

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 23 al 27 de Julio de 2018

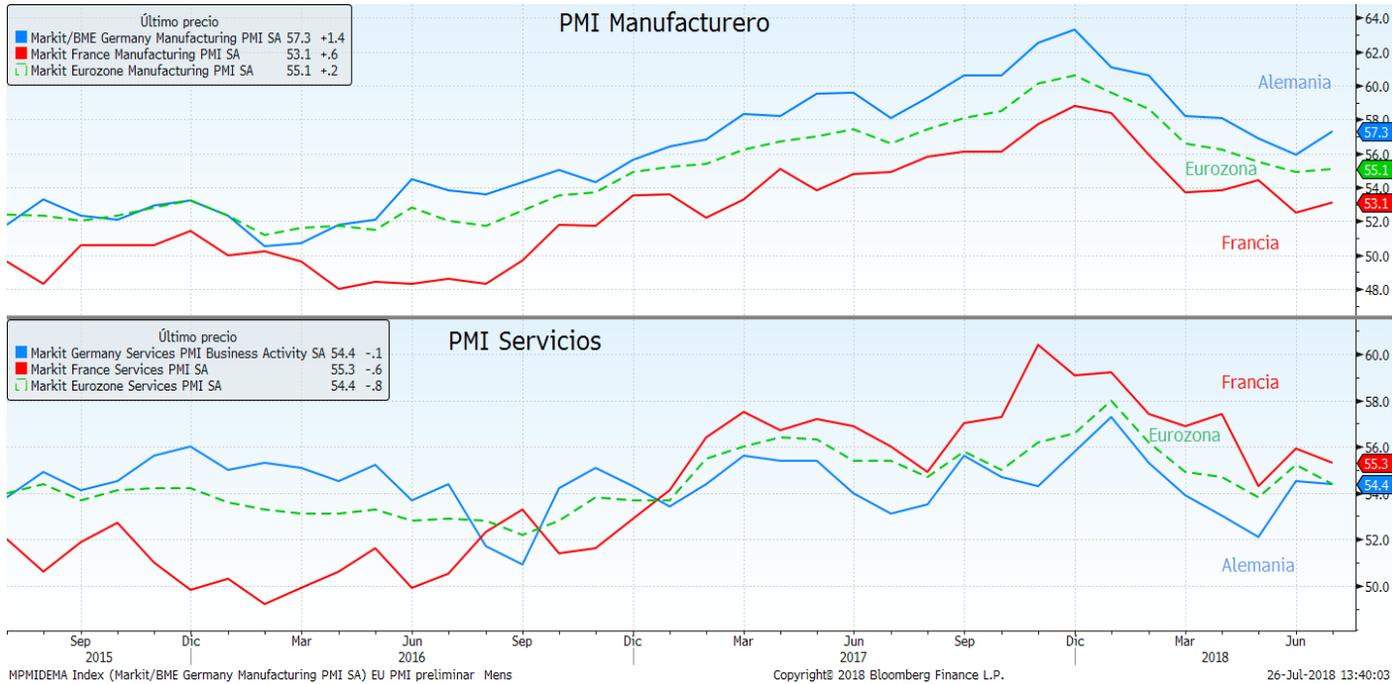
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: PMI



Análisis del dato

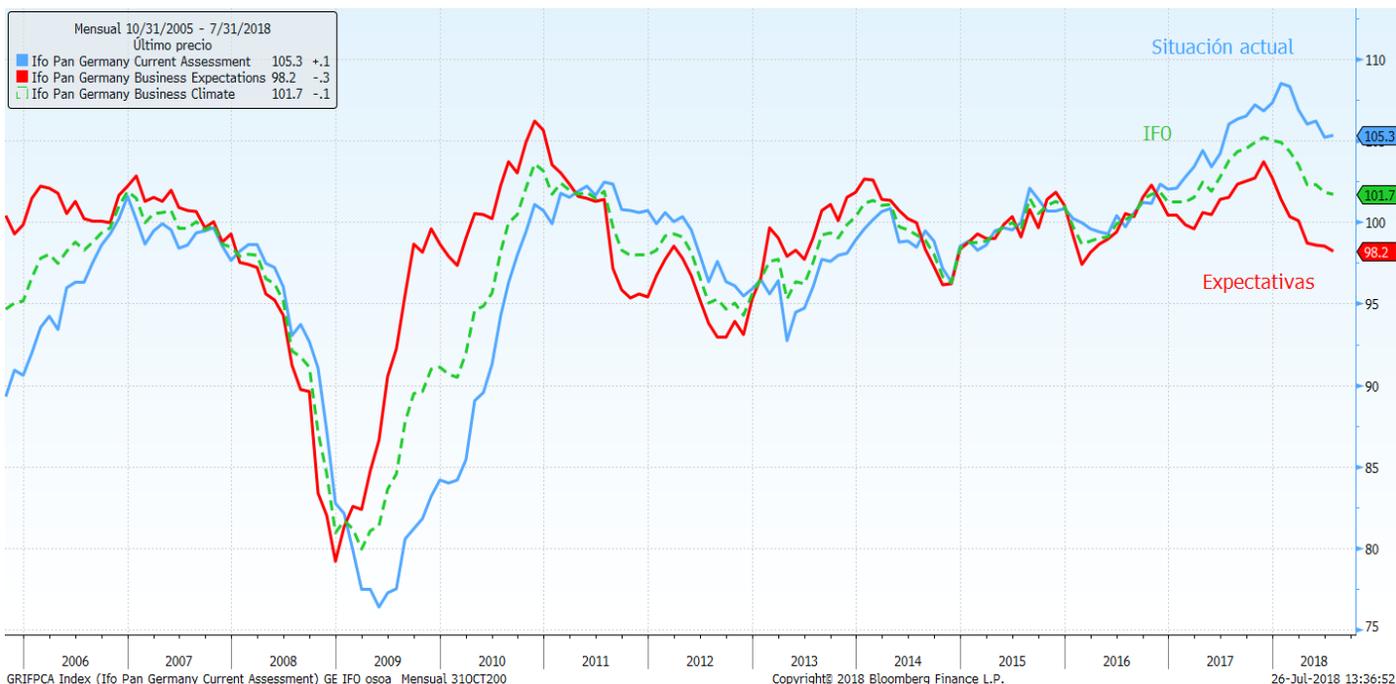
El PMI compuesto se situó en 54,3 en julio (54,9 en junio). El componente manufacturero del indicador aumentó a un ritmo igual al de junio, mientras que el del sector servicios se atenuó. En Alemania, el PMI manufacturero recobró impulso después de un suave bache en el segundo trimestre y el PMI compuesto subió a una lectura máxima de 5 meses en julio a 55,2 (54,8 en junio). En Francia, el PMI compuesto disminuyó más de lo esperado (54,5 desde 55, con 54,9 esperado) con la caída del sector servicios.

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

EUROZONA: IFO



Análisis del dato

Según el instituto económico Ifo, el índice de clima empresarial cayó a 101,7 desde 101,8 en junio, aunque menos de lo esperado (101,6). Las empresas estaban un poco más satisfechas con su actual situación de negocio, pero redujeron sus expectativas comerciales. Así, el componente de expectativas retrocedía hasta su registro más bajo desde abril de 2016 (98,2 puntos), aunque el subíndice de situación actual mejoraba tímidamente hasta 105,3 puntos (105,2 anterior.). Por ramas de actividad, las mejoras de la construcción y los servicios, contrastaron con los peores datos de la industria manufacturera y la actividad comercial; los sectores más expuestos a la demanda global.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: BCE



Análisis del dato

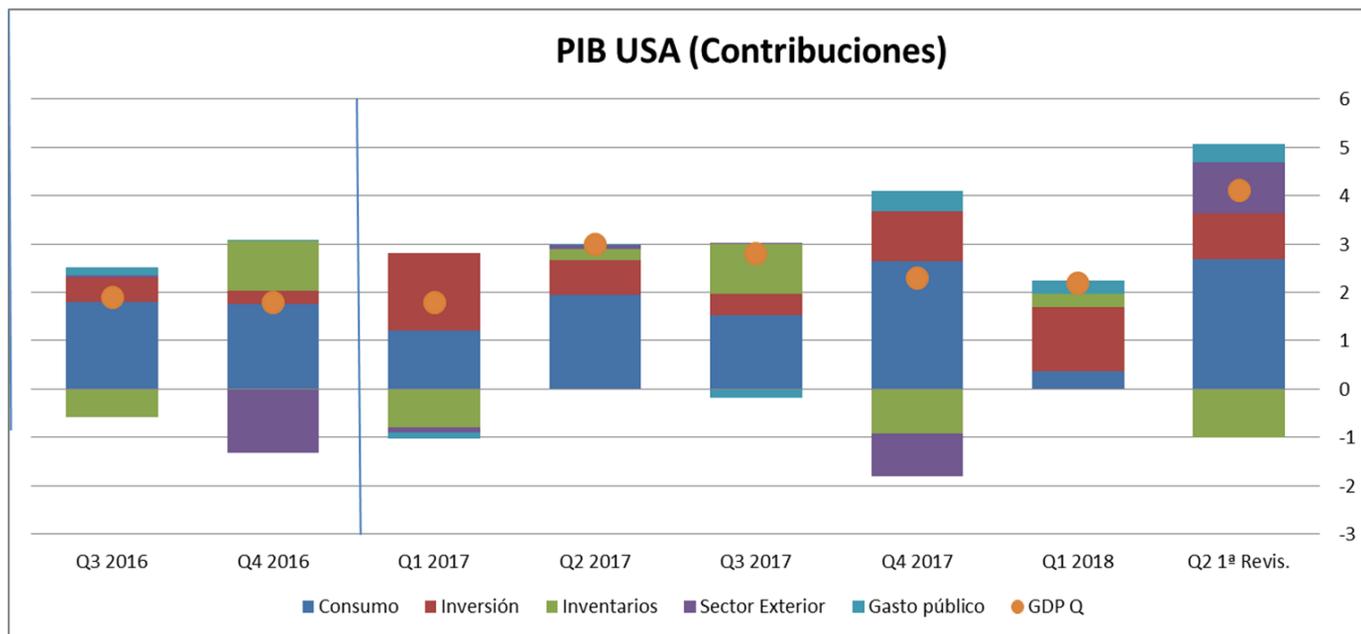
Mensaje continuista en la reunión mensual del BCE, y su posterior rueda de prensa. La entidad insistió en que las subidas de tipos no llegarán “hasta al menos durante el verano de 2019” y volvía a condicionarse a la evolución de la inflación el término de las compras netas de activos a finales de diciembre de 2018. La reinversión de los vencimientos de la cartera ligada al QE seguirá “durante un período prolongado tras el final de las compras netas de activos y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario”. A pesar de las incertidumbres del comercio internacional, el BCE percibe “una senda de crecimiento sólido y generalizado” en la Eurozona, reafirmando en la confianza en la consecución de los objetivos de inflación.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PIB SEGUNDO TRIMESTRE



Análisis del dato

El PIB del segundo trimestre se aceleró a un ritmo anual del 4,1%, la mayor tasa desde 2014. Este primer cálculo del segundo trimestre acerca la promesa de Trump, de llevar el crecimiento a una tasa anual del 3%, impulsado por un enorme plan de estímulo fiscal aprobado en diciembre que incluye notables recortes de impuestos para las empresas. Asimismo, se ha revisado al alza el dato del primer trimestre del año, que pasa del 2,2% al 2,5%. Este repunte se debe en gran parte a la mejora del gasto de los consumidores. Además, la inversión empresarial también contribuyó a la aceleración económica con un alza del 5,4%.

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

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
30/07	Japón	Ventas al por menor mensuales	1.5%
30/07	España	IPC interanual	--
30/07	Eurozona	Confianza económica	112.1
30/07	Eurozona	Confianza del consumidor	-0.6
30/07	Alemania	IPC interanual	2.1%
30/07	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	31.0
31/07	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-9
31/07	Japón	Desempleo	2.3%
31/07	Japón	Producción industrial interanual	0.6%
31/07	China	PMI Composite	--
31/07	Japón	Índice de confianza del consumidor	43.8
31/07	Alemania	Ventas al por menor interanual	1.7%
31/07	Francia	IPC interanual	--
31/07	España	PIB interanual	2.8%
31/07	Eurozona	Tasa de desempleo	8.3%
31/07	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
31/07	Eurozona	PIB SA interanual	2.3%
31/07	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	61.8
31/07	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	126.0
31/07	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	-0.100%
01/08	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/08	China	Fab PMI de China Caixin	50.9
01/08	España	Markit PMI fabricación España	53.1
01/08	Francia	Markit PMI fabricación Francia	53.1
01/08	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	57.3
01/08	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	55.1
01/08	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	54.2
01/08	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	180k
01/08	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
01/08	Estados Unidos	ISM manufacturero	59.2
01/08	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	1.75%
02/08	España	Desempleo Mensual	--
02/08	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
02/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
02/08	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
03/08	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
03/08	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/08	España	Markit PMI Composite España	--
03/08	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
03/08	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	55.2
03/08	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	54.3
03/08	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
03/08	Eurozona	Ventas al por menor interanual	--
03/08	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$44.6b
03/08	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.9%
03/08	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
03/08	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	58.6

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Cierres positivos en los mercados bursátiles a nivel global, con la excepción del Nasdaq estadounidense, lastrado por los resultados de Facebook. La publicación de resultados empresariales, las novedades en política comercial, la Reunión del BCE y el PIB estadounidense, centraron la atención de los inversores. En el ámbito comercial, EE.UU y Europa acordaban una "tregua" arancelaria. La UE se comprometió a incrementar sus importaciones de gas natural y soja. Por su parte, EEUU revisará sus aranceles sobre el acero y el aluminio europeos anunciados hace unos meses. Adicionalmente, Trump anunció su objetivo de trabajar hacia un entorno de cero aranceles entre ambas economías. Europa aplaudió las medidas, beneficiando sobre todo al sector autos, muy castigado por el entorno arancelario. Por otra parte, la falta de relajación de las tensiones comerciales entre EE.UU y China era compensada por el buen tono tras las medidas anunciadas por el Gobierno asiático en apoyo de su economía. En cuanto a la reunión del BCE, el mensaje continuista de la entidad apenas afectó a las bolsas. En el entorno macro, destacar el PIB norteamericano, que se elevaba hasta el 4,1% trimestral anualizado, aunque una décima por debajo de lo esperado. Por último, ya publicados más del 50% de los resultados de empresas en EE.UU y del 25% en Europa, se mantienen las sorpresas positivas y el crecimiento de dos dígitos (24% en S&P y 11% en el Stox600).

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 0,40%. El bono español al mismo plazo se mantuvo estable y la prima de riesgo se situó en 98 puntos básicos. En EEUU, los resultados de la "cumbre" con Europa en materia comercial apoyaron el repunte de los tipos. El crédito, por su parte, redujo diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció moderadamente con los principales cruces, con el tensionamiento de los tipos en Japón y EE.UU. En cuanto a las materias primas, el dato de inventarios de crudo en EE.UU, en mínimo de 3 años y medio marcó el alza del precio del petróleo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	188,94	1,27	5,63
IBEX 35	9.867,90	1,47	-1,75
DJ EURO STOXX 50	3.527,18	1,94	0,66
DJ STOXX 50	3.162,77	2,07	-0,47
FTSE	7.701,31	0,29	0,18
S&P 500	2.818,82	0,61	5,43
Dow Jones	25.451,06	1,57	2,96
NASDAQ	7.737,42	-1,06	12,08
NIKKEI 225	22.712,75	0,07	-0,23
MSCI EMERGENTES (Eu)	368,19	2,57	-2,83
MEXBOL	49.643,94	1,50	0,59
BOVESPA	79.866,10	1,65	4,53
SHANGHAI	3.009,53	1,57	-13,11
Rusia Rts Moscú	1.151,74	3,33	-0,23

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	0,02	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,32	-0,04	0,03
EE.UU 2 AÑOS	2,67	0,08	0,79
ALEMANIA 10 AÑOS	0,40	0,03	-0,02
ESPAÑA 10 AÑOS	1,38	0,00	-0,19
EE.UU. 10 AÑOS	2,95	0,06	0,55
ALEMANIA 30 AÑOS	1,06	0,02	-0,20
ESPAÑA 30 AÑOS	2,47	-0,02	-0,38
EE.UU. 30 AÑOS	3,08	0,06	0,34
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	60,89	-5,02	15,97
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	280,18	-15,36	47,74

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,16	-0,63	-2,97
Yen / Euro	129,48	-0,88	-4,26
Libra/ Euro	0,89	-0,36	0,17

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	73,77	1,46	10,40
Oro	1.223,26	-0,71	-6,12

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.