

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 9 al 13 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

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: ZEW ALEMÁN



#### Análisis del dato

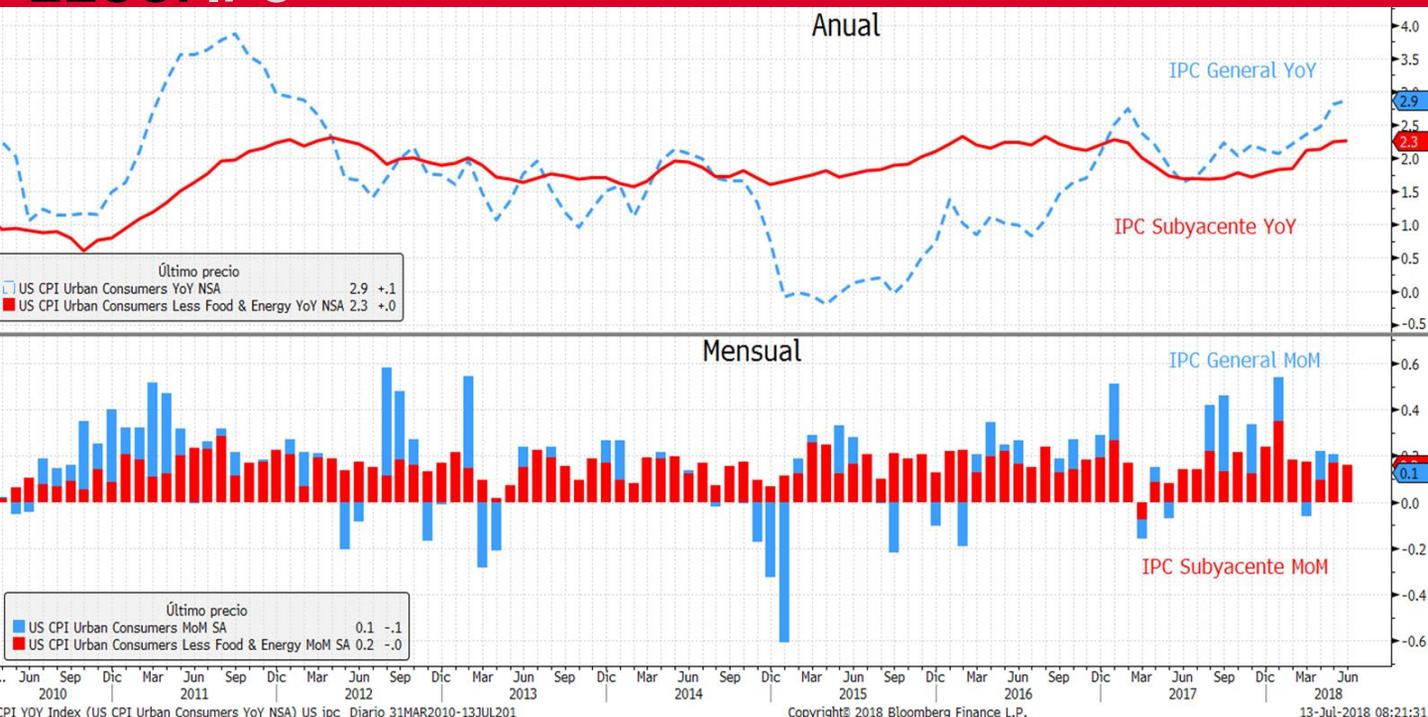
La **confianza de los inversores alemanes** en el futuro de su economía siguió retrocediendo en julio. En concreto, la puntuación del índice ZEW retrocedió 8,6 puntos durante el séptimo mes del año hasta los -24,7 puntos para mantenerse en terreno negativo por segundo mes consecutivo, un escenario que no se contemplaba desde hace más de seis años. Del mismo modo, el sentir del mercado germano hacia la situación actual fue más pesimista y descendió 8,2 puntos hasta los 72,4. Los expertos del Centro para la Investigación Económica Europea (ZEW) atribuyen esta evolución del indicador a la inestabilidad política que presenta la región y al conflicto comercial que se desarrolla a ambas orillas del Atlántico

#### Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el “sentimiento económico” existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: IPC



### Análisis del dato

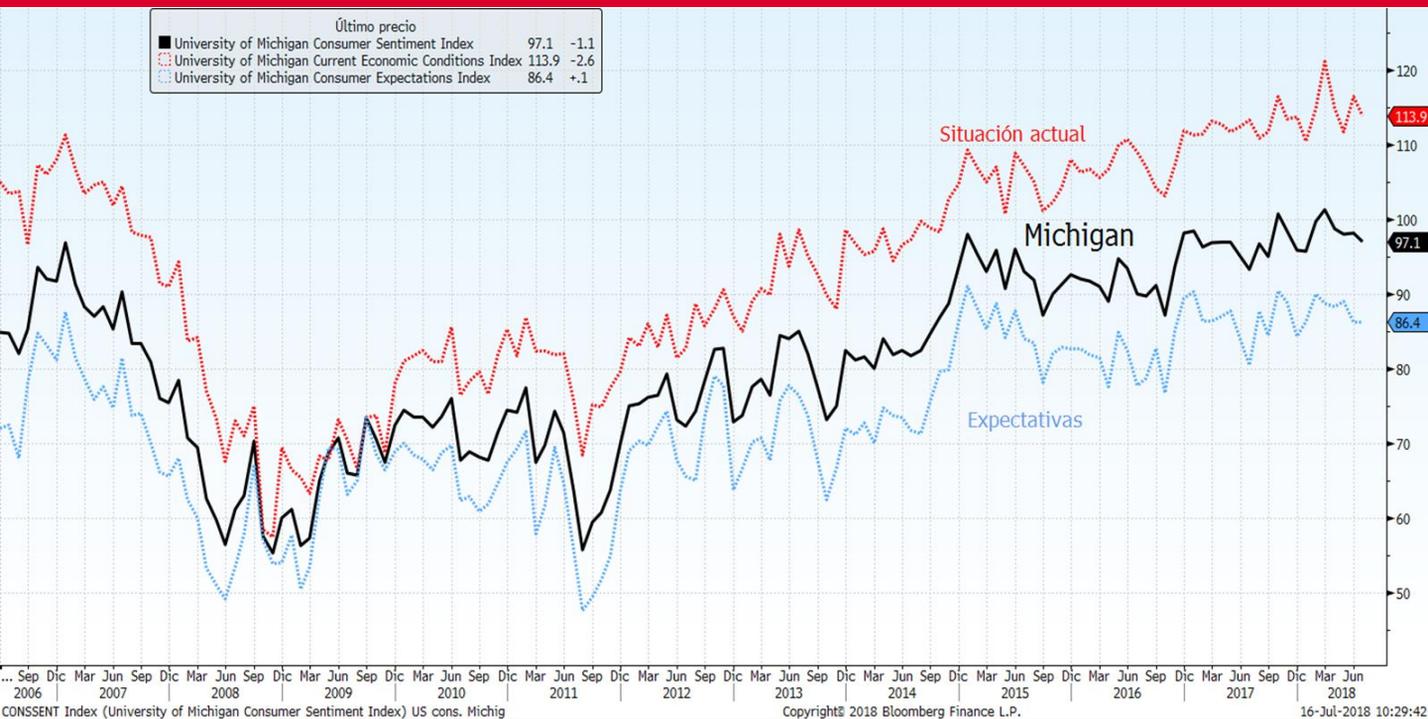
La **inflación** subió un 2,9% interanual en el mes de junio, niveles que no se veían desde los máximos de 2012, aunque en línea con las estimaciones de los expertos. El IPC subyacente (sin tener en cuenta alimentos sin procesar y energía), también tal y como se esperaba, avanzó hasta el 2,3%. Entre los elementos que más contribuyeron a este ascenso se encuentran los productos relacionados con la energía como la gasolina, que subió un 24,3% interanual.

### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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: SENTIMIENTO CONSUMIDOR U. MICHIGAN



#### Análisis del dato

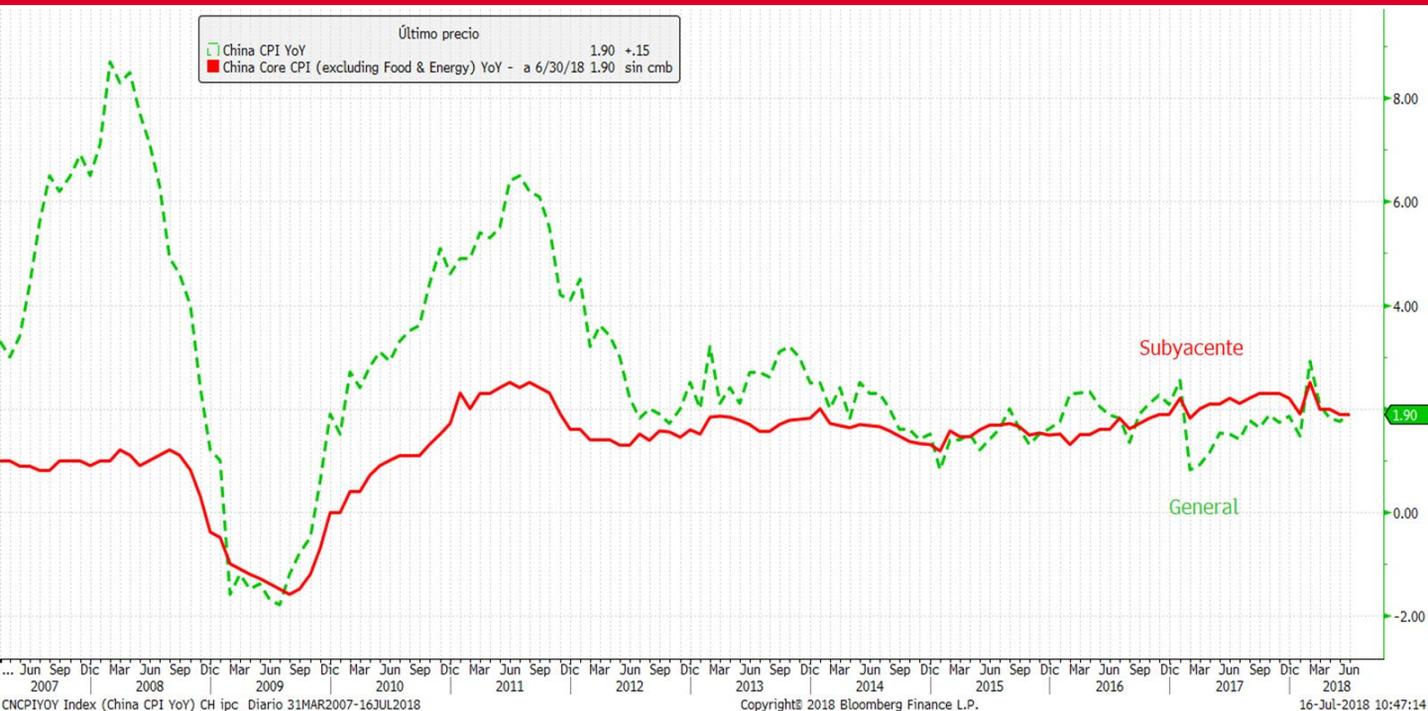
La **confianza de los consumidores estadounidenses** ha bajado en julio, en medio de las preocupaciones por los efectos que los aranceles cruzados entre ese país y China tendrán sobre la economía. La Universidad de Michigan ha reportado que el indicador se ha situado en 97,1 puntos, menos que el 98,2 del mes anterior y por debajo de las expectativas, que apuntaba a una caída más leve a 98 puntos. A pesar del dato, la cifra sigue siendo alta gracias a que el mercado laboral se mantiene sano y las rebajas de impuesto impulsadas por el gobierno de Donald Trump la mantienen elevada.

#### Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: IPC



### Análisis del dato

La **inflación de China** se aceleró en junio tras mantenerse estable durante dos meses, debido a que los precios de los alimentos siguieron subiendo tras un largo periodo de debilidad. El Índice de Precios de Consumo aumentó un 1,9% en junio frente al año anterior, por encima del repunte del 1,8% en mayo. El dato superó la estimación de un repunte del 1,8% de los economistas consultados.

### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. 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
16/07	China	PIB SA trimestral	1.6%
16/07	China	Producción industrial interanual	6.5%
16/07	Italia	Balanza comercial total	--
16/07	Eurozona	Balanza comercial SA	17.0b
16/07	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	20.0
16/07	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.6%
17/07	Reino Unido	Desempleo registrado	--
17/07	Italia	IPC UE armonizado interanual	1.5%
17/07	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.5%
18/07	Reino Unido	IPC interanual	2.6%
18/07	Reino Unido	IPC subyacente YoY	2.1%
18/07	Reino Unido	Índice precios al por menor	282.0
18/07	Eurozona	Producción de Construcción interanual	--
18/07	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
18/07	Eurozona	IPC interanual	2.0%
18/07	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1325k
18/07	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-1.9%
18/07	Estados Unidos	Permisos de construcción	1325k
18/07	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
19/07	Japón	Balanza comercial	¥531.2b
19/07	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	0.3%
19/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
19/07	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	20.0
19/07	Estados Unidos	Índice líder	0.5%
20/07	Japón	IPC interanual	0.8%
20/07	Alemania	Indice precios producción interanual	3.0%
20/07	España	Balanza comercial	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance positivo en EEUU, Asia y Europa, salvo el Ibex, que se vio perjudicado por la Banca. Una vez más, los temores a una guerra comercial volvieron a impactar en los mercados. La intención del Gobierno de Trump, de establecer una tarifa del 10% a una lista de productos chinos valorada en 200.000 M \$, pesó en los índices, pero el optimismo que genera la incipiente temporada de presentación de resultados permitió finalizar la semana con avances. Por otro lado, Reino Unido, también ocupó el foco de atención, como consecuencia de las desavenencias dentro de su gobierno de cara a las negociaciones con Bruselas del Brexit. La dimisión de dos de sus ministros estrella como respuesta a la propuesta de un 'Brexit blando' por parte de May, alentó las especulaciones sobre la pérdida de los apoyos necesarios para la continuidad de la primera ministra británica. Esta semana, se dieron a conocer las actas del último encuentro del BCE, las cuales, mostraron el apoyo unánime en el Consejo de estar preparado para ajustar todos los instrumentos, si fuera necesario. Además, se conocieron las previsiones de la Comisión Europea, donde la institución reconoció el moderado crecimiento en Europa. Con ello, la entidad revisó ligeramente a la baja el crecimiento para la UEM hasta el 2,1% en 2018.

## RENTA FIJA:

Semana tranquila en los mercados de deuda "core" tanto en Europa como en Estados Unidos, donde los tipos se mantuvieron sin grandes variaciones. La rentabilidad del bono americano a diez años repuntó 1pb hasta el 2,83%, y el tipo alemán a diez años se mantuvo sin cambios en el 0,34%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años retrocedió 5pbs hasta el 1,26%, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 92 puntos. Tras el cierre de la sesión del viernes, la agencia de calificación Fitch mantuvo el rating de la deuda española en A- con perspectiva estable. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se apreció con respecto a las demás monedas principales, después de que EEUU anunciara aplicar nuevos aranceles a productos importados de China. El Yen, se depreció, ante un mayor apetito inversor por activos de mayor riesgo. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 2,97%. Los nuevos aranceles de EEUU y China amenazaron con enfriar las perspectivas de crecimiento de los dos mayores consumidores de crudo y con ello la demanda de crudo. Además, Arabia Saudí está elevando su producción por encima de las cuotas pactadas en el OPEP.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.625,83	1,35	2,50
IBEX 35	9.734,80	-1,72	-3,08
DJ EURO STOXX 50	3.454,54	0,18	-1,41
DJ STOXX 50	3.089,37	0,55	-2,78
FTSE	7.661,87	0,58	-0,34
S&P 500	2.801,31	1,50	4,78
Dow Jones	25.019,41	2,30	1,21
NASDAQ	7.825,98	1,79	13,36
NIKKEI 225	22.597,35	3,71	-0,74
MSCI EMERGENTES (Lo	58.743,28	1,29	-3,51
MEXBOL	48.406,01	-1,17	-1,92
BOVESPA	76.594,35	2,11	0,25
SHANGHAI	2.965,01	3,06	-14,39
Rusia Rts Moscú	1.189,35	1,35	3,02

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,63	0,02	-0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,30	-0,07	0,05
EE.UU 2 AÑOS	2,58	0,04	0,70
ALEMANIA 10 AÑOS	0,34	0,00	-0,09
ESPAÑA 10 AÑOS	1,26	-0,05	-0,30
EE.UU. 10 AÑOS	2,83	0,01	0,42
ALEMANIA 30 AÑOS	1,01	0,01	-0,25
ESPAÑA 30 AÑOS	2,45	-0,03	-0,40
EE.UU. 30 AÑOS	2,93	0,00	0,19
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	65,27	-4,49	20,34
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	294,62	-13,13	62,19

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,17	-0,61	-2,89
Yen / Euro	131,26	1,16	-3,03
Libra/ Euro	0,88	-0,27	-0,65

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	74,25	-2,97	11,12
Oro	1.241,45	-1,10	-4,73

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.