

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 07 de octubre al 11 de octubre de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

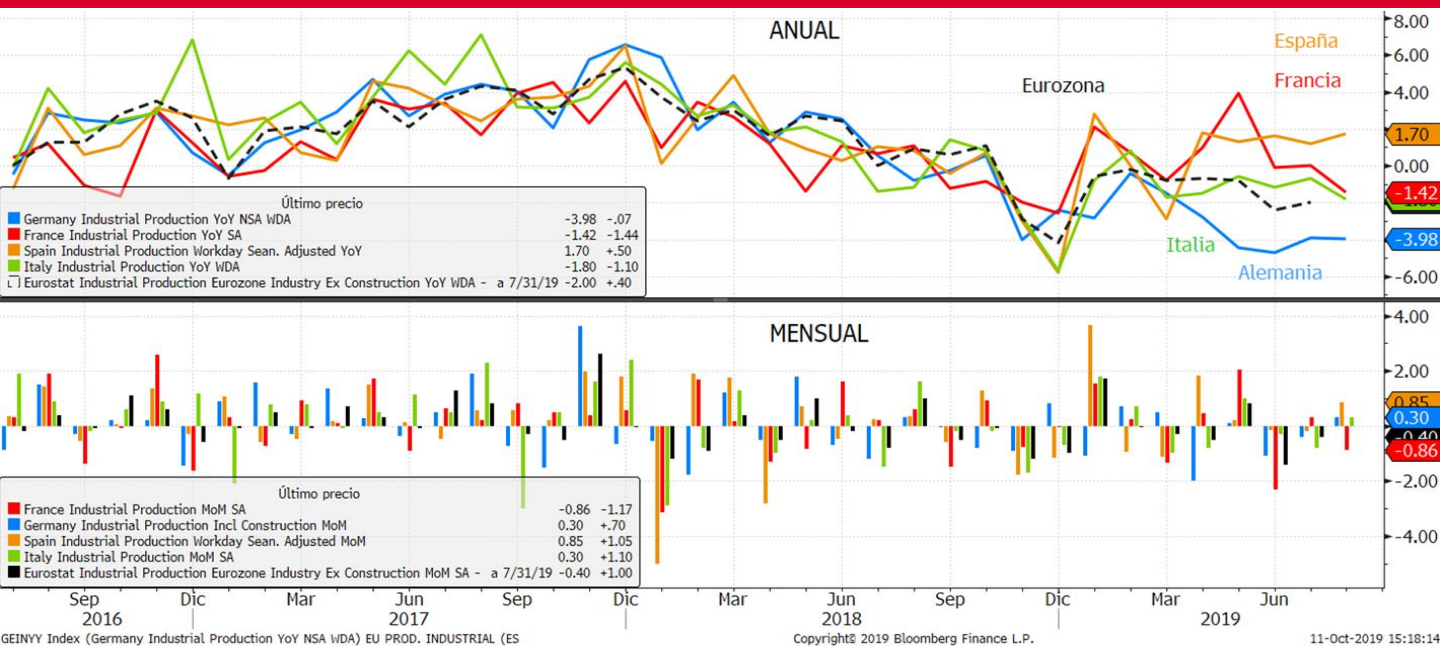
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ALEMANA



Análisis del dato

La **producción industrial de Alemania** registró en agosto un crecimiento del 0,3% respecto del mes anterior, cuando había caído un 0,4%, superando las expectativas del consenso del mercado, que esperaba un nuevo retroceso mensual del 0,1%. No obstante, en la comparativa anual la producción de las fábricas germanas experimentó una caída del 4%, empeorando así en una décima el retroceso interanual del 3,9% observado en julio. La economía alemana está padeciendo los efectos de la guerra comercial por su exposición al exterior.

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

REINO UNIDO: PIB / PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

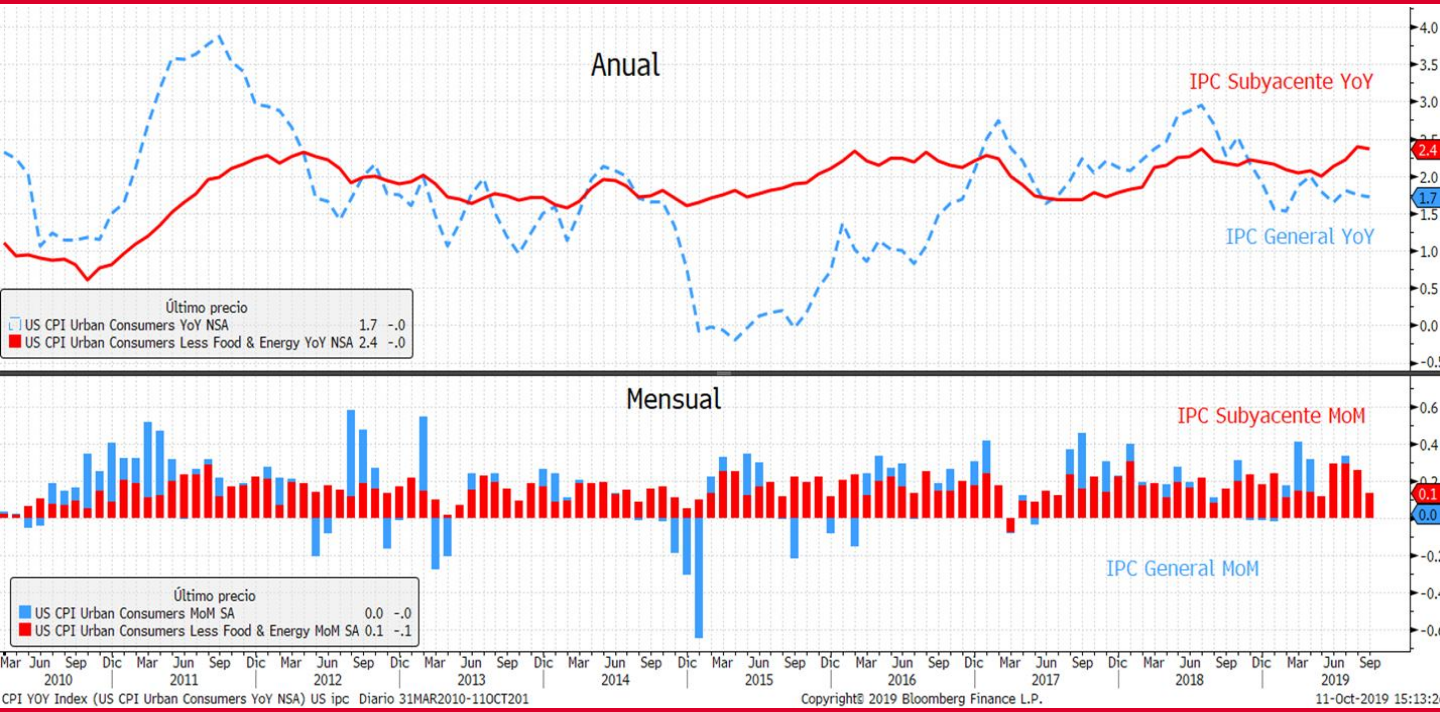
La **economía** británica se contrajo inesperadamente en agosto ante un mayor nerviosismo sobre el Brexit. El producto interno bruto cayó un 0,1% después de un aumento del 0,4% en julio. En cuanto a la **producción industrial**, esta se desplomó en agosto un 0,6%, frente a la subida del 0,1% que esperaba el consenso de analistas.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. 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

EE.UU: IPC



Análisis del dato

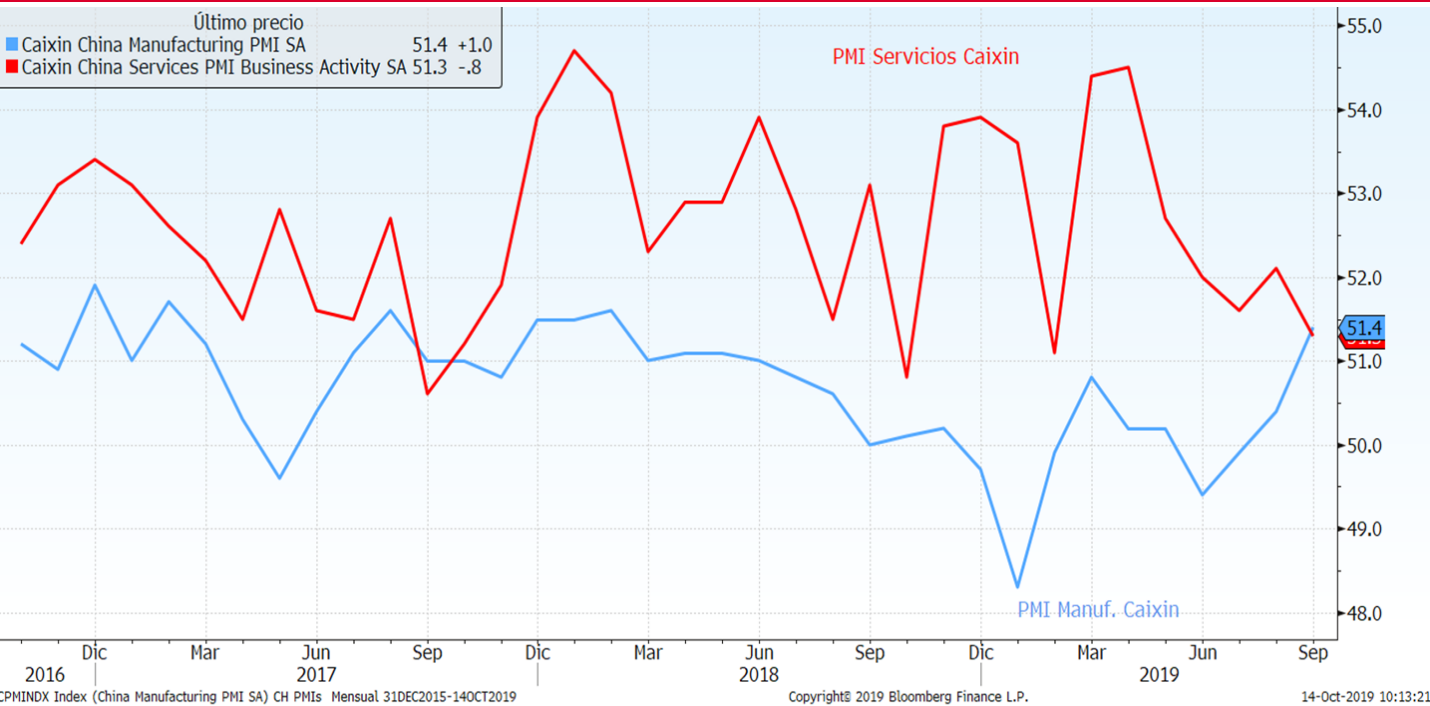
El **índice de precios al consumo** se mantuvo sin cambios en septiembre, situándose la variación interanual en el 1,7%, la misma cifra que en agosto. Los analistas esperaban que subiera al 1,8%. La inflación americana se mantuvo estable por la caída de los precios de la gasolina y los vehículos usados, compensando los aumentos en el alquiler y los alimentos preparados.

Descripción de indicador

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

CHINA: PMI CAIXIN COMPUESTO



Análisis del dato

Las expectativas sobre la actividad de la economía china mejoró en septiembre hasta su mejor nivel desde el pasado mes de abril, según refleja el índice de gerentes de compras (PMI) elaborado por la consultora Caixin, que subió a 51,9 puntos desde los 51,6 de agosto. La mejora se explica por la recuperación del sector manufacturero, cuyo componente del índice PMI subió a 51,4 puntos desde los 50,4 de agosto, la mejor lectura del dato desde febrero de 2018. Por el contrario el componente del sector servicios bajó hasta los 51,3 puntos, mínimos de siete meses, frente a los 52,1 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
14/10	China	Balanza comercial	\$34.75b
14/10	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	0.3%
15/10	China	IPC interanual	2.9%
15/10	Japón	Producción industrial mensual	--
15/10	Francia	IPC interanual	0.9%
15/10	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-23.0
15/10	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-26.8
15/10	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
15/10	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	1.0
16/10	Reino Unido	IPC interanual	1.8%
16/10	Eurozona	Balanza comercial SA	17.8b
16/10	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
16/10	Eurozona	IPC interanual	0.9%
16/10	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.3%
16/10	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
17/10	Italia	Balanza comercial total	--
17/10	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos YoY	2.9%
17/10	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
17/10	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-6.0%
17/10	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1318k
17/10	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-3.4%
17/10	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	8.0
17/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
17/10	Estados Unidos	Producción industrial mensual	-0.2%
18/10	Japón	IPC interanual	0.2%
18/10	China	Producción industrial interanual	4.9%
18/10	China	Ventas al por menor interanual	7.8%
18/10	China	PIB interanual	6.1%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales. Una vez más, la guerra comercial entre EE.UU y China y el Brexit volvieron a impactar en los índices bursátiles. Al comienzo de la semana, Estados Unidos dio a conocer una nueva lista de compañías chinas vetadas, acusadas de violar los derechos humanos de las minorías islámicas, lo que invitó al pesimismo de cara a la reanudación de las negociaciones comerciales. Pero la predisposición de China de llegar a acuerdos parciales en materia comercial con EE.UU y a un incremento en la compra de productos agrícolas estadounidenses, dio esperanzas a un posible acuerdo. Tras la reunión de dos días en las negociaciones comerciales, Estados Unidos y China han alcanzado un acuerdo parcial, donde el país asiático comprará productos agrícolas americanos por valor de 40.000-50.000 millones de dólares en los próximos dos años y EE.UU no ejecutará el plan de incrementar aranceles desde el 25% hasta el 30% previstos para el 15 de octubre. También se han unido posiciones en temas de propiedad intelectual y servicios financieros. No obstante, todavía queda una segunda fase en las negociaciones, donde se centrarán en las transferencias tecnológicas y en las garantías. En cuanto al Brexit, la conversación mantenida entre Johnson y Merkel dejó al borde de la ruptura la negociación entre Reino Unido y la UE para ejecutar un Brexit ordenado el 31 de octubre. Merkel dijo que la propuesta de acuerdo planteada por Johnson era inaceptable. El primer ministro británico, por su parte, afirmó no estar dispuesto a permitir que Irlanda del Norte siga en la unión aduanera tras el Brexit de manera indefinida. Pero la reunión mantenida entre el primer ministro irlandés y Johnson, declarando que ven posible un Brexit con acuerdo, permitió alejar el escenario más temido por los inversores, el de un Brexit caótico.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.675,03	1,05	16,21
IBEX 35	9.273,80	3,48	8,59
DJ EURO STOXX 50	3.569,92	3,57	18,94
DJ STOXX 50	3.229,43	2,71	17,01
FTSE	7.247,08	1,28	7,71
S&P 500	2.970,27	0,62	18,49
Dow Jones	26.816,59	0,91	14,96
NASDAQ	8.057,04	0,93	21,43
NIKKEI 225	21.798,87	1,82	8,91
MSCI EMERGENTES (Lo)	56.652,11	1,34	6,05
MEXBOL	43.214,59	-0,47	3,78
BOVESPA	103.831,90	1,25	18,14
SHANGHAI	3.115,31	2,36	19,30
Rusia Rts Moscú	1.329,63	1,37	24,72

RENTA FIJA:

El mayor apetito por posiciones de más riesgo, apoyó el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en Europa como en EE.UU. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años repuntó 20pbs hasta el 1,73% y el tipo alemán a diez años subió 14pbs hasta el -0,44%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años repuntó 10pbs hasta el 0,24%, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 67 puntos. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,72	0,06	-0,11
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,47	0,05	-0,23
EE.UU 2 AÑOS	1,59	0,19	-0,90
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,44	0,14	-0,68
ESPAÑA 10 AÑOS	0,24	0,10	-1,18
EE.UU. 10 AÑOS	1,73	0,20	-0,96
ALEMANIA 30 AÑOS	0,10	0,17	-0,78
ESPAÑA 30 AÑOS	1,14	0,11	-1,48
EE.UU. 30 AÑOS	2,19	0,18	-0,82
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	54,31	-3,65	-34,07
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	241,52	-7,65	-112,16

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La esperanza de un acuerdo comercial, el freno en el IPC americano y la división en el seno del BCE ante los últimos estímulos aprobados, impulsaron la cotización del euro frente al dólar. Fuerte apreciación de la libra, ante las menores alertas de un Brexit sin acuerdo. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 2,87% ante el mayor optimismo de un acuerdo comercial y tras las declaraciones del secretario de la OPEP apuntando a posibles aumentos de recortes en su reunión de diciembre 2019. El oro, por su parte, cedió un 1,04% hasta los 1.489,10\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,10	0,57	-3,71
Yen / Euro	119,71	1,97	-4,76
Libra/ Euro	0,87	-2,07	-3,01
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	60,49	2,87	13,77
Oro	1.489,10	-1,04	16,11

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.