

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 18 de noviembre al 22 de noviembre de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

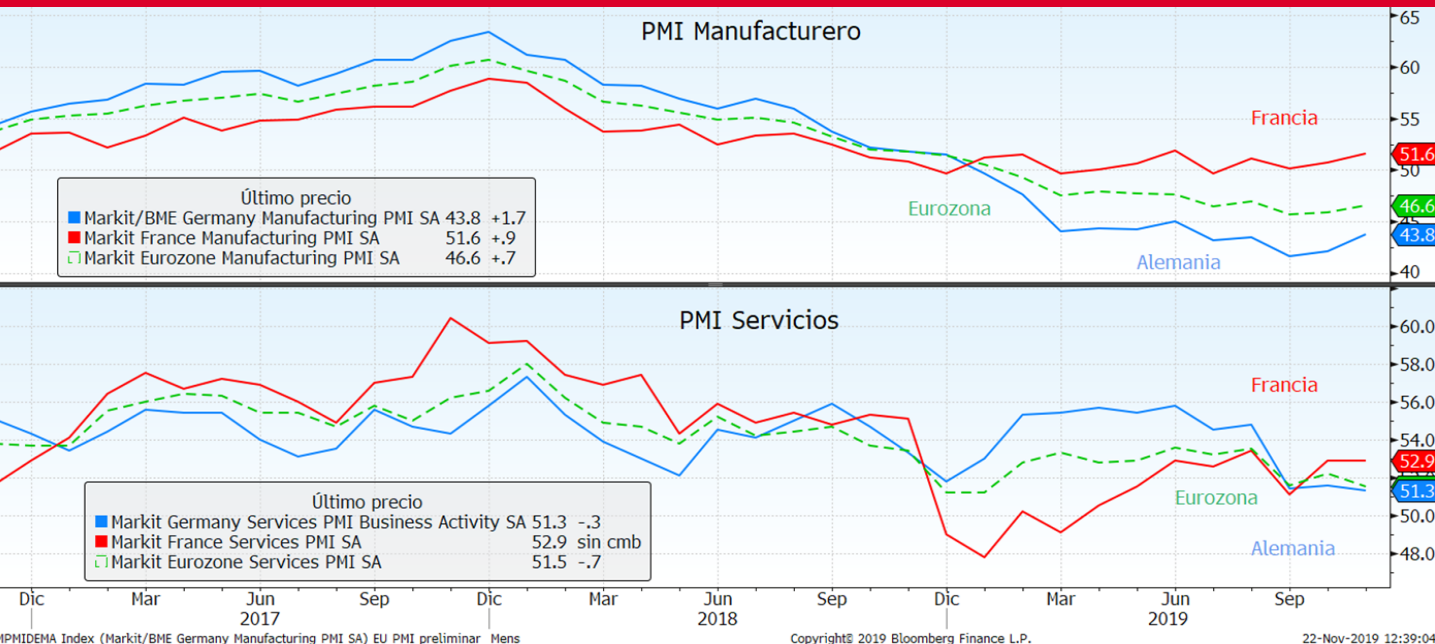
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI MANUFACTURERO / SERVICIOS



Análisis del dato

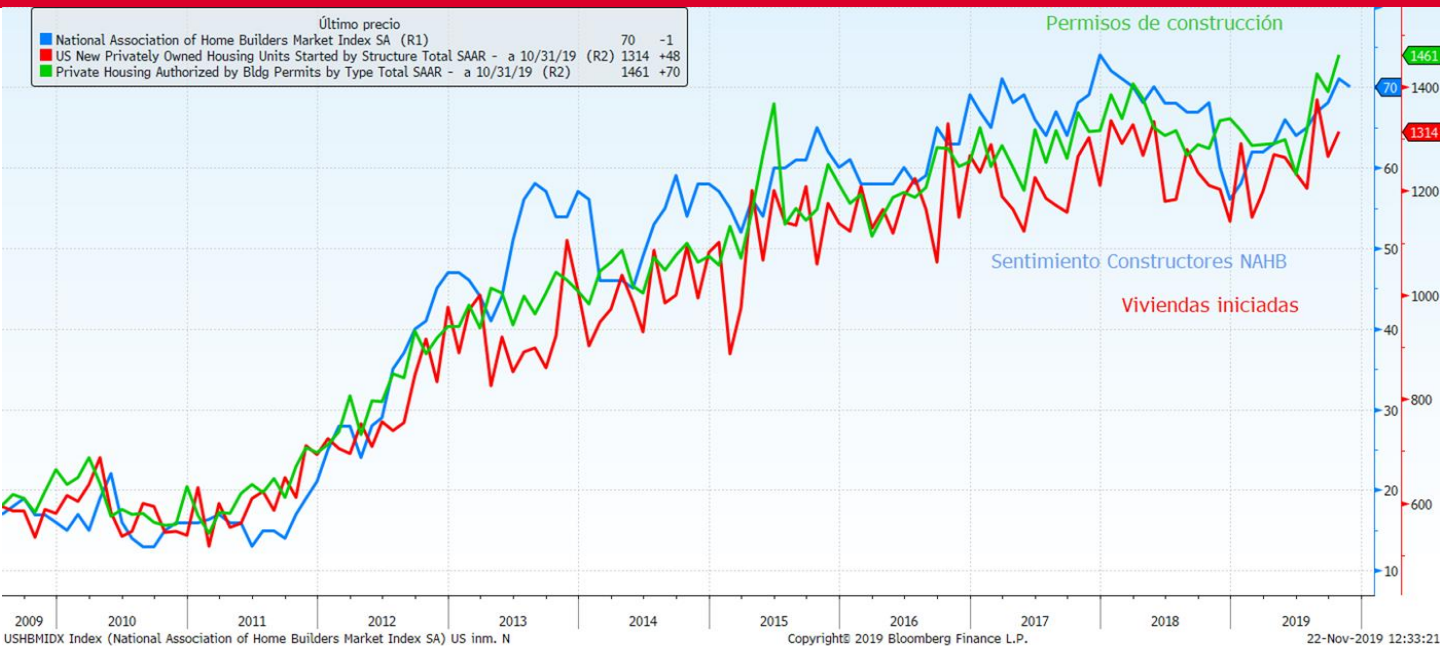
El **PMI Manufacturero de la eurozona** recupera algo de terreno desde los 45,9 del mes anterior a los 46,6 puntos de noviembre, máximos de tres meses. Mientras, que el PMI de Servicios, retrocede desde los 52,2 de octubre a los 51,5, mínimos de diez meses. Por países, en **Alemania**, el dato manufacturero sube a 43,8 desde los 42,1, su mejor lectura en cinco meses, mientras su PMI de servicios cae a 51,3 puntos desde los 51,6, su nivel más bajo en 38 meses. En **Francia**, el PMI manufacturero mejora a 51,6 puntos, su nivel más elevado en cinco meses, manteniéndose estable la lectura de servicios en 52,9 puntos.

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: VIVIENDAS INICIADAS Y PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN



Análisis del dato

La venta de **viviendas nuevas** subió un 3,8% el pasado octubre, hasta los 1.314 millones tras caer un 7,9% el mes anterior. Los **permisos de construcción** aumentaron un 5% a una tasa de 1.461 millones de unidades el mes pasado, el ritmo más acelerado desde mayo del 2017, impulsados por el segmento de casas unifamiliares, que ascendió un 3,2%.

Descripción de indicador

El Índice de Viviendas Iniciadas, mide el número de unidades residenciales cuya construcción ha comenzado a lo largo del mes en cuestión. La evolución de este indicador muestra el grado de confianza de las familias norteamericanas respecto a su propia situación financiera. Además refleja la evolución del sector de la Construcción. El indicador de Permisos de Construcción, es publicado mensualmente por Census Bureau del Departamento de Comercio de EE.UU. Mide el número de licencias para construir, concedidas en un determinado periodo. Es un indicador que refleja la evolución del sector de la Construcción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ACTAS DE LA FED



Análisis del dato

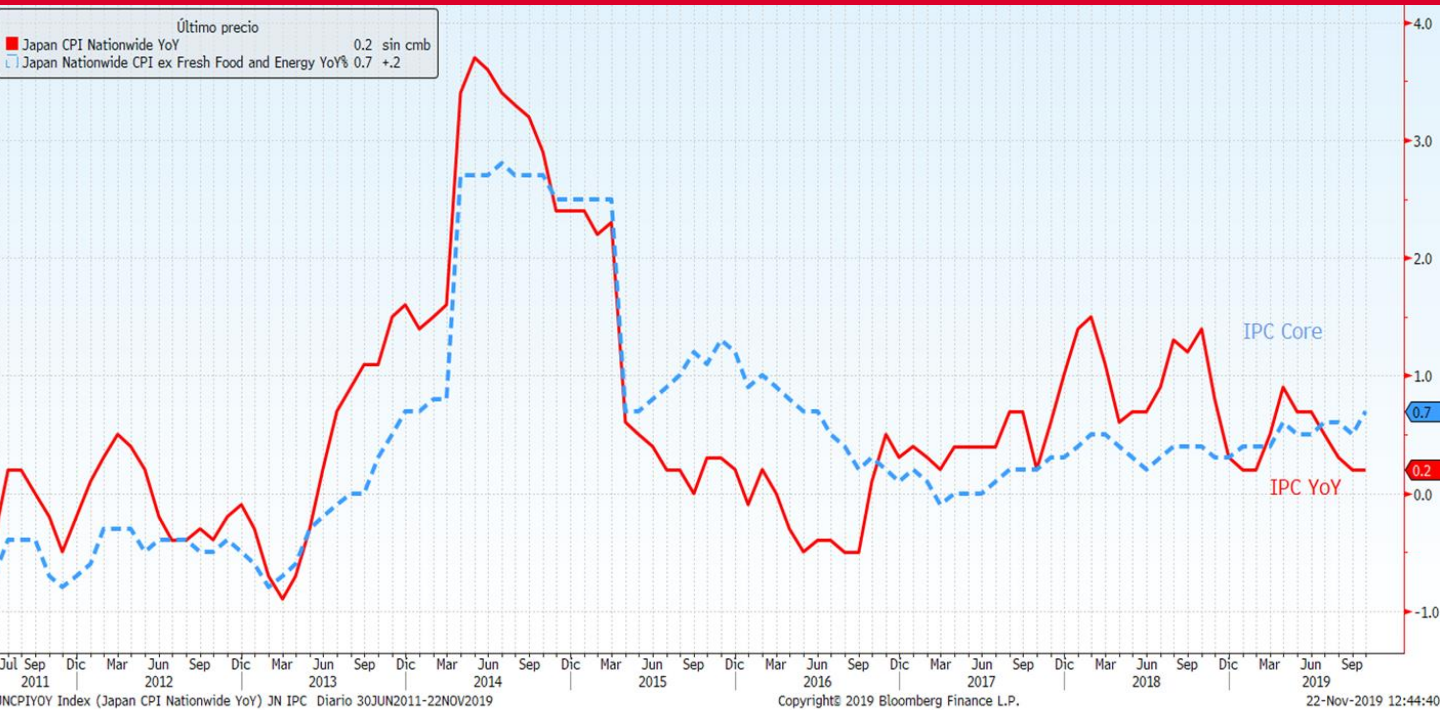
En EE.UU. se publicaron las últimas actas de la FED, las cuales establecían las continuas tensiones comerciales y el lento ritmo de inflación como las principales preocupaciones que llevaron al banco central a recortar los tipos de interés en octubre. También mostraron que hubo nuevas discusiones sobre la posibilidad de establecer un mecanismo de repo permanente, tras la reciente problemática de los mercados monetarios a corto plazo.

Descripción de indicador

Las actas de la Fed, se publican unas dos semanas posteriores a la reunión de la Reserva Federal. Son un registro de la reunión de política monetaria de la comisión. Las minutas ofrecen información detallada con respecto a la postura de la Fed sobre la política monetaria. Esta información es examinada cuidadosamente para buscar indicios sobre el resultado de las futuras decisiones de tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

El **índice de precios al consumo** subió un 0,7% en octubre respecto al mismo mes de 2018. Incluyendo todos los conceptos, el IPC tuvo un aumento del 0,2% en octubre. En cuanto a los sectores que más influyeron en la variación en octubre, el de muebles y enseres del hogar tuvo un incremento del 4,2 %, mientras que el de educación bajó un 7,8 %.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
25/11	Alemania	Situación empresarial IFO	95.0
25/11	Alemania	Expectativas IFO	92.5
25/11	Alemania	Evaluación actual IFO	97.9
25/11	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	-0.20
25/11	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	-3.8
26/11	Alemania	GfK confianza del consumidor	9.6
26/11	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	0.2%
26/11	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	-\$71.2b
26/11	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.1%
26/11	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	6
26/11	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	708k
26/11	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	127.0
26/11	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	1.0%
26/11	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	--
26/11	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	--
27/11	Francia	Confianza del consumidor	103
27/11	Italia	Sentimiento Economico	--
27/11	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	1.9%
27/11	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-0.8%
27/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	221k
27/11	Estados Unidos	Ingresos personales	0.3%
27/11	Estados Unidos	Gasto personal	0.3%
27/11	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.2%
27/11	Estados Unidos	Ventas pendientes de viviendas interanual	6.0%
27/11	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
28/11	Japón	Ventas al por menor mensuales	-10.4%
28/11	España	IPC mensual	0.2%
28/11	España	Ventas al por menor interanual	--
28/11	Eurozona	Confianza económica	101.0
28/11	Eurozona	Clima empresarial	-0.14
28/11	Eurozona	Confianza industrial	-9.1
28/11	Eurozona	Confianza de servicios	8.8
28/11	Eurozona	Confianza del consumidor	--
28/11	Alemania	IPC mensual	-0.6%
29/11	Japón	IPC en Tokio YoY	0.6%
29/11	Japón	Producción industrial mensual	-2.0%
29/11	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-14
29/11	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.2%
29/11	Francia	IPC mensual	0.0%
29/11	Francia	PIB trimestral	0.3%
29/11	Eurozona	Tasa de desempleo	7.5%
29/11	Eurozona	IPC mensual	-0.4%
29/11	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.2%
29/11	Italia	PIB WDA interanual	0.3%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance ligeramente negativo en EE.UU y Asia y mixto en Europa. Una vez más, la incertidumbre sobre el acuerdo comercial entre EE.UU y China volvió a impactar en los índices bursátiles. La nueva prórroga de tres meses de EE.UU a Huawei antes de la entrada en vigor de sus sanciones se interpretó como un síntoma de progreso de las conversaciones. Pero las declaraciones de Trump, recalando que si no existe un acuerdo los aranceles se verían incrementados en mayor medida y las filtraciones de la Casa Blanca, diciendo que la primera fase se podría dilatar hasta el próximo año ante las presiones de China para acelerar la aminoración de la carga arancelaria, pusieron de manifiesto las tiranteces entre ambas potencias. Tiranteces que se avivaron aún más tras el proyecto de ley que EE.UU quiere llevar adelante para salvaguardar los derechos humanos de los disconformes con el régimen de Hong Kong. A pesar de las discrepancias latentes, parece ser que ambas potencias celebrarán una nueva reunión bilateral de negociaciones en Pekín durante la próxima semana. Además, al final de la semana, Trump comentó que el acuerdo está cerca, lo que animó de nuevo a los mercados. Por otro lado, se publicaron las perspectivas económicas de la OCDE, las cuales, proyectaron que la economía mundial crecerá al menor ritmo de la última década al hacerlo en un 2,9% este año y el próximo, recortándose el pronóstico para 2020 desde una estimación del 3%.

RENTA FIJA:

La incertidumbre derivada sobre el acuerdo comercial entre EE.UU y China provocó un movimiento comprador en la deuda soberana. Así, la rentabilidad del bono alemán y español a diez años retrocedieron 3pbs, con lo que la prima de riesgo se mantuvo en los 76 puntos. En EE.UU, el movimiento fue algo mayor, con el tipo a diez años bajando 6pbs hasta el 1,77%. Escasa variación en el mercado de crédito.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimentó variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,10\$/€. Tampoco varió prácticamente frente al Yen y la Libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un 1,49%, ante la incertidumbre sobre el acuerdo comercial y el aumento de los inventarios de crudo en EE.UU. El oro, por su parte, cedió un 0,46% hasta los 1.461,60\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.746,71	-0,30	21,18
IBEX 35	9.254,70	-0,07	8,37
DJ EURO STOXX 50	3.687,32	-0,65	22,85
DJ STOXX 50	3.322,09	-0,45	20,36
FTSE	7.326,81	0,33	8,90
S&P 500	3.110,29	-0,33	24,07
Dow Jones	27.875,62	-0,46	19,50
NASDAQ	8.519,89	-0,25	28,40
NIKKEI 225	23.112,88	-0,82	15,48
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.660,29	0,14	9,80
MEXBOL	43.521,86	0,30	4,52
BOVESPA	108.692,30	2,00	23,67
SHANGHAI	3.022,97	-0,21	15,76
Rusia Rts Moscú	1.455,42	0,41	36,18

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,64	0,00	-0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,38	-0,01	-0,14
EE.UU 2 AÑOS	1,63	0,02	-0,86
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,36	-0,03	-0,60
ESPAÑA 10 AÑOS	0,41	-0,03	-1,01
EE.UU. 10 AÑOS	1,77	-0,06	-0,91
ALEMANIA 30 AÑOS	0,16	-0,03	-0,72
ESPAÑA 30 AÑOS	1,30	-0,02	-1,31
EE.UU. 30 AÑOS	2,22	-0,08	-0,79
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	49,75	0,48	-38,62
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	234,11	-0,77	-119,58

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,10	-0,28	-3,91
Yen / Euro	119,77	-0,36	-4,71
Libra/ Euro	0,86	0,33	-4,42

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	62,98	-1,49	18,45
Oro	1.461,60	-0,46	13,97

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.