

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 14 de octubre al 18 de octubre de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

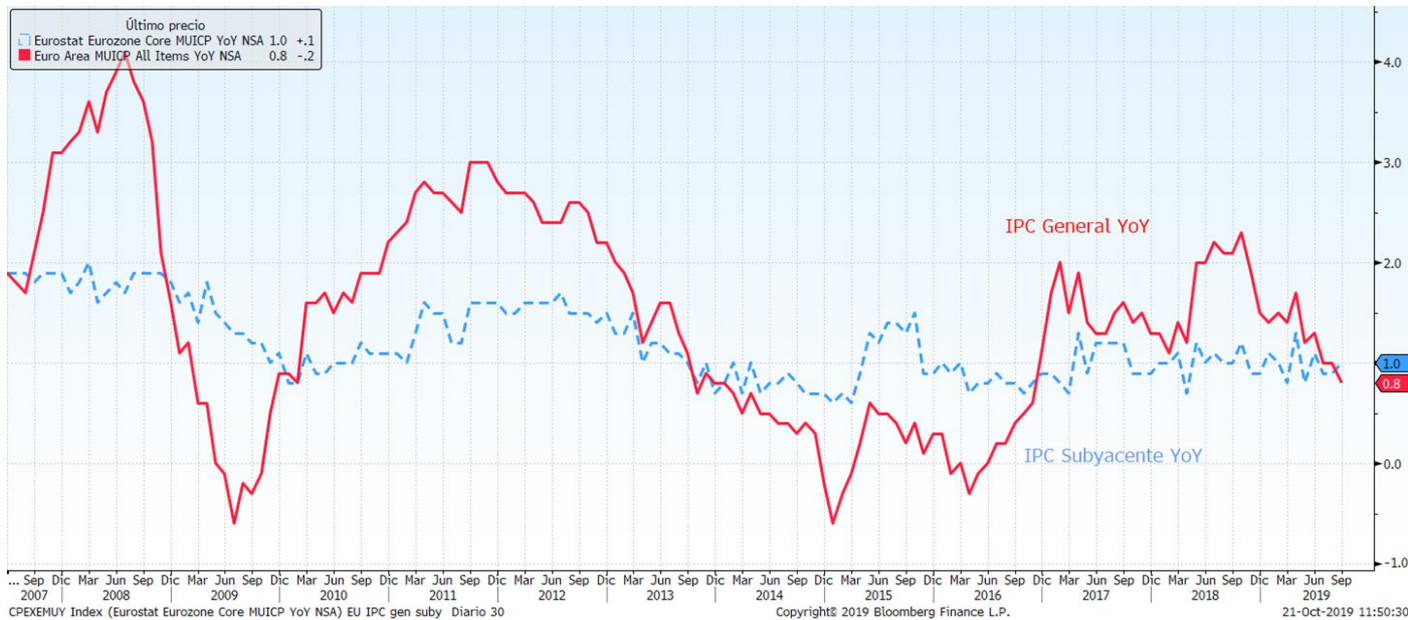
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC EUROZONA



Análisis del dato

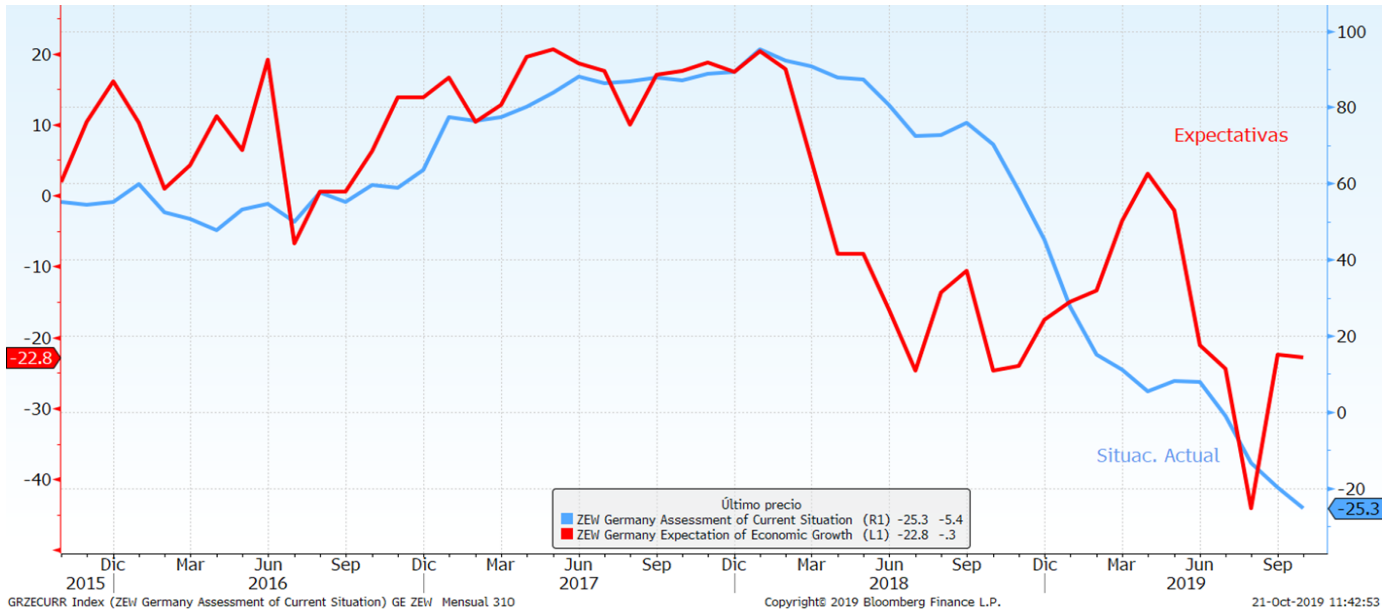
La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó el pasado mes de septiembre en el 0,8%, dos décimas por debajo de la lectura del mes anterior. Supone también la menor subida de los precios en la Eurozona desde noviembre de 2016, según informó Eurostat, que corrigió una décima a la baja su estimación preliminar del dato. 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. Sin tener en cuenta el impacto de los precios de la energía, ni el de los alimentos frescos, la tasa de inflación subyacente interanual se situó en el 1%.

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

EUROZONA: ZEW ALEMANIA



Análisis del dato

El Centro para la Investigación Económica Europea (ZEW) informó de que su índice de confianza inversora **en Alemania** bajó ligeramente en octubre hasta los -22,8 puntos (el mercado esperaba -26,4), muy por debajo de la media histórica de 21,4 puntos. La valoración de la situación actual bajó 5,4 puntos, hasta -25,3 puntos (-26 esperado), el valor más bajo desde abril de 2010.

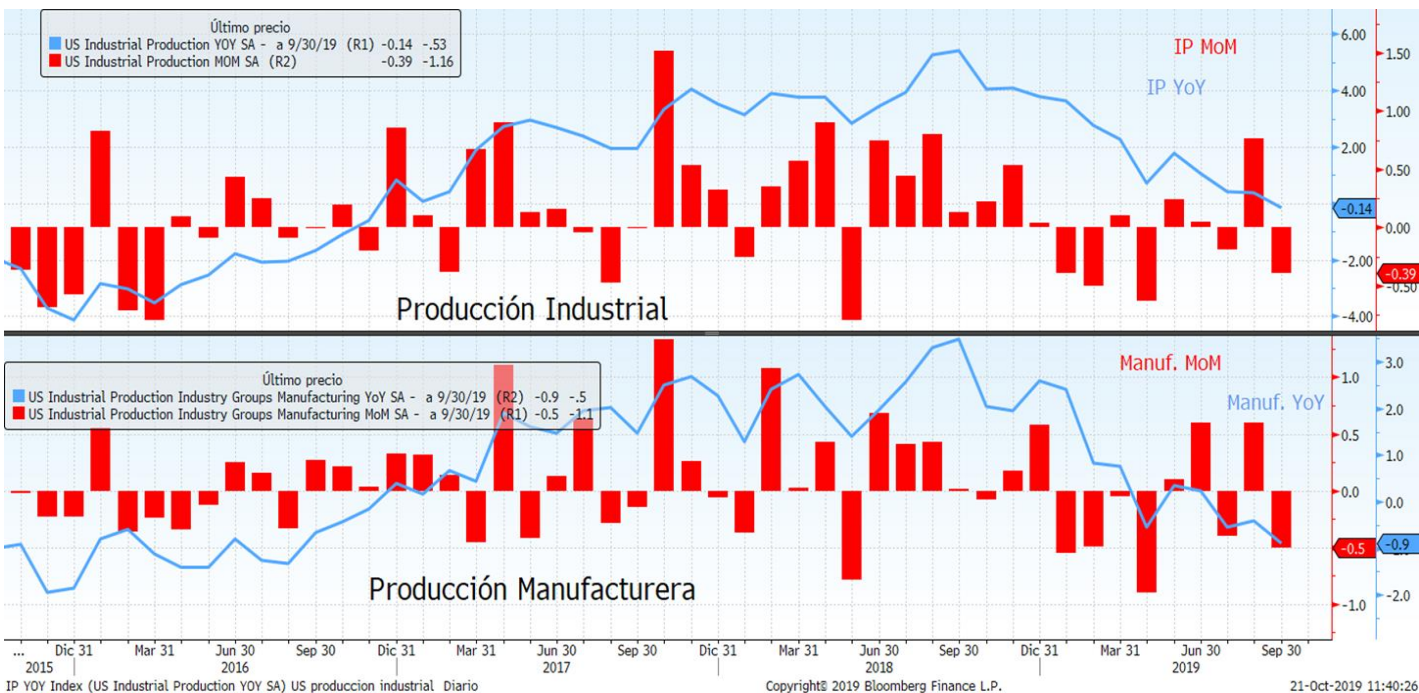
El índice ZEW de confianza inversora **en la zona euro** bajó en octubre a -23,5 frente al-33,0 esperado y -22,4 anterior.

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el "sentimiento económico" existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

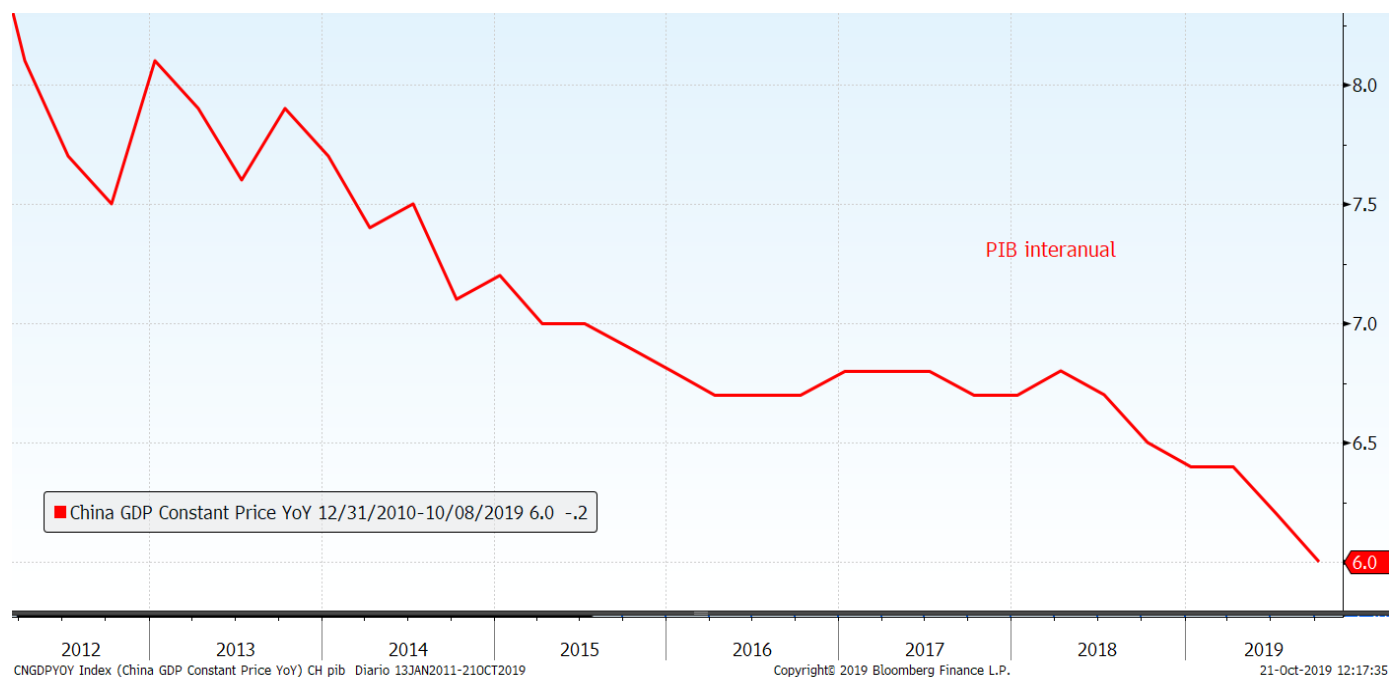
La producción industrial cayó un 0,39% en septiembre y fue una décima menor que un año antes. No obstante, en el tercer trimestre, aumentó a una tasa anual del 1,2 %, después de una reducción de alrededor del 2 % en los dos trimestres anteriores. El uso de la capacidad instalada de las industrias del país bajó del 77,9 % en agosto al 77,5 % en septiembre. La actividad de las fábricas, el mayor componente en la producción industrial, bajó un 0,5 % en septiembre, afectada principalmente por la larga huelga de los trabajadores de General Motors.

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: PIB



Análisis del dato

Durante el tercer trimestre del año el PIB de China aumentó un 6% interanual. El crecimiento se ralentizó con respecto al 6,4% y 6,2% registrados en el primer y el segundo trimestre de este año, algo previsto por los analistas, que sin embargo pronosticaban que la desaceleración fuera algo menor, de un 6,1% para este periodo.

La ralentización se debe fundamentalmente a la depresión del sector manufacturero y a la débil demanda global y doméstica durante el trimestre. Se habla de que el próximo trimestre el crecimiento pueda caer incluso por debajo del 6%, lo que estaría por debajo de la banda del 6-6,5% del objetivo del gobierno, lo que está volviendo a alimentar las expectativas de nuevos estímulos.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
21/10	Japón	Balanza comercial	¥54.0b
21/10	Japón	Exportaciones interanual	-3.7%
21/10	Japón	Importaciones interanual	-2.8%
22/10	España	Balanza comercial	--
22/10	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	-7
22/10	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.45m
22/10	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-0.7%
23/10	Francia	Confianza empresarial	106
23/10	Eurozona	Confianza del consumidor	-6.7
24/10	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
24/10	España	Tasa de desempleo	13.75%
24/10	Francia	Markit PMI Composite Francia	50.9
24/10	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	48.9
24/10	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	50.3
24/10	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
24/10	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-0.6%
24/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
24/10	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
24/10	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-1.5%
24/10	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	-4
25/10	Alemania	GfK confianza del consumidor	9.8
25/10	Alemania	Situación empresarial IFO	94.5
25/10	Alemania	Expectativas IFO	91.0
25/10	Alemania	Evaluación actual IFO	98.0
25/10	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	96.0
25/10	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
25/10	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Tono más cauto en las bolsas estos últimos días, tras la euforia de la semana pasada. Los índices europeos cerraron con ligeros movimientos y saldo mixto, con el Ftse inglés algo más, penalizado por la apreciación de la libra. Resultados mixtos también en Wall Street y Asia, con variaciones algo más significativas en la renta variable asiática. Esta semana, el foco de atención de los mercados europeos ha estado centrado en torno al Brexit. El jueves, el presidente de la Comisión Europea y Boris Johnson llegaron a un acuerdo para la salida de Reino Unido. Sin embargo, las dudas persistieron, ya que este documento, para ser válido, debía ser ratificado este sábado por la Cámara de los Comunes británica, donde el primer ministro se encontraba en minoría. En el acuerdo alcanzado, Irlanda del Norte, saldría oficialmente de la unión aduanera y formaría parte de la de Reino Unido, aunque permaneciendo alineada con las normas comunitarias en el comercio de bienes. Los unionistas del DUP, socios del gobierno británico, manifestaron el propio jueves, que esta solución fronteriza resultaba inadmisibile, complicando así las posibilidades de sacar adelante este pacto. Finalmente, los diputados no votaron el sábado el acuerdo establecido entre Boris Johnson y Bruselas, y solicitaron una prórroga de la fecha de salida, a pesar de que el primer ministro británico apuesta aún por materializar el Brexit en la fecha prevista, el 31 de octubre. La UE tendrá que celebrar otra cumbre para decidir si se concede dicha prórroga. En EE.UU, con escasas novedades en materia comercial, Wall Street estuvo más pendiente de los resultados empresariales del tercer trimestre, con el 76% de las publicaciones superando expectativas. Quedaron más en un segundo plano las revisiones a la baja en el crecimiento del FMI, el tono más negativo de los datos macro (PIB de China, producción industrial EE.UU.), o el inicio de la entrada en vigor de los aranceles de EEUU a Europa como represalia por las presuntas ayudas a Airbus

RENTA FIJA:

Pese a las dudas respecto al Brexit, el riesgo a una salida sin acuerdo sigue siendo bajo, lo que apoyó el apetito por activos de mayor riesgo, y motivó las ventas en deuda soberana. El bund terminó subiendo +6pb, hasta -0,38%, y el tipo a 10 años español terminó en 0,25% (+1pb), con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 63pb. En EE.UU, la rentabilidad del treasury a 10 años acabó en 1,75% (+2pb). El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Las esperanzas de un Brexit pactado explicaron las fluctuaciones de la libra, que terminó fortaleciéndose frente al resto de divisas. El dólar se debilitó, apoyado en los comentarios laxos de miembros de la Fed, y en los flojos datos macro conocidos. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -2,53%, ayudado por la preocupación ante la desaceleración en el crecimiento mundial, y un aumento mayor de lo esperado de las reservas de oro negro estadounidenses. Las señales de que la OPEP y sus aliados podrían reducir aún más la oferta de crudo, evitaron mayores caídas.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.682,46	0,44	16,72
IBEX 35	9.329,80	0,60	9,25
DJ EURO STOXX 50	3.579,41	0,27	19,26
DJ STOXX 50	3.216,53	-0,40	16,54
FTSE	7.150,57	-1,33	6,28
S&P 500	2.986,20	0,54	19,12
Dow Jones	26.770,20	-0,17	14,76
NASDAQ	8.089,54	0,40	21,92
NIKKEI 225	22.492,68	3,18	12,38
MSCI EMERGENTES (Lo)	57.237,62	1,03	7,15
MEXBOL	43.178,63	-0,08	3,69
BOVESPA	104.728,90	0,86	19,16
SHANGHAI	3.078,16	-1,19	17,87
Rusia Rts Moscú	1.355,27	1,93	26,81

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,66	0,06	-0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,44	0,03	-0,20
EE.UU 2 AÑOS	1,57	-0,02	-0,91
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,38	0,06	-0,62
ESPAÑA 10 AÑOS	0,25	0,01	-1,17
EE.UU. 10 AÑOS	1,75	0,02	-0,93
ALEMANIA 30 AÑOS	0,15	0,05	-0,72
ESPAÑA 30 AÑOS	1,14	0,01	-1,47
EE.UU. 30 AÑOS	2,25	0,06	-0,77
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	52,71	-1,59	-35,66
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	232,06	-9,47	-121,63

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	1,16	-2,60
Yen / Euro	121,10	1,16	-3,65
Libra/ Euro	0,86	-1,28	-4,25

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	58,96	-2,53	10,89
Oro	1.489,85	0,05	16,17

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.