

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 30 de septiembre al 4 de octubre de 2019

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

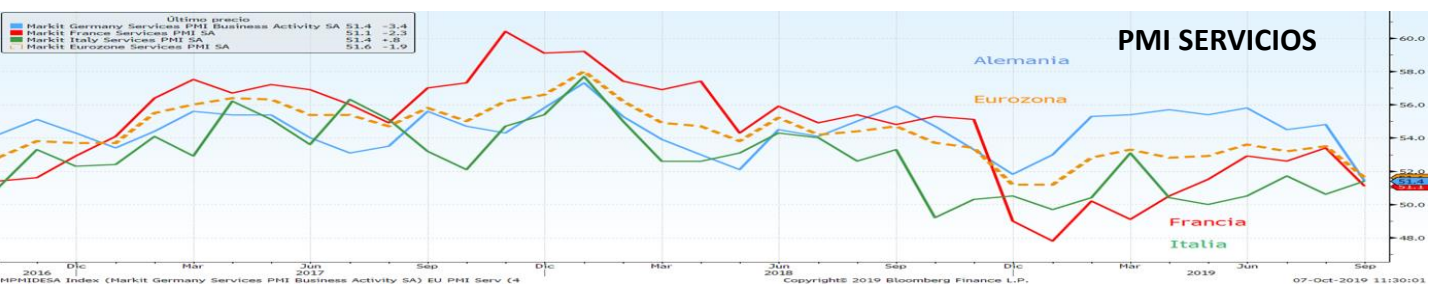
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMIs



### Análisis del dato

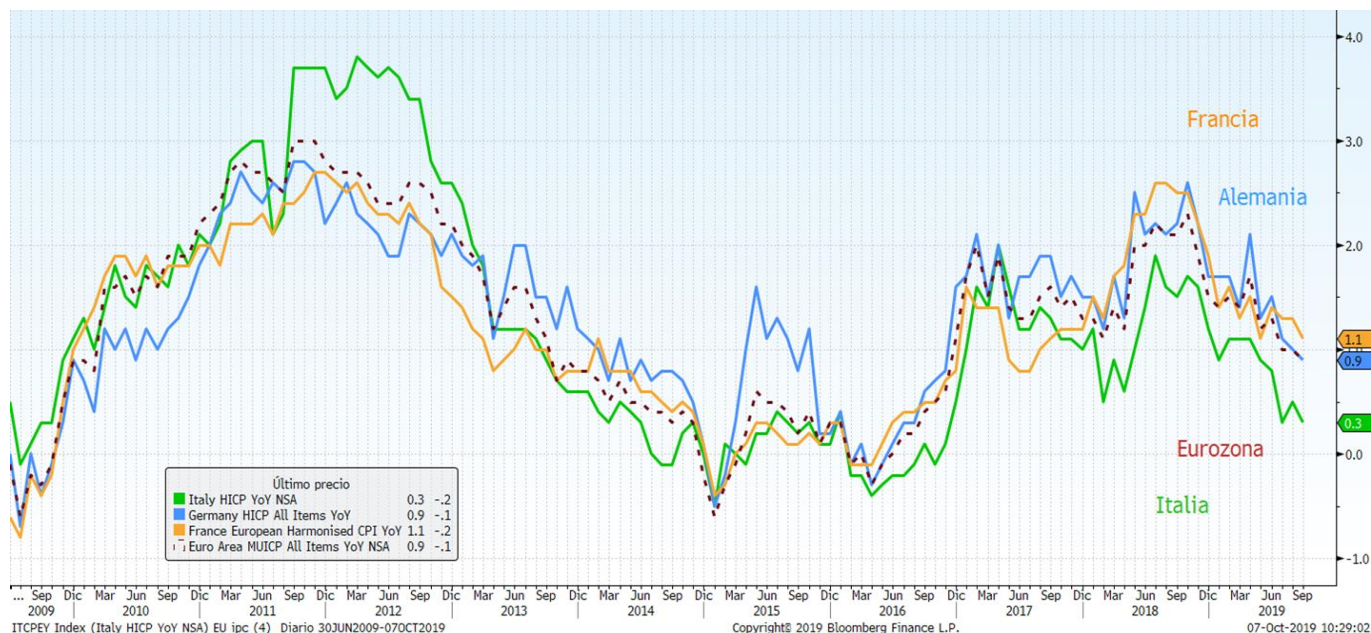
En su dato final, **el PMI manufacturero** cayó a 45,7 puntos (45,6 preliminar) desde los 47 del mes anterior, la peor lectura del dato desde octubre de 2012 ampliando a ocho meses consecutivos la contracción de las manufacturas de la eurozona. El empeoramiento estuvo impulsado principalmente por Alemania, cuyo PMI sectorial cayó a mínimos desde junio de 2009 (41,7), En España e Italia, cuarta y tercera economías del euro respectivamente, el dato también se mantuvo en recesión, por debajo de 50 puntos. Francia, segunda mayor economía del bloque, logró superarla por apenas una décima. **El PMI de Servicios** de la Zona Euro señaló en septiembre una notable desaceleración del crecimiento económico del sector al situarse en el nivel 51.6, por debajo de 53.5 registrado en el mes anterior, el aumento más débil de la actividad comercial desde comienzos de 2019, y por debajo de la estimación inicial (52). En su dato final, Italia subió 1 punto respecto al dato avanzado, Alemania revisó a la baja -1 punto, y Francia medio punto a la baja.

### 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

### EUROZONA: IPC



### Análisis del dato

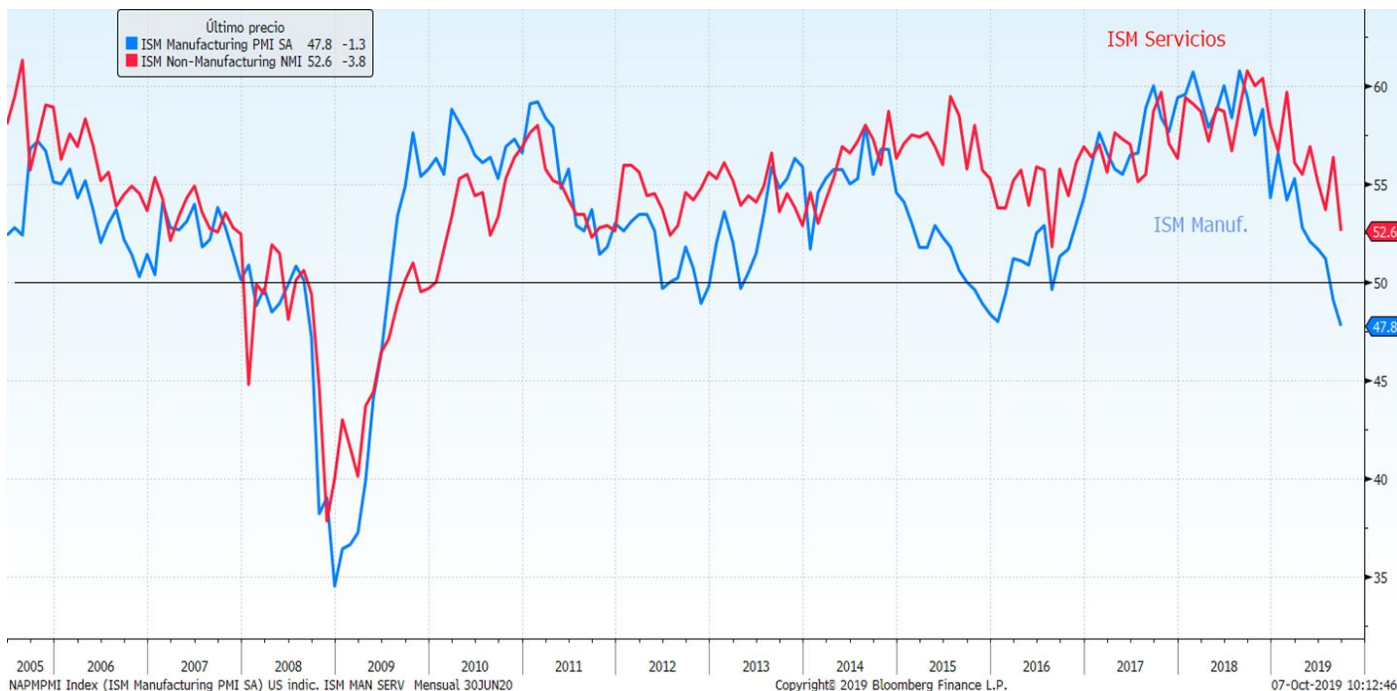
La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó el pasado mes de septiembre en el 0,9%, una décima por debajo de la lectura del mes anterior y la menor subida de los precios en la eurozona desde noviembre de 2016, según el dato adelantado. El debilitamiento de la inflación en la zona euro durante el mes de septiembre reflejó la caída del 1,8% de los precios de la energía, frente al descenso del 0,6% de agosto, mientras que los alimentos frescos se encarecieron un 0,7%, tras subir un 2,5% el mes anterior. La inflación subyacente subió un 1,2%, una décima más que el mes anterior. Por países, el IPC se moderó en España, hasta una tasa interanual del 0,1%, dos décimas menos que en agosto, y marcó mínimos desde agosto de 2016. En comparación con agosto, los precios se mantuvieron estables. La tasa de inflación interanual en Alemania se situó en agosto en el 0,9 % (1 décima menos que en agosto), el nivel más bajo desde noviembre de 2016. Respecto al mes anterior, el IPC también bajó una décima. En Francia la inflación mensual fue del -0,3%,(+0,5 % en agosto). La inflación interanual se situó en el 1,1% (1% en agosto).

### 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

### EE.UU: ISM



### Análisis del dato

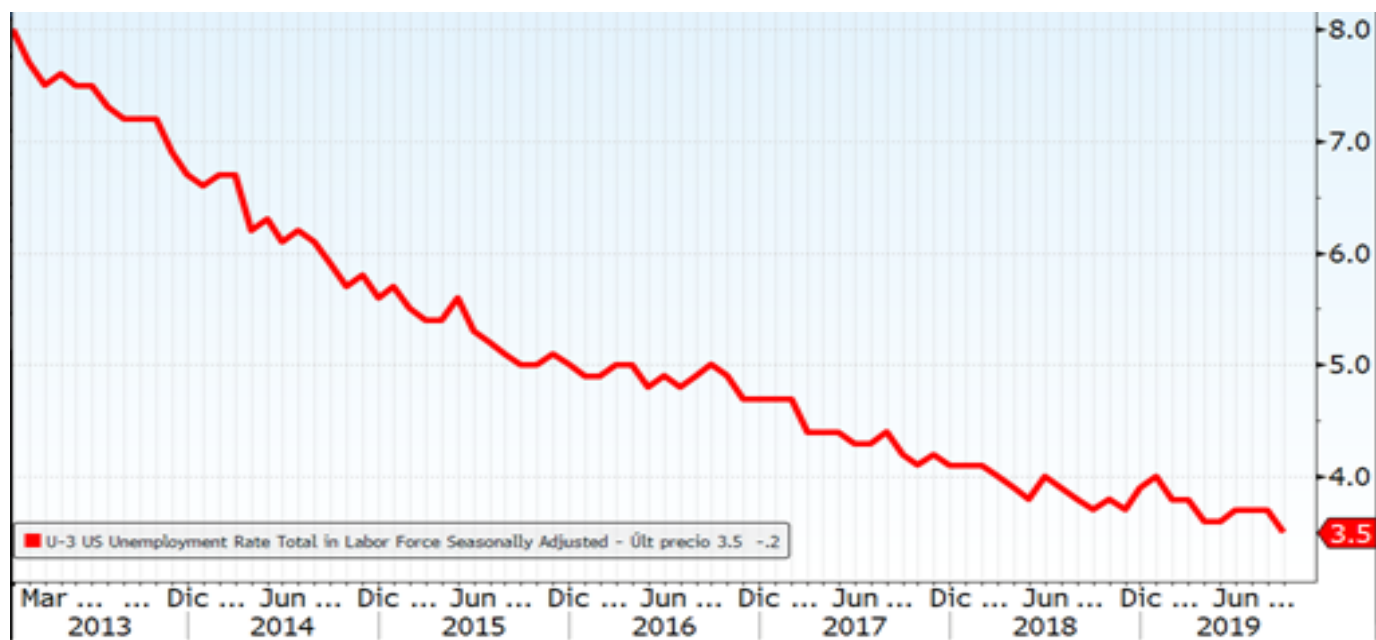
La actividad del sector manufacturero agravó su deterioro en el mes de septiembre, según el dato publicado por el ISM, que se situó en el 47,8% desde el 49,1% del mes anterior (cuando las previsiones apuntaban a una recuperación), lo que representa su peor lectura desde junio de 2009, último mes de la Gran Recesión para la primera economía mundial. Entre todas las partidas, la que sobresalía era las nuevas órdenes de exportación, debido a su fuerte caída que situaba este subíndice en 41%. Según el ISM, la actividad del sector servicios, el más grande de la economía norteamericana, marcó en septiembre mínimos desde principios de 2016. El ISM servicios bajó hasta 52,6 desde 56,4, muy por debajo de la caída esperada hasta 55,0. El índice de actividad bajó hasta 55,2 desde 61,5. El índice de nuevos pedidos descendió hasta 53,7 desde 60,3 en agosto. Además, el índice de empleo cayó hasta 50,4 desde 53,1.

### 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

### EE.UU: INFORME DE EMPLEO



#### Análisis del dato

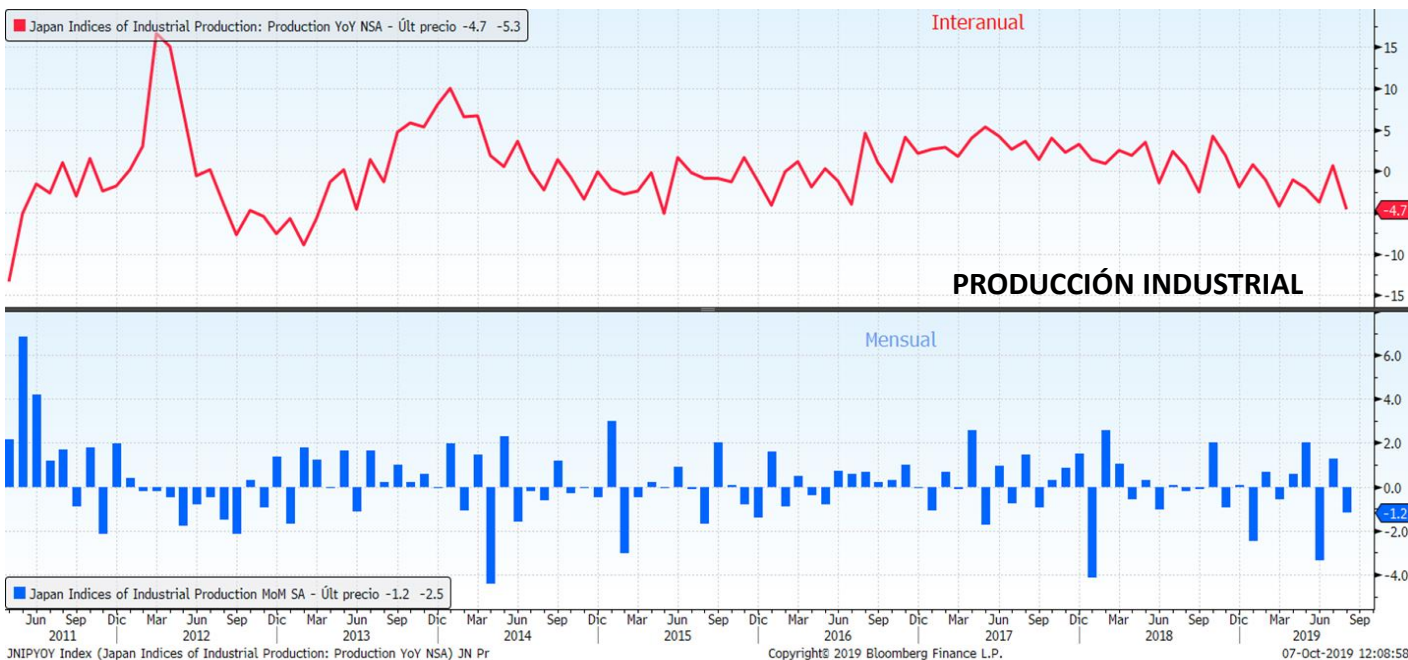
EEUU generó en septiembre 136.000 empleos, ligeramente por debajo de los 145.000 previstos, pero la tasa de paro arrojó un registro extraordinario al descender inesperadamente del 3,7% al 3,5%, la más baja en 50 años. En los últimos 12 meses, los salarios se han incrementado un 2,9 %, tres décimas menos que en agosto. La tasa de participación en la fuerza laboral, es decir, la proporción de estadounidenses que se encuentran empleados o buscando empleo, se mantuvo en el 63,2%.

#### 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

### JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL / PMI SERVICIOS



#### Análisis del dato

La **producción industrial** disminuyó un 1,2 % en agosto con respecto al mes precedente, (-0,5% esperado). En relación con agosto de 2018, el índice cayó un 4,7 %. Este indicador está considerado clave para anticipar la marcha de la economía del país asiático, altamente dependiente del sector manufacturero. Por otra parte, según el PMI, **la actividad en el sector de servicios** se habría expandido por 36º mes consecutivo en septiembre, pero a un ritmo ligeramente más lento que en agosto, en una señal de que la fuerte demanda interna continuó apoyando a la economía antes de que se disparara el aumento de los impuestos sobre las ventas en este mes. El PMI cayó a 52.8 en septiembre desde 53.3 en agosto. El PMI compuesto (manufacturero y servicios) bajó a 51,5 de 51,9.

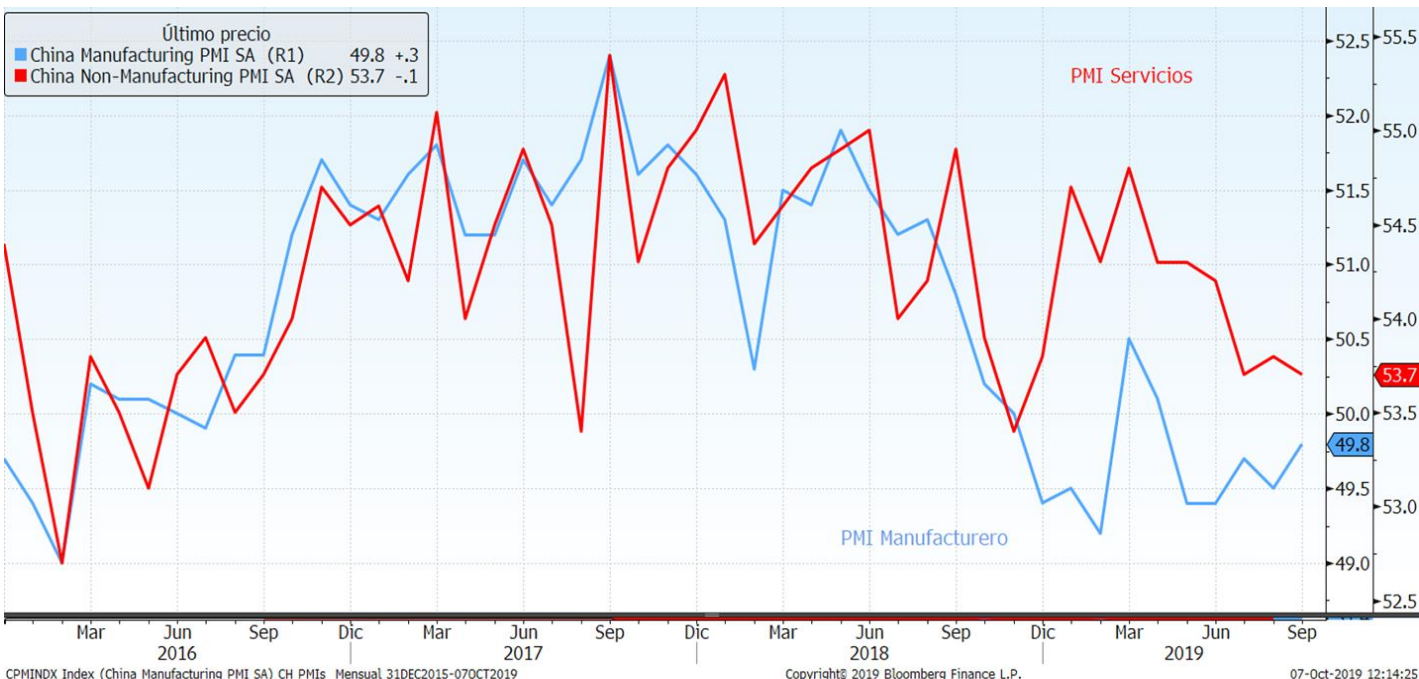
#### Descripción de indicador

**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.

**PMI Servicios**, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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



### Análisis del dato

Según el PMI, la industria manufacturera habría registrado en septiembre su quinto mes consecutivo de contracción, pese a que el indicador avanzó 0,3 puntos hasta los 49,8, superando expectativas. El PMI del sector servicios, que representa más de la mitad del producto interior bruto (PIB) del país se situó en los 53,7 puntos, una décima por debajo del mes anterior. El PMI Caixin de servicios para septiembre subió a 51.4 desde 50.4 en agosto, marcando el segundo mes consecutivo de expansión, y en máximos de 19 meses. Los economistas esperaban una caída a 50,2. El PMI manufacturero Caixin subió también a 51,4 desde 50,4 anterior y 50,2 esperado.

### 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
07/10	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-13.0
08/10	Japón	Balanza comercial base BoP	¥36.4b
08/10	China	Composite PMI de China Caixin	--
08/10	China	Servicios PMI de China Caixin	52.0
08/10	Alemania	Producción industrial WDA interanual	-4.3%
08/10	Francia	Balanza comercial	-5000m
08/10	España	Producción industrial SA interanual	0.6%
09/10	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
10/10	Alemania	Balanza comercial	18.8b
10/10	Francia	Producción industrial interanual	0.1%
10/10	Reino Unido	Producción industrial interanual	-0.8%
10/10	Estados Unidos	IPC interanual	1.8%
10/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	218k
11/10	Alemania	IPC interanual	1.2%
11/10	España	IPC interanual	0.1%
11/10	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	92.0
11/10	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
11/10	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--



# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Semana con evolución negativa de las bolsas a nivel global, marcadas por los datos económicos publicados en Norteamérica, el nuevo frente comercial entre EE.UU y Europa, y el Brexit. En el entorno macro, los datos de ISM publicados, mostraron una caída de la actividad manufacturera en EE.UU a su nivel más bajo en más de una década, y de la de servicios, a mínimos desde principios de 2016. Esto quebró el ánimo de los inversores, preocupados por la salud de la economía estadounidense, ante la posibilidad de un freno más pronunciado de lo esperado en una de las economías que mejor ha resistido hasta ahora la desaceleración. Sin embargo, el viernes, la bajada en la tasa de paro norteamericana a mínimos de 50 años, desencadenó un movimiento al alza en la renta variable, compensando gran parte de las pérdidas acumuladas en la semana en Wall Street. En Europa, los PMIs confirmaban la desaceleración de la región. Ya en materia comercial, a las puertas de las nuevas negociaciones entre EE.UU y China, se conoció que la Organización Mundial del Comercio autorizó a EE.UU a imponer aranceles a Europa, para compensar los subsidios públicos ilegales otorgados al fabricante de aviones Airbus. Trump impondrá, a partir del próximo 18 de octubre, tasas del 10% a componentes de aviones procedentes de la UE, y del 25% a ciertos bienes de consumo europeos. En cuanto al Brexit, Boris Johnson realizó una propuesta a Bruselas, para un acuerdo de retirada que evite una salida dura el 31 de octubre. Las dos partes están aún muy alejadas, y la UE le dio una semana al primer ministro británico para mejorar su propuesta. Pese a las amenazas de Johnson con una salida sin acuerdo, el viernes, se conocía que el Gobierno británico pedirá a la Unión Europea una extensión del plazo de salida previsto, si para el 19 de este mes no ha conseguido negociar un acuerdo.

## RENTA FIJA:

Las curvas de gobierno europeas no tuvieron variaciones significativas, con ligera bajada de tipos en la semana. El bund cerró en -0,59% (-0,01%), y el tipo a 10 años español terminó en 0,13% (-0,02%), con la prima de riesgo reduciéndose -1pb, hasta los 72pb. En EE.UU sí hubo mayor movimiento en los tipos, como consecuencia de la debilidad de los datos macro norteamericanos, y la puesta en valor por parte de los inversores de una posible bajada de tipos por parte de la Fed, en su reunión de finales de octubre. Las compras llevaron al tipo al treasury a 10 años al 1,53% (-0,15%). El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se debilitó tras los malos datos de actividad en EE.UU, compensando el efecto del nuevo freno de la inflación en Europa, que se aleja aún más del objetivo del 2% marcado por el BCE. El euro se alejó así de los mínimos de 29 meses que alcanzó el pasado lunes frente al dólar. Movimientos de escasa relevancia en la libra, pendiente del Brexit. En cuanto a las materias primas, la combinación de las alertas macro, con la tregua geopolítica en Oriente Medio, explicaron la caída del precio del petróleo. El precio del oro, cayó el lunes a mínimo de dos meses, pero después se recuperó, ejerciendo su papel de activo refugio.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.657,63	-1,08	15,00
IBEX 35	8.961,80	-2,42	4,94
DJ EURO STOXX 50	3.446,71	-2,80	14,84
DJ STOXX 50	3.144,13	-3,01	13,92
FTSE	7.155,38	-3,65	6,35
S&P 500	2.952,01	-0,33	17,76
Dow Jones	26.573,72	-0,92	13,92
NASDAQ	7.982,47	0,54	20,30
NIKKEI 225	21.410,20	-2,14	6,97
MSCI EMERGENTES (Lo)	55.902,63	-0,75	4,65
MEXBOL	43.416,90	1,31	4,27
BOVESPA	102.551,30	-2,40	16,69
SHANGHAI	3.043,35	-0,92	16,54
Rusia Rts Moscú	1.311,65	-2,68	22,73

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,78	-0,01	-0,17
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,52	-0,01	-0,28
EE.UU 2 AÑOS	1,40	-0,23	-1,08
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,59	-0,01	-0,83
ESPAÑA 10 AÑOS	0,13	-0,02	-1,28
EE.UU. 10 AÑOS	1,53	-0,15	-1,16
ALEMANIA 30 AÑOS	-0,07	0,01	-0,95
ESPAÑA 30 AÑOS	1,02	-0,01	-1,59
EE.UU. 30 AÑOS	2,02	-0,11	-1,00
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	57,95	1,57	-30,42
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	249,17	15,48	-104,51

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,10	0,36	-4,26
Yen / Euro	117,40	-0,60	-6,60
Libra / Euro	0,89	0,02	-0,96

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	58,80	-4,62	10,59
Oro	1.504,75	0,51	17,33

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.