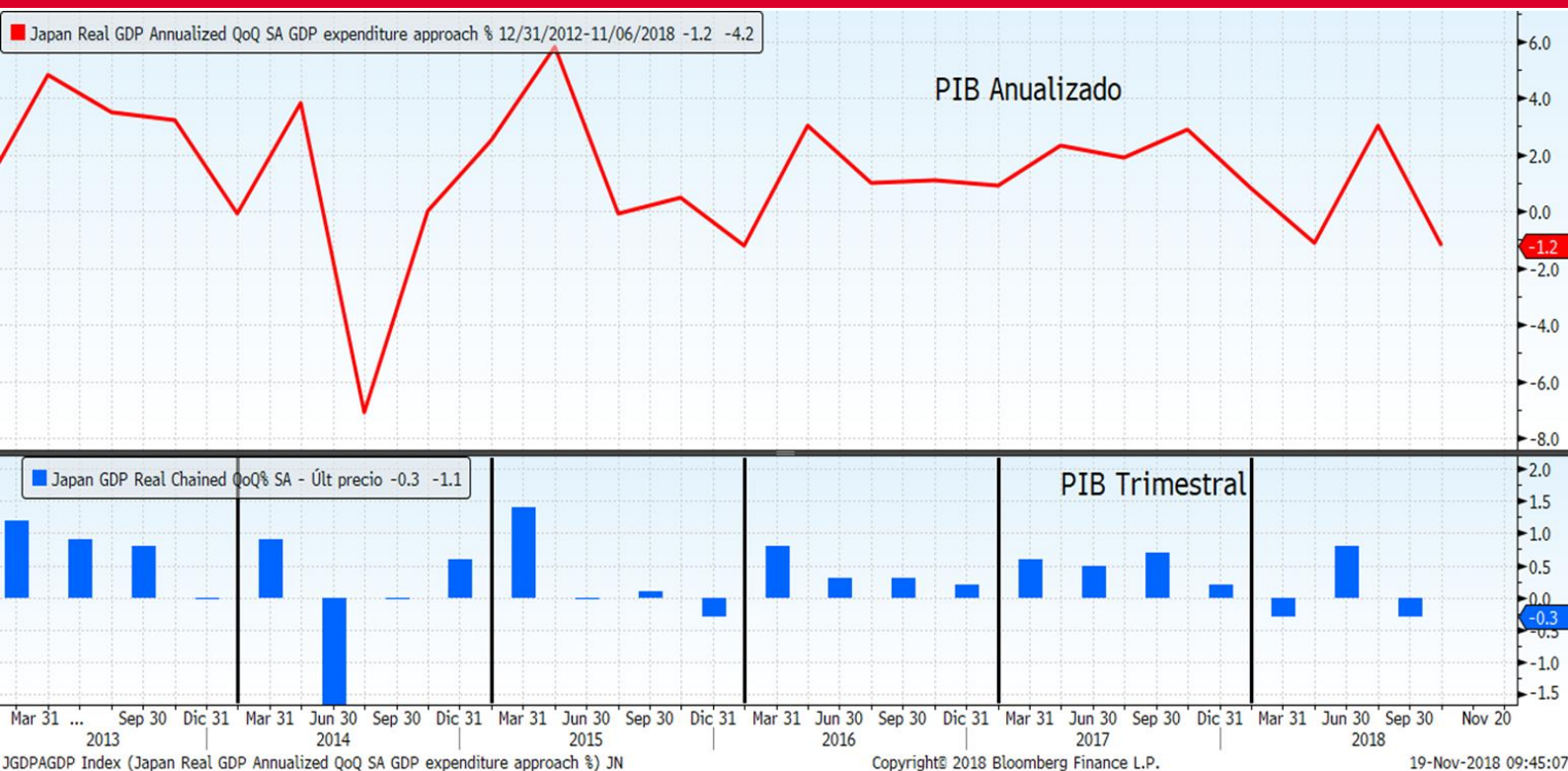
El **índice de precios al consumo** creció un 0,3% en octubre respecto al mes anterior, la mayor subida mensual en nueve meses, con lo que la tasa interanual se situó en el 2,5%. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos por su volatilidad, ascendió un 0,2% en octubre, mientras que comparado con el mismo mes del año pasado se situó en el 2,1%.

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: PIB



Análisis del dato

El **producto interior bruto japonés** retrocedió entre julio y septiembre un 1,2% interanual, debido sobre todo al impacto de los desastres naturales en el consumo doméstico y las exportaciones. En el tercer trimestre del año, la tercera economía mundial se contrajo a su vez un 0,3 % en comparación con el período abril-junio.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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

CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La **producción industrial** creció un 5,9 % interanual en octubre, lo que representa una subida de una décima con respecto al crecimiento registrado un mes antes. El mayor crecimiento interanual se registró en la producción y suministro de electricidad, energía térmica, gas y agua, con un 6,8%, dato que, sin embargo, representó una caída de 4,2 puntos porcentuales con respecto al de septiembre.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
20/11	Francia	Tasa de desempleo ILO	9.2%
20/11	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	0.3%
20/11	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1225k
20/11	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	1.6%
20/11	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-0.8%
21/11	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-2.5%
21/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
21/11	Estados Unidos	Índice Líder	0.1%
21/11	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.20m
21/11	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.3
22/11	Japón	IPC interanual	1.4%
22/11	Francia	Confianza empresarial	104
22/11	Eurozona	Confianza del consumidor	-3.0
23/11	Alemania	PIB SA trimestral	-0.2%
23/11	Alemania	PIB WDA interanual	1.1%
23/11	España	Indice de precios a la producción Mensual	--
23/11	Francia	Markit PMI fabricación Francia	51.2
23/11	Francia	Markit Francia Servicios PMI	55.0
23/11	Francia	Markit PMI Composite Francia	53.9
23/11	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	52.2
23/11	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	54.5
23/11	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	53.1
23/11	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	52.0
23/11	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.6
23/11	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	53.0
23/11	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	55.8
23/11	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	55.0
23/11	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance negativo en Europa y EE.UU y mixto en Asia. La incertidumbre sobre el principio de acuerdo sobre el Brexit y los presupuestos Italianos centraron la atención de los inversores. El Martes finalizó el plazo para que Italia presentase a la CE un nuevo borrador de sus presupuestos. Finalmente, el gobierno italiano no realizó variaciones significativas respecto al borrador anterior, manteniendo sin cambios el objetivo de crecimiento para 2019 (1,5%) tanto como el nivel de déficit (2,4%). Esta semana, se confirmó el principio de acuerdo entre Reino Unido y Bruselas sobre el Brexit, el cual, requería ser respaldado por el Consejo de Ministros y el Parlamento londinense. La aprobación del acuerdo por los miembros de gobierno de May, provocó dimisiones en cadena en el gobierno británico. Ante esta tesitura, May ha quedado en una delicada situación para sacar adelante el acuerdo alcanzado con la UE, incluso para asegurar su permanencia al frente del gobierno. Por otro lado, parece que existen avances en las negociaciones entre EE.UU y China. Ambos países podrían estar tomando medidas para rebajar su disputa comercial. Tras la publicación de la mayoría de los resultados empresariales del tercer trimestre, el balance es muy positivo en EE.UU, (superando más de un 80% las estimaciones) y positivo en Europa (superando más de un 50%e).

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.555,70	-1,58	-1,92
IBEX 35	9.056,80	-0,85	-9,83
DJ EURO STOXX 50	3.180,74	-1,51	-9,22
DJ STOXX 50	2.914,66	-2,01	-8,28
FTSE	7.013,88	-1,29	-8,77
S&P 500	2.736,27	-1,61	2,34
Dow Jones	25.413,22	-2,22	2,81
NASDAQ	7.247,87	-2,15	4,99
NIKKEI 225	21.680,34	-2,56	-4,76
MSCI EMERGENTES (Lo)	54.607,22	0,72	-10,30
MEXBOL	42.319,27	-4,39	-14,25
BOVESPA	88.515,27	3,36	15,85
SHANGHAI	2.805,43	3,08	-19,00
Rusia Rts Moscú	1.134,93	1,21	-1,69

RENTA FIJA:

La mayor incertidumbre en los mercados, apoyó el movimiento a la baja en las rentabilidades de la deuda core tanto en Europa como en EE.UU. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años retrocedió 12pbs hasta el 3,06% y el tipo alemán a diez años cayó 4pbs hasta el 0,37%. En cuanto a los periféricos, el interés exigido al bono español a diez años subió 4pbs, mientras que en Italia, la preocupación por el nuevo presupuesto presentado por el gobierno italiano, llevo al tipo a diez años a repuntar 10pbs hasta el 3,48%. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,59	0,01	0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,12	0,02	0,23
EE.UU 2 AÑOS	2,80	-0,12	0,92
ALEMANIA 10 AÑOS	0,37	-0,04	-0,06
ESPAÑA 10 AÑOS	1,64	0,04	0,07
EE.UU. 10 AÑOS	3,06	-0,12	0,66
ALEMANIA 30 AÑOS	1,04	-0,01	-0,23
ESPAÑA 30 AÑOS	2,79	0,07	-0,06
EE.UU. 30 AÑOS	3,32	-0,07	0,58
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	77,27	7,63	32,34
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	316,57	29,21	84,14

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció frente al euro, ante la duda de que una posible desaceleración global pueda frenar el ritmo previsto de subida de tipos de la Fed en 2019. La libra sufrió una fuerte caída, tras el anuncio de la dimisión del ministro encargado del Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 3,51%, ante las preocupaciones sobre el debilitamiento de la demanda mundial y el exceso de oferta. El oro, por su parte, terminó subiendo un 0,96% hasta los 1.221,50\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,14	0,71	-5,07
Yen / Euro	128,78	-0,13	-4,86
Libra/ Euro	0,89	1,92	0,14
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	66,32	-3,51	-0,75
Oro	1.221,50	0,96	-6,26

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.