

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 23 al 27 de Septiembre de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

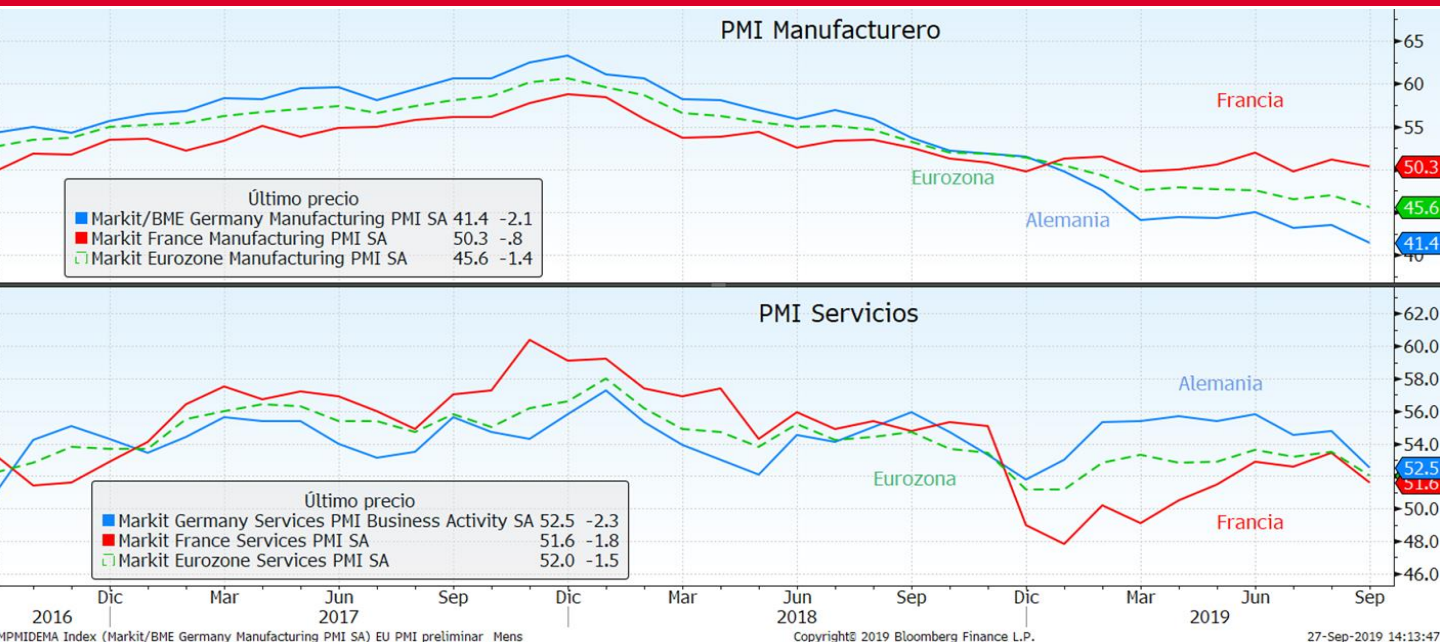
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

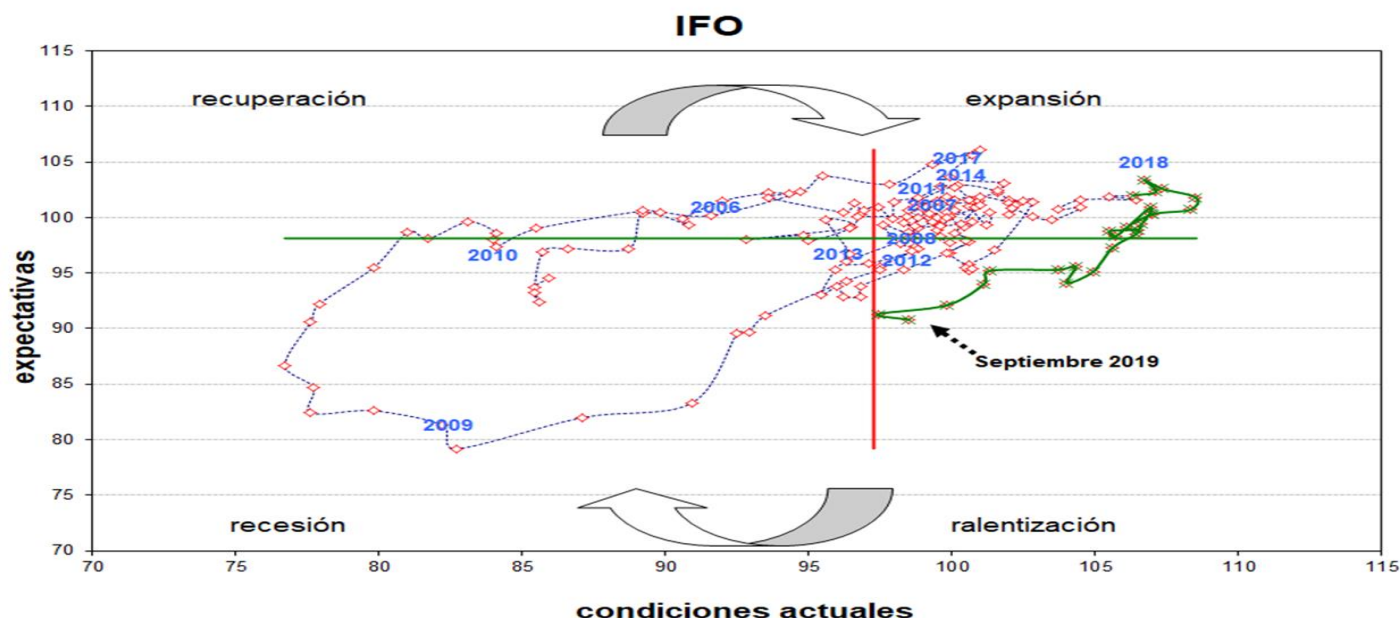
La **actividad del sector privado de la eurozona** habría vuelto a flojear en septiembre, según la primera estimación del índice compuesto PMI, que cayó hasta los 50,4 puntos en el noveno mes del año, tras los 51,9 enteros de agosto. El descenso viene de la mano del componente de nuevos pedidos de productos y servicios, que en septiembre ha registrado la primera caída de desde enero del año pasado. Entrando en detalle, el **PMI del sector manufacturero** se sitúa en septiembre en los 45,6 puntos, por lo que cae a mínimos desde diciembre de 2012. Por su lado, el **índice del sector de los servicios** se contrae hasta los 52 puntos, desde los 53,5 de agosto, lo que equivale a la menor lectura en los últimos ocho meses. Por países, el **PMI compuesto germano** registra un nivel de 49,1 puntos en septiembre frente a los 51,7 de agosto, lo que supone su caída más pronunciada en siete años y la primera lectura por debajo del umbral de 50 desde abril de 2013. **En cuanto al PMI compuesto galo**, se reduce en septiembre a 51,3 puntos desde los 52,9 de agosto.

Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. 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

EUROZONA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

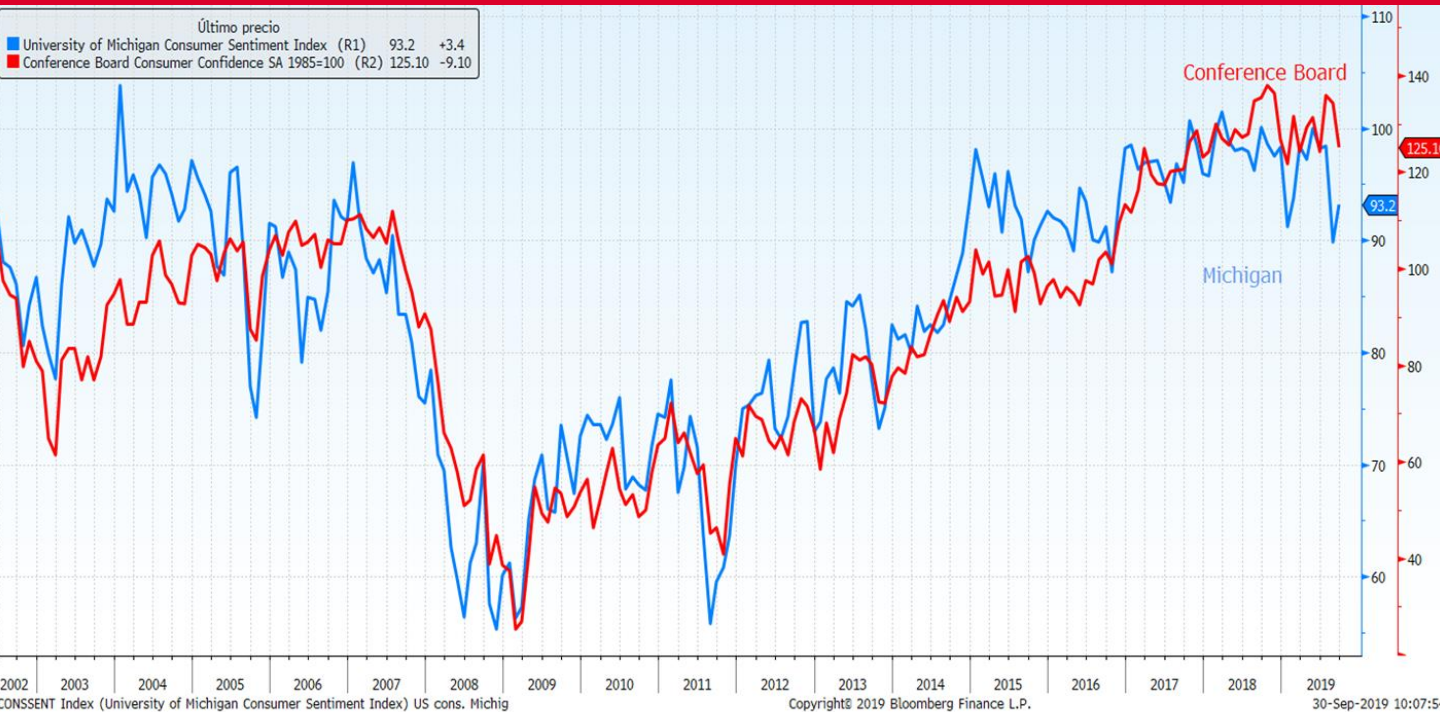
El índice de **confianza empresarial** del Instituto de Investigación Económica alemán (IFO) sube en septiembre hasta 94,6 puntos desde 94,3 puntos revisados de agosto (mínimos desde noviembre de 2012). Así, la confianza empresarial mejora ligeramente en septiembre en Alemania tras una valoración mejor de la situación actual (98,5 vs 97,4ant y 96,9e), aunque empeoran las expectativas para los próximos seis meses (90,8 vs 91,3ant y 92,0e).

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: CONFIANZA CONSUMIDOR CONFERENCE BOARD



Análisis del dato

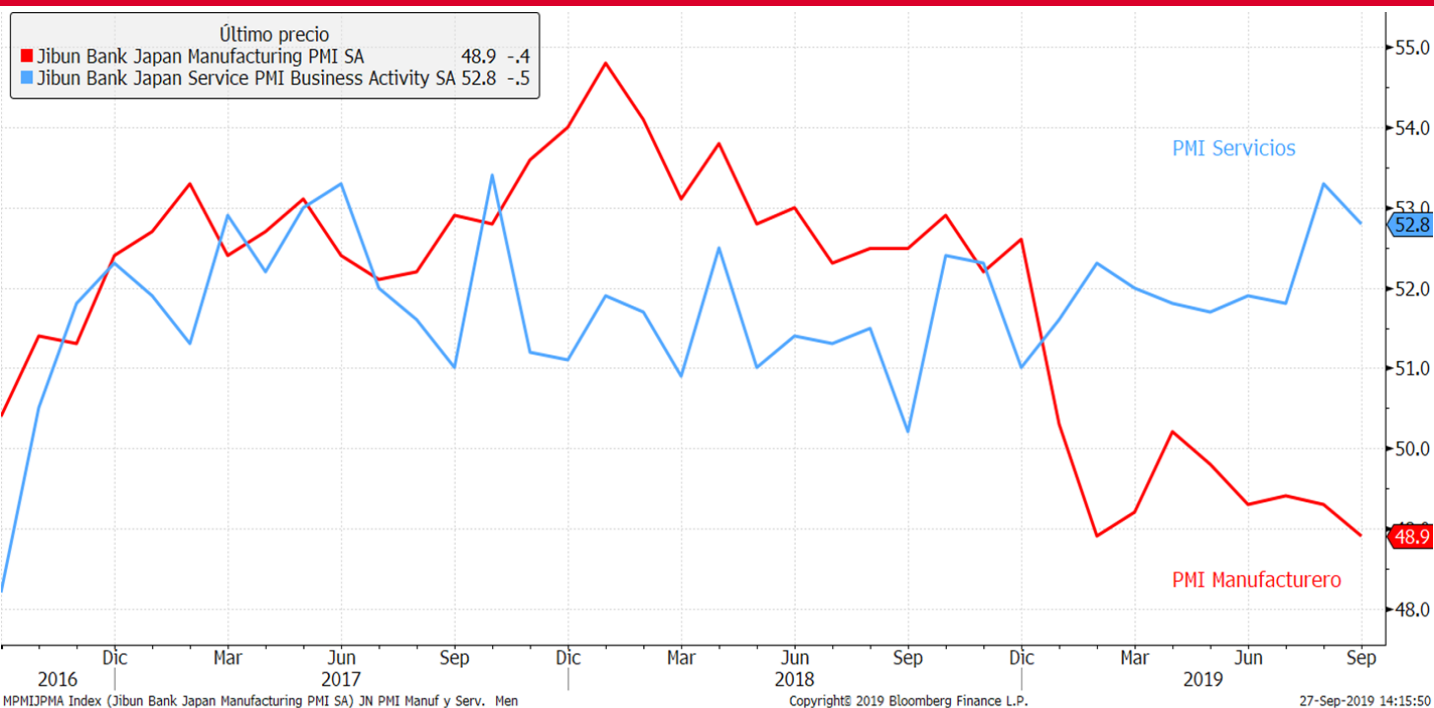
La **confianza del consumidor americano publicado por The Conference Board** cae de forma destacada en septiembre, al situarse en los 125,1 puntos frente a los 134,2 de agosto y los 134,1 esperados. El índice que mide cómo los consumidores perciben la situación actual de la economía desciende desde los 176 puntos de agosto hasta los 169 enteros, al tiempo que el que mide las expectativas empeora desde los 106,4 del pasado mes hasta los 95,8 de septiembre.

Descripción de indicador

Es un indicador económico que mide la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por The Conference Board desde 1967. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 5.000 hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo como del estado del negocio (para trabajadores por cuenta propia); y también sobre los ingresos familiares totales. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

El índice manufacturero (PMI) de Jibun Bank Flash Japan se sitúa en los 48.9 desde los 49.3 del mes anterior, marcando el ritmo más rápido de deterioro desde febrero, presionado por una combinación de fricciones comerciales, incertidumbre del Brexit y agitación política en Hong Kong.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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
30/09	Japón	Producción industrial mensual	-0.5%
30/09	China	PMI de fabricación	49.6
30/09	China	PMI no de fabricación	53.9
30/09	China	Fab PMI de China Caixin	50.2
30/09	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.5%
30/09	España	PIB trimestral	0.5%
30/09	España	IPC mensual	0.1%
30/09	Reino Unido	PIB interanual	1.2%
30/09	Eurozona	Tasa de desempleo	7.5%
30/09	Italia	IPC UE armonizado interanual	0.5%
30/09	Alemania	IPC mensual	0.0%
30/09	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	1.0
01/10	España	Markit PMI fabricación España	48.2
01/10	Italia	Markit Italy Manufacturing PMI	48.1
01/10	Francia	Markit PMI fabricación Francia	50.3
01/10	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	41.4
01/10	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	45.6
01/10	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	47.0
01/10	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
01/10	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.0%
01/10	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	51.0
01/10	Estados Unidos	ISM manufacturero	50.1
01/10	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	0.4%
03/10	Francia	Markit PMI Composite Francia	51.3
03/10	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	52.5
03/10	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	49.1
03/10	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	52.0
03/10	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	-0.4%
03/10	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.3%
03/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
03/10	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	50.9
03/10	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
03/10	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	-0.4%
03/10	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	55.0
03/10	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
04/10	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.7%
04/10	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$54.5b

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance moderadamente negativo en EE.UU y Asia y mixto en Europa. Las tensiones comerciales entre EE.UU y China, los temores a una recesión en Alemania, el Brexit y el juicio parlamentario a Trump, fueron los principales factores que movieron los mercados. Durante la semana se conocieron noticias algo más esperanzadoras en cuanto a la guerra comercial. Parece ser que, el próximo 10 de octubre se retomaran las negociaciones comerciales entre EE.UU y China. Además, el país asiático, con el fin de relajar las tensiones comerciales, realizó nuevas compras de productos agrícolas estadounidenses como una señal de buena voluntad. Sin embargo, Trump estaría considerando excluir a las compañías chinas de las bolsas de valores americanas, lo que generó preocupación por una nueva escalada en la guerra comercial. Finalmente, EE.UU y Japón sellaron un acuerdo de comercio limitado, en el que EE.UU consiguió rebajar las barreras arancelarias para sus exportaciones agrícolas y Japón para la máquina herramienta y otros. En cuanto a la salud de la economía alemana, después de los últimos datos conocidos del PMI manufacturero que marcó mínimos de una década, el índice IFO de confianza empresarial alemán devolvió algo la calma al situarse una décima por encima de lo esperado. En Reino Unido, el Tribunal Supremo exigió la reapertura del Parlamento británico al declarar ilegal, nula y sin efectos la decisión de Boris Johnson de suspender el Parlamento. De esta manera, se reduce el riesgo de un Brexit duro en octubre. En EE.UU, la Cámara de Representantes abrió una investigación formal de juicio político sobre Trump para averiguar si éste buscó ayuda de Ucrania para investigar al que puede ser su rival político en la reelección de Noviembre 2020. Ante esta situación, el mercado teme que empeore el cuadro macro y afecte negativamente en las negociaciones comerciales.

RENTA FIJA:

Las curvas de gobierno europeas registraron bajadas. Gran parte de este movimiento se debió a unos malos datos de PMI's europeos. Así, la referencia a diez años alemán retrocedió 5pbs hasta el -0,57%. En cuanto al bono español, las dudas en la renta variable y la mejora de la calificación del país por parte de la agencia de rating S&P llevó al tipo a diez años a retroceder 9pbs hasta el 0,15%. En EE.UU, la curva de gobierno americana reaccionó con una bajada de tipos considerable ante un dato de confianza del consumidor que cayó de forma destacada, pero la noticia de Trump señalando que el acuerdo comercial con China podría estar más cercano de lo que muchos piensan, provocó un repunte de los tipos que llevó al tipo a diez años americano a cerrar la semana en el 1,68% tras retroceder apenas 4pbs. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se fortaleció ante el proceso de destitución de Trump que llevó a los inversores a evitar el riesgo y refugiarse en el dólar. El euro perdió terreno tras la publicación de unos débiles datos de PMI europeos. La libra se debilitó ante la expectativa del no desbloqueo de la situación respecto al Brexit. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un 4,60% tras los progresos para recuperar la producción perdida en los yacimientos petrolíferos de Arabia Saudí.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.675,70	-0,84	16,25
IBEX 35	9.184,10	0,06	7,54
DJ EURO STOXX 50	3.545,88	-0,71	18,14
DJ STOXX 50	3.241,86	0,12	17,46
FTSE	7.426,21	1,11	10,38
S&P 500	2.961,79	-1,01	18,15
Dow Jones	26.820,25	-0,43	14,97
NASDAQ	7.939,63	-2,19	19,66
NIKKEI 225	21.878,90	-0,91	9,31
MSCI EMERGENTES (Lo)	56.326,12	-1,72	5,44
MEXBOL	42.857,58	-1,61	2,92
BOVESPA	105.077,60	0,25	19,56
SHANGHAI	3.071,70	-2,47	17,63
Rusia Rts Moscú	1.347,72	-2,15	26,41

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,77	-0,05	-0,16
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,52	-0,05	-0,27
EE.UU 2 AÑOS	1,63	-0,05	-0,86
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,57	-0,05	-0,82
ESPAÑA 10 AÑOS	0,15	-0,09	-1,27
EE.UU. 10 AÑOS	1,68	-0,04	-1,00
ALEMANIA 30 AÑOS	-0,08	-0,07	-0,96
ESPAÑA 30 AÑOS	1,03	-0,11	-1,58
EE.UU. 30 AÑOS	2,13	-0,03	-0,89
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	56,38	1,78	-31,99
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	233,69	17,61	-119,99

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,09	-0,70	-4,60
Yen / Euro	118,11	-0,29	-6,03
Libra/ Euro	0,89	0,79	-0,98
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	61,65	-4,60	15,95
Oro	1.497,05	-1,31	16,73

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.