

Resumen semanal de mercados

16 de Septiembre 2019

Tema de la semana

Los salarios del Reino Unido crecieron al ritmo más rápido desde 2008 en julio, con una tasa de crecimiento promedio de tres meses para los salarios, incluidas las bonificaciones, alcanzando un 4% interanual. Una caída en el nivel de desempleo proporcionó una señal adicional de la tensión en el mercado laboral, aunque una disminución en el ritmo de contratación sugiere que el entusiasmo de las compañías por contratar trabajadores puede estar disminuyendo. A pesar de que el crecimiento de los salarios ahora supera cómodamente la inflación, la confianza del consumidor se ha debilitado en los últimos meses a medida que la incertidumbre política arroja dudas sobre las perspectivas. El consumo ha sido un motor clave del crecimiento del Reino Unido durante el año pasado, mientras que la inversión empresarial se ha contraído. Después de un crecimiento negativo para el segundo trimestre, el ritmo de las futuras contrataciones será un factor importante para determinar si la economía del Reino Unido puede recuperarse más adelante este año.

En el Reino Unido suben los salarios y baja la confianza

% cambio interanual (izq), nivel del índice (dcha)



Fuente: ONS, GfK, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management.

Datos a 13 de septiembre de 2019.

Próxima semana

Días	País	Evento	Periodo	Dato	Anterior
Lun	China	Producción Industrial (a/a)	Ago	5,2%	4,8%
	China	Ventas minoristas (a/a)	Ago	7,9%	7,6%
Mar	EEUU	Producción Industrial (m/m)	Ago	0,2%	-0,2%
Mié	Euro	IPC (a/a)	Ago	1,0%	1,0%
	RU	IPC (a/a)	Ago	1,8%	2,1%
	EEUU	Viviendas iniciadas (ann.)	Ago	1250k	1191k
	EEUU	FOMC decisión de tipos	Sep	2,00%	2,25%
Jue	Japón	BoJ objetivo tir 10 años	Sep	-	0,0%
	RU	Ventas minoristas (a/a)	Ago	2,6%	3,3%
	RU	BoE tipo base	Sep	0,75%	0,75%
	EEUU	Philadelphia Fed previsions de negocio	Sep	11,5	16,8
	EEUU	Conference Board indicador adelantado (m/m)	Ago	0,1%	0,5%
Vie	Euro	Confianza del consumidor	Sep	-7,1	-7,1
	Japón	IPC (a/a)	Ago	0,3%	0,5%

Estadísticas de los mercados

Renta variable	% variación		
	Semanal	Acum. 2019	12 m
MSCI Europa	1,0	18,9	7,6
DAX	2,3	18,1	3,4
CAC 40	0,9	23,0	9,8
IBEX	1,6	10,1	2,0
FTSE MIB	1,1	25,6	11,0
FTSE 100	1,2	13,6	5,9
S&P 500	1,0	21,7	5,7
TOPIX	4,7	9,2	-3,6
MSCI EM	1,3	9,9	3,8
MSCI China	2,2	14,1	4,9
MSCI Brasil	0,5	17,9	37,7
MSCI AC World	1,3	18,6	5,4
Energía	2,5	8,0	-9,0
Materiales	3,2	14,0	2,6
Industria	2,5	21,0	3,8
Cons. cíclico	1,3	22,3	6,1
Cons. básico	-1,0	19,6	12,4
Salud	-0,4	9,4	1,1
Finanzas	3,9	16,5	4,5
Tecnología	-0,1	29,7	9,1
Serv. telecom.	1,5	19,2	13,0
Serv. públicos	0,3	17,4	17,5
Valor	2,6	14,5	4,2
Crecimiento	0,1	22,9	6,5

Flujos de fondos

(miles mill. \$)	w/e 06/09	w/e 30/08	4 wk ma
Renta variable	-5,0	-6,6	-6,1
Renta fija	1,5	0,9	1,3
Mercado monetario	16,7	-14,1	11,0

Nota: Todas las rentabilidades de los índices reflejan rentabilidades totales en divisa local. Los flujos de fondos corresponden solo a fondos domiciliados en EE.UU y no incluyen ETF. *Duración = duración del índice. Tasa anualizada del PIB intertrimestral con ajuste estacional.

Diferenciales de bonos	Nivel		Variación (p.b.)	
	13/09	Semanal	Acum 2019	12 m
Global IG	117	-3	-38	2
EMBIG (USD)	335	-13	-100	-54
Global High Yld	447	-25	-98	43

Tires bonos (10 a.)

	Nivel	Semanal	Acum 2019	12 m
Reino Unido	0,74	24	-59	-74
Alemania	-0,46	16	-70	-87
EE. UU.	1,90	34	-79	-107
Japón	-0,16	9	-16	-27
DME* (divisa local)	5,28	4	-117	-142

Materias primas

	% variación			
Brent \$/bbl	60	-2,1	11,9	-23,0
Oro \$/oz	1503	-1,4	17,5	24,2
Cobre \$/lb	2,68	2,5	2,0	0,6

Divisa

	Nivel			
\$ per €	1,11	1,10	1,14	1,17
£ per €	0,89	0,90	0,90	0,89
\$ per £	1,25	1,23	1,27	1,31
¥ per €	120	118	125	131
¥ per \$	108	107	110	112
CHF per €	1,09	1,09	1,13	1,13

Volatilidad (%)

	14	15	25	12
VIX	14	15	25	12

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valoración	PER a 12 meses
Eurozona	0,8	1,0	MSCI Europe	13,7
RU	-0,8	2,1	FTSE 100	12,3
EEUU	2,0	1,7	S&P 500	17,0
Japón	1,3	0,6	MSCI EM	12,2
China	6,6	2,8	MSCI World	15,8

Resumen semanal de mercados

El programa Market Insights proporciona información exhaustiva y comentarios sobre mercados globales sin hacer referencia a ningún producto en particular. Diseñada como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender mejor los mercados y servirles como apoyo en la toma de sus decisiones de inversión, el programa explora y sopesa las implicaciones de la información actual de la economía y las condiciones variables del mercado. Con respecto a la Directiva Europea 2014/65/UE (MiFID II / MiFIR), los programas Market Insights y Portfolio Insights son comunicaciones publicitarias y no están incluidos en el ámbito de alcance de ningún requisito MiFID II / MiFIR específicamente relacionado con los informes de inversiones. Además, los programas Market Insights y Portfolio Insights de J.P. Morgan Asset Management, al no tratarse de un tipo de análisis independiente, no se han elaborado con arreglo a las disposiciones legales orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones, y no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de su divulgación.

Este documento constituye una comunicación general y se facilita para fines exclusivamente informativos. Tiene carácter educativo y no debe ser considerado como asesoramiento o recomendación sobre ningún producto, estrategia, característica de plan o para otros fines en ninguna jurisdicción. Tampoco constituye un compromiso por parte de J.P. Morgan Asset Management o sus filiales de participar en las operaciones mencionadas en este documento. Los ejemplos utilizados tienen carácter genérico o hipotético, y se facilitan exclusivamente con fines ilustrativos. Este material no contiene información suficiente para apoyar una decisión de inversión y no debería ser tomado como referencia para evaluar las ventajas de invertir en cualquier valor o producto. Asimismo, los usuarios deben evaluar de manera independiente las consecuencias legales, reglamentarias, fiscales, crediticias y contables, y determinar, junto con sus propios asesores profesionales, si alguna de las inversiones aquí mencionadas se considera adecuada para alcanzar sus objetivos personales. Los inversores deben velar por obtener toda la información pertinente que se encuentre disponible antes de realizar una inversión. Las previsiones, cifras, opiniones o técnicas y estrategias de inversión aquí reflejadas se ofrecen exclusivamente para fines informativos, sobre la base de ciertos supuestos y condiciones actuales de mercado, y están sujetas a cambios sin previo aviso. Toda información aquí contenida se considera exacta en el momento de su preparación. Sin embargo, no puede garantizarse su exactitud y no se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión. Cabe señalar que la inversión conlleva riesgos, que el valor de las inversiones y las rentas que estas generan pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los convenios en materia tributaria, y que los inversores podrían no recuperar todo el dinero invertido. La rentabilidad y los rendimientos históricos no constituyen una indicación fiable de los resultados actuales y futuros.

J.P. Morgan Asset Management es la marca del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. Este documento ha sido emitido por las siguientes entidades: en el Reino Unido, por JPMorgan Asset Management (UK) Limited, entidad autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority; en otras jurisdicciones europeas, por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.; en Hong Kong, por JF Asset Management Limited, o por JPMorgan Funds (Asia) Limited, o por JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited; en Singapur, por JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Co. Reg. No. 197601586K), o por JPMorgan Asset Management Real Assets (Singapore) Pte Ltd (Co. Reg. No. 201120355E); en Taiwán, por JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; en Japón, por JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, que es miembro de la Investment Trusts Association (Japón), la Japan Investment Advisers Association, la Type II Financial Instruments Firms Association y la Japan Securities Dealers Association, y está regulada por la Financial Services Agency (número de registro "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330"); en Corea del Sur, por JPMorgan Asset Management (Korea) Company Limited; en Australia, exclusivamente para clientes mayoristas según se define en los artículos 761A y 761G de la Ley de Sociedades (Corporations Act) de 2001, por JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919); en Brasil, por Banco J.P. Morgan S.A.; en Canadá, exclusivamente para clientes institucionales, por JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., y en los Estados Unidos, por JPMorgan Distribution Services Inc. Y J.P. Morgan Institutional Investments, Inc., ambas miembros de FINRA; y por J.P. Morgan Investment Management Inc. En Asia-Pacífico se distribuye en Hong Kong, Taiwán y Singapur. Para todos los demás países de Asia Pacífico, exclusivamente para los destinatarios previstos.

J.P. Morgan Asset Management es el nombre de marca de la división de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co y sus filiales en todo el mundo. Tenga en cuenta que si se pone en contacto con J.P. Morgan Asset Management por teléfono, la conversación puede ser grabada y monitorizada con fines de seguridad y formación. También debe tener en cuenta que la información y los datos de sus comunicaciones se recogerán, almacenarán y procesarán por J.P. Morgan Asset Management, de acuerdo con la Política de Privacidad de EMEA, que puede consultarse en el siguiente sitio web www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy

Publicado en Europa Continental por JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo bajo el número B27900, capital social 10.000.000 euros.

Publicado por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana 31. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Copyright 2019 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

Salvo que se indique otra cosa, todos los datos son a 13/09/2019.

Noticias económicas: Bloomberg.

Renta variable: todos los datos representan rentabilidades totales para el período señalado.

Flujos de fondos: ICI.

Rentabilidades de los bonos: JPMorgan EMBIG OAS over Treasuries ; Barclays Global Aggregate Corporate OAS; Barclays Global High Yield OAS y rentabilidades de la deuda pública. Fuente: Tullett Prebon Information, UK Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield; German Government Bonds 10 Year Debencher; Japan 10 Year Bond Benchmark; US Generic Government 10 Year Yield.

Materias primas: WTI y Brent reflejan el precio del crudo en \$ por barril, el oro refleja el precio en \$ por onza troy, el cobre refleja el precio en \$ por libra.

Tipos: tipo de interés bancario oficial del Banco de Inglaterra; tipo mínimo de puja del BCE para subastas de refinanciación a 1 semana; tipo objetivo de los fondos federales; tipo objetivo del Banco de Japón para el tipo de interés oficial a un día sin garantía; mejor tipo de interés para préstamos a 1 año del Banco de China.

Macro: porcentaje de variación interanual del IPC general; tasa anualizada de crecimiento del PIB intertrimestral ajustada por estacionalidad. 0903c02a823a60c3