

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 16 al 20 de Julio de 2018

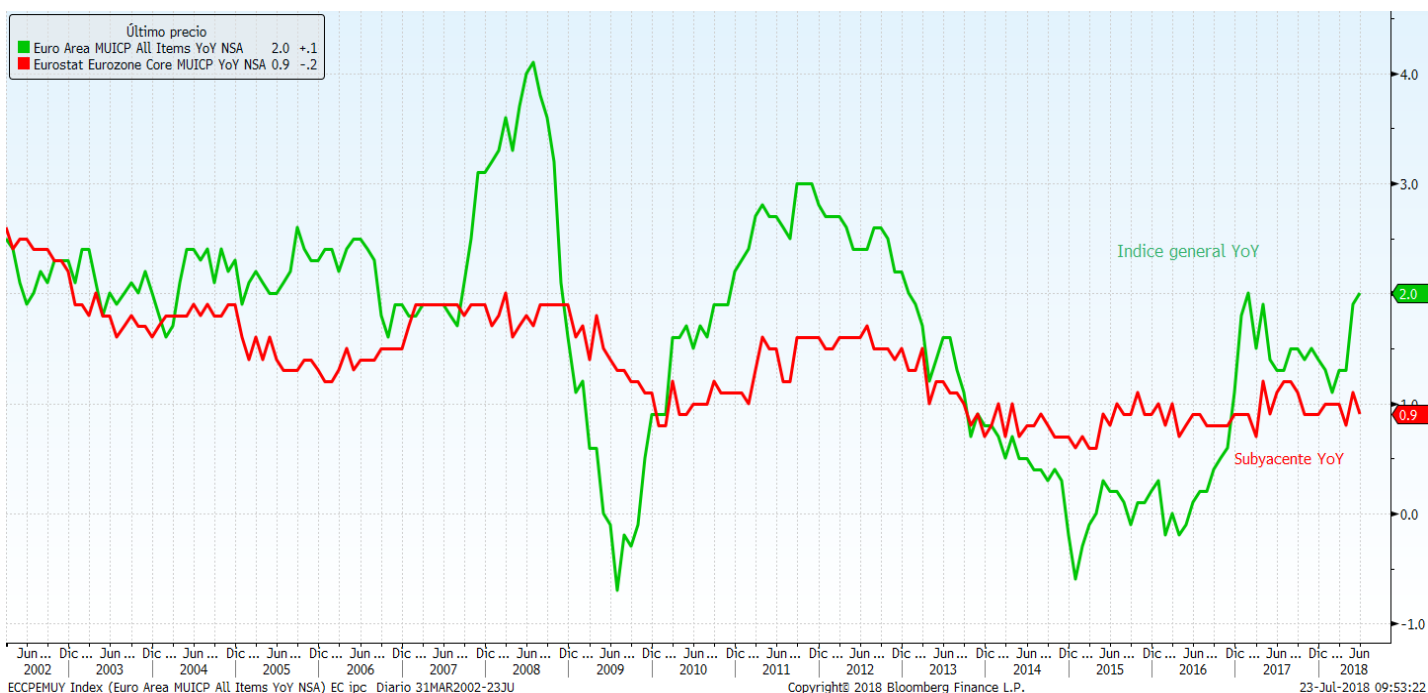
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: IPC



Análisis del dato

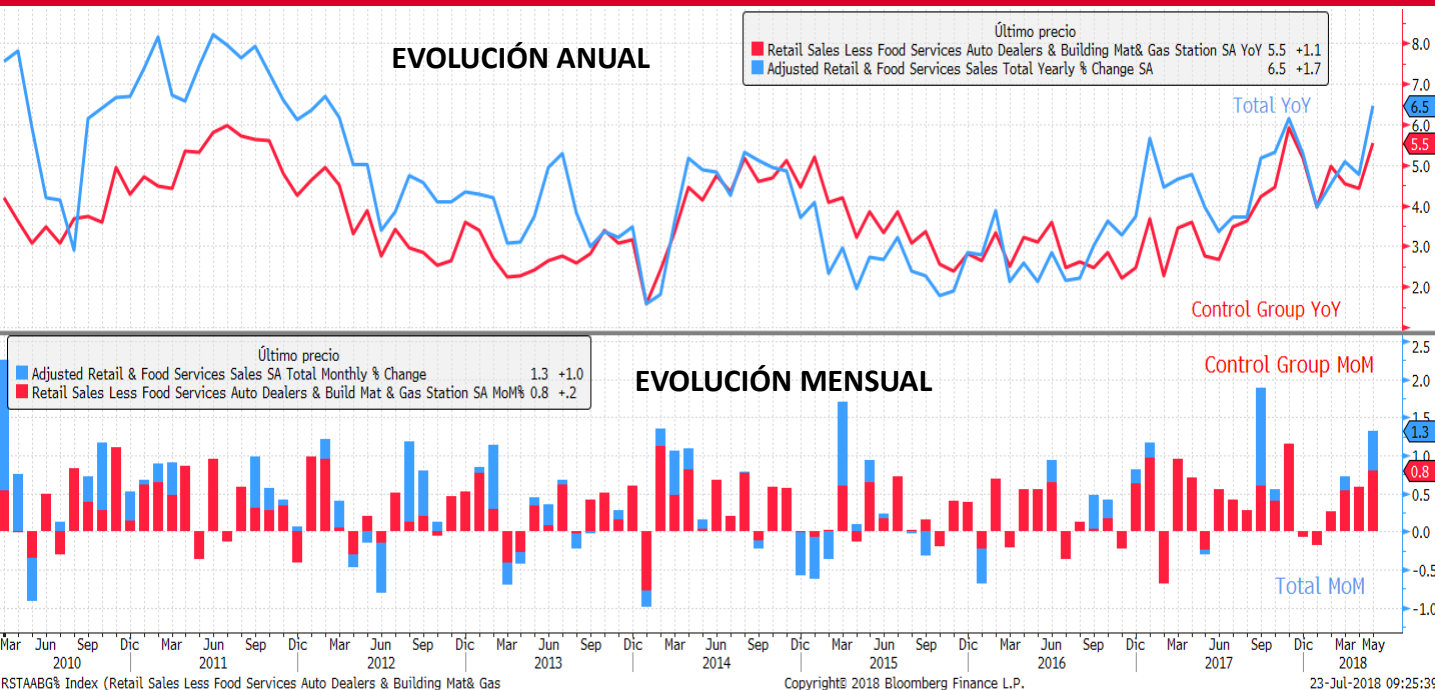
La **inflación de la zona del euro** subió hasta el 2% en junio respecto al mismo mes del año anterior, lo que supone una décima más que en mayo. En el conjunto de la Unión Europea, la tasa anual permaneció estable en el 2%. El alza del IPC es consecuencia del encarecimiento de la energía, un 8% respecto a junio de 2017, y de los alimentos frescos, cuyos precios se incrementaron un 2,9% frente al año anterior. En cuanto a la inflación subyacente, retrocedió al 0,9% desde el 1,1% 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: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

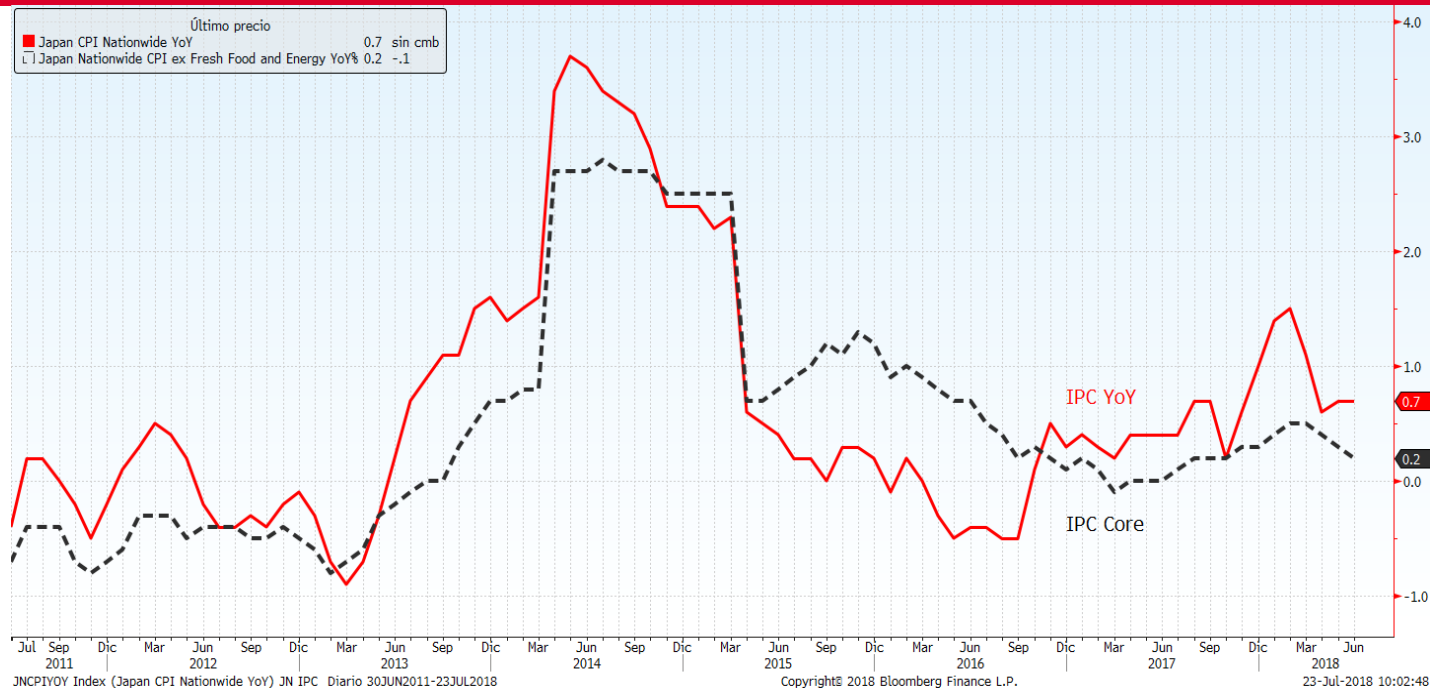
Las **ventas minoristas** crecieron un 0,5 % en junio. Este incremento coincide con las previsiones de los economistas. Respecto al mismo mes del año pasado, las ventas minoristas se incrementaron un 6,5 % en junio. Las ventas crecieron en casi todos los sectores, con subidas del 0,9 % en automóviles, 1,3 % en ventas por internet y un 1,5 % en restaurantes y bares, entre otros. Por su parte, las ventas en tiendas de ropa cayeron un 2,5 %, el mayor descenso desde febrero de 2017.

Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

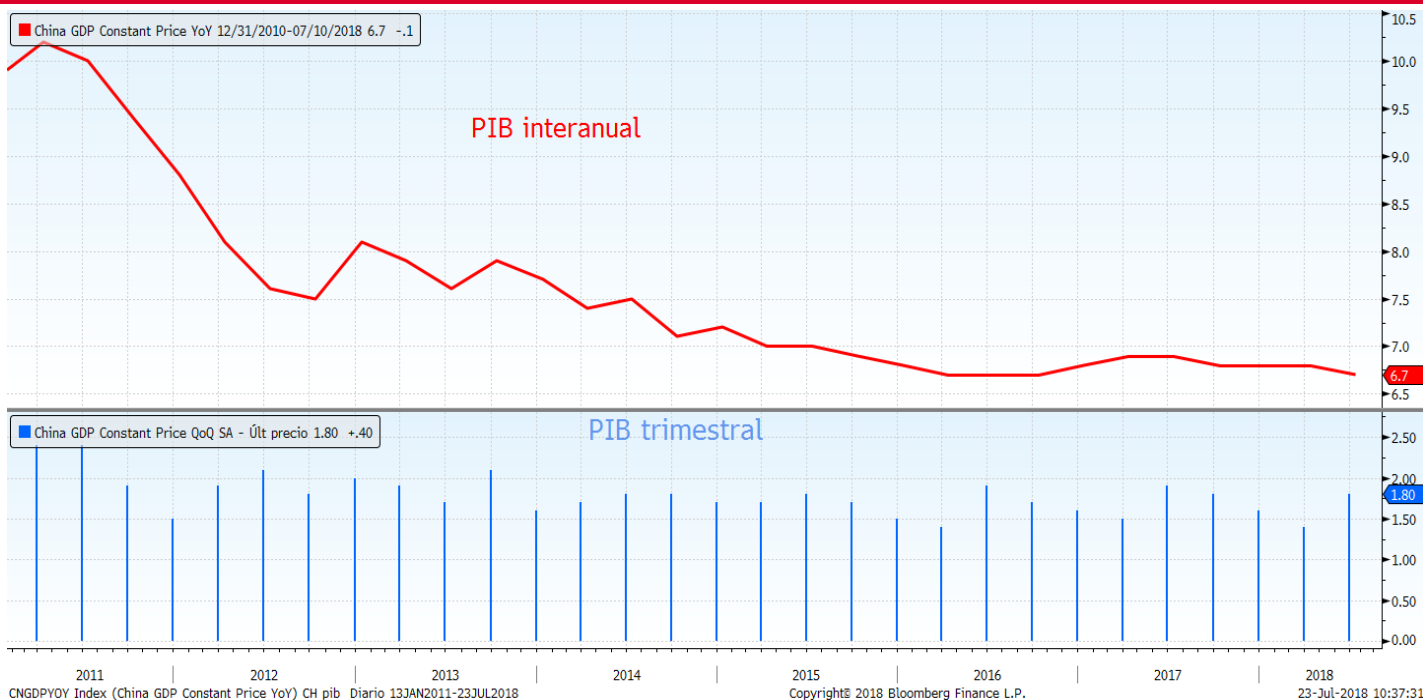
El IPC aumentó un 0,7% interanual. El indicador que excluye alimentos frescos y energía (IPC Core), bajó a 0,2% interanual. Sin embargo, si solo se excluyen los precios de los alimentos, los precios subieron una décima con respecto a mayo, el décimo octavo aumento mensual consecutivo. El mayor crecimiento interanual en los precios se lo anotó de nuevo el sector del combustible, el agua y la luz, seguido de los servicios médicos y del transporte y comunicaciones. Los sectores que retrocedieron en sus precios fueron el de los muebles y utensilios para el hogar y el del vivienda.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PIB



Análisis del dato

El **producto interior bruto de China** subió al 6,7 % interanual, en el segundo trimestre de 2018, dos décimas por encima del objetivo de crecimiento marcado por el Gobierno para este año. El último PIB muestra una ligera ralentización con respecto al crecimiento del 6,8 % que registró en el primer trimestre de 2018, algo previsto por los analistas.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
23/07	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	--
23/07	Eurozona	Confianza del consumidor	-0.7
23/07	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.48m
23/07	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.9%
24/07	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
24/07	Francia	Confianza empresarial	107
24/07	Francia	Markit PMI Composite Francia	54.5
24/07	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	54.7
24/07	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	54.7
24/07	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
24/07	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	18
25/07	Alemania	Situación empresarial IFO	101.5
25/07	Alemania	Expectativas IFO	98.4
25/07	Alemania	Evaluación actual IFO	104.7
25/07	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-2.8%
26/07	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.7
26/07	Francia	Confianza del consumidor	98
26/07	España	Tasa de desempleo	--
26/07	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
26/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
26/07	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	3.0%
26/07	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
27/07	Japón	IPC en Tokio YoY	0.7%
27/07	Francia	PIB interanual	1.9%
27/07	España	Ventas al por menor interanual	--
27/07	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	4.0%
27/07	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.2
27/07	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
27/07	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
27/07	Alemania	Ventas al por menor interanual	2.0%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Cierres ligeramente positivos en EEUU, Europa y Japón, a excepción del Nasdaq y del Ibex, que volvió a verse perjudicado por la banca. Cierres negativos para los mercados emergentes. Los resultados empresariales, los temores a una guerra comercial y las palabras del presidente de la Fed centraron la atención de los inversores. Habiéndose publicado un 15% de los resultados empresariales, estos presentaron unas cifras sólidas, batiendo en un 88% las expectativas del mercado. Esta semana, Jerome Powell, presidente de la Fed, remarcó el buen momento de la economía del país. Además, destacó el papel de la actual política monetaria para lograr la meta inflacionista y la necesidad de continuar con la senda de subidas graduales. En cuanto a la situación comercial, la UE firmó un acuerdo de colaboración comercial con China y Japón. Por otra parte, la UE estableció una serie de protecciones para el acero (combinación de tarifas y aranceles) para proteger su zona dada las tarifas de EE.UU en este sector. Comentar que, China busca flexibilizar aún más las condiciones monetarias, para mitigar el efecto de las amenazas comerciales y tratar de estimular el crecimiento económico. Por otro lado, se dieron a conocer las proyecciones del FMI. La entidad, mantuvo el crecimiento global en el 3,9% tanto para este año como para el próximo.

RENTA FIJA:

Semana de escasas variaciones en el mercado de deuda soberana. La rentabilidad del bono alemán a diez años terminó repuntando 3pb hasta el 0,37%. El bono español al mismo plazo subió 5pbs hasta el 1,31%, con lo que la prima de riesgo se amplió hasta los 94 puntos. En EEUU, la comparecencia de Powell no tuvo mucho efecto en el tipo a diez años, que repuntó hasta el 2,89%. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se apreció frente al dólar, pese a unas cifras débiles de inflación de la zona euro y después de que Powell confirmara la senda actual de la política monetaria. La libra se depreció, ante un dato de IPC menor de lo esperado. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un -2,07%. Las preocupaciones sobre el exceso de oferta y la baja demanda debido a una posible desaceleración económica causa por el conflicto comercial entre EEUU y China, siguió pesando en la cotización. El oro, por su parte, cedió un -0,76% hasta los 1.232\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	186,58	-0,13	4,31
IBEX 35	9.724,80	-0,10	-3,18
DJ EURO STOXX 50	3.460,03	0,16	-1,25
DJ STOXX 50	3.098,75	0,30	-2,49
FTSE	7.678,79	0,22	-0,12
S&P 500	2.801,83	0,02	4,80
Dow Jones	25.058,12	0,15	1,37
NASDAQ	7.820,20	-0,07	13,28
NIKKEI 225	22.697,88	0,44	-0,29
MSCI EMERGENTES (Eu)	358,99	-0,86	-5,26
MEXBOL	48.908,24	1,04	-0,90
BOVESPA	78.571,29	2,58	2,84
SHANGHAI	2.963,15	-0,06	-14,45
Rusia Rts Moscú	1.114,59	-6,29	-3,45

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,62	0,02	0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,28	0,02	0,07
EE.UU 2 AÑOS	2,59	0,02	0,71
ALEMANIA 10 AÑOS	0,37	0,03	-0,06
ESPAÑA 10 AÑOS	1,31	0,05	-0,25
EE.UU. 10 AÑOS	2,89	0,07	0,49
ALEMANIA 30 AÑOS	1,04	0,03	-0,22
ESPAÑA 30 AÑOS	2,48	0,03	-0,37
EE.UU. 30 AÑOS	3,03	0,09	0,29

Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	65,91	0,64	20,98
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	295,54	0,92	63,10

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,17	0,32	-2,36
Yen / Euro	130,63	-0,51	-3,41
Libra / Euro	0,89	1,02	0,53

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	72,71	-2,07	8,81
Oro	1.232,00	-0,76	-5,45

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.