

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 11 al 15 de Junio de 2018

---

## ➤ 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: REUNIÓN BCE

#### ESTIMACIONES DE CRECIMIENTO

	2018		2019		2020
Crecimiento	2,4%	2,1%	1,9%		1,7%
Inflación	1,4%	1,7%	1,4%	1,7%	1,7%

#### Análisis del dato

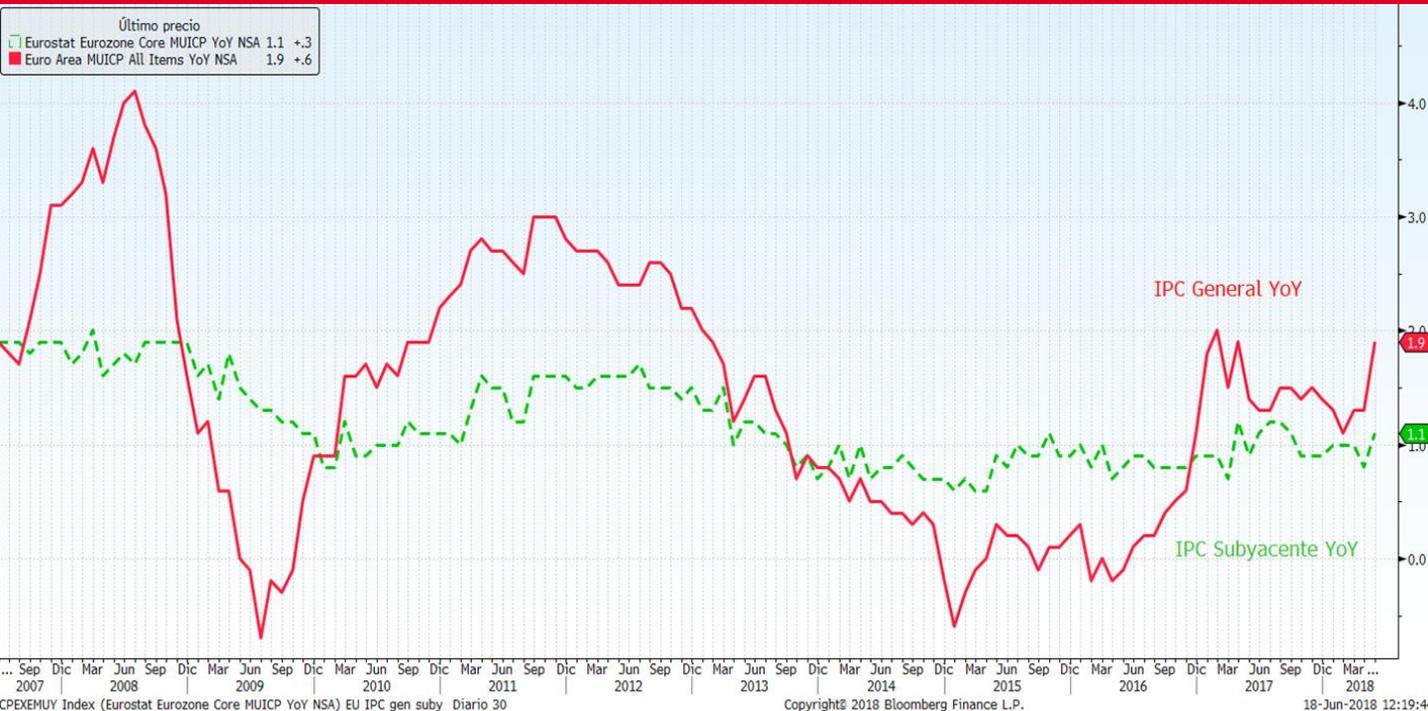
El **Banco Central Europeo** mantuvo los tipos y el volumen de compras netas de activos en 30.000 millones de euros al mes. Además, comunicó los cambios que se producirían en la política monetaria para el tramo final del año. En primer lugar, anunció una nueva reducción de la QE hasta los 15.000 millones de euros entre octubre y diciembre para posteriormente concluir el programa. En materia de tipos, el BCE señaló que se mantendrán en los niveles actuales por lo menos hasta el verano del 2019 y, en cualquier caso, hasta que se observe que la inflación se encuentre en una senda de sostenibilidad. La entidad, además, acompañó estos mensajes con una rebaja en sus previsiones de crecimiento de la eurozona para 2018, del 2,4% al 2,1% y un aumento en sus estimaciones de inflación, del 1,4% al 1,7%.

#### Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: IPC



#### Análisis del dato

La **tasa de inflación interanual de la zona euro** se situó en mayo en el 1,9%, frente al 1,3% del mes anterior, lo que representa el mayor incremento de los precios desde abril de 2017 como consecuencia del fuerte repunte de la energía y los servicios. Al dejar fuera del cálculo el impacto de la evolución de los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, la tasa de inflación subyacente de la zona euro subió en mayo al 1,1% desde el 0,8% del mes anterior.

#### 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: REUNIÓN FED

#### PREVISIONES ECONÓMICAS

	2018		2019		2020		L/P	
	Marzo	Junio	Marzo	Junio	Marzo	Junio	Marzo	Junio
PIB	2,7%	2,8%	2,4%		2,2%		1,8%	
Tasa Paro	3,8%	3,6%	3,6%	3,5%	3,6%	3,5%	4,5%	
PCE	1,9%	2,1%	2,0%	2,1%	2,1%		2,0%	
PCE Core	1,9%	2,0%	2,1%		2,1%			

#### MEDIANA DOTS

2018		2019		2020		L/P	
Marzo	Junio	Marzo	Junio	Marzo	Junio	Marzo	Junio
2,125%	2,375%	2,875%	3,125%	3,375%		2,875%	

#### Análisis del dato

La **Reserva Federal** tal y como se esperaba subió un cuarto de punto el tipo oficial hasta el rango 1,75%-2%. En la posterior rueda de prensa, Powell se mostró optimista en el crecimiento de la economía americana (previsiones de crecimiento al alza para 2018, que pasaban de 2,7% hasta el 2,8%). Además, los dots mostraron un aumento de la mediana, con ocho miembros que optan por cuatro o más subidas del tipo oficial en 2018.

#### Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La **producción industrial** aumentó un 6,8 % interanual en mayo, ralentizándose dos décimas respecto a la subida que había registrado en abril pero aún por encima del incremento del 6 % de marzo. En el acumulado de los primeros cinco meses del año, la producción industrial subió un 6,9 %. Por sectores, la producción y suministro de electricidad, energía térmica, gas y agua fueron los que más crecieron el pasado mes, con un incremento conjunto del 12,2 % frente al mismo mes del año anterior.

#### 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
18/06	Japón	Balanza comercial	-¥205.2b
18/06	Japón	Exportaciones interanual	7.5%
18/06	Japón	Importaciones interanual	8.0%
20/06	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.55m
20/06	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	1.7%
21/06	Francia	Confianza empresarial	107
21/06	España	Balanza comercial	--
21/06	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.500%
21/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
21/06	Eurozona	Confianza del consumidor	0.0
22/06	Japón	IPC interanual	0.6%
22/06	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
22/06	Francia	PIB interanual	2.2%
22/06	Francia	Markit PMI Composite Francia	54.1
22/06	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	53.3
22/06	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	53.8
22/06	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance mixto en Europa y EEUU, y negativo en Emergentes. Las reuniones de los Bancos Centrales y la guerra comercial, centraron la atención de los mercados. El BCE mantuvo los tipos tal y como se esperaba. Además, anunció una nueva reducción del QE hasta los 15.000 millones de euros entre octubre y diciembre, para posteriormente concluir el programa. En materia de tipos, la entidad señaló que se mantendrán en los niveles actuales por lo menos hasta verano del 2019. El BCE, acompañó estos mensajes con una rebaja en sus previsiones de crecimiento de la eurozona para 2018 y un aumento en sus estimaciones de inflación. El Banco de Japón, también mantuvo sin variación sus actuales políticas monetarias, a la vez que rebajó sus proyecciones de inflación. La Reserva Federal, sin embargo, elevó los tipos de interés un cuarto de punto, sugiriendo un ritmo más rápido en los siguientes incrementos del precio del dinero. Además, elevó las previsiones de crecimiento para 2018. Por otro lado, se intensificaron los temores a una guerra comercial, después de que Trump diera el visto bueno a imponer aranceles por valor de 50.000 millones de dólares a productos Chinos. China, en respuesta, anunció que aplicaría tasas a productos americanos por el mismo importe.

## RENTA FIJA:

El mensaje más suave del BCE y los comentarios de Savona señalando que el euro es indispensable para Italia, provocaron movimientos a la baja de los tipos europeos. La rentabilidad del bono alemán a diez años bajó 5pbs hasta el 0,40%. El tipo español al mismo plazo, retrocedió 17pbs hasta el 1,30%, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 89 puntos. En EEUU, la probabilidad de que se produzca cuatro o más subidas del tipo oficial este año, se dejó sentir en la rentabilidad americana a diez años, que volvió a tocar el 3%, para cerrar la semana en niveles de 2,92%. El crédito por su parte, estrechó diferenciales.

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro se debilitó frente al resto de las divisas, tras los recelos del BCE a la hora de comenzar a subir los tipos de interés. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 4,28%. La posibilidad de que Arabia Saudí y Rusia incrementen sus cifras de producción, pesó en la cotización. El oro, por su parte, cedió un 1,52% hasta los 1.279,55 \$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.622,57	0,29	2,29
IBEX 35	9.851,00	1,07	-1,92
DJ EURO STOXX 50	3.505,02	1,67	0,03
DJ STOXX 50	3.088,80	1,01	-2,80
FTSE	7.633,91	-0,61	-0,70
S&P 500	2.779,66	0,02	3,97
Dow Jones	25.090,48	-0,89	1,50
NASDAQ	7.746,38	1,32	12,21
NIKKEI 225	22.851,75	0,69	0,38
MSCI EMERGENTES (Lo	60.541,13	-1,14	-0,55
MEXBOL	46.938,82	2,18	-4,89
BOVESPA	70.757,73	-2,99	-7,39
SHANGHAI	3.165,01	-1,47	-8,62
Rusia Rts Moscú	1.117,04	-2,26	-3,24

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,62	0,03	0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,23	-0,01	0,11
EE.UU 2 AÑOS	2,55	0,05	0,66
ALEMANIA 10 AÑOS	0,40	-0,05	-0,02
ESPAÑA 10 AÑOS	1,30	-0,17	-0,27
EE.UU. 10 AÑOS	2,92	-0,03	0,52
ALEMANIA 30 AÑOS	1,17	0,03	-0,10
ESPAÑA 30 AÑOS	2,49	-0,10	-0,36
EE.UU. 30 AÑOS	3,05	-0,04	0,31
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	65,76	-8,37	20,84
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	294,44	-13,55	62,00

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,16	-1,43	-3,47
Yen / Euro	128,35	-0,43	-5,18
Libra/ Euro	0,87	-0,49	-1,73

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	72,53	-4,28	8,55
Oro	1.279,55	-1,52	-1,80

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.