

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 25 al 29 de Junio de 2018

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

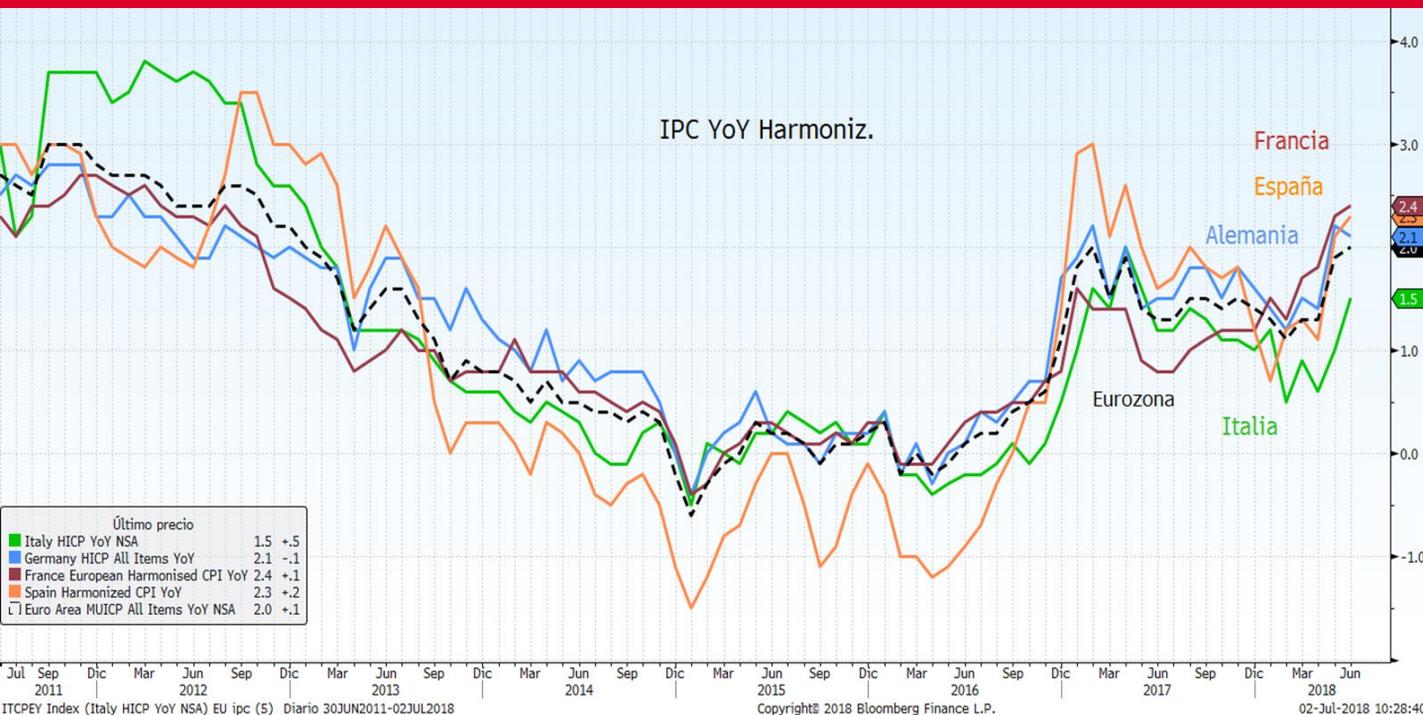
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IPC



### Análisis del dato

**La inflación de la zona euro** alcanzó en junio el 2% por primera vez en más de un año debido a los crecientes costes de energía y alimentos. La cifra estuvo en línea con las expectativas del mercado tras el 1,9% de mayo. La última vez que la inflación estuvo en este nivel fue en febrero de 2017. Excluyendo los volátiles precios de la energía y los alimentos no procesados, la inflación fue del 1,2%, algo por debajo del pronóstico promedio de los economistas, que esperaban que se mantuviera en el 1,3%.

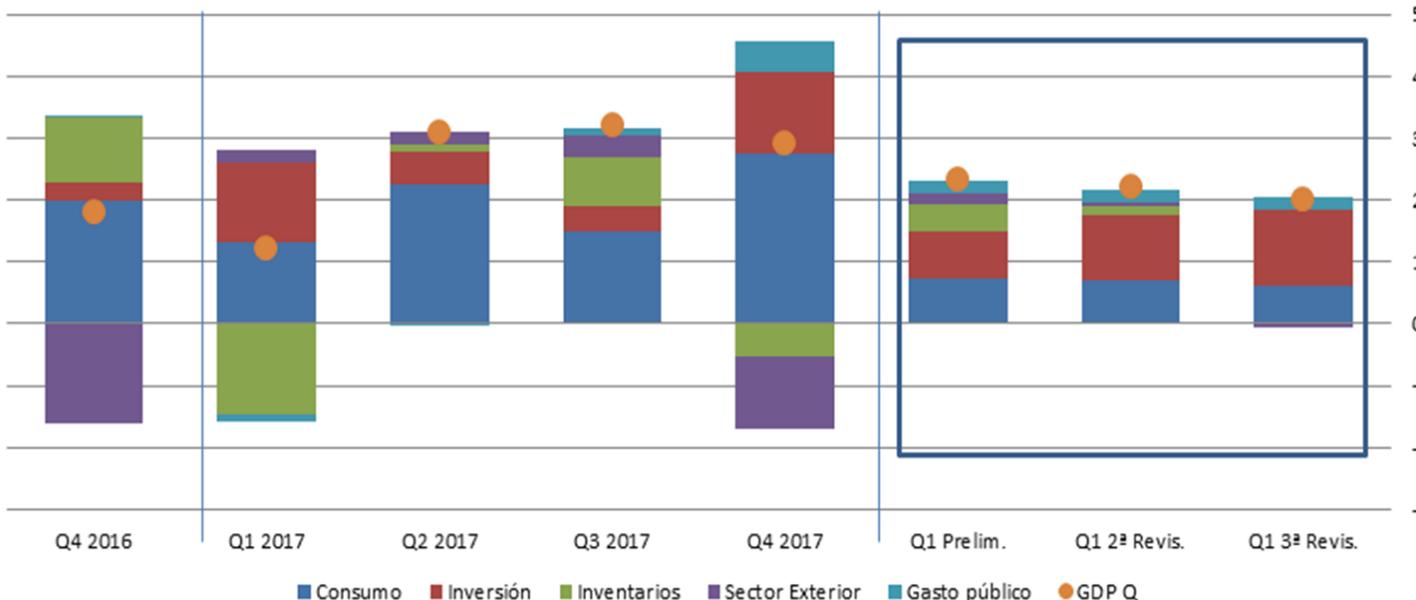
### Descripción de indicador

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

PIB USA (Contribuciones)



### Análisis del dato

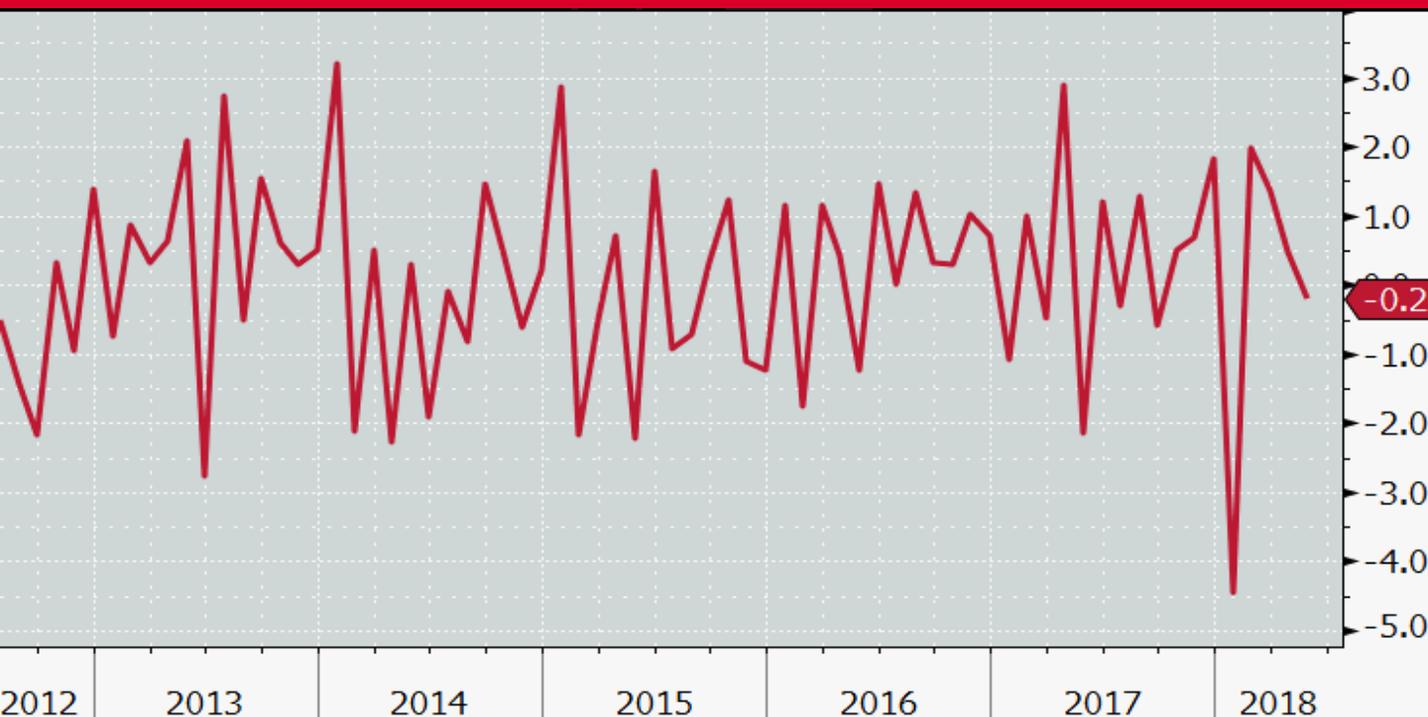
La economía creció un 2% en el primer trimestre de 2018 según la tercera y definitiva revisión. La cifra sorprendió a los analistas, que habían anticipado una leve mejora del pronóstico anterior hasta el 2,3%. La desaceleración en el crecimiento del PIB en el primer trimestre, vino de la mano del consumo, las exportaciones, los gastos a nivel estatal y local, y el gasto del gobierno federal, además del descenso registrado en la inversión fija residencial.

### 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

### JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

**La producción industrial** descendió un 0,2% en mayo con respecto al mes precedente. Este descenso contrasta con el dato registrado en abril, cuando el índice aumentó un 0,3%. En relación con mayo de 2017, el índice avanzó un 4,2%. Según los datos de un sondeo realizado por el Ministerio con empresas nacionales, se prevé que la producción industrial japonesa aumente un 0,4 % en junio y un 0,8 % en julio.

#### 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
02/07	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
02/07	China	Fab PMI de China Caixin	51.1
02/07	España	Markit PMI fabricación España	53.6
02/07	Italia	Markit/ADACI Italia fabricación PMI	52.5
02/07	Francia	Markit PMI fabricación Francia	53.1
02/07	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	55.9
02/07	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	55.0
02/07	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	54.0
02/07	Eurozona	Tasa de desempleo	8.5%
02/07	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	54.7
02/07	Estados Unidos	ISM manufacturero	58.5
03/07	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	0.5%
03/07	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.1%
03/07	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	0.0%
04/07	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
04/07	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
04/07	China	Composite PMI de China Caixin	--
04/07	China	Servicios PMI de China Caixin	52.7
04/07	España	Markit PMI servicios España	56.2
04/07	España	Markit PMI Composite España	55.8
04/07	Italia	Markit/ADACI Italia servicios PMI	53.3
04/07	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	53.2
04/07	Francia	Markit Francia Servicios PMI	56.4
04/07	Francia	Markit PMI Composite Francia	55.6
04/07	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	53.9
04/07	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	54.2
04/07	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	55.0
04/07	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	54.8
04/07	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	54.0
04/07	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	54.5
05/07	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	1.1%
05/07	España	Producción industrial mensual	1.0%
05/07	Eurozona	Markit Eurozona comercio al por menor PMI	--
05/07	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	190k
05/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
05/07	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	56.5
05/07	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/07	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	58.2
05/07	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
06/07	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.3%
06/07	Francia	Balanza comercial	-5050m
06/07	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$43.6b
06/07	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.8%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Semana de caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales. Una vez más, los temores a una guerra comercial volvieron a impactar en los índices bursátiles. La intención de imponer restricciones a las inversiones por parte de aquellos países que busquen “robar” tecnología estadounidense, pesó significativamente en los mercados. Además, los temores se intensificaron, al comentar el ministro de Finanzas de Francia, que Europa respondería si Trump cumple su amenaza de establecer aranceles a la importación de autos fabricados en el Viejo Continente. En este contexto, autos y tecnológico, fueron los sectores que más se vieron perjudicados. Por otro lado, esta semana se celebró la cumbre de líderes en Bruselas. El acuerdo sobre inmigración alcanzado en la cumbre, permitió suavizar las alertas de ruptura en la UE e incluso favoreció las expectativas de continuidad de la actual alianza de Gobierno en Alemania. Este pacto, propició el rebote del euro y mitigó las caídas de las bolsas europeas.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.588,96	-1,16	0,17
IBEX 35	9.622,70	-1,73	-4,19
DJ EURO STOXX 50	3.395,60	-1,34	-3,09
DJ STOXX 50	3.042,96	-1,24	-4,24
FTSE	7.636,93	-0,59	-0,66
S&P 500	2.718,37	-1,33	1,67
Dow Jones	24.271,41	-1,26	-1,81
NASDAQ	7.510,30	-2,37	8,79
NIKKEI 225	22.304,51	-0,94	-2,02
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.512,95	-1,21	-3,89
MEXBOL	47.663,20	1,98	-3,43
BOVESPA	72.762,51	3,00	-4,76
SHANGHAI	2.982,00	-1,47	-13,90
Rusia Rts Moscú	1.154,16	2,55	-0,02

## RENTA FIJA:

La mayor incertidumbre en los mercados, apoyó el movimiento a la baja en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en Europa como en EEUU. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años retrocedió 3pbs hasta el 2,86% y el tipo alemán a diez años cayó 4pbs hasta el 0,30%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajó 3pbs hasta el 1,32%, con lo que la prima de riesgo se amplió ligeramente hasta los 102 puntos. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,67	0,00	-0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,24	-0,03	0,11
EE.UU 2 AÑOS	2,53	-0,01	0,65
ALEMANIA 10 AÑOS	0,30	-0,04	-0,13
ESPAÑA 10 AÑOS	1,32	-0,03	-0,25
EE.UU. 10 AÑOS	2,86	-0,03	0,45
ALEMANIA 30 AÑOS	1,02	-0,10	-0,24
ESPAÑA 30 AÑOS	2,51	-0,05	-0,34
EE.UU. 30 AÑOS	2,99	-0,05	0,25
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	74,08	3,23	29,16
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	321,84	15,74	89,41

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El acuerdo alcanzado en la cumbre de la UE y el aumento de las tensiones entre EE.UU y sus socios comerciales, provocaron que el euro se apreciara un 0,25% frente al dólar. La libra llegó a registrar mínimos de siete meses, ante las preocupaciones en torno al Brexit. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 4,76%. La nueva incertidumbre en Libia, la parada de una planta relevante en Canadá, el descenso de las reservas estadounidenses y la presión de EE.UU al resto de países para que no importen crudo iraní desde noviembre, apoyaron a la cotización. El oro, por su parte, cedió un 1,28% hasta los 1.253,16 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,17	0,25	-2,87
Yen / Euro	129,36	1,02	-4,43
Libra/ Euro	0,89	0,70	-0,44

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	78,60	4,76	17,63
Oro	1.253,16	-1,28	-3,83

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.