

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 11 de noviembre al 15 de noviembre de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

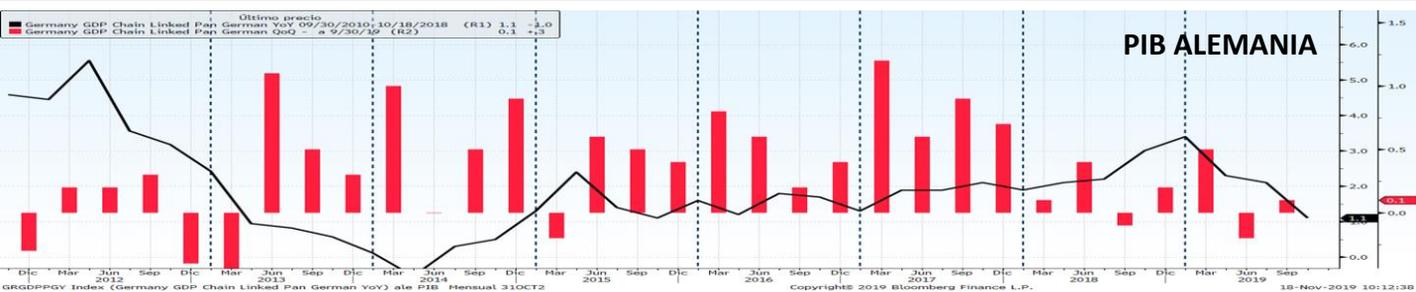
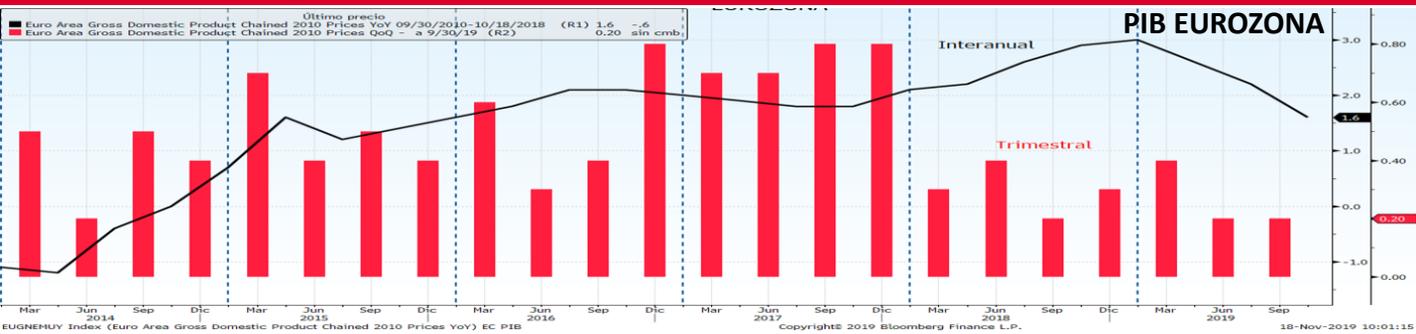
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

El PIB de la eurozona aumentó un 0,2% entre julio y septiembre gracias a que Alemania esquivó la recesión técnica y el resto de grandes países aumentaron los avances. La tasa de crecimiento en la eurozona fue la misma que en el trimestre previo. Las cifras, que confirmaron las estimaciones preliminares, fueron algo mejor de lo esperado por los analistas. La principal economía de la moneda única registró un avance del 0,1% de su PIB entre julio y septiembre, evitando así encadenar dos trimestres de caídas -lo que se define como recesión técnica- tras haber visto contraerse su economía un 0,2% en el segundo trimestre del año. El crecimiento trimestral fue del 0,4 % en España, del 0,3 % en Francia, del 0,1 % en Italia y del 0,4 % en Holanda.

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 Zona Euro, 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: ZEW



Análisis del dato

El índice ZEW de confianza del inversor en Alemania de noviembre se situó en su componente de expectativas en -2,1 puntos, desde los -22,8 puntos registrados en octubre y los -13,2 esperados. Supone la mayor subida mensual desde diciembre de 2014, aunque el dato se mantiene en negativo por séptimo mes consecutivo. Según los expertos, este rebote vendría explicado por la mejora de las perspectivas sobre los frentes internacionales (Brexit y tensiones comerciales). El índice de situación actual, tuvo solo una tibia mejoría, pasando a -24,7 frente a los -22,3 esperados y los -25,3 anteriores. Las expectativas muestran por tanto una mejora significativa.

En cuanto a la zona euro, la preocupación de los inversores alemanes disminuyó, hasta situarse en -1 puntos, frente a los -23,5 registrados en noviembre. La valoración de la coyuntura económica actual en la región del euro mejoró a -19,6 desde -26,4.

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

REINO UNIDO: PIB



Análisis del dato

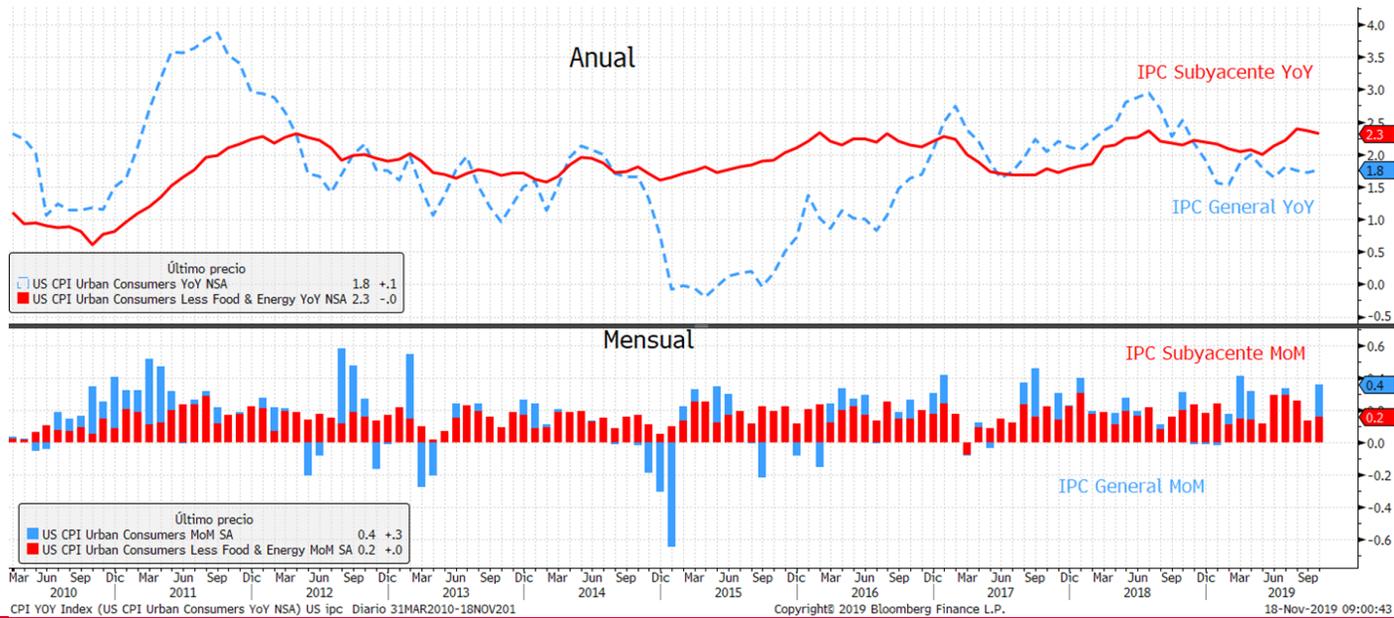
La economía británica, que se había contraído un 0,2% durante el trimestre anterior, creció un 0,3% durante el tercer trimestre de 2019. Según los datos oficiales recogidos, el Reino Unido se salvó de entrar en recesión, gracias al gasto de los consumidores, al crecimiento de las exportaciones y a la robustez del sector servicios, que pasó de crecer un 0,1% en el segundo trimestre a un 0,4% en el tercero. Los expertos, entre los que se encontraban los del Banco de Inglaterra con su Informe de Política Monetaria publicado el pasado jueves, habían previsto un crecimiento del 0,4%, que finalmente no ha sido tal fundamentalmente por la incertidumbre generada por Brexit y por la desaceleración de la economía a nivel global.

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. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce Reino Unido, 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

EEUU: IPC



Análisis del dato

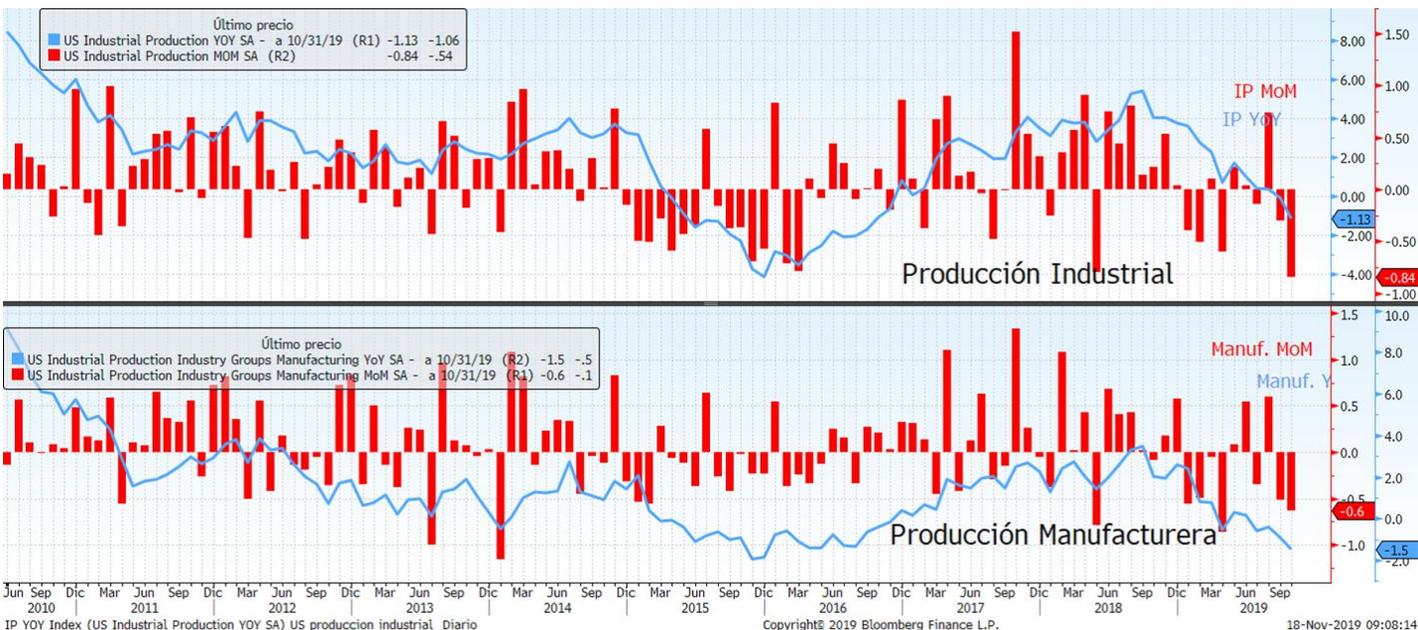
El IPC en octubre subió un 0,4% en términos mensuales desde el 0,1% registrado en septiembre. El consenso de analistas esperaba un repunte del 0,3%. En términos interanuales, la inflación se situó en el 1,8% desde el 1,7% de septiembre. El IPC subyacente, que no tiene en cuenta los componentes más volátiles como la energía, subió un 0,2% frente al 0,1% de septiembre. Las cifras arrojaron una recuperación de los precios en línea con las previsiones de la Reserva Federal.

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

EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

El Índice de Producción Industrial cayó un 0,8% en octubre, el doble de lo que esperaban los economistas, en gran parte debido a una caída de 7,1% en la fabricación de automóviles por las protestas de General Motors. Cerca de 50.000 trabajadores de GM paralizaron sus labores a mediados de septiembre, en una huelga que se extendió por seis semanas, la más larga que ha sufrido en décadas. No obstante, aún excluyendo la huelga, el índice disminuyó un 0,5%, con las principales categorías -servicios públicos, construcción, equipamientos comerciales y minería- presentando caídas.

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

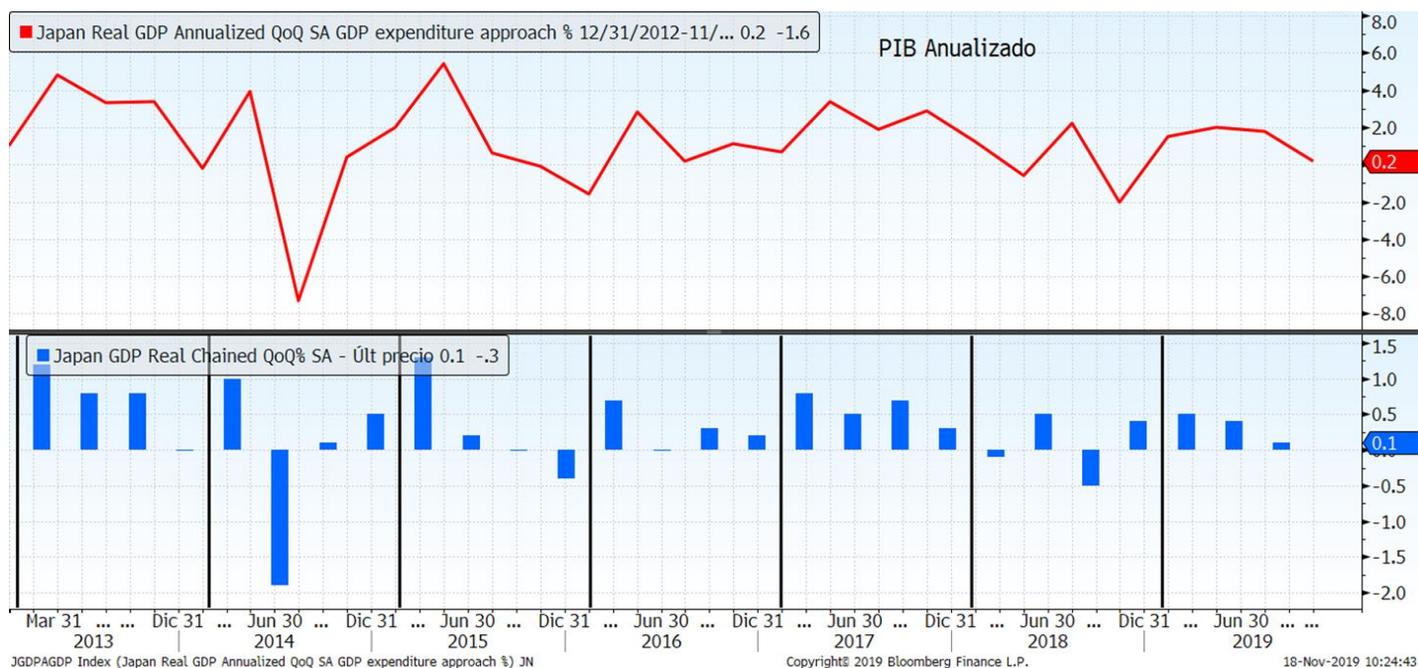
La producción industrial creció un 4,7% interanual en octubre (5,4% estimado), lo que representó un descenso de 1,2 puntos porcentuales con respecto al crecimiento experimentado en el mismo mes del año anterior (5,9%). El dato, inferior a lo esperado por los analistas, supuso también una ralentización respecto al desempeño de septiembre, cuando el crecimiento fue del 5,8 %,.. Los analistas achacan esta caída a la bajada de producción de las empresas privadas, ya que las públicas se mantuvieron estables.

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

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

El PIB creció a un ritmo interanual del 0,2% en el tercer trimestre de 2019, gracias al gasto de capital y el impulso de la demanda doméstica en el último minuto antes de una subida del IVA, factores que compensaron una aguda caída de las exportaciones. Entre julio y septiembre, la tercera economía mundial se expandió un 0,1 % con respecto al trimestre precedente. La expansión del PIB de Japón es la cuarta consecutiva en términos intertrimestrales, aunque está muy por debajo de las previsiones y supone una desaceleración notable con respecto al período previo.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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 |
|-------|----------------|--|-----------|
| 19/11 | Estados Unidos | Viviendas nuevas Mensual | 5.1% |
| 20/11 | Japón | Balanza comercial | ¥229.3b |
| 20/11 | Japón | Exportaciones interanual | -7.5% |
| 20/11 | Japón | Importaciones interanual | -15.2% |
| 20/11 | Estados Unidos | Las Minutas de la Fed | -- |
| 21/11 | Francia | Confianza empresarial | 105 |
| 21/11 | España | Balanza comercial | -- |
| 21/11 | Eurozona | OCED Perspectivas Económicas | 0 |
| 21/11 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | 218k |
| 21/11 | Eurozona | Confianza del consumidor | -7.3 |
| 21/11 | Estados Unidos | Ventas viviendas de segunda | 5.49m |
| 21/11 | Estados Unidos | Ventas de viviendas Mensual | 2.0% |
| 22/11 | Japón | IPC interanual | 0.3% |
| 22/11 | Japón | Fab PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 22/11 | Japón | Composite PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 22/11 | Japón | Servicios PMI Japón de Jibun Bank | -- |
| 22/11 | Alemania | PIB NSA interanual | 1.0% |
| 22/11 | Francia | Markit PMI fabricación Francia | 50.9 |
| 22/11 | Francia | Markit Francia Servicios PMI | 53.0 |
| 22/11 | Francia | Markit PMI Composite Francia | 52.8 |
| 22/11 | Alemania | Markit/BME Alemania fabricación PMI | 42.8 |
| 22/11 | Alemania | Markit Alemania Servicios PMI | 52.0 |
| 22/11 | Alemania | Markit/BME Alemania Composite PMI | 49.3 |
| 22/11 | Eurozona | Markit Eurozona fabricación PMI | 46.4 |
| 22/11 | Eurozona | Markit Eurozona Servicios PMI | 52.4 |
| 22/11 | Eurozona | Markit PMI Composite Eurozona | 50.9 |
| 22/11 | Reino Unido | Markit, fabricación PMI del RU SA | 48.8 |
| 22/11 | Reino Unido | Markit/CIPS RU Servicios PMI | 50.1 |
| 22/11 | Reino Unido | Markit/CIPS RU Composite PMI | 50.2 |
| 22/11 | Estados Unidos | Markit EEUU Servicios PMI | 51.2 |
| 22/11 | Estados Unidos | Markit EEUU fabricación PMI | 51.5 |
| 22/11 | Estados Unidos | Markit PMI Composite EEUU | -- |
| 22/11 | Estados Unidos | Percepción de la U. de Michigan | 95.7 |
| 22/11 | Estados Unidos | Situación actual U. de Mich. | 111.2 |
| 22/11 | Estados Unidos | Expectativas U. de Mich. | -- |
| 22/11 | Estados Unidos | Actividad de fab por el Fed en Kansas City | -2 |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana de ligeras subidas en Europa, algo más abultadas en EE.UU, con sus principales índices renovando máximos históricos, y con tono más negativo en Asia y Emergentes. Las noticias en materia comercial, y los datos macro centraron la atención de los inversores. En Asia afectó también la intensificación de los disturbios en Hong Kong, y en España, las dudas políticas explicaron que el Ibex 35 terminara la semana con saldo negativo. El índice español ignoró el resultado de las elecciones pero sí cotizó en negativo el pacto de Gobierno alcanzado entre el PSOE y Unidas Podemos. El acuerdo entre ambos partidos dejaría entrever una elevación del gasto público a cambio de subidas de impuestos, entre los cuales, se incluiría uno aplicado a la banca. Esto explicó que el sector bancario fuera el más perjudicado del Ibex 35. En materia comercial, Trump no dio nuevos detalles sobre cuándo o dónde se firmaría la fase 1 del acuerdo con China, decepcionando a los inversores. El presidente afirmó además, que aumentaría sustancialmente los aranceles si no hay firma. Sin embargo, los comentarios del asesor económico de la Casa Blanca, reconociendo la "cercanía" de este primer acuerdo, y la decisión de China de levantar un veto de cinco años a la importación de productos avícolas de EEUU, apoyó a los mercados. En el entrono macro, las ventas minoristas estadounidenses sorprendieron en positivo, aunque su dato de producción industrial fue peor de lo esperado. En Europa, el Zew mejoró y Alemania evitó la recesión técnica, y en China, los datos fueron flojos. En cuanto a los resultados empresariales del tercer trimestre, con la publicación prácticamente finalizada, han sorprendido más en EE.UU, quedando en Europa más en línea con lo esperado.

RENTA FIJA:

La mayor cautela explicó la relajación de las curvas de gobierno "core" a ambos lados del Atlántico. El bund recortó su rentabilidad en -7pb, hasta -0,33%, y su homólogo estadounidense bajó -11pb, terminando en 1,83%. Los periféricos europeos ampliaron sus primas de riesgo. En España, el pacto de PSOE y Podemos para liderar una coalición de Gobierno amplió el diferencial con Alemania en +12pb, hasta los 77pb. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se movió en un rango estrecho frente al dólar, terminando en 1,105\$/euro. La divisa europea se debilitó un -0,65% frente a la libra, a falta de menos de un mes para las elecciones en Reino Unido. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 1,52%, tras los comentarios de la AIE, que espera que la demanda de crudo siga creciendo en los próximos años, aunque disminuyendo su ritmo a partir de 2025. El oro, por su parte, subió un 0,64% hasta los 1.468,30\$/onza.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|----------------------|------------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local) | 1.751,95 | 0,49 | 21,54 |
| IBEX 35 | 9.261,40 | -1,41 | 8,45 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.711,61 | 0,32 | 23,66 |
| DJ STOXX 50 | 3.337,19 | 0,00 | 20,91 |
| FTSE | 7.302,94 | -0,77 | 8,54 |
| S&P 500 | 3.120,46 | 0,89 | 24,48 |
| Dow Jones | 28.004,89 | 1,17 | 20,05 |
| NASDAQ | 8.540,83 | 0,77 | 28,72 |
| NIKKEI 225 | 23.303,32 | -0,38 | 16,43 |
| MSCI EMERGENTES (Lo) | 58.577,21 | -1,17 | 9,65 |
| MEXBOL | 43.392,36 | -0,71 | 4,21 |
| BOVESPA | 106.556,90 | -1,00 | 21,24 |
| SHANGHAI | 3.029,26 | -2,46 | 16,00 |
| Rusia Rts Moscú | 1.449,42 | -1,28 | 35,62 |

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | Var 2019 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,63 | -0,02 | -0,02 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,37 | 0,02 | -0,12 |
| EE.UU 2 AÑOS | 1,61 | -0,06 | -0,88 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | -0,33 | -0,07 | -0,58 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 0,44 | 0,05 | -0,98 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 1,83 | -0,11 | -0,85 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 0,19 | -0,08 | -0,69 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 1,32 | 0,06 | -1,29 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 2,30 | -0,12 | -0,71 |
| Spread de credito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 12/24 | 49,27 | 0,33 | -39,10 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24 | 234,88 | 2,90 | -118,80 |

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,11 | 0,30 | -3,64 |
| Yen / Euro | 120,20 | -0,16 | -4,37 |
| Libra/ Euro | 0,86 | -0,65 | -4,73 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|-------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brendt) | 63,93 | 1,52 | 20,24 |
| Oro | 1.468,30 | 0,64 | 14,49 |

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.