

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 4 de noviembre al 8 de noviembre de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

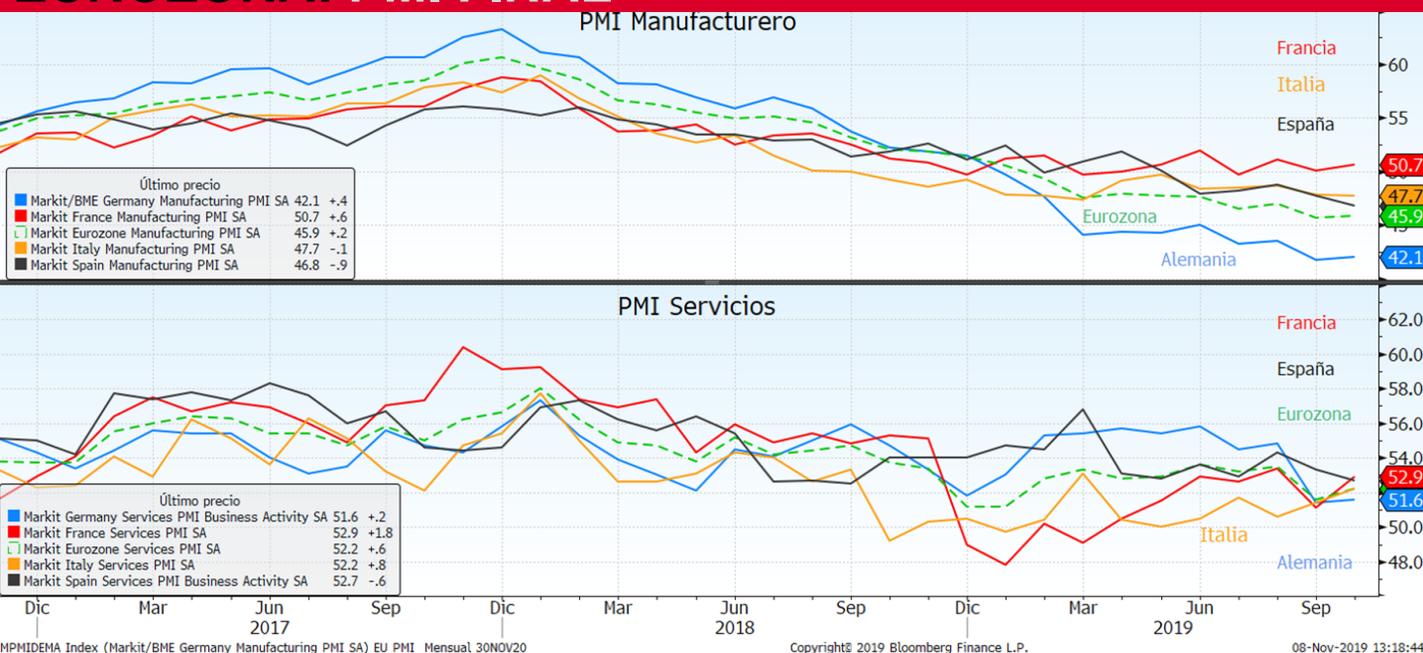
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI FINAL



Análisis del dato

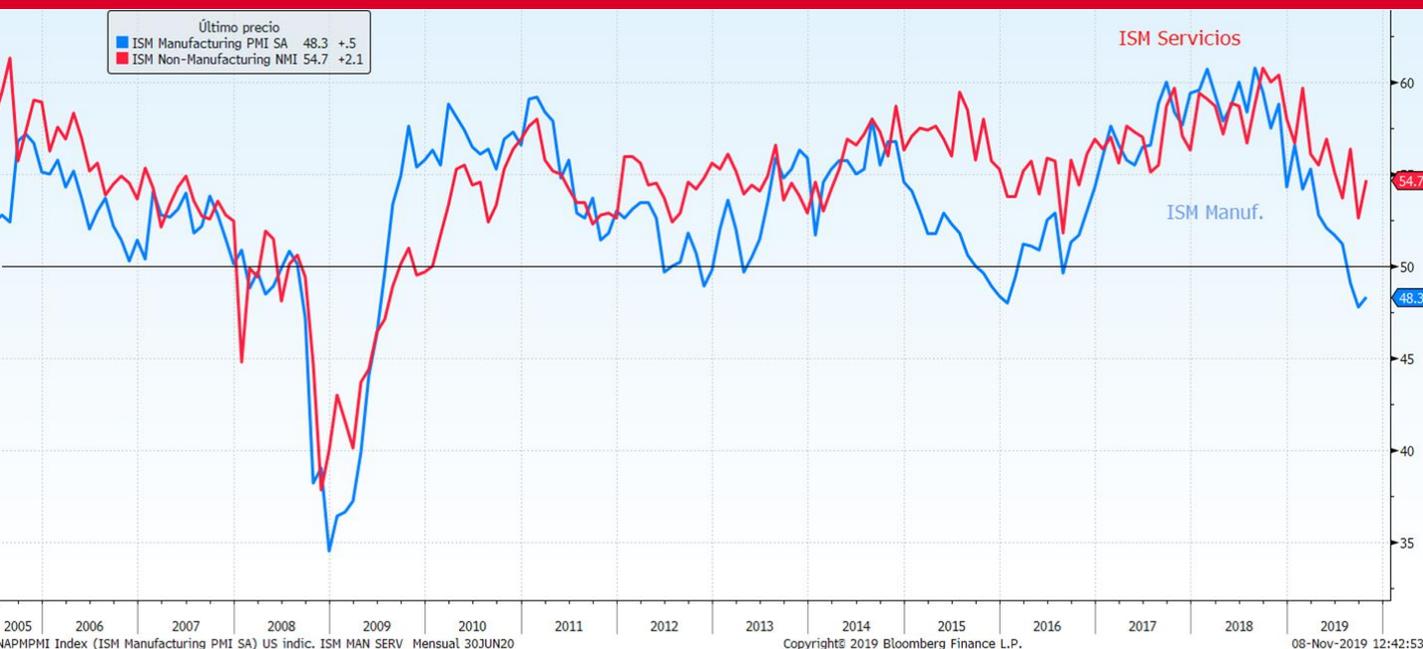
El PMI compuesto de la eurozona se situó en octubre en los 50,6 puntos frente a los 50,1 del mes anterior. Así, la actividad del **sector manufacturero** subió levemente hasta los 45,9 puntos frente a los 45,7 de septiembre, mientras la actividad del **sector servicios** subió algo más, hasta los 52,2 desde los 51,6 del mes anterior. Por países, Alemania fue el único país cuyo índice PMI compuesto se situó por debajo de 50 (48,9). Francia se estableció en los 52,6 y España en los 51,2 puntos, su peor lectura en 71 meses.

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

EEUU: ISM SERVICIOS



Análisis del dato

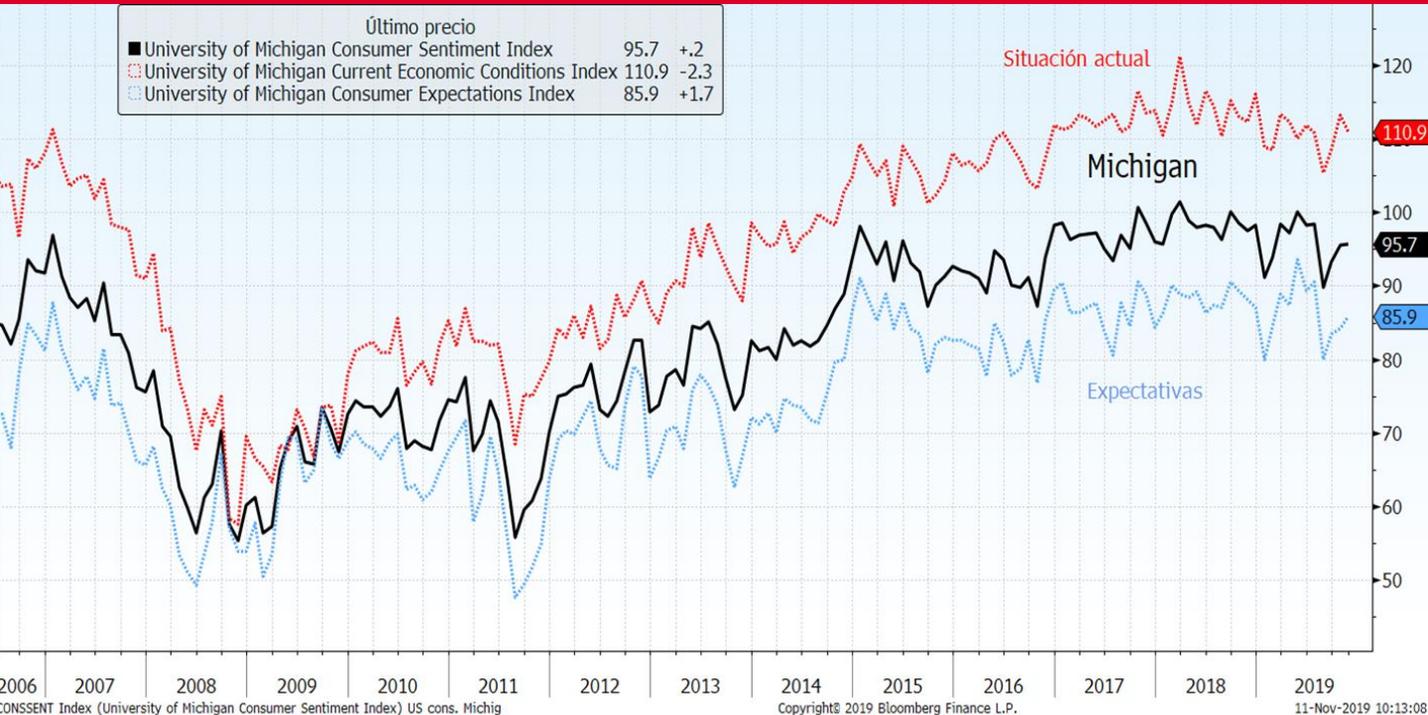
El índice **ISM** de la actividad del sector **servicios** subió a 54,7 puntos en octubre, desde 52,6 puntos en septiembre. El dato estuvo por encima de los esperado por los analistas (53,5).

Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, 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. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR UNIV. MICHIGAN



Análisis del dato

La **confianza del consumidor de la Universidad de Michigan** sube hasta los 95,7 puntos, dos décimas por encima del resultado de octubre. Sin embargo, el dato se encuentra dos décimas por debajo de lo esperado por los analistas. Se trata de la racha más larga de mejora en dos años, lo que supone una señal de que el bajo desempleo, los precios récord de las acciones y los recortes de tasas de interés de la Reserva Federal mejoran las perspectivas para los consumidores cuyo gasto ha apuntalado el crecimiento. En cuanto al dato de expectativas, este se establece en noviembre en los 85,9 vs 84,9 esperados y 84,2 anteriores. Sobre las condiciones actuales, el indicador se sitúa en los 110,9 vs 112,5 esperados y 113,2 anteriores.

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

CHINA: PMI CAIXIN



Análisis del dato

El índice **PMI de servicios de Caixin / Markit** cayó a 51,1 el mes pasado, igualando el mínimo de febrero y disminuyendo desde el 51,3 de septiembre. No obstante, el **Caixin PMI compuesto** aumentó ligeramente a 52 desde los 51,9 anteriores.

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
11/11	Italia	Producción industrial mensual	-0.4%
11/11	Reino Unido	PIB trimestral	0.4%
11/11	Reino Unido	Producción industrial mensual	-0.1%
11/11	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	-£10100m
12/11	Francia	Percepción ind. Banco de Francia	97
12/11	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	3.9%
12/11	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-22.0
12/11	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-13.0
12/11	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
13/11	Alemania	IPC mensual	0.1%
13/11	Reino Unido	IPC mensual	-0.1%
13/11	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	-0.2%
13/11	Estados Unidos	IPC mensual	0.3%
14/11	Japón	PIB SA trimestral	0.2%
14/11	China	Producción industrial interanual	5.4%
14/11	China	Ventas al por menor interanual	7.8%
14/11	Alemania	PIB SA trimestral	-0.1%
14/11	Francia	IPC mensual	-0.1%
14/11	España	IPC mensual	1.0%
14/11	Eurozona	PIB SA trimestral	0.2%
14/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
15/11	Japón	Producción industrial mensual	--
15/11	Eurozona	Balanza comercial SA	18.7b
15/11	Eurozona	IPC mensual	0.2%
15/11	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	5.9
15/11	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.2%
15/11	Estados Unidos	Producción industrial mensual	-0.4%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana de subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales. El optimismo sobre un primer acuerdo comercial entre EE.UU y China, junto con las informaciones que apuntaron a una posible retirada de aranceles por parte del Gobierno estadounidense, sirvieron de apoyo a los mercados. La firma de la primera fase del acuerdo comercial se cotizó que podría darse este mismo mes de Noviembre, pero tras la negociación de Trump con su homólogo Chino, esta podría retrasarse hasta diciembre ya que aún se están discutiendo los términos y el lugar. También, se tuvieron noticias de que EE.UU y China habrían acordado una retirada progresiva de los aranceles impuestos durante la guerra comercial, pero el entusiasmo inicial se moderó el viernes, al asegurar Trump que todavía no había decidido la retirada de los aranceles a China. Por otro lado, se celebró la reunión del Banco de Inglaterra, en la cual, la entidad mantuvo los tipos de interés en el 0,75%, tal y como estaba previsto. Además, se publicaron las previsiones de la Comisión Europea. La entidad bajó una décima (del 1,2% al 1,1%) la previsión de crecimiento de la Eurozona para el 2019 y recortó tres décimas (del 1,5% al 1,2%) la de 2020. Publicada gran parte de los resultados empresariales del tercer trimestre, el crecimiento de BPAs fue plano en EE.UU y ligeramente negativo en Europa. Para finalizar, este fin de semana se celebraron las elecciones en España, donde el partido socialista ganó pero sin mayoría absoluta. El resultado de los comicios complica aun más la posibilidad de pactos.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.743,40	1,13	20,95
IBEX 35	9.393,70	0,70	10,00
DJ EURO STOXX 50	3.699,65	2,09	23,26
DJ STOXX 50	3.337,29	1,62	20,91
FTSE	7.359,38	0,78	9,38
S&P 500	3.093,08	0,85	23,39
Dow Jones	27.681,24	1,22	18,66
NASDAQ	8.475,31	1,06	27,73
NIKKEI 225	23.391,87	2,37	16,87
MSCI EMERGENTES (Lo)	59.271,39	1,66	10,94
MEXBOL	43.702,23	-0,26	4,95
BOVESPA	107.629,00	-0,52	22,46
SHANGHAI	3.105,52	0,20	18,92
Rusia Rts Moscú	1.468,17	0,87	37,38

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 23pbs hasta el 1,94% y el tipo alemán a diez años subió 12pbs hasta el -0,26%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años repuntó 11pbs hasta el 0,39%, con lo que la prima de riesgo se estrechó ligeramente hasta los 65 puntos. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,62	0,04	-0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,39	0,04	-0,14
EE.UU 2 AÑOS	1,67	0,12	-0,81
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,26	0,12	-0,51
ESPAÑA 10 AÑOS	0,39	0,11	-1,03
EE.UU. 10 AÑOS	1,94	0,23	-0,74
ALEMANIA 30 AÑOS	0,27	0,12	-0,61
ESPAÑA 30 AÑOS	1,26	0,10	-1,35
EE.UU. 30 AÑOS	2,42	0,23	-0,59
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	48,94	-1,31	-39,43
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	231,98	-1,36	-121,71

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció frente al dólar, después de que la CE revisara a la baja sus pronósticos de crecimiento para la Eurozona y tras unos datos macro americanos mejores de los esperados (ISM servicios, peticiones iniciales de desempleo). En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 2,07%, ante las renovadas dosis de optimismo en la guerra comercial y al permanecer cerrado el oleoducto que une Canadá con EE.UU. El oro, por su parte, cedió un 3,66% hasta los 1.458,92\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,10	-1,32	-3,92
Yen / Euro	120,39	-0,34	-4,22
Libra/ Euro	0,86	-0,11	-4,11
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	62,97	2,07	18,43
Oro	1.458,92	-3,66	13,76

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.