

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 02 de diciembre al 06 de diciembre de 2019

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

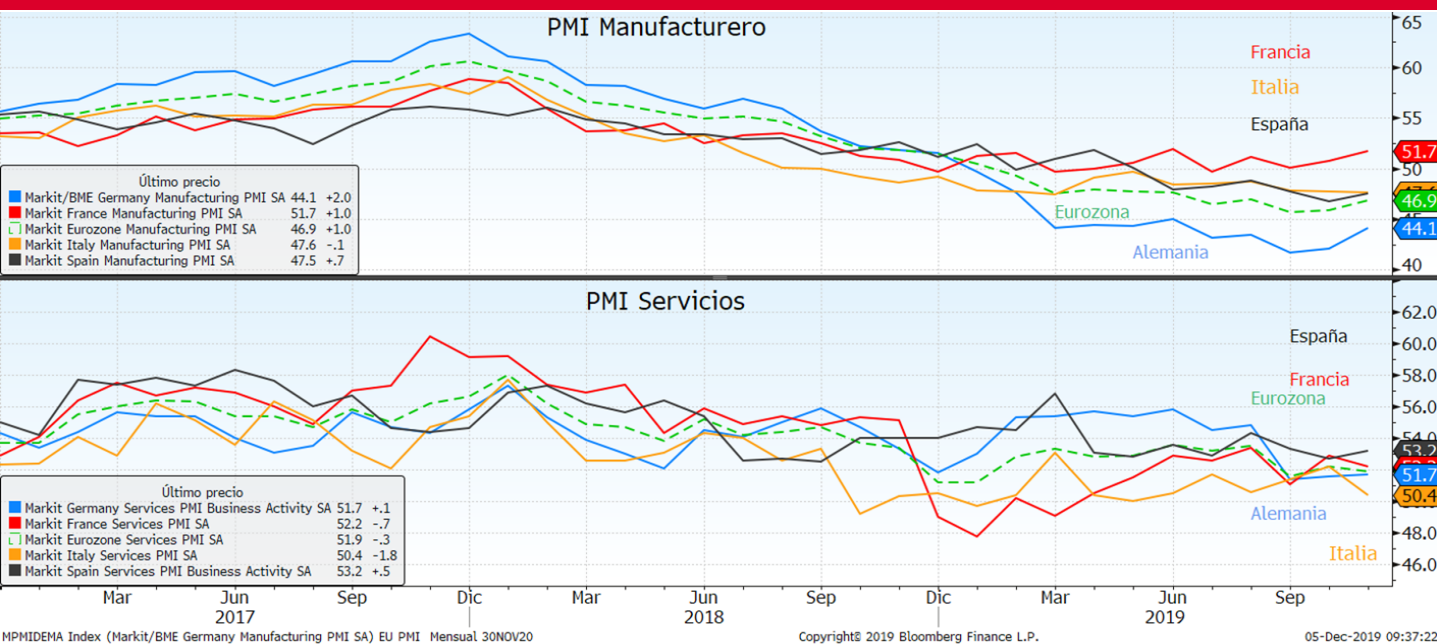
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMI COMPUESTO



### Análisis del dato

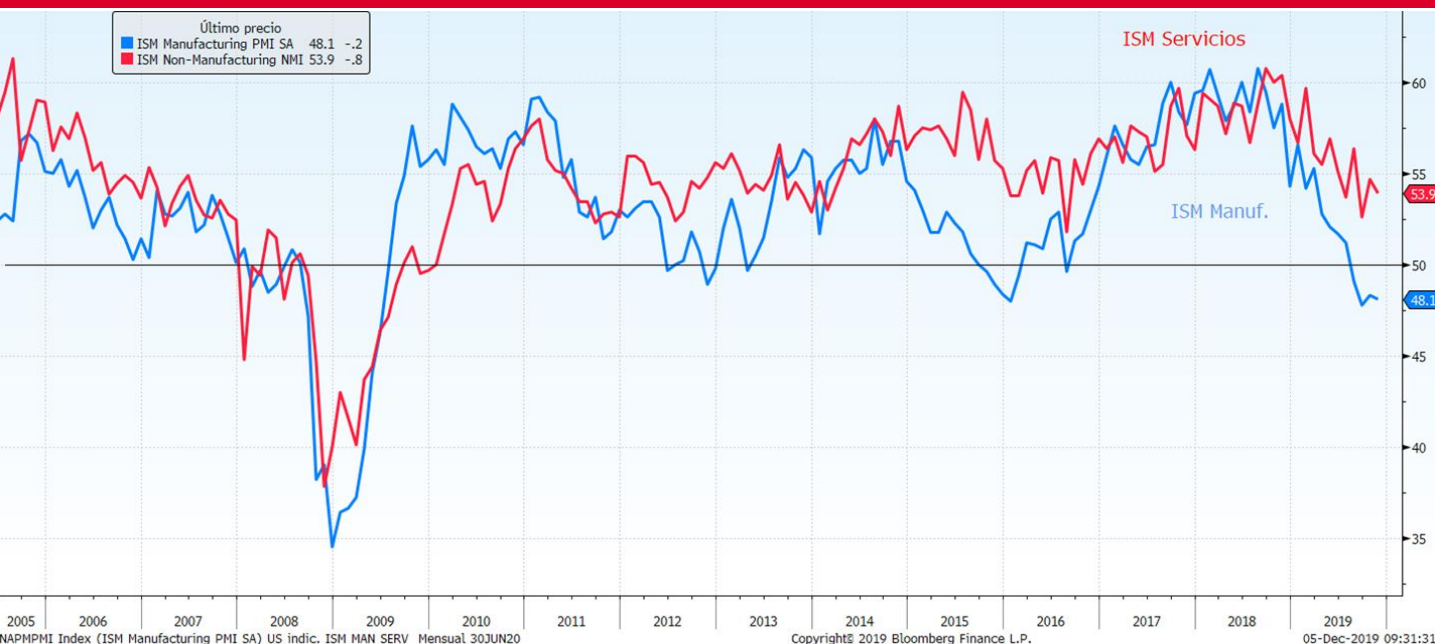
**El PMI Compuesto de la eurozona** se situó en noviembre en los 50,6 puntos. En el caso del sector servicios, el índice PMI se situó en los 51,9 mientras que el dato del sector manufacturero se estableció en los 46,9 puntos. Por países, en Alemania el PMI compuesto se ubicó en los 49,4 puntos y en Francia se situó en los 52,2 puntos.

### Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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 MANUFACTURERO Y SERVICIOS



#### Análisis del dato

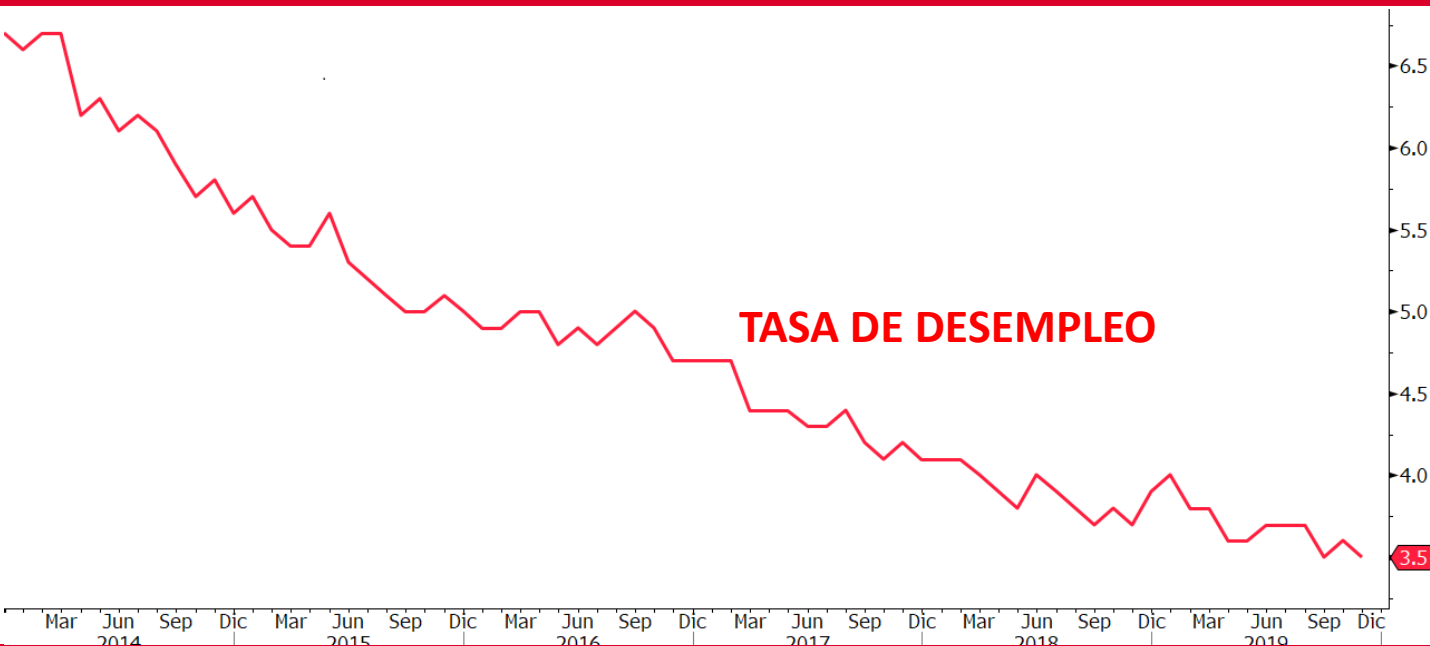
El **ISM manufacturero** cayó dos décimas en noviembre hasta los 48,1 puntos. El consenso del mercado esperaba un fuerte repunte hasta los 49,4 puntos. Es el cuarto mes consecutivo que el índice se sitúa por debajo de 50 puntos. Por otra parte, el **ISM no manufacturero** cayó ocho décimas hasta los 53,9 puntos. El dato ha sido peor de lo esperado por el consenso de analistas que predecían que cayera solo hasta los 54,5 puntos.

#### Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas 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. 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: INFORME DE EMPLEO



#### Análisis del dato

Las **nóminas no agrícolas en Estados Unidos** crecieron en 266 mil nuevos puestos de trabajo durante noviembre, un número que excede en gran medida las 180 mil nuevas nóminas esperadas por el mercado. Por otro lado, los salarios crecieron un 0,2% en noviembre, por debajo del 0,3% esperado por el mercado, pero aumentaron un 3,1% en el último año, más del 3,0% anticipado por los expertos. La **tasa de desempleo**, por su parte, bajó a 3,5% en noviembre.

#### 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

### CHINA: PMI CAIXIN



### Análisis del dato

El **índice de servicios Caixin/Markit (PMI)** subió a 53,5 el mes pasado frente al 51,1 anterior. La referencia **compuesta**, por su parte, pasó de 52,0 a 53,2.

### 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
09/12	Japón	PIB SA trimestral	0.2%
09/12	Japón	Balanza comercial base BoP	¥138.8b
09/12	Alemania	Balanza comercial	19.3b
09/12	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-5.3
10/12	China	IPC interanual	4.3%
10/12	Francia	Producción industrial interanual	-0.4%
10/12	Reino Unido	Producción industrial interanual	-1.2%
10/12	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-22.0
10/12	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	0.0
10/12	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
11/12	Estados Unidos	IPC interanual	2.0%
11/12	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	1.50%
12/12	Alemania	IPC interanual	1.1%
12/12	Francia	IPC interanual	1.0%
12/12	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	-2.4%
12/12	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
12/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	212k
13/12	Japón	Producción industrial interanual	--
13/12	España	IPC interanual	0.4%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana prácticamente planos o ligeramente negativos en EE.UU y Europa y positivos en emergentes. Una vez más, los temores a una guerra comercial volvieron a impactar en los mercados. Las declaraciones de Trump en las que aseguraba que no había un plazo fijado para sellar el acuerdo y que podría retrasarse hasta después de las elecciones presidenciales de EE.UU, fijadas para noviembre de 2020, provocaron dudas sobre el acuerdo comercial entre EE.UU y China. Además, EE.UU sorprendía a los mercados anunciando nuevos aranceles al acero y aluminio de Brasil y Argentina, como respuesta, a la devaluación de sus monedas (a pesar de los intentos de éstos de protegerlas). Las amenazas de la Casa Blanca también se extendieron a Francia, pretendiendo establecer aranceles a ciertos productos franceses en respuesta a la tasa Google que el país galo planea. Por último, Trump amenazó con incrementar los aranceles en represalia al bajo gasto en defensa por parte de Alemania. No obstante, el mejor tono en las declaraciones de Trump conforme avanzaba la semana y el paso de China de retirar los aranceles a una parte de la soja y al cerdo importados desde Estados Unidos, alentó la posibilidad de alcanzar una primera fase del acuerdo próximamente.. A nivel macro, la atención se centró en los datos finales de los PMI's de noviembre de la Eurozona, que se revisaron al alza tanto para las manufacturas como en servicios, el ISM manufacturero americano, que se estableció por cuarto mes consecutivo por debajo del nivel de contracción y el buen dato de empleo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.760,85	-0,04	22,16
IBEX 35	9.382,70	0,33	9,87
DJ EURO STOXX 50	3.692,34	-0,30	23,02
DJ STOXX 50	3.335,21	-0,28	20,84
FTSE	7.239,66	-1,45	7,60
S&P 500	3.145,91	0,16	25,49
Dow Jones	28.015,06	-0,13	20,09
NASDAQ	8.656,53	-0,10	30,46
NIKKEI 225	23.354,40	0,26	16,69
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.671,36	0,66	9,82
MEXBOL	41.938,69	-2,06	0,72
BOVESPA	111.125,80	2,67	26,44
SHANGHAI	3.051,31	1,39	16,85
Rusia Rts Moscú	1.448,34	0,69	35,52

## RENTA FIJA:

A pesar de las nuevas tensiones en materia comercial se produjo un fuerte movimiento vendedor en la deuda soberana, a ambos lados del Atlántico. Así, tanto el tipo a 10 años europeo como americano repuntaban 7 y 6 puntos básicos respectivamente, con la prima de riesgo española manteniéndose prácticamente invariable (+1pb). En cuanto al crédito, éste estrechó ligeramente sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,63	0,00	-0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,38	0,01	-0,14
EE.UU 2 AÑOS	1,61	0,00	-0,87
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,29	0,07	-0,53
ESPAÑA 10 AÑOS	0,49	0,08	-0,92
EE.UU. 10 AÑOS	1,84	0,06	-0,85
ALEMANIA 30 AÑOS	0,24	0,09	-0,64
ESPAÑA 30 AÑOS	1,36	0,08	-1,25
EE.UU. 30 AÑOS	2,28	0,07	-0,74
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/24	47,22	-0,58	-41,15
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24	221,14	-0,10	-132,55

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció ligeramente frente al euro, tras un movimiento de ida y vuelta en el tipo de cambio al son de las noticias en materia comercial. La libra, por su parte, se apreció frente al euro, en una semana en la que los sondeos dieron la victoria a los conservadores de Boris Johnson. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 6,72%, ante el recorte adicional de producción de cara a 2020 y tras la caída de las reservas de crudo en EE.UU. El oro, por su parte, cedió un 0,26% hasta los 1.460,16\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,11	0,39	-3,55
Yen / Euro	120,12	-0,41	-4,43
Libra/ Euro	0,84	-1,15	-6,28
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	65,46	6,72	23,11
Oro	1.460,16	-0,26	13,86

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.