

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 18 al 22 de Junio de 2018

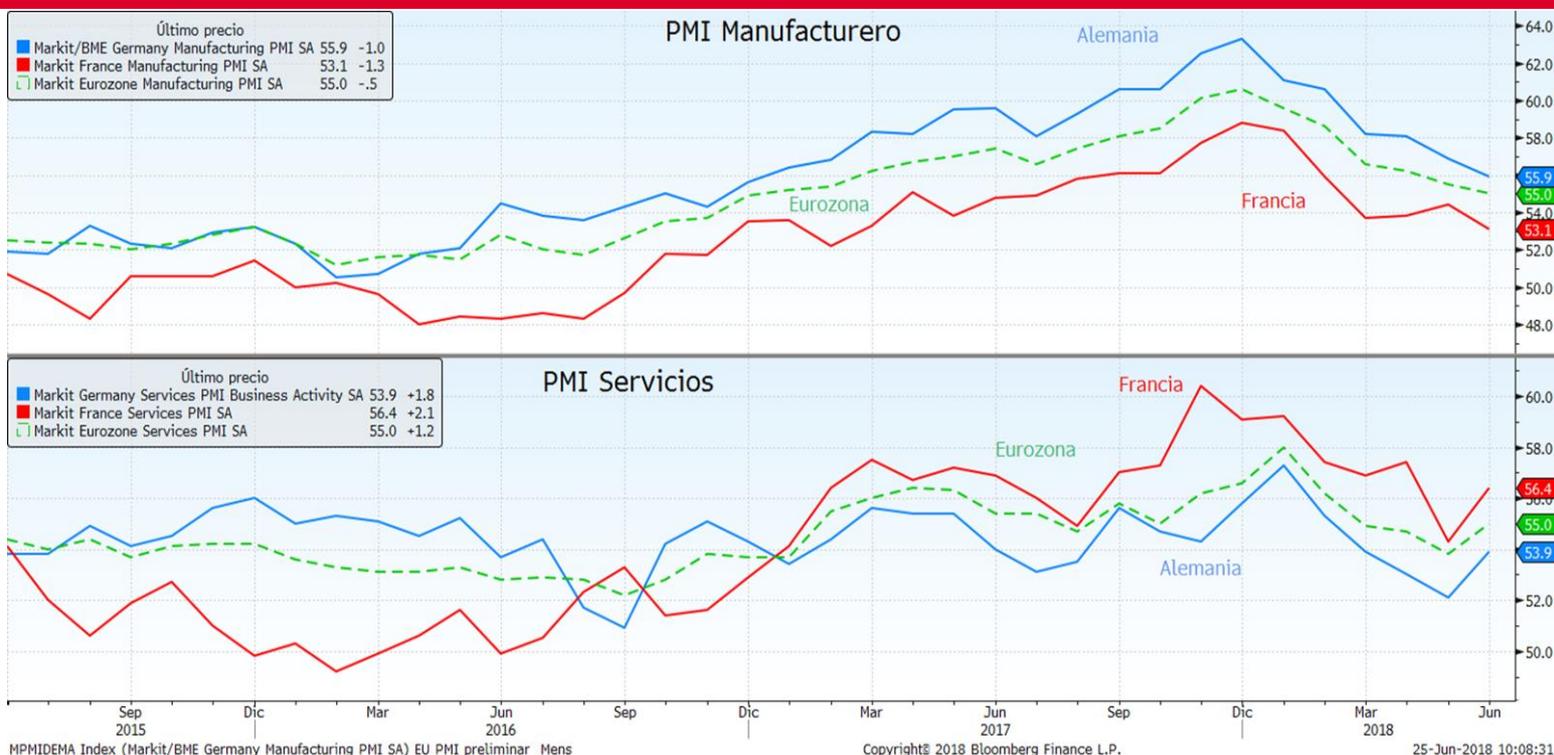
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

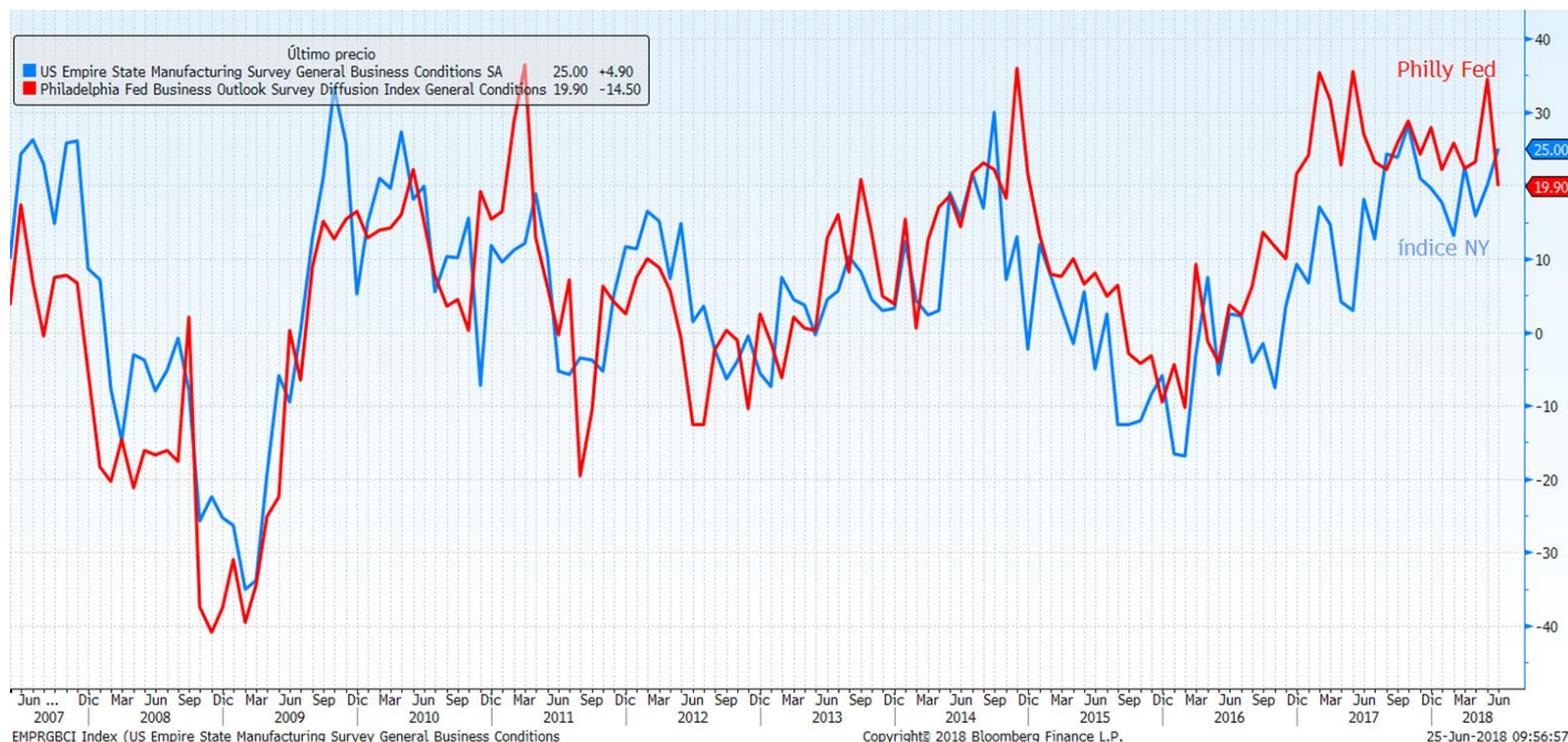
Los datos de PMI en la Eurozona parecen indicar que la actividad económica recuperará algo de ímpetu, a pesar de que no ha podido llegar por completo al ritmo de expansión observado a principios de año. El repunte ha sido impulsado por una mejora en el indicador del sector servicios, que contrastaría con un nuevo debilitamiento del ritmo del sector manufacturero. Con ello, el índice PMI compuesto ha aumentado de 54,1 registrado en mayo a 54,8 en junio. El PMI compuesto de Alemania se ha recuperado en junio después de desacelerarse durante cuatro meses seguidos, a pesar de los temores de políticas comerciales restrictivas. En Francia, también el dato ha resultado mejor de lo esperado. En ambos casos, el buen dato del sector servicios ha compensado la ligera caída del componente manufacturero.

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: INDICE MANUFACTURERO FED FILADELFIA



Análisis del dato

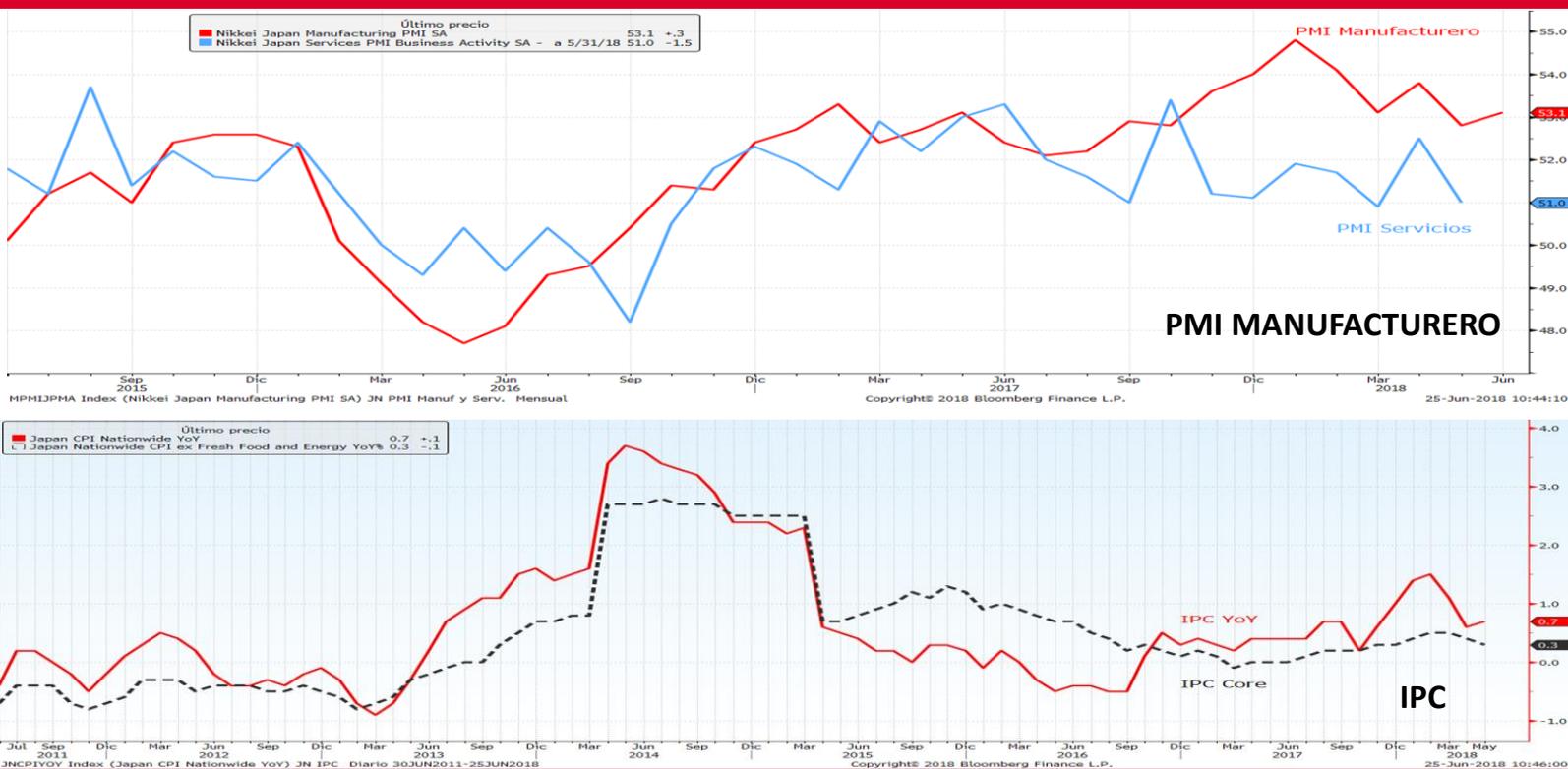
El Índice manufacturero Fed de Filadelfia cae en junio a 19,9 frente 34,4 anterior y 28,9 esperado. No obstante, pese a su bajada, aún se mantiene en niveles altos. Por componentes, salvo el de inversión de bienes de capital, el resto retroceden. Destacar que ha sido el subíndice de nuevos pedidos el que ha lastrado principalmente la evolución del indicador cayendo muy por encima de lo esperado (17,89 frente a 40,6 anterior).

Descripción de indicador

El Índice de Gestores de Compra de Filadelfia (PMI: Purchasing Manager's Index) consiste en una encuesta mensual realizada a 250 empresarios acerca de las circunstancias dentro del sector manufacturero en el área de Filadelfia. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, como por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 0, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMI FABRICACIÓN / IPC



Análisis del dato

El PMI de fabricación de Junio ha subido hasta el 53,1 desde el 52,8 de mayo, sustentando las expectativas de reactivación de la economía en el segundo trimestre, tras el bache del trimestre anterior.

Por otra parte, el IPC aumentó un 0,7% interanual en mayo, impulsado especialmente por el aumento del coste energético en lo que supone el décimo séptimo mes de avance consecutivo. El indicador que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, se mantuvo estable respecto al mes precedente, cuando se registró también un avance del 0,7%, aunque refleja que la tercera economía mundial está aún lejos de alcanzar la meta inflacionaria del 2 % fijada por el Banco de Japón (BoJ).

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. Es un indicador económico adelantado, y si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

El IPC, 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
25/06	Alemania	Situación empresarial IFO	101.8
25/06	Alemania	Expectativas IFO	98.0
25/06	Alemania	Evaluación actual IFO	105.7
25/06	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
25/06	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	0.5%
25/06	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	24.0
26/06	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	15
26/06	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	127.5
27/06	Francia	Confianza del consumidor	100
27/06	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-1.0%
28/06	Japón	Ventas al por menor mensuales	-0.9%
28/06	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.6
28/06	España	Ventas al por menor interanual	--
28/06	España	IPC interanual	2.3%
28/06	Eurozona	Confianza económica	112.0
28/06	Eurozona	Confianza del consumidor	-0.5
28/06	Alemania	IPC interanual	2.1%
28/06	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.2%
28/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
28/06	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
29/06	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-7
29/06	Japón	Desempleo	2.5%
29/06	Japón	Producción industrial interanual	3.4%
29/06	Japón	Índice de confianza del consumidor	43.8
29/06	Alemania	Ventas al por menor interanual	1.8%
29/06	Francia	IPC interanual	2.1%
29/06	Reino Unido	PIB interanual	1.2%
29/06	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
29/06	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	60.5
29/06	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	99.2
29/06	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana negativa para los índices bursátiles a nivel global. La guerra comercial entre EE.UU y China, y el resurgir de las alertas políticas en Europa marcaron la evolución de los mercados. El martes, Trump amenazaba a China con nuevos aranceles. El país asiático manifestaba después, que contestaría a estas últimas tarifas fijadas por EE.UU. A su vez, Europa e India anunciaban “cargas” sobre ciertas importaciones norteamericanas, en respuesta a las acciones proteccionistas de Trump. Además, como consecuencia de la guerra arancelaria, Daimler rebajaba sus expectativas de negocio. En este entorno, el sector autos fue el más castigado en la semana. En Europa el Dax y en EE.UU el Dow Jones, lideraron las caídas, al ser los índices que cuentan con mayor número de empresas exportadoras. Por otra parte, en el ámbito político, el nombramiento de dos reconocidos euroescépticos de la Liga Norte para liderar las comisiones parlamentarias económicas en Italia ha agitado de nuevo los riesgos de fractura en la eurozona. Además, sigue la incertidumbre sobre la continuidad de la alianza de Gobierno en Alemania. Todo ello, en una semana escasa en datos macro, destacando el buen tono del PMI compuesto europeo.

RENTA FIJA:

En este contexto, la cautela de los inversores marcó el comportamiento dispar de las curvas europeas, con repunte en los tipos periféricos, y relajación en los “core”, en respuesta a una mayor aversión al riesgo. Mayor estabilidad en los tipos estadounidenses. Las palabras de Powell, señalando que el contexto macro favorece una continuidad en el proceso de subidas de la Fed, contrarrestaban el efecto contagio de huida a la calidad en Europa. El crédito aumento diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Aunque con una ligera apreciación en la semana, el euro continúa cotizando cerca de sus mínimos del año. Los mensajes de la semana pasada del BCE, y las tensiones comerciales y políticas condicionan su evolución. En cuanto a materias primas, tras unos días de ida y vuelta, el precio del petróleo terminó subiendo. En la Cumbre de la OPEP, se acordó un aumento de un millón de barriles diarios a partir del 1 de julio, incremento que según los analistas, podría ser insuficiente para adecuarse a la creciente demanda.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	185,56	-1,08	3,74
IBEX 35	9.792,10	-0,60	-2,51
DJ EURO STOXX 50	3.441,60	-1,81	-1,78
DJ STOXX 50	3.081,12	-0,25	-3,04
FTSE	7.682,27	0,63	-0,07
S&P 500	2.754,88	-0,89	3,04
Dow Jones	24.580,89	-2,03	-0,56
NASDAQ	7.692,82	-0,69	11,44
NIKKEI 225	22.516,83	-1,47	-1,09
MSCI EMERGENTES (Eu)	367,18	-2,49	-3,10
MEXBOL	46.737,64	-0,43	-5,30
BOVESPA	70.640,65	-0,17	-7,54
SHANGHAI	3.026,62	-4,37	-12,61
Rusia Rts Moscú	1.125,41	0,75	-2,51

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,67	-0,05	-0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,21	0,02	0,14
EE.UU 2 AÑOS	2,54	-0,01	0,66
ALEMANIA 10 AÑOS	0,34	-0,07	-0,09
ESPAÑA 10 AÑOS	1,35	0,06	-0,21
EE.UU. 10 AÑOS	2,89	-0,03	0,49
ALEMANIA 30 AÑOS	1,12	-0,05	-0,14
ESPAÑA 30 AÑOS	2,56	0,08	-0,29
EE.UU. 30 AÑOS	3,04	-0,01	0,30

Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	70,85	5,09	25,93
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	306,10	11,67	73,67

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,17	0,40	-2,91
Yen / Euro	128,20	-0,13	-5,21
Libra/ Euro	0,88	0,57	-1,00

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	75,03	3,45	12,29
Oro	1.269,41	-0,79	-2,58

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.