

Coyuntura Económica y Mercados

RESUMEN SEMANAL

Semana del 21 de octubre al 25 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: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

El **PMI compuesto de la zona euro** se sitúa en octubre en 50,2, frente al 50,1 anterior, aunque por debajo de lo esperado (50,3). El subíndice de actividad comercial del sector servicios alcanza el 51,8, máximo en los últimos dos meses. Por su parte, el PMI del sector manufacturero se mantiene en el 45,7, mismo nivel que en septiembre.

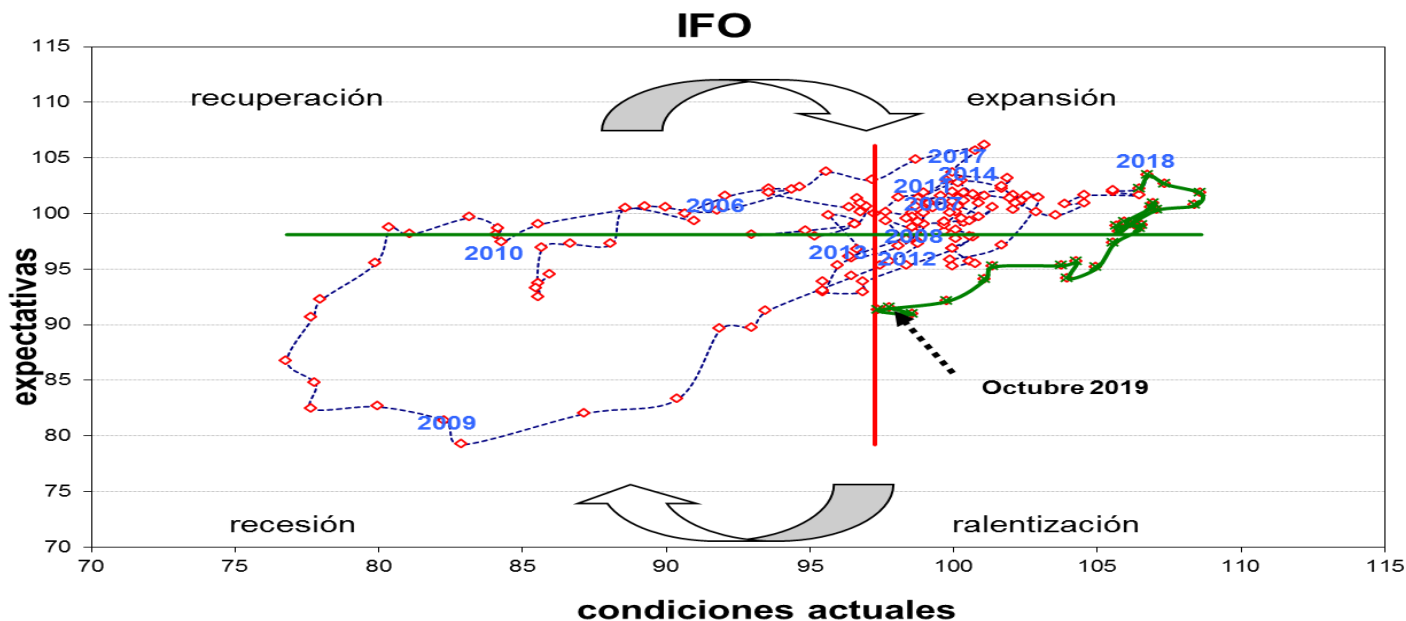
Por países, el índice **PMI compuesto alemán** se sitúa en los 48,6 puntos, apenas una décima más que en septiembre y el **PMI Francés** pasa de los 50,8 hasta los 52,6 puntos, cuando los analistas esperaban unos modestos 51 puntos.

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

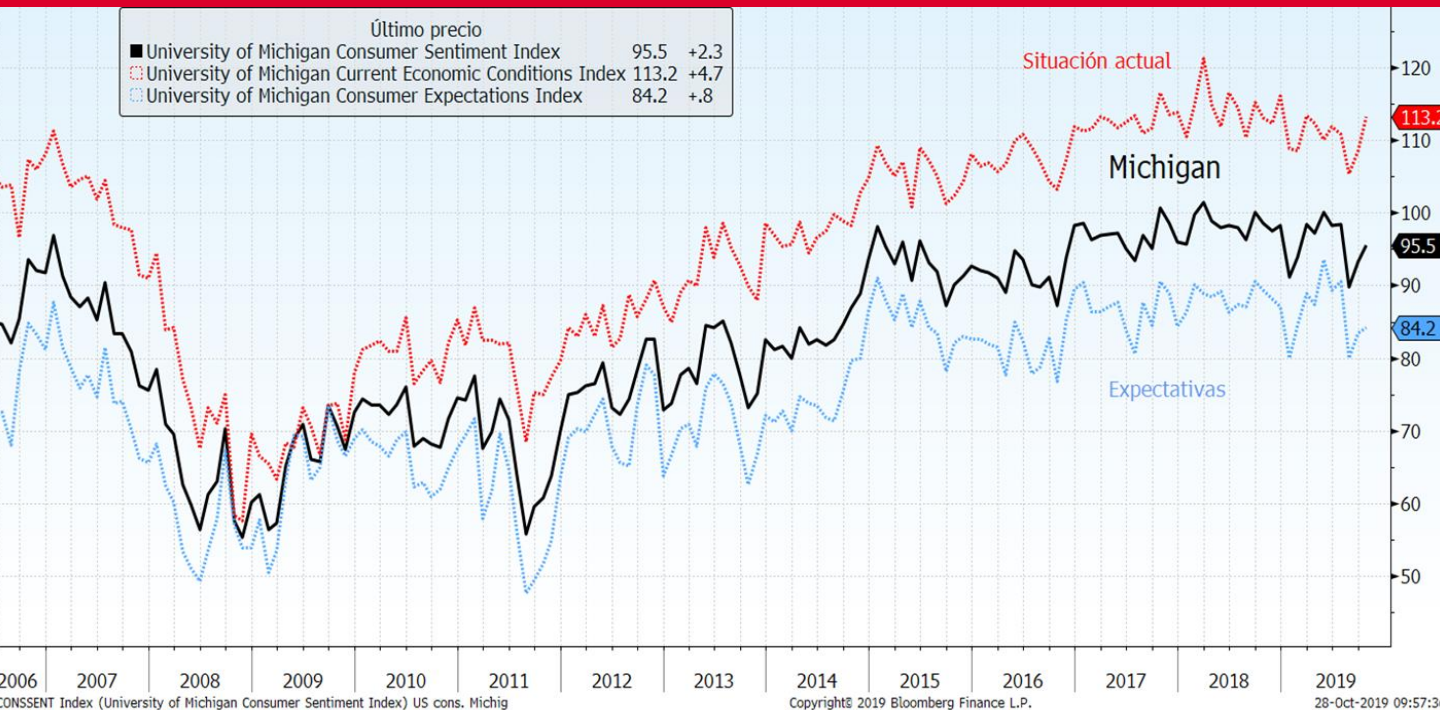
El **IFO alemán** de octubre se mantiene estable respecto al mes anterior en el 94,6, lo que supone un resultado de una décima por encima de lo esperado. En cuanto a la composición de la referencia, las expectativas mejoraron considerablemente desde 90,9 hasta 91,5 mientras que el componente de la situación actual cae desde 98,6 hasta 97,8, acumulando cuatro meses consecutivos con lecturas por debajo del nivel de neutralidad de los 100 puntos.

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 DEL CONSUMIDOR UNIVER. MICHIGAN



Análisis del dato

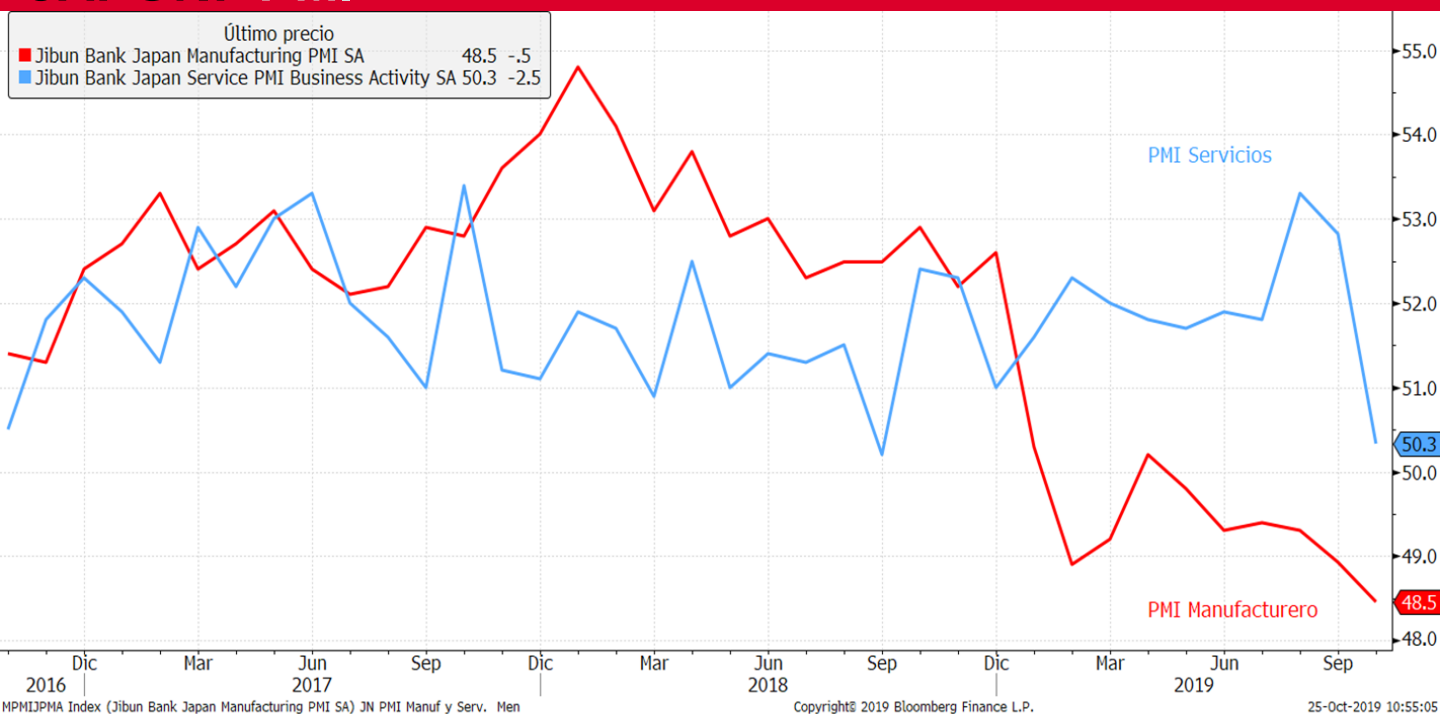
La confianza del consumidor de EEUU, elaborada por la Universidad de Michigan, en su dato final de octubre, baja 0,5 puntos hasta los 95,5 puntos, desde los 96 anticipados y esperados por el mercado. El dato de septiembre fue de 93,2.

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

JAPON: PMI



Análisis del dato

El índice de **actividad manufacturero de Jibun** alcanza en octubre su nivel más bajo en más de tres años, 48.5. La actividad del sector **servicios** también baja hasta los 50,3 desde los 52,8 del mes anterior, con lo que deja al **índice compuesto** en los 49,8 desde los 51,5 anterior.

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

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
28/10	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	0.05
28/10	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	-\$73.5b
28/10	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	1.0
29/10	Japón	IPC en Tokio YoY	0.7%
29/10	Francia	Confianza del consumidor	104
29/10	España	Ventas al por menor SA YoY	3.4%
29/10	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	127.7
29/10	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.5%
30/10	Japón	Ventas al por menor mensuales	3.5%
30/10	Francia	PIB trimestral	0.2%
30/10	España	IPC interanual	0.1%
30/10	Italia	Sentimiento Economico	--
30/10	Eurozona	Confianza económica	101.1
30/10	Eurozona	Clima empresarial	-0.23
30/10	Eurozona	Confianza industrial	-8.7
30/10	Eurozona	Confianza de servicios	9.3
30/10	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.6
30/10	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	110k
30/10	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	1.6%
30/10	Alemania	IPC interanual	1.1%
30/10	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	1.75%
31/10	Japón	Producción industrial interanual	-0.1%
31/10	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-13
31/10	China	PMI Composite	--
31/10	Japón	Índice de confianza del consumidor	35.3
31/10	Alemania	Ventas al por menor NSA YoY	3.4%
31/10	Francia	IPC interanual	0.9%
31/10	España	PIB trimestral	0.4%
31/10	Eurozona	Tasa de desempleo	7.4%
31/10	Eurozona	PIB SA trimestral	0.1%
31/10	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
31/10	Eurozona	Estimación de IPC interanual	0.7%
31/10	Italia	PIB WDA QoQ	0.0%
31/10	Estados Unidos	Ingresos personales	0.3%
31/10	Estados Unidos	Gasto personal	0.3%
31/10	Estados Unidos	Deflactor del IPC anual	1.4%
31/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
31/10	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	-0.100%
01/11	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
01/11	China	Fab PMI de China Caixin	51.0
01/11	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	48.3
01/11	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.6%
01/11	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	51.5
01/11	Estados Unidos	ISM manufacturero	49.0

BOLSA:

Semana de subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales. La incertidumbre sobre el Brexit, la guerra comercial y los resultados empresariales centraron la atención de los inversores. En Reino Unido, el parlamento británico votó a favor del plan Brexit de Boris Johnson, pero rechazó su calendario para acelerar la legislación para sacar a Gran Bretaña de la UE. Esto supuso que Reino Unido no podrá formalizar su salida antes del 31 de Octubre. Esta situación dio paso a una amplia variedad de escenarios, un Brexit sin acuerdo (escenario más improbable), una prórroga breve o una prórroga más extensa que permitiera la convocatoria de elecciones generales. También sobrevoló la vía de un nuevo referéndum. Con el fin de romper el estancamiento, Boris Johnson pidió elecciones generales para el 12 de diciembre. La UE, por su parte, estudia la duración de otro retraso para el Brexit. En cuanto a la guerra comercial, parece que hay un buen tono en las relaciones entre EE.UU y China, al declarar el asesor económico americano que, la subida de aranceles prevista para diciembre podría ser cancelada si la negociación sigue progresando. Por otro lado, se celebró la reunión del BCE, donde Draghi se despidió como presidente del Banco Central Europeo, puesto del que se hará cargo Christine Lagarde a partir del 1 de Noviembre. La entidad tal y cómo se esperaba mantuvo los tipos de interés sin cambios, defendiendo el paquete de estímulos aprobado en la pasada reunión de septiembre. Para finalizar, publicado un tercio de los resultados empresariales del tercer trimestre, el 82% de las compañías americanas superaron las previsiones en BPA y el 59% en Europa.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.705,09	1,35	18,29
IBEX 35	9.430,20	1,08	10,43
DJ EURO STOXX 50	3.624,68	1,26	20,77
DJ STOXX 50	3.285,58	2,15	19,04
FTSE	7.324,47	2,43	8,86
S&P 500	3.022,55	1,22	20,57
Dow Jones	26.958,06	0,70	15,56
NASDAQ	8.243,12	1,90	24,23
NIKKEI 225	22.799,81	1,37	13,91
MSCI EMERGENTES (Lo	57.641,67	0,71	7,90
MEXBOL	43.389,16	0,49	4,20
BOVESPA	107.363,80	2,52	22,16
SHANGHAI	3.095,81	0,57	18,55
Rusia Rts Moscú	1.421,20	4,86	33,30

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 alemán y español a diez años repuntaron 2pbs y 3pbs respectivamente, en una semana en la que la reunión del BCE no ofreció novedades. En EE.UU, la rentabilidad exigida al bono a diez años subió 4pbs hasta el 1,79%. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,65	0,01	-0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,39	0,05	-0,15
EE.UU 2 AÑOS	1,62	0,04	-0,87
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,36	0,02	-0,60
ESPAÑA 10 AÑOS	0,27	0,03	-1,14
EE.UU. 10 AÑOS	1,79	0,04	-0,89
ALEMANIA 30 AÑOS	0,17	0,02	-0,71
ESPAÑA 30 AÑOS	1,17	0,02	-1,44
EE.UU. 30 AÑOS	2,29	0,04	-0,73
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	50,55	-2,16	-37,82
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	228,26	-3,80	-125,43

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció frente al dólar por la incertidumbre sobre el Brexit y por unos datos de PMI's de la eurozona inferiores a los esperados. La libra perdido terreno frente al euro con la perspectiva de que unas elecciones en el Reino Unido agreguen una nueva incertidumbre al Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 4,27%, impulsado por las esperanzas de progreso en las negociaciones comerciales entre EE.UU y China. El oro, por su parte, subió un 0,99% hasta los 1.504,55\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,11	-0,81	-3,39
Yen / Euro	120,41	-0,57	-4,20
Libra/ Euro	0,86	0,44	-3,83
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	61,48	4,27	15,63
Oro	1.504,55	0,99	17,32

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.