

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 26 al 30 de Noviembre de 2018

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

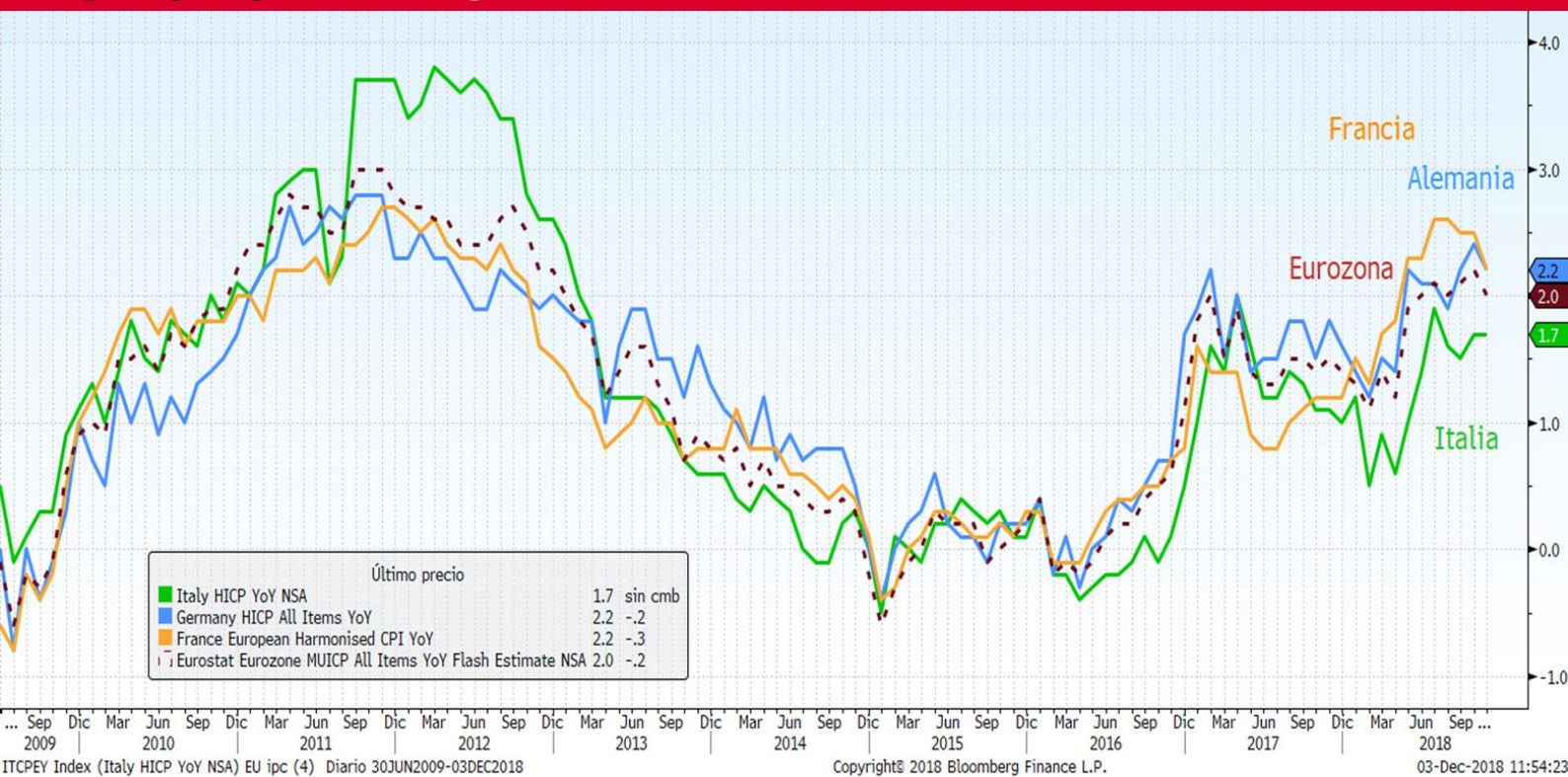
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IPC



### Análisis del dato

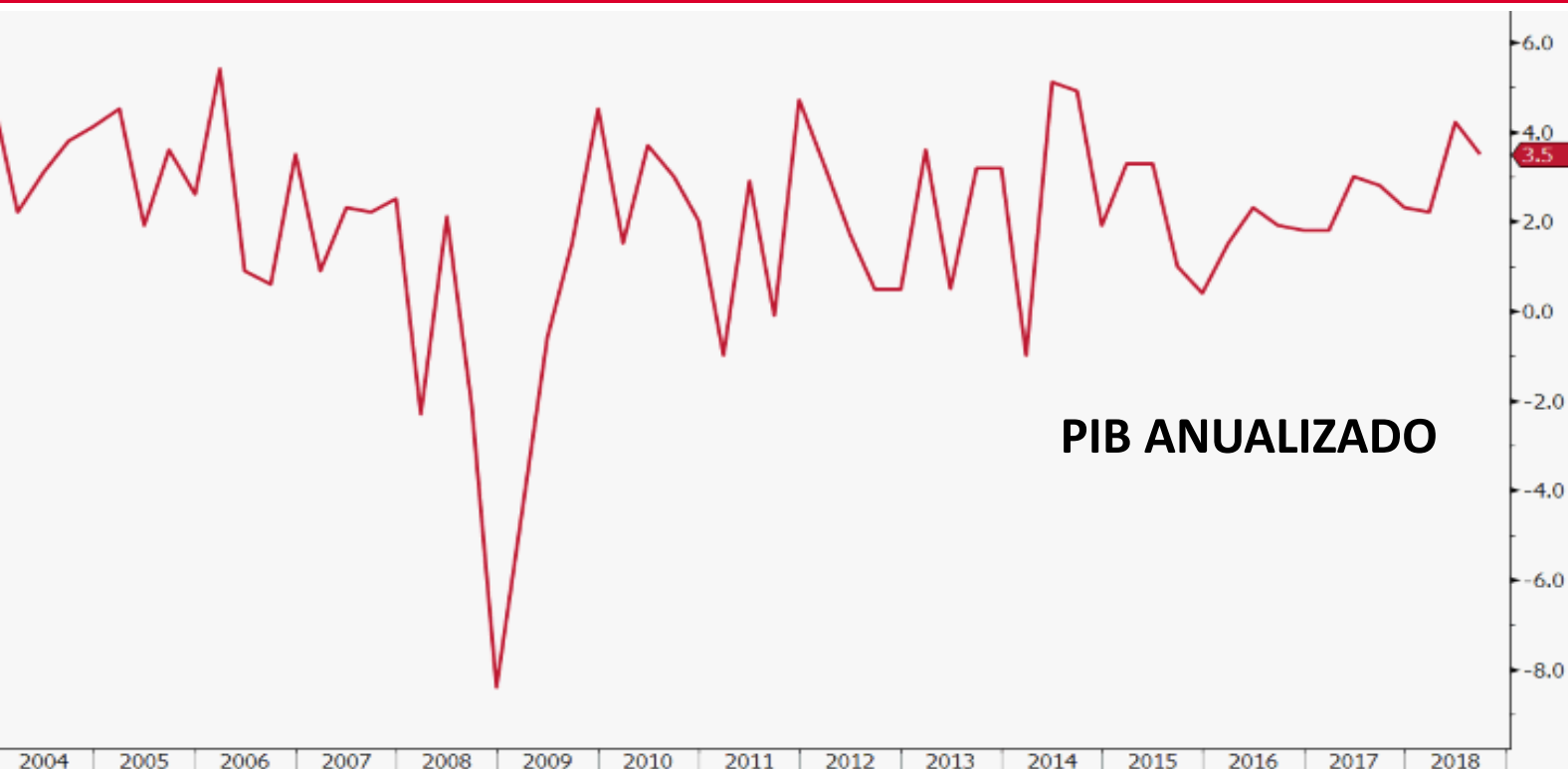
**La tasa interanual de inflación de la eurozona** se situó en noviembre en el 2%, dos décimas por debajo del dato de octubre, como consecuencia principalmente de la moderación de la subida de precios de la energía y de los alimentos frescos, según el dato preliminar publicado por la oficina comunitaria de estadística, Eurostat. En concreto, la energía se encareció en noviembre un 9,1% interanual, frente a la subida del 10,7% del mes anterior, mientras que los alimentos frescos aumentaron su precio un 1,8% interanual, tres décimas menos que en octubre. Al excluir del cálculo el impacto de los precios de la energía, así como de los alimentos frescos, además del alcohol y el tabaco, la tasa de inflación subyacente de la zona euro se moderó en noviembre al 1% interanual desde el 1,1% del mes anterior.

### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

### EEUU: PIB



### Análisis del dato

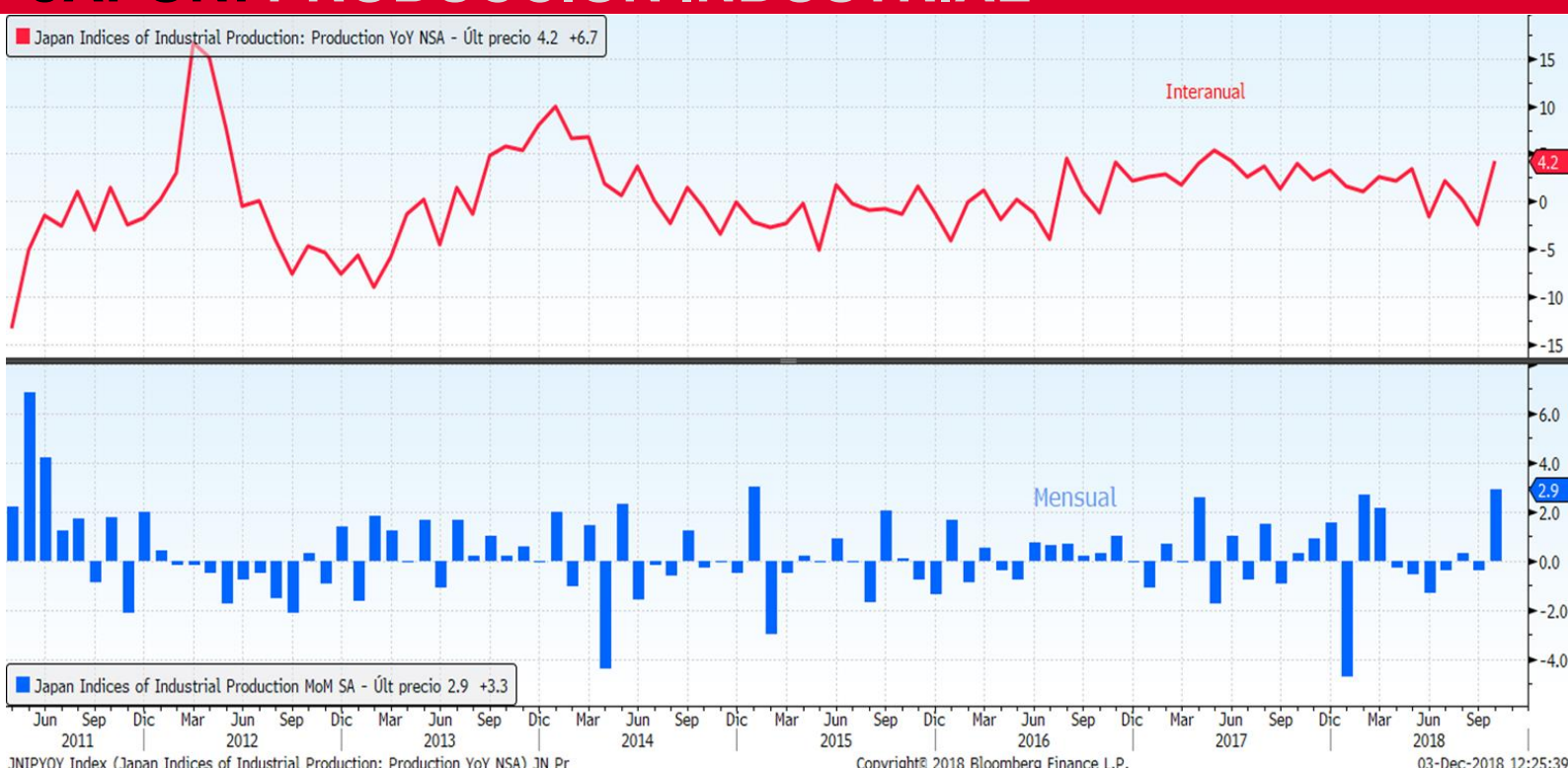
El **PIB de EE.UU.** experimentó un crecimiento anualizado del 3,5% entre los meses de julio y septiembre de 2018, lo que representa una caída de siete décimas con respecto al trimestre inmediatamente anterior, según la segunda estimación del dato publicado por la oficina de Análisis del Gobierno. La ralentización del PIB se produce después de que en el segundo trimestre de este año se registrara el mayor crecimiento desde 2014.

### 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

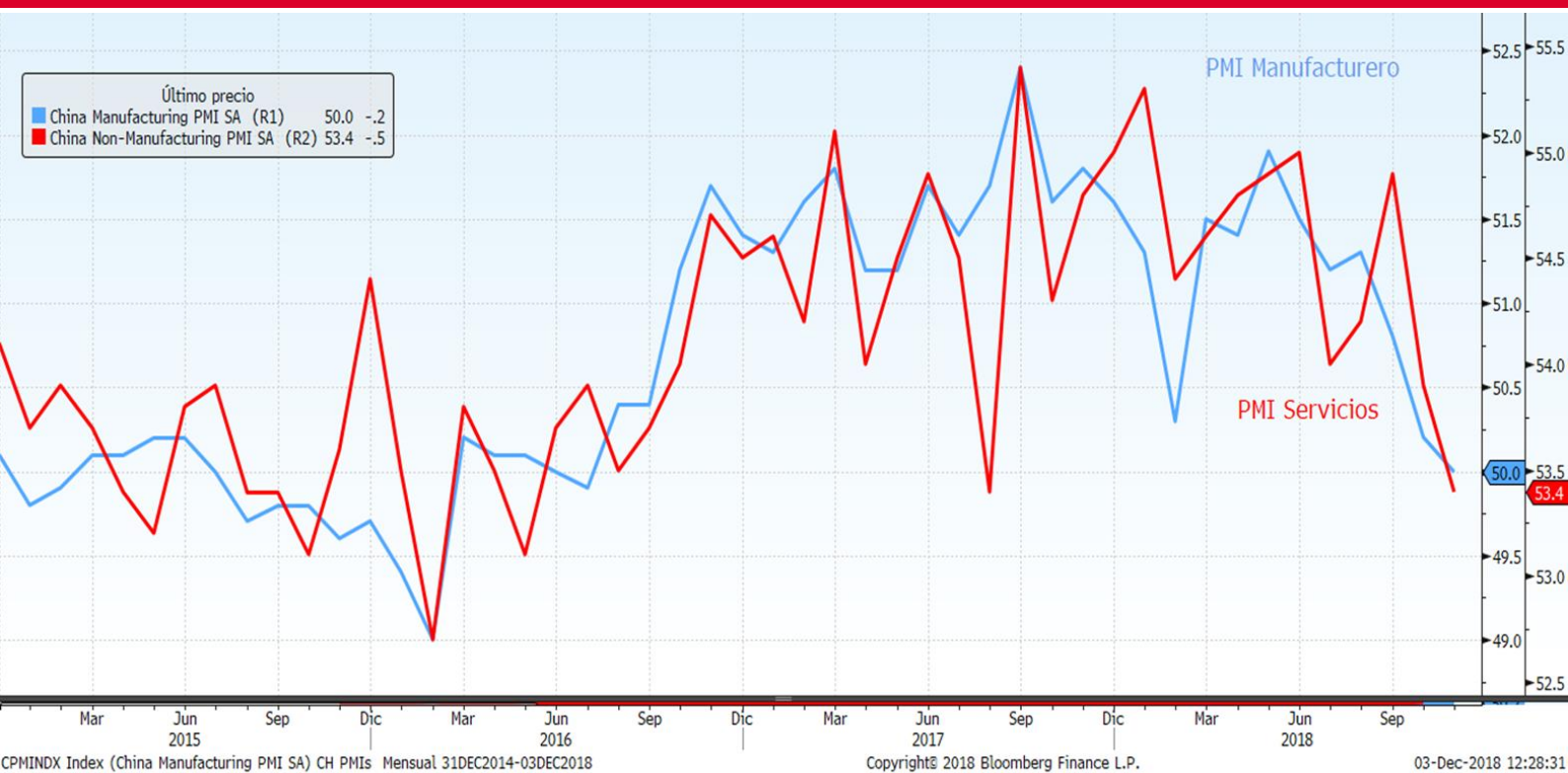
La **producción industrial de Japón** anotó en octubre su mayor crecimiento desde el 2015, recuperándose de una caída que sufrió el mes previo debido a desastres naturales. El aumento de un 2,9% en la producción, superó por mucho las estimaciones del mercado de un alza de un 1,2%. En concreto, los sectores que contribuyeron más al aumento de la producción industrial, fueron los de maquinaria general, electrónica y motor.

#### 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'S



### Análisis del dato

La **industria manufacturera china** habría registrado su tercer mes consecutivo de ralentización del crecimiento, según el índice (**PMI**), que cae hasta el nivel de los 50 puntos, dos décimas menos que en octubre y justo en el umbral de la contracción. Por su parte, el **sector servicios**, que representa más de la mitad del PIB del país, se situó en los 53,4 puntos, recuperándose de su caída de octubre con un avance de 0,3 puntos.

### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
03/12	España	Markit PMI fabricación España	51.5
03/12	Italia	Markit/ADACI Italia fabricación PMI	48.9
03/12	Francia	Markit PMI fabricación Francia	50.7
03/12	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	51.6
03/12	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	51.5
03/12	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	51.7
03/12	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	55.4
03/12	Estados Unidos	ISM manufacturero	57.5
04/12	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	0.5%
05/12	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
05/12	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/12	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/12	China	Servicios PMI de China Caixin	50.7
05/12	España	Producción industrial mensual	0.5%
05/12	España	Markit PMI servicios España	53.9
05/12	España	Markit PMI Composite España	53.3
05/12	Italia	Markit/ADACI Italia servicios PMI	49.3
05/12	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	49.1
05/12	Francia	Markit Francia Servicios PMI	55.0
05/12	Francia	Markit PMI Composite Francia	54.0
05/12	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	53.3
05/12	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.2
05/12	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.1
05/12	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	52.4
05/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	52.5
05/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	52.3
05/12	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.2%
05/12	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	195k
05/12	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/12	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	59.0
05/12	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
06/12	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	-0.4%
06/12	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$55.0b
06/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
06/12	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	-2.0%
06/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-2.4%
07/12	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.3%
07/12	Francia	Balanza comercial	-5750m
07/12	Francia	Producción industrial mensual	0.7%
07/12	Francia	Producción manufacturera MoM	0.9%
07/12	Italia	Ventas al por menor mensuales	--
07/12	Eurozona	PIB SA trimestral	0.2%
07/12	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.7%
07/12	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
07/12	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.0
08/12	China	Balanza comercial	\$34.00b

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Semana positiva en las bolsas a nivel global. El visto bueno al acuerdo europeo sobre el Brexit, la mini tregua de Italia y el optimismo de los inversores tras las palabras de Powell, permitieron que los principales índices terminaran el mes con alzas. El acuerdo sellado entre Reino Unido y Bruselas evitó el peor escenario previsto, el de un Brexit sin acuerdo a nivel europeo. Ahora habrá que esperar a la votación parlamentaria que podría realizarse la segunda semana de diciembre. En Italia, las sugerencias del gobierno favorables a un ajuste en el déficit, permitió relajar la tensión con Bruselas. En EEUU, las palabras del presidente de la Fed, abrieron la puerta a una ralentización en el proceso de normalización de la entidad en 2019, lo que inyectó una fuerte dosis de optimismo a los inversores, al tomarlo como una señal de que el ciclo de alzas de tipos estaría llegando a su fin. Por otro lado, las tensiones comerciales entre EEUU y China volvieron a preocupar, después de que Trump, volviese a amenazar con endurecer los aranceles a China. Aun así, los inversores mantuvieron la cautela a la espera de la reunión del G20 celebrado el pasado fin de semana. Finalmente, EEUU y China acordaron un alto en su guerra comercial. Trump, se comprometió a de momento no aumentar al 25% los aranceles el 1 de enero. China, acordó comprar una cantidad aun no determinada de productos americanos, con el fin de reducir el desequilibrio comercial entre los dos países.

## RENTA FIJA:

La relajación de las alertas sobre Italia y las palabras de Powell, diciendo que la tasa de política monetaria del Banco central estaría justo por debajo de las estimaciones de un nivel neutral, provocaron movimientos a la baja de los tipos. La rentabilidad del bono alemán a diez años bajó 3pbs hasta el 0,31%, mientras que en el bono español, los movimientos fueron más acusados, con el diez años retrocediendo 13pbs hasta el 1,50%, con lo que la prima de riesgo se estrechó 10pbs hasta los 118 puntos. En EEUU, el tipo a diez años cerró en el 2,99% tras bajar 5pbs. El crédito, por su parte, mejoró ligeramente.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimentó variación en su cambio frente al dólar, permaneciendo en niveles de 1,13\$/€. La libra se depreció frente al euro, al mantenerse las dudas sobre la capacidad de May para conseguir el apoyo parlamentario a su acuerdo del Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 0,22%. La posibilidad de que Rusia habría aceptado la necesidad de recortar la producción de crudo, no fue suficiente para contrarrestar, unos datos de inventarios de EEUU muy por encima de lo esperado. El oro, por su parte, cedió un 0,06% hasta los 1.222,50\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.566,30	3,46	-1,25
IBEX 35	9.077,20	1,80	-9,62
DJ EURO STOXX 50	3.173,13	1,14	-9,44
DJ STOXX 50	2.934,21	1,49	-7,67
FTSE	6.980,24	0,39	-9,20
S&P 500	2.760,17	4,85	3,24
Dow Jones	25.538,46	5,16	3,31
NASDAQ	7.330,54	5,64	6,19
NIKKEI 225	22.351,06	3,25	-1,82
MSCI EMERGENTES (Lo)	54.947,05	2,41	-9,74
MEXBOL	41.732,78	1,43	-15,44
BOVESPA	89.504,03	3,80	17,15
SHANGHAI	2.710,17	0,34	-21,75
Rusia Rts Moscú	1.126,14	1,13	-2,45

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	-0,02	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,17	-0,03	0,18
EE.UU 2 AÑOS	2,79	-0,02	0,90
ALEMANIA 10 AÑOS	0,31	-0,03	-0,11
ESPAÑA 10 AÑOS	1,50	-0,13	-0,06
EE.UU. 10 AÑOS	2,99	-0,05	0,58
ALEMANIA 30 AÑOS	0,99	-0,01	-0,28
ESPAÑA 30 AÑOS	2,68	-0,11	-0,17
EE.UU. 30 AÑOS	3,29	-0,01	0,55
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	80,57	-0,03	35,65
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	330,53	-2,91	98,09

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,13	-0,18	-5,88
Yen / Euro	128,58	0,53	-5,01
Libra/ Euro	0,89	0,26	-0,20

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	58,44	-0,22	-12,54
Oro	1.222,50	-0,06	-6,18

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.