

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 3 al 7 de Diciembre de 2018

---

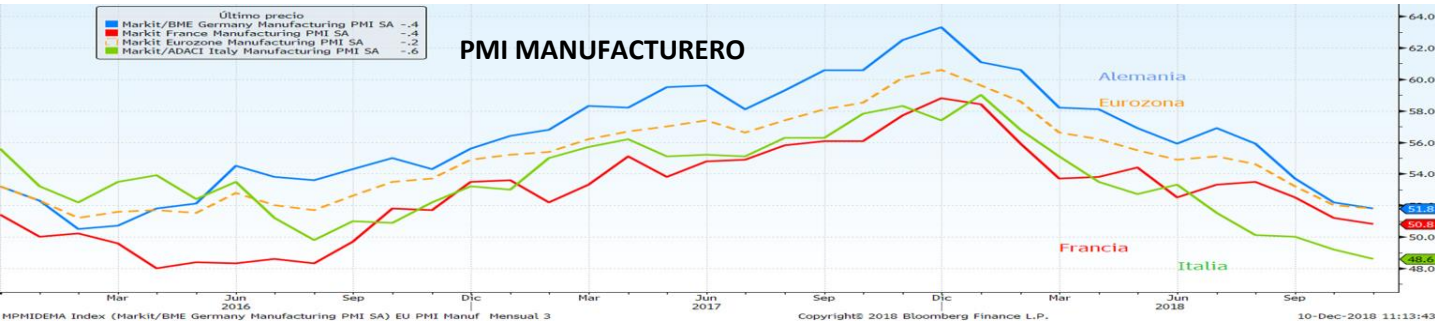
## ➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: PMI COMPUESTO



### Análisis del dato

El crecimiento de la actividad del sector privado de la zona euro se habría desacelerado durante el pasado mes de noviembre como consecuencia del deterioro observado en Alemania e Italia, según el PMI compuesto, que bajó a 52,7 puntos desde los 53,1 de octubre, su peor lectura desde septiembre de 2016, aunque superando las últimas previsiones.

### Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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

### REINO UNIDO: PMIs



### Análisis del dato

El PMI Manufacturero aumentó a 53,1 desde 51,1 en octubre. Aunque el índice superó los pronósticos, aún es uno de los más bajos desde la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea en junio de 2016.

Por su parte, el PMI de servicios cayó a 50,4 desde 52,2 en octubre, la lectura más débil desde la votación del Brexit y por debajo de todos los pronóstico.

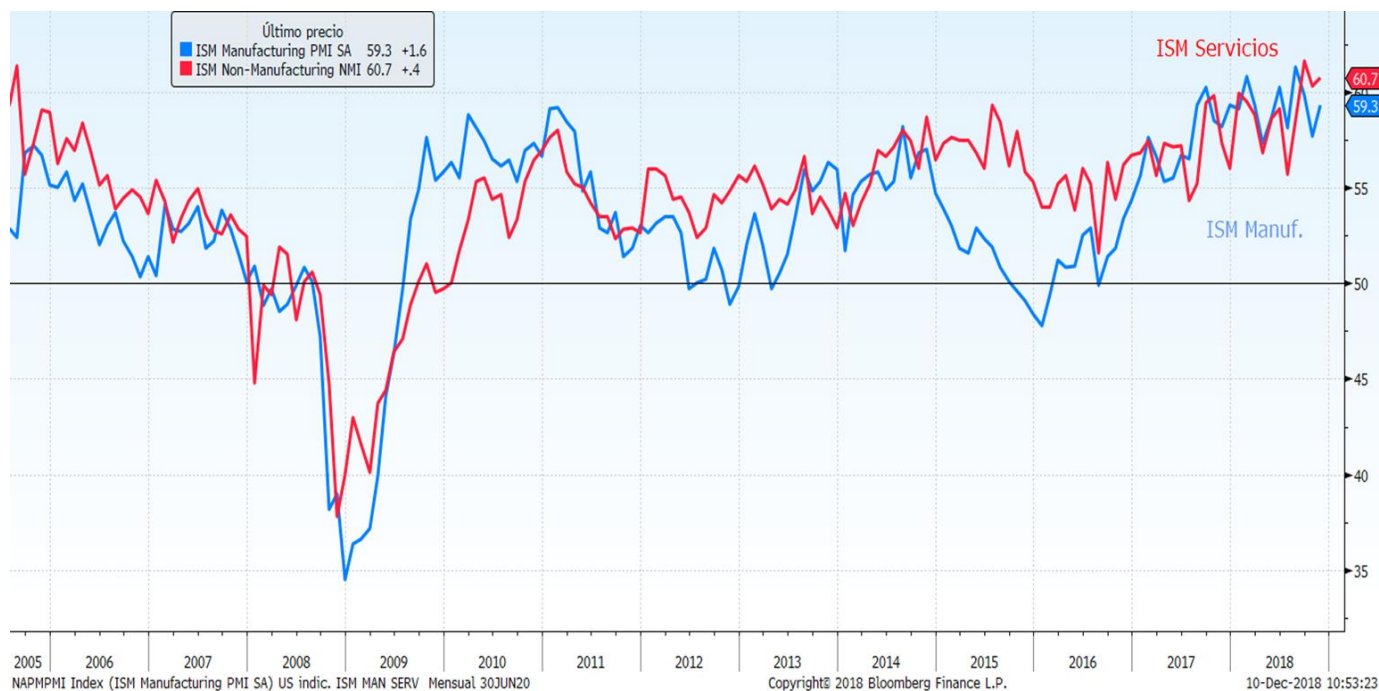
Estos datos indicarían que el crecimiento esperado para el cuarto trimestre del año será sensiblemente inferior al 0,6% del tercer trimestre.

### 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: ISM



### Análisis del dato

El ISM se mantiene en niveles máximos. El índice ISM manufacturero subió hasta los 59,3 puntos en noviembre, por encima de las expectativas del mercado. El consenso esperaba un descenso hasta los 57,5 puntos, respecto los 57,7 que registró el mes anterior. Esta mejora se produjo gracias al repunte de los componentes de nuevos pedidos (desde 57,4 puntos hasta 62,1) y empleo (desde 65,8 puntos hasta 58,4)

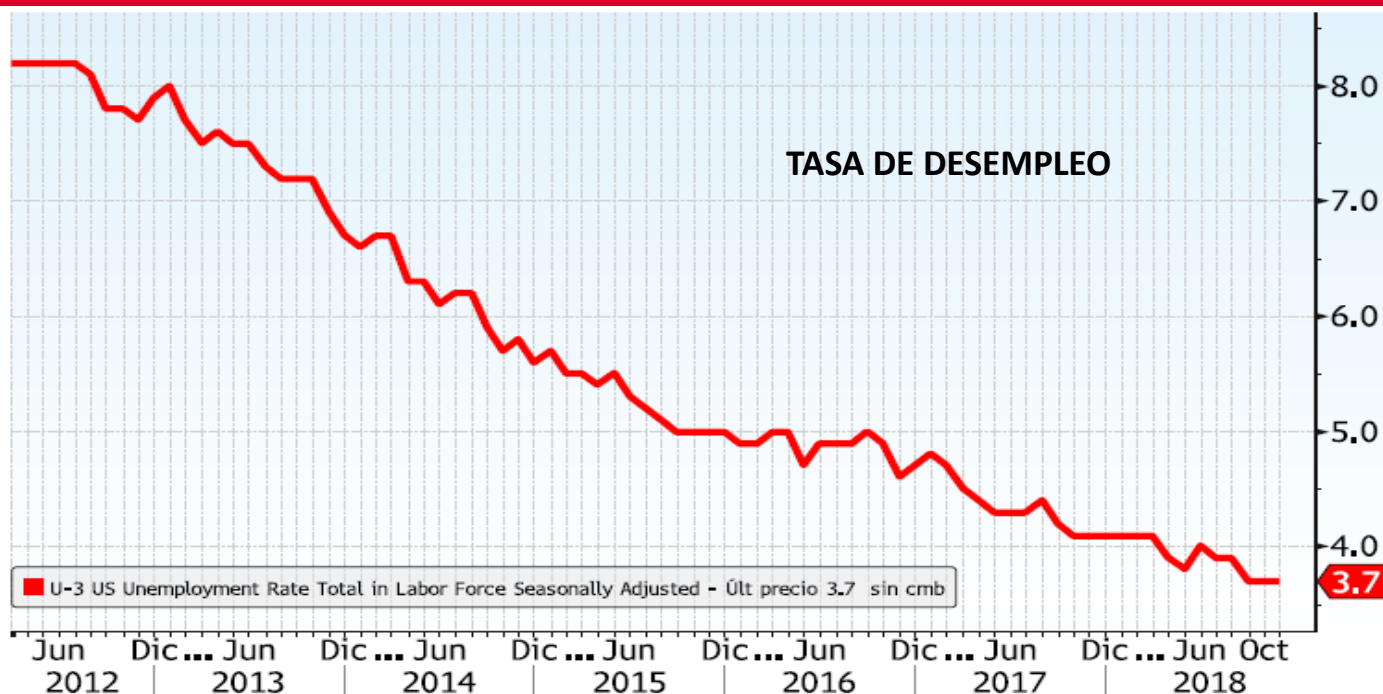
El ISM no manufacturero, por su parte, subió a 60,7 desde 60,3 anterior y frente a 59,2 esperado. Al igual que ocurría con el manufacturero, el subíndice de nuevas órdenes pasó de 61,5 a 62,5, pero, en este caso, el componente de empleo bajaba de 59,7 a 58,4.

### Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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: INFORME DE EMPLEO



#### Análisis del dato

La tasa de paro se mantuvo en el 3,7% en noviembre. No obstante, las nóminas no agrícolas aumentaron en 155.000, quedándose por debajo de las expectativas de los analistas (198.000) y del dato del mes anterior (237.000). El crecimiento de los salarios decepcionaba, ya que se mantiene en el 3,1%, aunque siguen incrementando las presiones salariales en los sectores con mayores salarios.

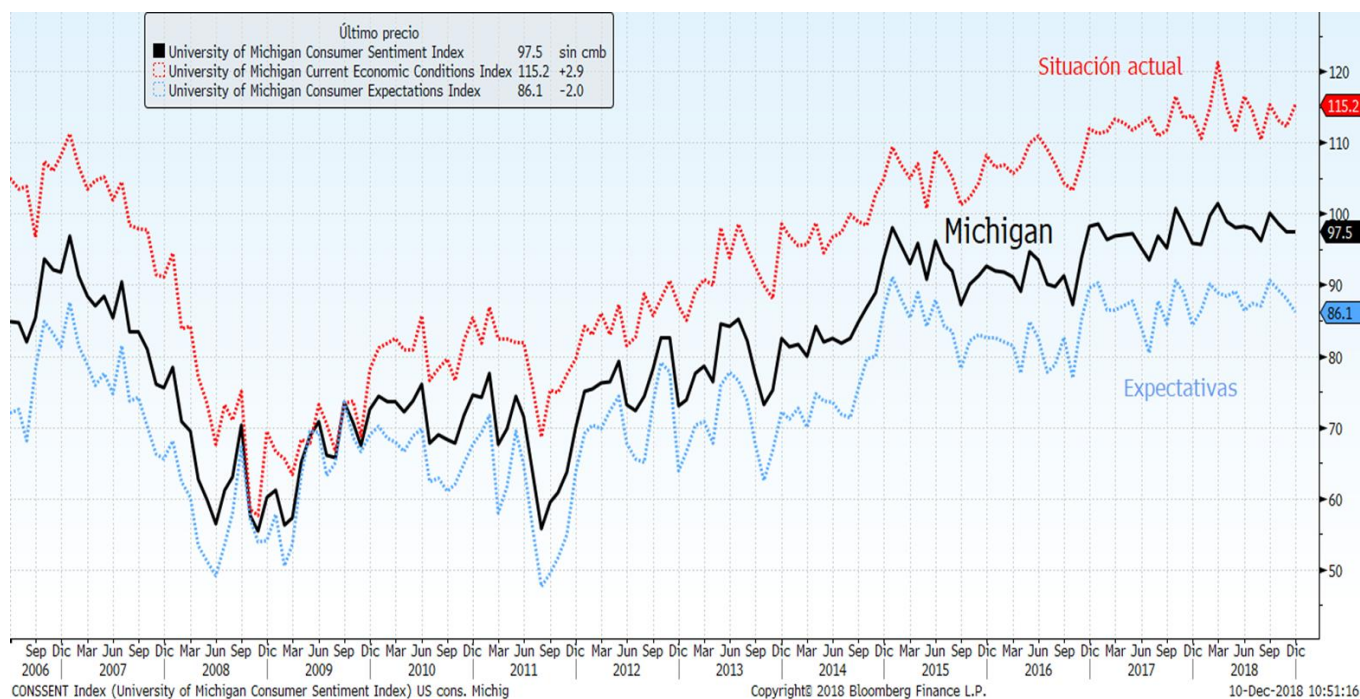
#### Descripción de indicador

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

### EEUU: CONFIANZA DE MICHIGAN



#### Análisis del dato

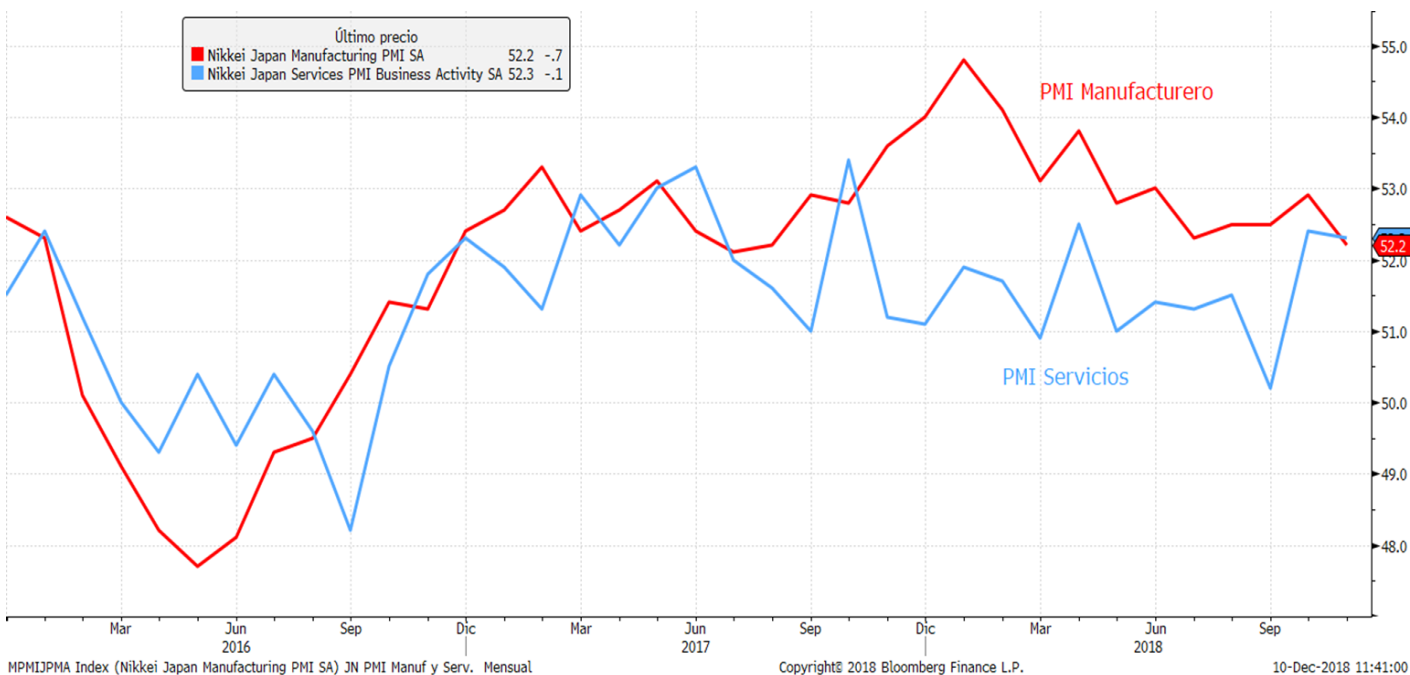
La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, superaba expectativas en la lectura preliminar del mes de diciembre, al repetir el 97,5 del final del mes de noviembre, manteniéndose en máximos. La mejoría de las condiciones actuales desde los 112,3 puntos a los 115,2, compensaba la ligera caída de las expectativas desde el nivel de 88,1 a 86,1.

#### 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: PMIs



#### Análisis del dato

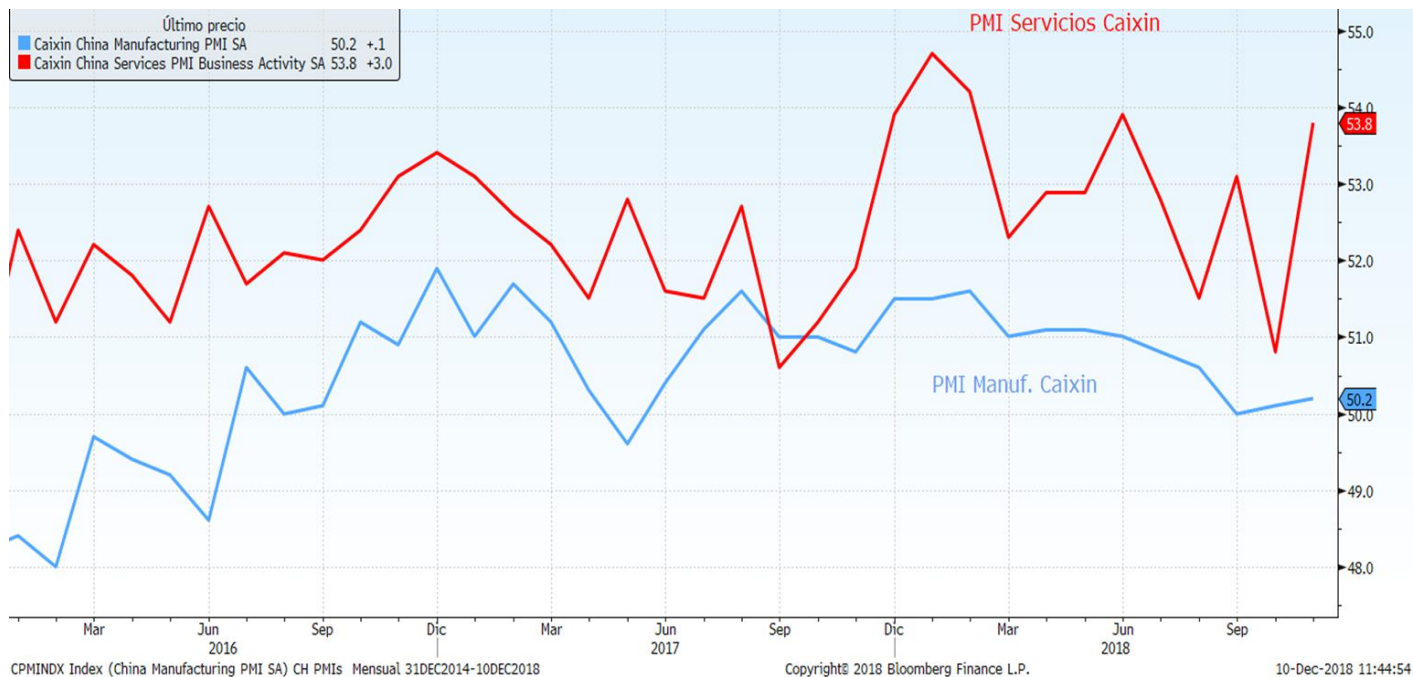
El dato final de PMI manufacturero se situó en 52,2, superando la estimación inicial y el dato del mes anterior de 51,8. En cuanto al crecimiento del sector servicios, éste se moderó levemente en noviembre, pero se mantuvo cerca de los máximos de los últimos seis meses. En concreto, el PMI servicios fue de 52,3 solo una décima inferior al máximo en seis meses que anotó en octubre, de 52,4. El PMI compuesto, que incluye tanto la fabricación como los servicios, cayó a 52,4 en noviembre desde el nivel de 52,5 del mes anterior.

#### 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

### CHINA: PMIs CAIXIN



#### Análisis del dato

El PMI manufacturero de Caixin se situó al borde de la contracción, en 50,2 puntos. Sin embargo, el sector de servicios creció en noviembre a su ritmo más rápido en cinco meses gracias a un aumento en los nuevos pedidos, aunque las perspectivas para las empresas durante el próximo año empeoraron por tercer mes consecutivo. El PMI de servicios elaborado por Caixin/Markit subió a 53,8 en noviembre desde 50,8 en octubre. Una mejora sostenida en la industria de servicios ayudaría a estabilizar una economía que se ha tambaleado en medio de las fricciones comerciales con Estados Unidos, una desaceleración nacional de la manufactura y un enfriamiento del mercado inmobiliario.

#### 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
10/12	Japón	PIB SA trimestral	-0.5%
10/12	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥265.4b
10/12	Alemania	Balanza comercial	17.1b
10/12	Alemania	Exportaciones SA Mensual	0.4%
10/12	Alemania	Importaciones SA Mensual	0.5%
10/12	Reino Unido	Balanza comercial	-£1267m
10/12	Reino Unido	Producción industrial interanual	-0.1%
10/12	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	8.3
10/12	Reino Unido	PIB (MoM)	0.1%
11/12	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.1%
11/12	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	55.0
11/12	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-25.0
11/12	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
12/12	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	0.8%
12/12	Estados Unidos	IPC interanual	2.2%
13/12	Alemania	IPC interanual	2.3%
13/12	Francia	IPC interanual	1.9%
13/12	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
13/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
14/12	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
14/12	China	Ventas al por menor interanual	8.8%
14/12	China	Producción industrial interanual	5.9%
14/12	Japón	Producción industrial interanual	--
14/12	España	IPC interanual	1.7%
14/12	Francia	Markit PMI Composite Francia	54.0
14/12	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	52.8
14/12	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.4
14/12	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.1%
14/12	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.3%
14/12	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	55.1
14/12	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	55.0

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Semana muy negativa para las principales bolsas mundiales. Los índices de renta variable empezaron el lunes con buen tono, marcados por la tregua comercial pactada entre EE.UU y China, en la cumbre del G20, mediante la cual se retrasaba la imposición de nuevos aranceles durante un plazo de 90 días, para retomar las negociaciones. Sin embargo, poco después, volvieron las dudas y el escepticismo en cuanto a la capacidad de resolución del conflicto. Además, la detención de la directora financiera de la compañía china Huawei, reavivó el temor a un recrudecimiento de la situación. Los inversores vigilan también el mercado de deuda estadounidense, ya que la curva de tipos de interés ha comenzado a invertirse, lo que en otras ocasiones ha anticipado una ralentización económica o incluso recesión. Estas señales inquietantes, acrecentaron las dudas sobre el crecimiento económico. Todo ello en un contexto de rumores de que la Fed podría estar reconsiderando su patrón de subida de tipos, poniendo en interrogantes una cuarta subida este año. En cuanto al resto de focos de incertidumbre, el día 4 comenzaba el debate "clave" en el Parlamento británico para aprobar el pacto alcanzado por el Gobierno con la UE, donde las expectativas de que consiga la aprobación de esta cámara siguen siendo muy bajas. En Italia, el Gobierno sigue buscando una salida para recortar el objetivo de déficit para su aceptación en Bruselas. La volatilidad del precio del petróleo también afectó a las bolsas.

## RENTA FIJA:

Los tipos europeos se relajaron, en un movimiento de huida a la calidad, reflejando la mayor aversión al riesgo del mercado. En EE.UU, la bajada de tipos fue más importante, con aplanamiento de la curva, e inversión de la pendiente 2-5 años, por primera vez desde 2007. Cotizaron los rumores de que la Fed, con un tono menos agresivo, podría reducir el número de subidas de tipos dado el escenario de inflación moderada. El crédito, por su parte, empeoró, al igual que las bolsas.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Mayor tranquilidad en las divisas, con el euro recuperando ligeramente terreno frente al dólar. La libra se debilitó, marcada por las especulaciones sobre un posible retraso en la votación en el Parlamento al Brexit, o una derrota que pueda desatar una crisis de Gobierno e incluso nuevas elecciones. En cuanto a materias primas, volatilidad en el precio del petróleo, aunque terminó subiendo un 3,13%. En la Reunión de la OPEP, pese a la falta de acuerdo inicial, finalmente se recortará la producción de petróleo en 1,2 millones de barriles diarios. El entrono de inestabilidad sumó valor al oro.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	176,17	-4,31	-1,51
IBEX 35	8.815,50	-2,88	-12,23
DJ EURO STOXX 50	3.058,53	-3,61	-12,71
DJ STOXX 50	2.828,92	-3,59	-10,98
FTSE	6.778,11	-2,90	-11,83
S&P 500	2.633,08	-4,60	-1,52
Dow Jones	24.388,95	-4,50	-1,34
NASDAQ	6.969,25	-4,93	0,95
NIKKEI 225	21.678,68	-3,01	-4,77
MSCI EMERGENTES (Eu)	338,38	-1,94	-10,70
MEXBOL	41.870,13	0,33	-15,16
BOVESPA	88.115,07	-1,55	15,33
SHANGHAI	2.728,72	0,68	-21,21
Rusia Rts Moscú	1.157,94	2,82	0,30

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	0,00	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,16	0,00	0,19
EE.UU 2 AÑOS	2,71	-0,08	0,83
ALEMANIA 10 AÑOS	0,25	-0,06	-0,18
ESPAÑA 10 AÑOS	1,45	-0,05	-0,12
EE.UU. 10 AÑOS	2,85	-0,14	0,44
ALEMANIA 30 AÑOS	0,88	-0,11	-0,38
ESPAÑA 30 AÑOS	2,65	-0,03	-0,20
EE.UU. 30 AÑOS	3,14	-0,15	0,40

### Spread de crédito (pb)

MARKIT ITRX EUROPE 12/23	85,75	5,18	40,83
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	343,08	12,55	110,64

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,14	0,51	-5,22
Yen / Euro	128,37	-0,05	-5,08
Libra / Euro	0,89	0,80	0,78

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	60,27	3,13	-9,80
Oro	1.248,35	2,11	-4,20

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.