

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 19 al 23 de Noviembre de 2018

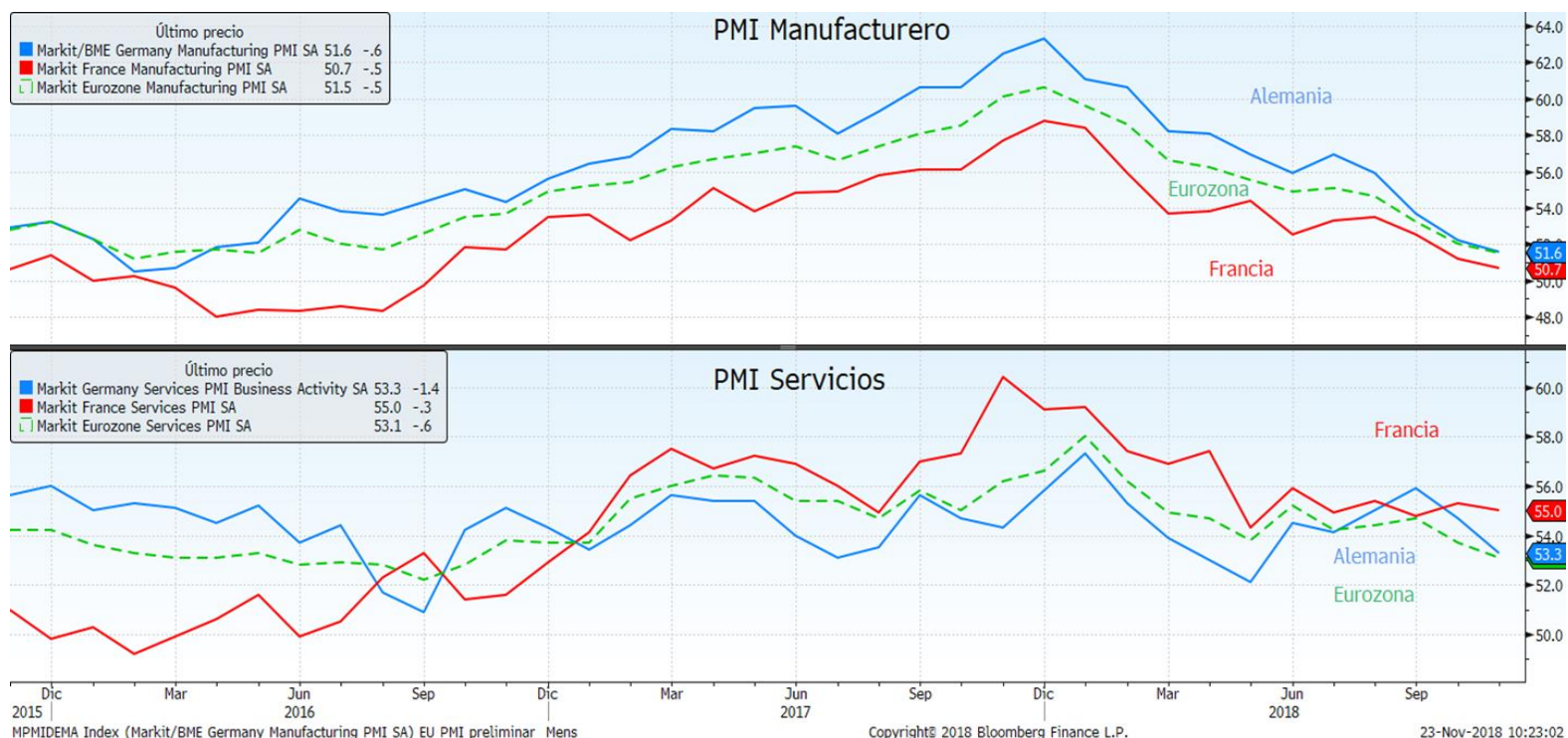
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

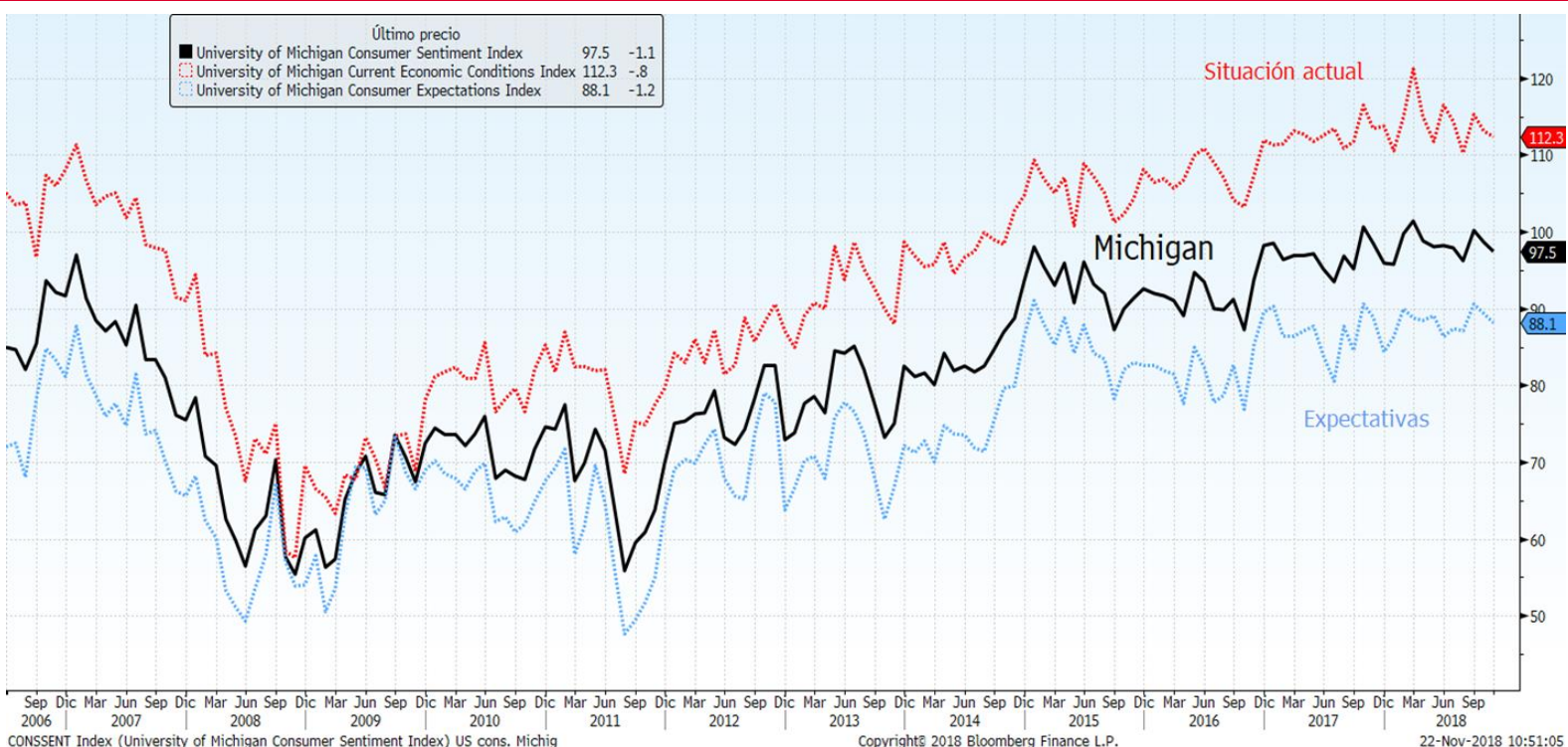
El PMI compuesto de la Eurozona del mes de noviembre se ha situado en el nivel de 52,4 puntos, por debajo de los 53,1 que se había anotado en octubre, lo que supone la cifra más baja desde diciembre de 2014. Aunque se observa la ralentización del sector servicios, la desaceleración procede fundamentalmente de la debilidad del crecimiento de la actividad empresarial en el sector manufacturero, fruto de la segunda caída mensual consecutiva de los pedidos recibidos en las fábricas y para exportaciones. El PMI del sector servicios baja a 53,1 respecto a 53,7 en octubre, en mínimos de 25 meses. El PMI manufacturero cae a 51,5 respecto a 52,0 de octubre, mínimos de 20 meses. En Alemania, el PMI compuesto ha alcanzado su nivel más bajo en casi cuatro años, en Francia, el sector privado intenta mantener el impulso en noviembre.

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: Sentimiento del consumidor Universidad de Michigan



Análisis del dato

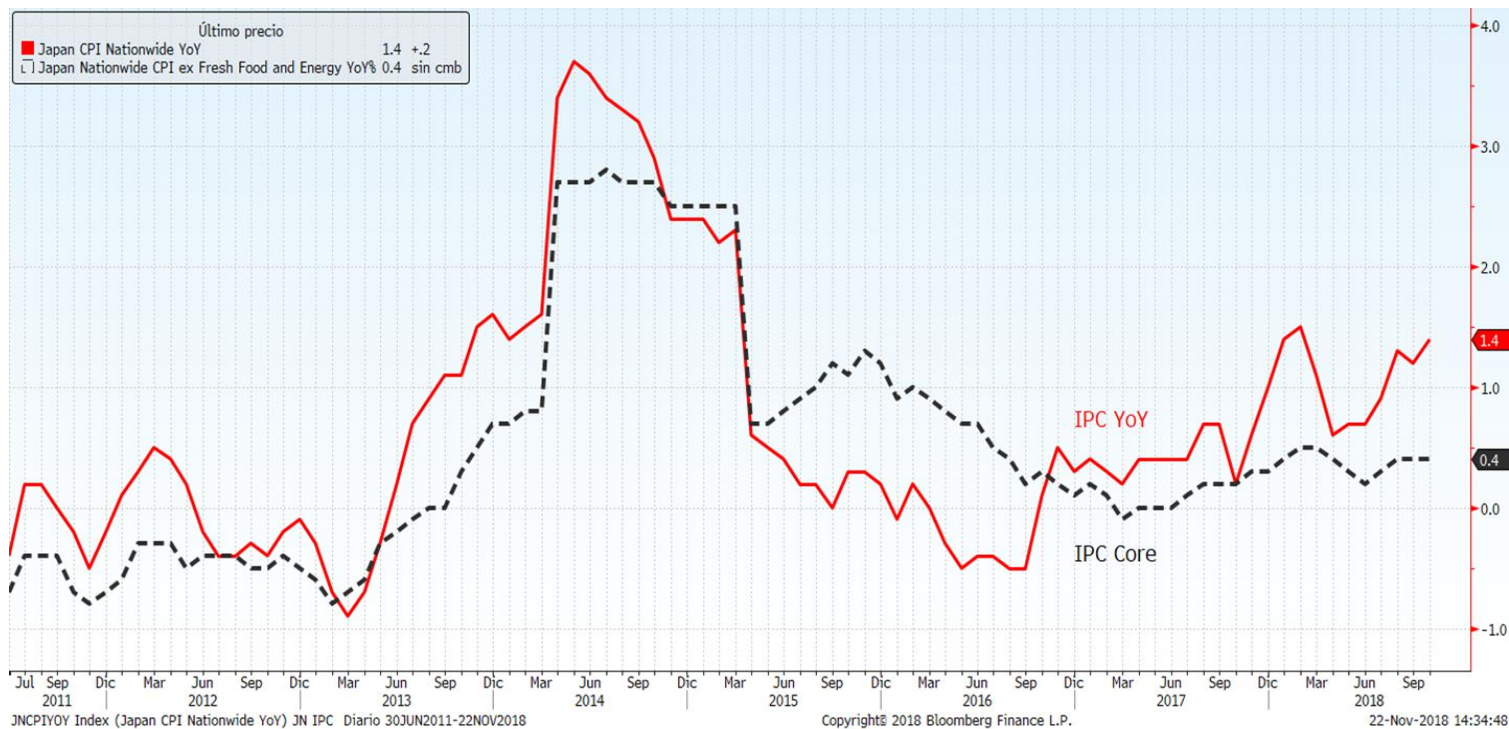
El índice de expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan de noviembre ha descendido a 88,1 frente a 88,7 del mes anterior, quedando por debajo de los 89,1 esperados por el mercado. El componente de condiciones actuales ha caído a 112,3 desde los 113,2 del mes anterior y respecto a los 114,4 esperados por el mercado. El dato conjunto ha ofrecido una lectura final de 97,5 frente a 98,3 del mes anterior y esperado, aunque se mantiene cerca de máximos.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

El índice de precios al consumo (IPC) subió al 1,4 % interanual en octubre, lo que supone el vigésimo segundo mes consecutivo de avance, debido principalmente al aumento del coste energético. El ritmo de incremento del indicador, que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, fue idéntico al registrado en septiembre y todavía está lejos de la meta del 2 % del Banco de Japón (BoJ). Las reticencias de las compañías a subir precios, debido a sus dudas hacia el gasto en consumo de las familias, continúan pesando. Con respecto al mes anterior, los precios aumentaron un 0,2 %.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
26/11	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
26/11	Alemania	Situación empresarial IFO	102.3
26/11	Alemania	Expectativas IFO	99.2
26/11	Alemania	Evaluación actual IFO	105.3
26/11	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	0.18
26/11	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	24.5
27/11	Francia	Confianza del consumidor	94
27/11	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	135.8
28/11	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.5
28/11	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	3.6%
28/11	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	575k
28/11	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	4.0%
28/11	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	16
29/11	Japón	Ventas al por menor mensuales	0.4%
29/11	Francia	PIB interanual	1.5%
29/11	España	Ventas al por menor interanual	--
29/11	España	IPC interanual	2.0%
29/11	Eurozona	Confianza económica	109.1
29/11	Eurozona	Confianza del consumidor	-3.9
29/11	Alemania	IPC interanual	2.3%
29/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	220k
29/11	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.5%
29/11	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
30/11	Japón	Desempleo	2.3%
30/11	Japón	Producción industrial interanual	2.5%
30/11	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-11
30/11	China	PMI no de fabricación	53.8
30/11	China	PMI de fabricación	50.2
30/11	China	PMI Composite	--
30/11	Alemania	Ventas al por menor interanual	1.4%
30/11	Francia	IPC interanual	2.0%
30/11	Eurozona	Tasa de desempleo	8.0%
30/11	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	58.5

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance negativo, con fuertes caídas en EE.UU, y algo más moderadas en Europa y Asia. A los ya conocidos focos de incertidumbre abiertos (Brexit, presupuestos italianos, situación comercial China-EEUU) se le unía la importante caída del precio del petróleo, que castigaba al sector petrolero, y las inquietudes hacia el sector tecnológico, que están condicionando su evolución. En concreto, la previsible menor demanda de iPhones pasaba factura a la cotización de Apple. Todo ello en un entorno de menor crecimiento mundial. En cuanto al Brexit, la Comisión Europea cerraba la Declaración Política sobre la futura relación de la UE con Reino Unido, un documento imprescindible para el pacto que regula el "Brexit" que se ratificó en el Consejo Europeo este domingo. Ahora debe ser aprobado en el Parlamento británico, algo complicado, por el rechazo del partido laborista, y la importante división interna en el partido conservador de Theresa May. Por otra parte, los últimos mensajes del Gobierno italiano mantenían una posición de menor confrontación con Bruselas, incluso con opción de revisión de los objetivos de déficit. En materia comercial, volvían las críticas por parte de EE.UU sobre las prácticas comerciales chinas. Por último, las actas del BCE mostraron a unos miembros conscientes de la fragilidad de la economía, pero optimistas.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	177,79	-2,36	-0,61
IBEX 35	8.916,70	-1,55	-11,22
DJ EURO STOXX 50	3.137,21	-1,37	-10,47
DJ STOXX 50	2.891,24	-0,80	-9,02
FTSE	6.952,86	-0,87	-9,56
S&P 500	2.632,56	-3,79	-1,54
Dow Jones	24.285,95	-4,44	-1,75
NASDAQ	6.938,98	-4,26	0,52
NIKKEI 225	21.646,55	-0,16	-4,91
MSCI EMERGENTES (Eu)	335,55	-1,30	-11,44
MEXBOL	41.144,33	-2,78	-16,63
BOVESPA	86.230,22	-2,58	12,86
SHANGHAI	2.701,10	-3,72	-22,01
Rusia Rts Moscú	1.113,52	-1,89	-3,54

RENTA FIJA:

Escasos movimientos en las rentabilidades de la deuda core tanto en Europa como en EE.UU. La rentabilidad del bono americano a diez años retrocedió 2pbs hasta el 3,04% y el bund alemán cayó 3pbs hasta el 0,34%. En cuanto a los periféricos europeos, el interés exigido al bono español a diez años se mantuvo estable. En Italia, la voluntad de diálogo del país transalpino con la Comisión Europea, tras el segundo rechazo a los Presupuestos, apoyó a la curva soberana, y su prima de riesgo se relajó hasta niveles cercanos a los 300pb. Por su parte, el crédito europeo, amplió diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,58	0,01	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,14	-0,02	0,21
EE.UU 2 AÑOS	2,81	0,01	0,93
ALEMANIA 10 AÑOS	0,34	-0,03	-0,09
ESPAÑA 10 AÑOS	1,63	0,00	0,07
EE.UU. 10 AÑOS	3,04	-0,02	0,63
ALEMANIA 30 AÑOS	1,00	-0,04	-0,27
ESPAÑA 30 AÑOS	2,79	0,01	-0,06
EE.UU. 30 AÑOS	3,30	-0,01	0,56
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	80,60	3,33	35,67
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	333,44	16,87	101,01

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro perdió el nivel de 1,14 dólares, pendiente de Italia y el Brexit. La libra, aunque se apreciaba con el euro, se mantiene cerca de sus mínimos del año frente al dólar. La divisa europea también perdió valor en su cruce con el yen, ejerciendo este último de activo refugio, en este entorno de incertidumbre. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 11,69%, perdiendo por primera vez los 60 dólares por barril, desde octubre de 2017. Los miedos a una desaceleración mundial, y el exceso de suministro en el mercado, apoyaron este movimiento. El aumento a niveles récord del bombeo en países como Rusia y EEUU, compensaban las noticias a favor de un próximo acuerdo de la OPEP para reducir la producción de crudo.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,13	-0,69	-5,55
Yen / Euro	128,06	-0,57	-5,31
Libra/ Euro	0,89	-0,54	-0,29

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	58,57	-11,69	-12,35
Oro	1.223,19	0,14	-6,13

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.