

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 2 al 6 de Julio de 2018

---

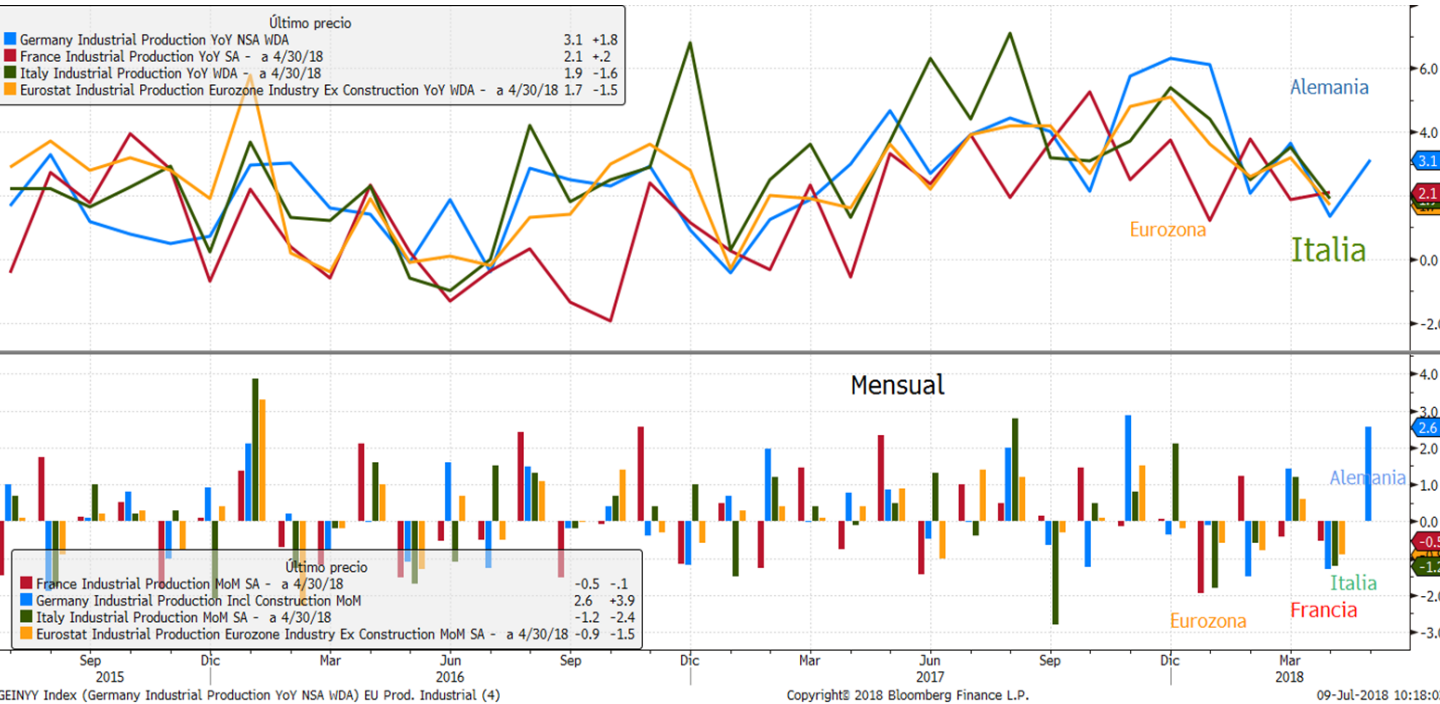
## ➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ALEMANA



#### Análisis del dato

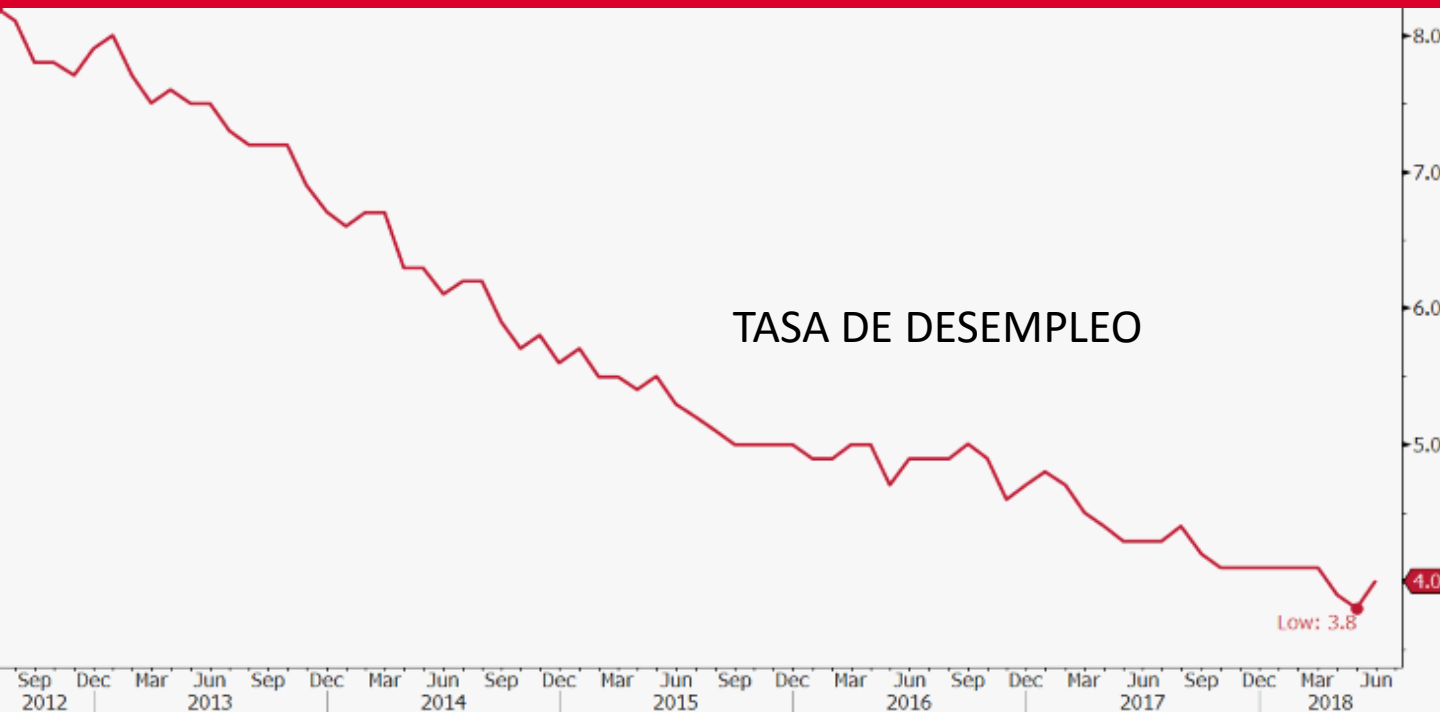
La **producción industrial alemana** rebotó con fuerza en mayo, sugiriendo que las fábricas de la economía más grande de Europa se están recuperando tras un débil inicio de año. El dato de producción aumentó un 2,6%, superando la previsión de los analistas (+0,3%) impulsado tanto por el mercado doméstico como el de la Eurozona.

#### 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

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: DATOS DE EMPLEO



#### Análisis del dato

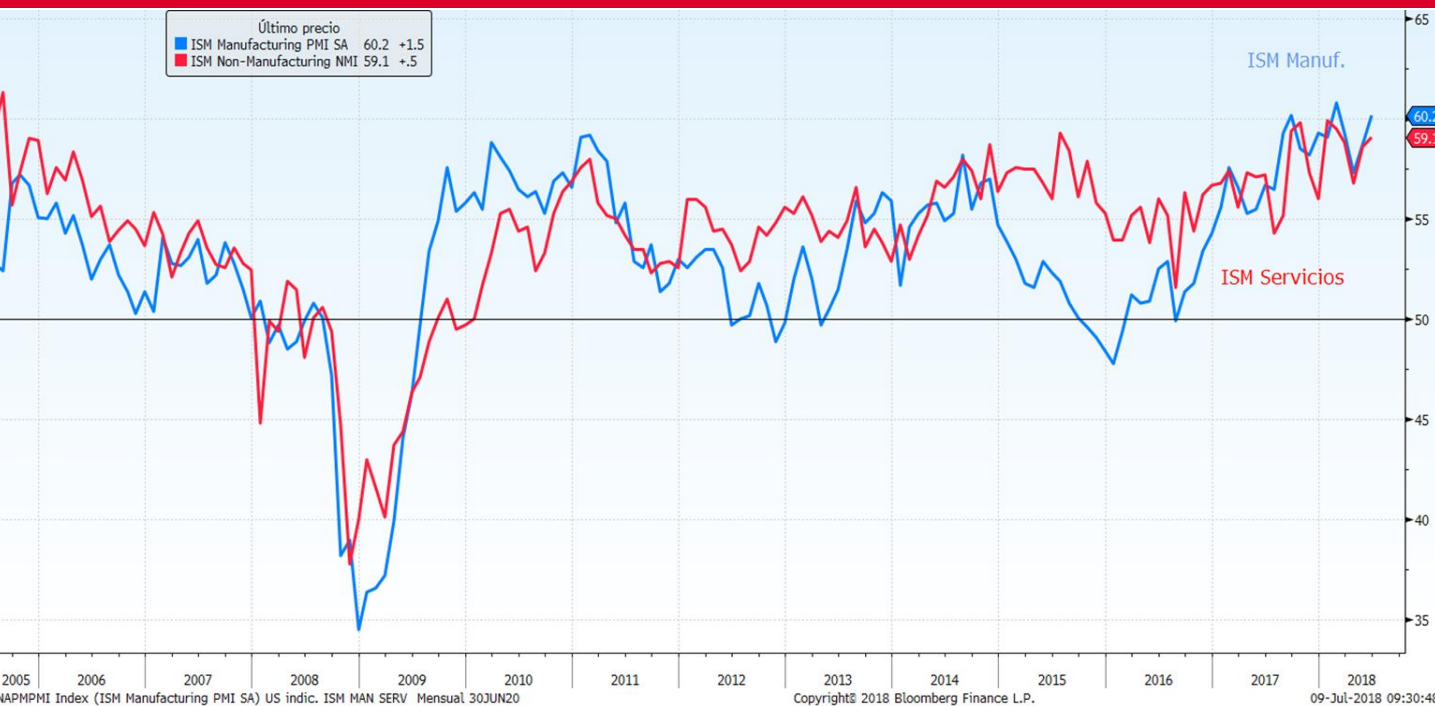
El **mercado laboral** mantuvo su solidez en junio, pese a las incertidumbres generadas por una guerra comercial que podría provocar una caída de las inversiones empresariales. La mayor economía del mundo generó 213.000 empleos en junio, por encima de las previsiones de 195.000 puestos de trabajo. El desempleo, sin embargo, pasó del 3,8% al 4%. La otra nota decepcionante fueron los salarios, que apenas subieron un 2,7% respecto a junio de 2017, por debajo del 2,8% que los analistas calculaban.

#### 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

### EEUU: ISM MANUFACTURERO Y SERVICIOS



#### Análisis del dato

El **ISM manufacturero** de junio incrementó desde 58,7 hasta 60,2, lo que supuso un resultado mejor de lo esperado por el mercado (58,5). En términos generales, la composición trasladó también señales bastante positivas. Así, la partida de producción aumentó desde 61,5 hasta 62,3, mientras que la de nuevos pedidos, pese al descenso (de 63,7 a 63,5), se mantuvo en niveles muy elevados. Con respecto al **ISM de servicios**, el indicador alcanzó en junio el nivel de 59,1, un dato ligeramente superior al del mes anterior (58,6). Este registro indica que vuelve el fuerte ritmo de crecimiento que venía manteniendo el sector servicios en los últimos meses, que llegó a tocar hace tres meses niveles por encima de 60.

#### Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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

### CHINA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS CAIXIN



#### Análisis del dato

El PMI manufacturero se moderó levemente en junio, al asumir las empresas un aumento en los costes de los suministros y un declive en los pedidos de exportación. El **PMI Caixin para el sector manufacturero** bajó a 51,0 desde 51,1 de mayo, coincidiendo con el pronóstico de los analistas. En cuanto al **PMI servicios**, la expansión del sector se aceleró en junio, al subir hasta el 53,9 desde el 52,9 del mes anterior. El dato alcanzó su máximo en cuatro meses gracias al repunte de los nuevos negocios y un crecimiento sostenido del empleo.

#### 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
09/07	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥483.1b
09/07	Alemania	Balanza comercial	20.2b
09/07	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	9.0
10/07	China	IPC interanual	1.9%
10/07	Francia	Producción industrial interanual	0.5%
10/07	Reino Unido	Balanza comercial	-£3378
10/07	Reino Unido	Producción industrial interanual	1.9%
10/07	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	78.2
10/07	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-18.5
10/07	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
12/07	Alemania	IPC interanual	2.1%
12/07	Francia	IPC interanual	2.1%
12/07	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	2.3%
12/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
12/07	Estados Unidos	IPC interanual	2.9%
13/07	Japón	Producción industrial interanual	--
13/07	España	IPC interanual	2.3%
13/07	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.0
13/07	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
13/07	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
13/07	China	Balanza comercial	\$28.00b
13/07	China	Exportaciones interanual	9.6%
13/07	China	Importaciones interanual	21.5%



# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Semana con saldo positivo para los índices estadounidenses y europeos, con la excepción del Ftse londinense. El Ibex 35 lideró los avances, gracias al buen comportamiento de los valores con más peso en el índice. Sin embargo, en Asia y Emergentes, el balance fue negativo. La incertidumbre política en Alemania, y las medidas comerciales proteccionistas en EE.UU centraron la atención de los inversores. En Alemania, tras el acuerdo sobre inmigración alcanzado el viernes 29 de junio en la cumbre de la UE, el ministro de interior alemán, se mostró contrario a ese pacto, aunque finalmente, se llegó a un acuerdo para zanjar la crisis migratoria, salvando el riesgo de ruptura del gobierno. Por otra parte, en el ámbito comercial, EEUU, a través de su embajador en Alemania, ofreció no aplicar nuevos aranceles a las automovilísticas europeas, lo que apoyó a las bolsas del Continente, lideradas por este sector, que rozaba ya mínimos de 9 meses. A nivel macro, los datos hicieron de soporte, sobre todo en EE.UU, con el buen tono del ISM y el informe de empleo. En Asia, la cautela primó en la renta variable. El pasado viernes entraban en vigor los aranceles de Trump a China por valor de 34.000 millones de dólares. El gigante asiático manifestaba que responderá proporcionalmente a estas medidas.

## RENTA FIJA:

En Europa, escasos movimientos en la semana aunque algo más pronunciados en los periféricos, con ligera bajada de rentabilidades a partir del 2 años. En EE.UU, se publicaron las actas de la Fed, con escaso efecto en los mercados. La entidad monetaria mantendría el ritmo de subida de los tipos de interés, mostrando confianza en su economía, pese a la preocupación por los efectos de la política comercial de Trump.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Los comentarios más agresivos de algunos miembros del BCE respecto a la fecha del posible inicio de subida de tipos, pero sobre todo, la mayor estabilidad política en Alemania, explicaron la ligera apreciación del euro en su cruce con el dólar y el yen, permaneciendo el cambio estable frente a la libra. Destacar la recuperación del yuan con el dólar, desde mínimos de 11 meses. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -2,65%. En paralelo al repunte de producción acordado por la OPEP, el sondeo oficial de la Organización, mostraba en junio la mayor producción desde enero de 2018.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	183,58	0,46	2,63
IBEX 35	9.905,00	2,93	-1,38
DJ EURO STOXX 50	3.448,49	1,56	-1,58
DJ STOXX 50	3.072,55	0,97	-3,31
FTSE	7.617,70	-0,25	-0,91
S&P 500	2.759,82	1,52	3,22
Dow Jones	24.456,48	0,76	-1,06
NASDAQ	7.688,39	2,37	11,37
NIKKEI 225	21.788,14	-2,32	-4,29
MSCI EMERGENTES (Eu)	354,09	-1,58	-6,55
MEXBOL	48.981,41	2,77	-0,76
BOVESPA	75.010,39	3,09	-1,82
SHANGHAI	2.877,01	-3,52	-16,93
Rusia Rts Moscú	1.173,47	1,67	1,65

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,66	0,01	-0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,23	0,01	0,11
EE.UU 2 AÑOS	2,54	0,01	0,65
ALEMANIA 10 AÑOS	0,29	-0,01	-0,14
ESPAÑA 10 AÑOS	1,31	-0,01	-0,26
EE.UU. 10 AÑOS	2,82	-0,04	0,42
ALEMANIA 30 AÑOS	1,00	-0,02	-0,26
ESPAÑA 30 AÑOS	2,48	-0,03	-0,37
EE.UU. 30 AÑOS	2,93	-0,06	0,19
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	69,75	-4,33	24,83
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	307,75	-14,09	75,32

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,17	0,53	-2,17
Yen / Euro	129,78	0,33	-4,04
Libra / Euro	0,88	-0,05	-0,41

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	76,52	-2,65	14,52
Oro	1.255,20	0,16	-3,67

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.