

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 25 de noviembre al 29 de noviembre de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

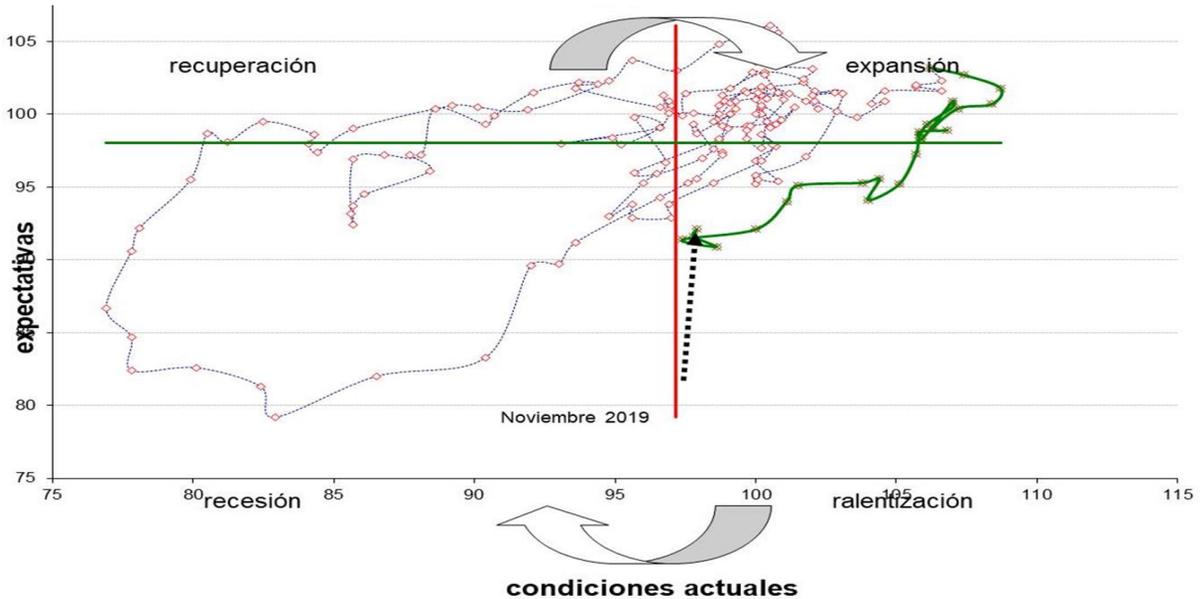
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

El índice IFO de confianza empresarial alemana subió en noviembre tres décimas hasta 95 puntos, revisándose además al alza el dato de octubre, quedaba en 91,6. De esta forma, el indicador encadena tres meses consecutivos al alza. Mejoraron las expectativas cinco décimas hasta los 92,1 y la percepción actual una décima hasta los 97,4, alejándose de los mínimos de julio. El Instituto IFO que elabora el índice pronosticó una mejora de la economía en Alemania para el cuarto trimestre del año al anticipar un crecimiento del 0,2%, frente al 0,1% registrado en el tercer trimestre. La demanda interna de Alemania apunta a que seguirá fuerte y manteniendo a la economía del país.

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

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

La tasa de inflación de la Eurozona se situó en noviembre en el 1%, tres décimas por encima de la lectura de octubre, lo que representa la primera aceleración de los precios desde el pasado mes de junio. El repunte de la inflación en noviembre vino de la mano de la subida del precio de los servicios, así como de los alimentos frescos. Los precios de la energía, por el contrario, sufrieron un descenso del 3,2%, una décima más que el mes anterior.

Al dejar fuera del cálculo la energía, los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, la tasa de inflación subyacente de la zona euro se situó en noviembre en el 1,3%, frente al 1,1% del mes anterior, su mayor alza desde abril.

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

EEUU: PIB

	Est. PIB 3º Trim	Diferencia	1ª Revisión
Total	1,90%	0,20%	2,10%
Consumo privado	1,93%	0,04%	1,97%
Consumo público	0,35%	-0,07%	0,28%
Inversión	-0,22%	0,04%	-0,18%
* No residencial	-0,40%	0,04%	-0,36%
* Residencial	0,18%	0,00%	0,18%
Inventarios	-0,05%	0,22%	0,17%
Sector Exterior	-0,08%	-0,03%	-0,11%

Análisis del dato

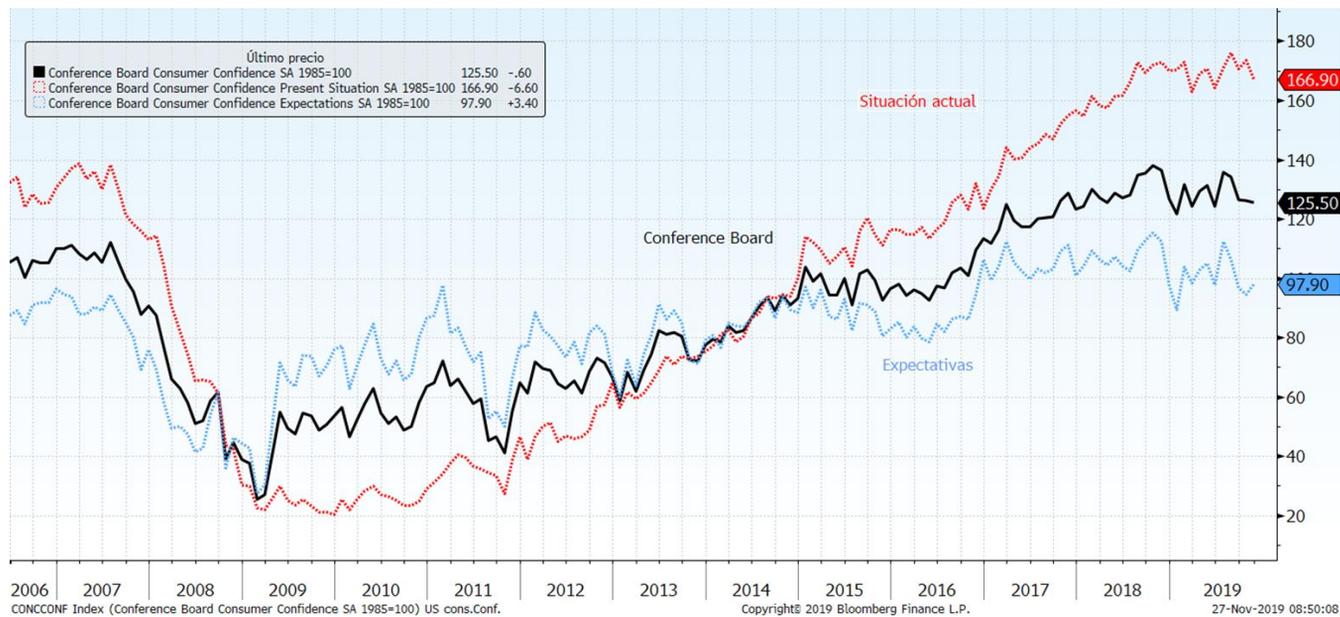
El producto interior bruto experimentó un crecimiento anualizado del 2,1% entre los meses de julio y septiembre, lo que representa un incremento de una décima con respecto al crecimiento del trimestre inmediatamente anterior, según la segunda estimación. Respecto al primer dato ofrecido, la economía norteamericana habría crecido un 0,2% más. La mejora en esta cifra se debió principalmente a las revisiones al alza en los inventarios y la inversión en estructuras.

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

EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

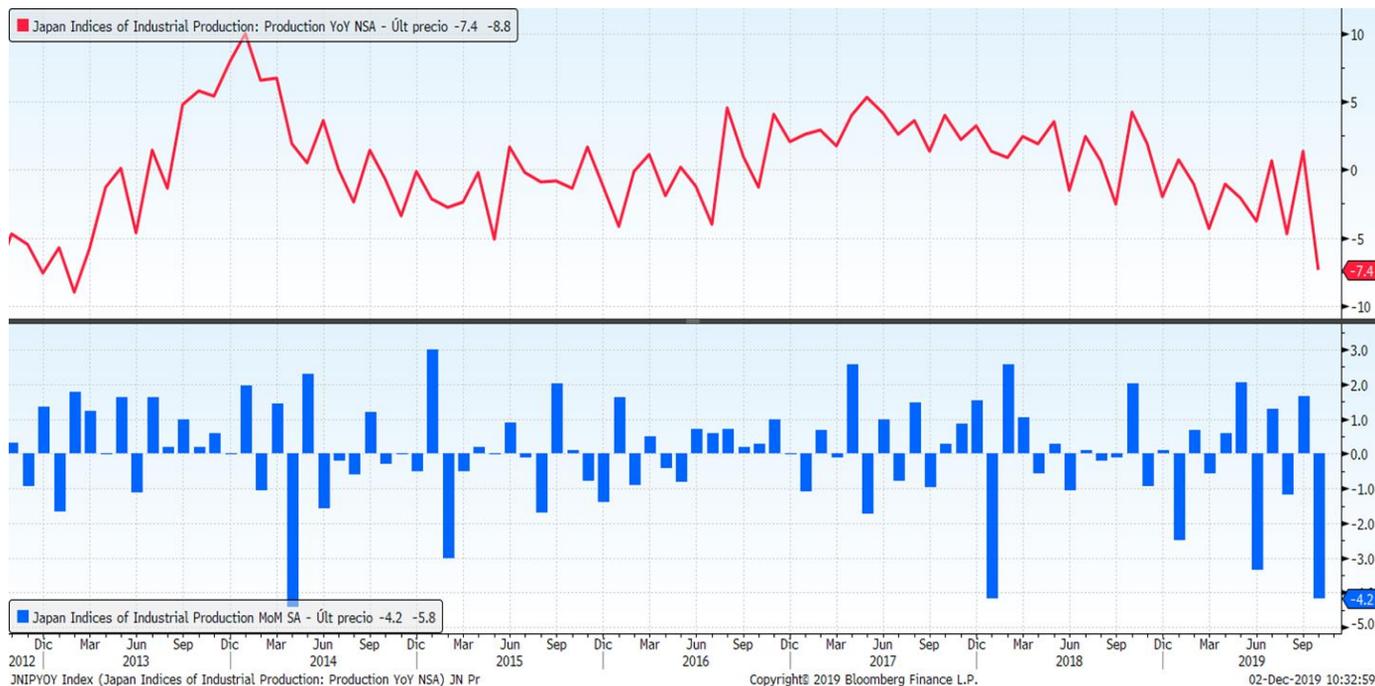
La confianza de los consumidores registró en noviembre una caída hasta los 125,5 puntos desde los 126,1 del mes anterior (dato revisado desde los 125,9 anteriores), según el indicador elaborado por The Conference Board. El consenso de analistas esperaba que se situase en los 127 enteros. El índice de situación actual, basado en la evaluación de los consumidores de las condiciones comerciales y laborales actuales, disminuyó de 173,5 a 166,9. Sin embargo, el Índice de expectativas, basado en las perspectivas a corto plazo de los consumidores para las condiciones de ingresos, negocios y mercado laboral, aumentó de 94,5 el mes pasado a 97,9 este mes.

Descripción de indicador

Es un indicador económico que mide la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por The Conference Board desde 1967. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 5.000 hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo como del estado del negocio (para trabajadores por cuenta propia); y también sobre los ingresos familiares totales. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial se redujo un 4,2% en octubre con respecto al mes precedente, la mayor caída mensual desde enero de 2018. Con respecto a octubre de 2018, el indicador se contrajo un 7,4%(mínimo desde abril de 2013), por debajo de la previsión del mercado que preveía una caída del 1,3%, y tras una subida del 1,7% registrada el mes anterior. El Ministerio de Economía, Comercio e Industria japonés, reconoció que la producción "se ha debilitado". Las industrias que contribuyeron en mayor medida al descenso de la producción industrial nipona en el décimo mes de este año fueron el de los vehículos, el de la maquinaria orientada a uso general y negocios, y el de la producción de maquinaria.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
02/12	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
02/12	China	Fab PMI de China Caixin	51.5
02/12	España	Markit PMI fabricación España	46.5
02/12	Francia	Markit PMI fabricación Francia	51.6
02/12	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	43.8
02/12	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	46.6
02/12	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	48.3
02/12	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	52.2
02/12	Estados Unidos	ISM manufacturero	49.2
04/12	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
04/12	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
04/12	China	Composite PMI de China Caixin	--
04/12	China	Servicios PMI de China Caixin	51.2
04/12	España	Markit PMI servicios España	51.9
04/12	España	Markit PMI Composite España	50.7
04/12	Francia	Markit Francia Servicios PMI	52.9
04/12	Francia	Markit PMI Composite Francia	52.7
04/12	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	51.3
04/12	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	49.2
04/12	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	51.5
04/12	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	50.3
04/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	48.6
04/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	48.5
04/12	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	140k
04/12	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	51.6
04/12	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
04/12	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	54.5
05/12	España	Producción industrial SA interanual	0.0%
05/12	Eurozona	Ventas al por menor interanual	2.2%
05/12	Eurozona	PIB SA interanual	1.2%
05/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
05/12	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$48.7b
05/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
06/12	Alemania	Producción industrial WDA interanual	-3.6%
06/12	Francia	Balanza comercial	-5000m
06/12	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.6%
06/12	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	97.0
06/12	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
06/12	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

BOLSA:

Semana positiva para la renta variable europea y norteamericana, más mixta en Asia y con tono más negativo en mercados emergentes. El foco de atención de los inversores ha estado de nuevo centrado en el entorno comercial. Los progresos en las negociaciones comerciales entre ambas potencias parecen estar muy cerca de rubricarse en forma de un primer acuerdo. De hecho, China dio a conocer un conjunto de directrices destinadas a fortalecer las salvaguardas de propiedad intelectual, lo cual constituye una de las grandes exigencias estadounidenses para llegar al esperado pacto. Sin embargo, la noche del miércoles, Trump firmó la resolución del Congreso en apoyo a los manifestantes de Hong Kong. El gigante asiático considera este hecho una injerencia en sus asuntos internos, lo que podría complicar este proceso. En Asia, las tensiones en Hong Kong continuaron tras las elecciones, afectando a la evolución de sus índices bursátiles. Mientras tanto, desde el entrono macro, en Europa contamos con una subida del IPC en la eurozona, una mejora en la confianza empresarial alemana y unos indicadores de confianza de la Comisión Europea que podrían indicar que lo peor de la desaceleración económica habría quedado atrás. En EE.UU, a pesar de la caída de la confianza del consumidor, el PIB del tercer trimestre se revisó al alza, y los pedidos de bienes duraderos subieron, cuando se esperaba que cayeran. En Japón, tuvimos un mal dato de producción industrial.

RENTA FIJA:

Escasos movimientos en las curvas de deuda soberana. En Europa, el bund terminó plano, en -0,36% y el tipo a 10 años español repuntó +1pb, hasta el 0,42%, con la prima de riesgo cerrando en 78pb. En EE.UU, el treasury a 10 años acabó en el 1,78% (+1pb). El crédito por su parte estrechó algo sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Calma en los principales cruces, con el euro repitiendo al borde de los 1,10 dólares, nivel que mantiene desde hace más de tres semanas. La libra se fortaleció, a escasos días de la celebración de las elecciones en Reino Unido. Los conservadores de Johnson lideran las encuestas, lo que podría asegurar que su pacto por el Brexit salga adelante por Navidad. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un -2,60%. Esta semana, la OPEP anunciará su estrategia de producción de cara a 2020. Rusia, un aliado clave, parece que pospondrá la decisión de recortes adicionales hasta abril, por lo que el mercado espera que se mantenga la opción de una prórroga del actual reparto de cuotas.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.761,59	0,85	22,21
IBEX 35	9.352,00	1,05	9,51
DJ EURO STOXX 50	3.703,58	0,44	23,39
DJ STOXX 50	3.344,72	0,68	21,18
FTSE	7.346,53	0,27	9,19
S&P 500	3.140,98	0,99	25,30
Dow Jones	28.051,41	0,63	20,25
NASDAQ	8.665,47	1,71	30,60
NIKKEI 225	23.293,91	0,78	16,38
MSCI EMERGENTES (Local)	58.288,49	-0,63	9,10
MEXBOL	42.820,18	-1,61	2,83
BOVESPA	108.233,30	-0,42	23,15
SHANGHAI	3.009,43	-0,45	15,24
Rusia Rts Moscú	1.438,45	-1,17	34,60

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,63	0,01	-0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,39	-0,01	-0,14
EE.UU 2 AÑOS	1,61	-0,02	-0,88
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,36	0,00	-0,60
ESPAÑA 10 AÑOS	0,42	0,01	-1,00
EE.UU. 10 AÑOS	1,78	0,01	-0,91
ALEMANIA 30 AÑOS	0,15	-0,01	-0,73
ESPAÑA 30 AÑOS	1,28	-0,02	-1,33
EE.UU. 30 AÑOS	2,21	-0,02	-0,81
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	47,80	-1,95	-40,57
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	221,24	-12,87	-132,45

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,10	-0,02	-3,92
Yen / Euro	120,62	0,71	-4,03
Libra/ Euro	0,85	-0,81	-5,19

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	61,34	-2,60	15,37
Oro	1.463,98	0,14	14,15

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.