

Coyuntura Económica y Mercados

RESUMEN SEMANAL

Semana del 28 de octubre al 1 de noviembre de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

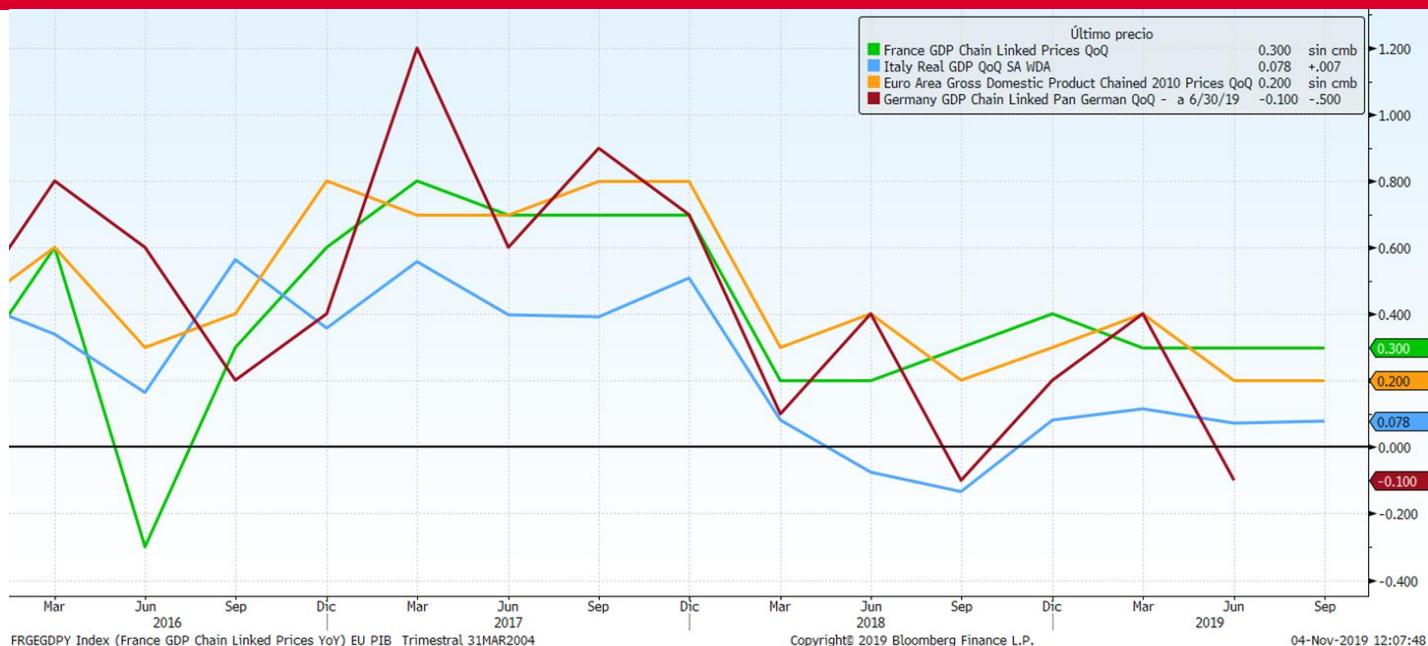
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

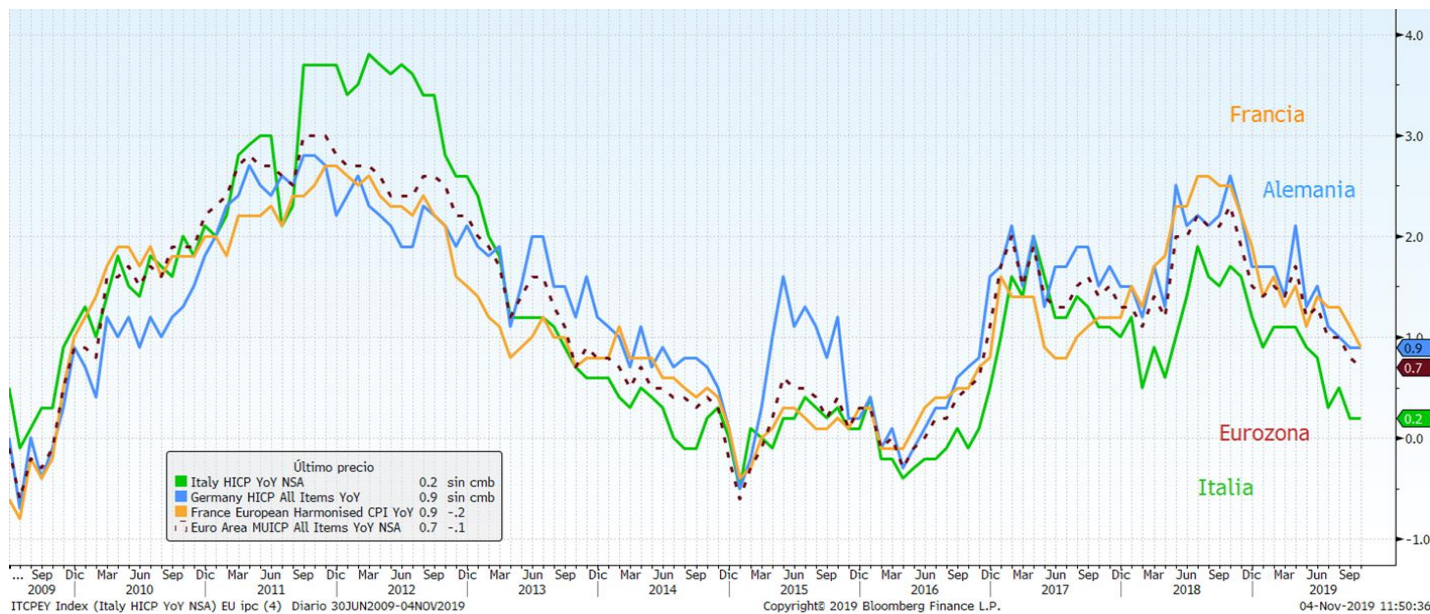
El PIB creció un 0,2% en la zona del euro y un 0,3 %en el conjunto de la Unión Europea (UE) en el tercer trimestre del año frente al anterior, según la primera estimación publicada. En el segundo trimestre del 2019, el PIB había aumentado un 0,2% tanto en la eurozona como en la UE, con lo que el crecimiento económico en ambas zonas se mantiene a ritmo prácticamente estable. En comparación con el tercer trimestre de 2018, el PIB aumentó un 1,1% en los países de la moneda única y un 1,4% en el conjunto de los Estados de la UE, tras haber registrado un aumento del 1,2% y del 1,4%, respectivamente, en el trimestre precedente.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

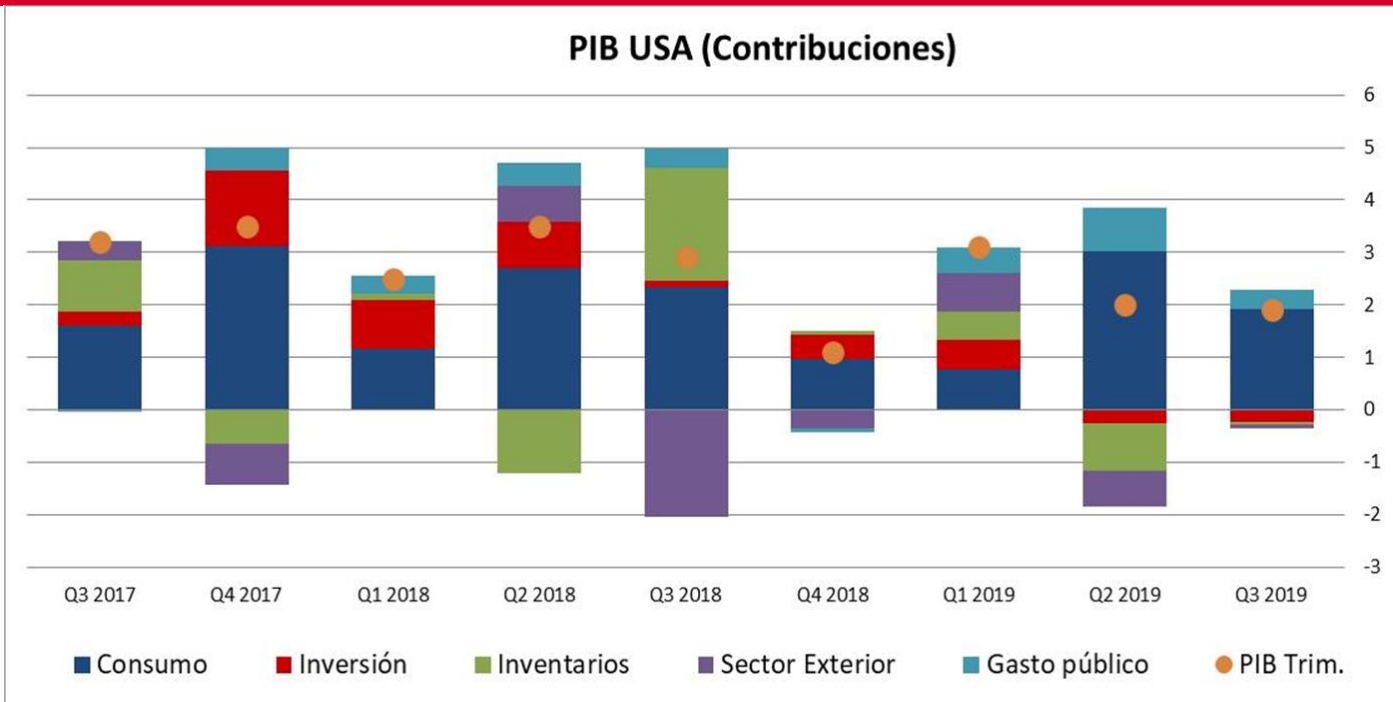
El IPC de la Eurozona se situó en octubre en el 0,2% mismo dato que el mes anterior y una décima más que lo esperado por los analistas. En Francia, el IPC de octubre bajó a 0,7% desde los 0,9% del mes anterior y esperado. El IPC de España se mantuvo estable en octubre según su dato adelantado, al marcar una tasa interanual del 0,1%, al igual que en septiembre. Se trata del nivel más bajo desde agosto de 2016. También según datos adelantados, el IPC alemán se situó en octubre en el 1,1%, lo que supone una décima más que el mes anterior, en línea con las previsiones del mercado.

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: PIB



Análisis del dato

El PIB creció a un ritmo interanual del 1,9% en el tercer trimestre del año, según la primera estimación del Departamento de Comercio. Tuvo una mínima caída frente al 2% registrado en el segundo cuarto del año pero fue algo superior al 1,6% que esperaba el mercado. El consumo, que representa dos tercios del producto, tuvo una expansión del 2,9% y sigue mostrando dinamismo a pesar de que se desaceleró en relación al primer trimestre (4,6%). La fortaleza del consumo se asienta en la baja tasa de desempleo y en la moderada mejora de los ingresos. Las exportaciones aumentaron un 0,7%, pero las importaciones lo hicieron un 1,2%. Por su parte, la inversión de las empresas tuvo un comportamiento negativo dado que cayó un 3%. El gasto público también aumentó en un 2% en comparación con el 4,8% en el segundo trimestre. Por último, los inventarios, a diferencia del trimestre anterior, no restaron crecimiento.

Descripción de indicador

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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

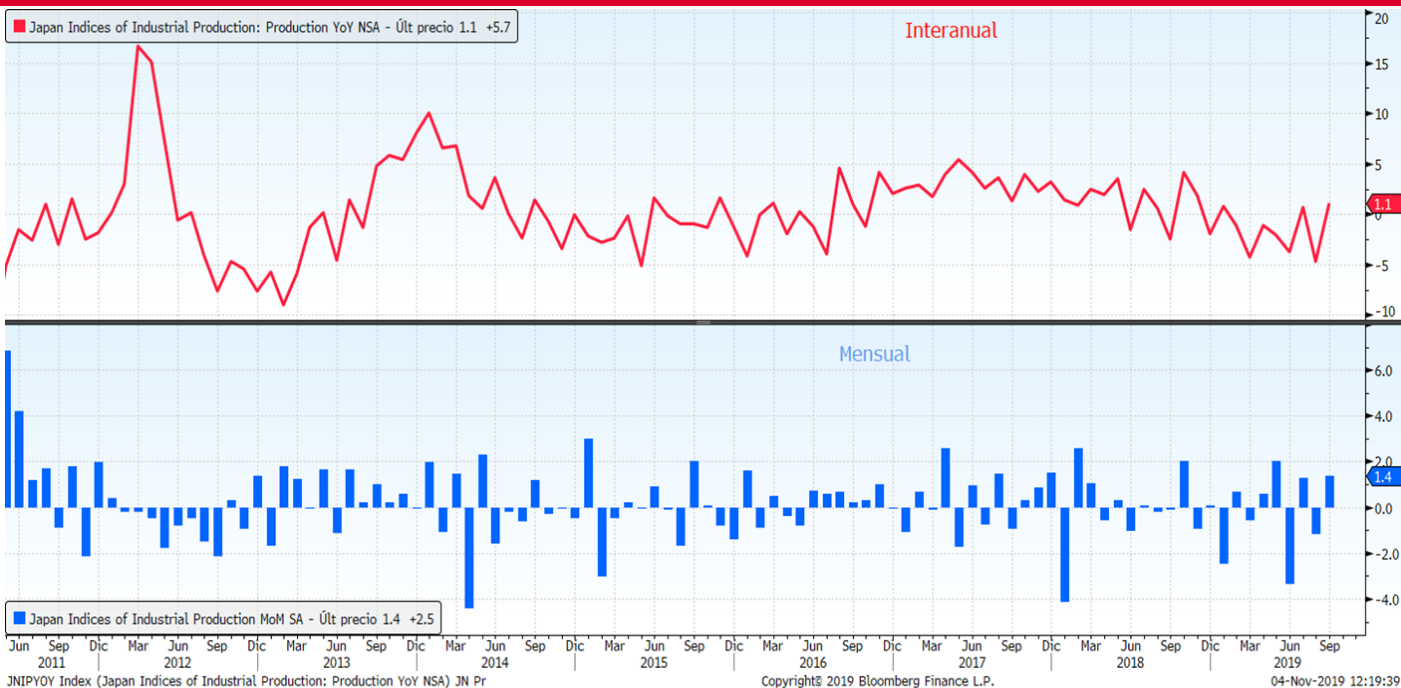
El índice de desempleo en Estados Unidos ascendió del 3,5% al 3,6% en octubre, aunque se mantiene en niveles cercanos a mínimos. En el mes se crearon 128.000 nuevos puestos de trabajo, por encima de las expectativas de los analistas, que habían anticipado unos 85.000. Otro aspecto positivo fue el incremento del salario medio, que creció en octubre en 6 centavos de dólar la hora, hasta los 28,18 dólares. En los últimos 12 meses, los salarios se han incrementado un 3%. La tasa de participación en la fuerza laboral, es decir, la proporción de estadounidenses que se encuentran empleados o buscando empleo, subió ligeramente de 63,2 % al 63,3 %.

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



Análisis del dato

La producción industrial subió un 1,4% en septiembre respecto al mes anterior, según el Ministerio de Economía, Comercio e Industria. En comparación con septiembre de 2018, el indicador creció un 1,1%, según los datos oficiales, frente a agosto que cayó un -1,2%. Los sectores que contribuyeron más al crecimiento fueron la maquinaria en general, la maquinaria eléctrica y la información y las comunicaciones. Tuvieron un impacto negativo, entre otros, el sector químico, el automotor y el de aparatos eléctricos.

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: PMIs



Análisis del dato

Datos mixtos de PMI. Según el indicador de PMI oficial, la industria manufacturera registró en octubre su sexto mes consecutivo por debajo del nivel de 50. El indicador de referencia, se situó en los 49,3 puntos (se esperaba 49,8), cinco décimas menos que el mes anterior, cuando mostró signos de recuperación al subir tres décimas hasta los 49,8 puntos. Sin embargo, el PMI manufacturero de Caixin alcanzó en octubre los 51,7 frente a los 51,4 del mes anterior y los 51,0 esperados.

En lo que a la industria no manufacturera se refiere, el índice gerente de compras (PMI) se situó en los 52,8 puntos en octubre, perdiendo casi un punto frente a los 53,7 puntos de septiembre. Este es el dato más bajo de este indicador en los últimos tres años.

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
04/11	España	Markit PMI fabricación España	47.5
04/11	Francia	Markit PMI fabricación Francia	50.5
04/11	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	41.9
04/11	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	45.7
04/11	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-13.8
04/11	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-1.1%
05/11	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/11	China	Servicios PMI de China Caixin	51.1
05/11	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	49.7
05/11	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	49.4
05/11	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$52.5b
05/11	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	51.0
05/11	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
06/11	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
06/11	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
06/11	España	Markit PMI Composite España	51.5
06/11	España	Producción industrial SA interanual	1.5%
06/11	España	Markit PMI servicios España	52.8
06/11	Francia	Markit Francia Servicios PMI	52.9
06/11	Francia	Markit PMI Composite Francia	52.6
06/11	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	51.2
06/11	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	48.6
06/11	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	51.8
06/11	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	50.2
06/11	Eurozona	Ventas al por menor interanual	2.4%
07/11	Alemania	Producción industrial WDA internanual	-4.4%
07/11	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
07/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
08/11	Alemania	Balanza comercial	19.5b
08/11	Francia	Balanza comercial	-4964m
08/11	Francia	Producción industrial interanual	0.3%
08/11	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	95.5
08/11	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
08/11	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
08/11	China	Exportaciones interanual	-4.5%
08/11	China	Importaciones interanual	-8.0%
08/11	China	Balanza comercial	\$40.10b

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana con cierres planos, o con leves movimientos a la baja en las renta variable europea, destacando la caída del Ibex 35 (-1,08%), lastrado por el castigo a Santander, tras la publicación de sus resultados. El resto de bolsas se revalorizaron, destacando los nuevos máximos históricos del S&P y Nasdaq en EE.UU. El Brexit y las negociaciones comerciales entre EE.UU y China compartieron protagonismo con los datos macro publicados, la reunión de la Fed, y la publicación de resultados empresariales. Respecto a la salida de Reino Unido, la UE aceptó prorrogar el Brexit tres meses, hasta el 31 de enero y el Parlamento británico aprobó la celebración de elecciones anticipadas para el 12 de diciembre, lo que vuelve a poner sobre la mesa, desde una salida con el acuerdo firmado por Johnson, hasta un "no Brexit" si mediara un eventual referéndum. En materia comercial, se canceló el Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico en el que deberían reunirse los máximos mandatarios de EEUU y China. Sin embargo, ambas partes expresaron optimismo de cara a cerrar el llamado acuerdo comercial de la Fase Uno este mes. Por otra parte, la Fed, tal y como se esperaba, bajó 25pb los tipos de interés en EE.UU. Powell condicionó próximos movimientos a la evolución de los indicadores económicos, aunque señaló que es improbable que haya recortes adicionales ante la fortaleza actual de su economía. En el entorno macro, tuvimos datos mixtos de manufacturas en China, buen tono en los indicadores de PIB, empleo, e ISM manufacturero en EE. UU, y en Europa, el PIB mantuvo su flojo ritmo de crecimiento respecto al trimestre anterior. Por último, en cuanto a la publicación de resultados empresariales, una vez conocidos 2/3 de los resultados de EE.UU. y un 58% de Europa, el balance es positivo para EE.UU. (sorprendiendo positivamente en un 5%) y en línea con lo previsto para Europa.

RENTA FIJA:

En Europa, la cautela de los inversores apoyó las compras en deuda pública, aunque los movimientos fueron de escasa relevancia. El bund terminó en -0,38% (-2pb), y el 10 años español cerró en los mismos niveles de la semana anterior, en el 0,27%. En EE.UU los tipos bajaron más, con la rentabilidad del treasury a 10 años en el 1,71% (-8pb). A pesar del mensaje menos "laxo" de la Fed, el mercado espera una bajada adicional de tipos para el año que viene. El crédito, por su parte, amplió algo sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Tras la reunión de la Fed, el dólar se debilitó frente al euro, y la divisa europea superó los 1,11\$/€. La libra, que apenas reaccionó ante las novedades del Brexit, terminó fortaleciéndose ligeramente frente al euro. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 0,34%, ante las buenas señales en materia comercial, contrarrestando unos datos de inventarios de crudo en EE.UU por encima de lo esperado. El oro, por su parte, sumó un 0,65%.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.723,96	1,11	19,60
IBEX 35	9.328,00	-1,08	9,23
DJ EURO STOXX 50	3.623,74	-0,03	20,73
DJ STOXX 50	3.284,15	-0,04	18,99
FTSE	7.302,42	-0,30	8,54
S&P 500	3.066,91	1,47	22,34
Dow Jones	27.347,36	1,44	17,23
NASDAQ	8.386,40	1,74	26,39
NIKKEI 225	22.850,77	0,22	14,17
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.302,04	1,15	9,14
MEXBOL	43.814,55	0,98	5,22
BOVESPA	108.195,60	0,77	23,11
SHANGHAI	3.099,28	0,11	18,68
Rusia Rts Moscú	1.455,44	2,41	36,19

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,66	0,00	-0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,43	-0,04	-0,19
EE.UU 2 AÑOS	1,55	-0,07	-0,94
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,38	-0,02	-0,62
ESPAÑA 10 AÑOS	0,27	0,00	-1,14
EE.UU. 10 AÑOS	1,71	-0,08	-0,97
ALEMANIA 30 AÑOS	0,15	-0,02	-0,73
ESPAÑA 30 AÑOS	1,17	0,00	-1,44
EE.UU. 30 AÑOS	2,19	-0,10	-0,82
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	50,25	-0,30	-38,12
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	233,34	5,08	-120,35

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	0,78	-2,64
Yen / Euro	120,80	0,32	-3,89
Libra/ Euro	0,86	-0,18	-4,00

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	61,69	0,34	16,02
Oro	1.514,40	0,65	18,09

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.