

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 30 Julio al 3 de Agosto de 2018

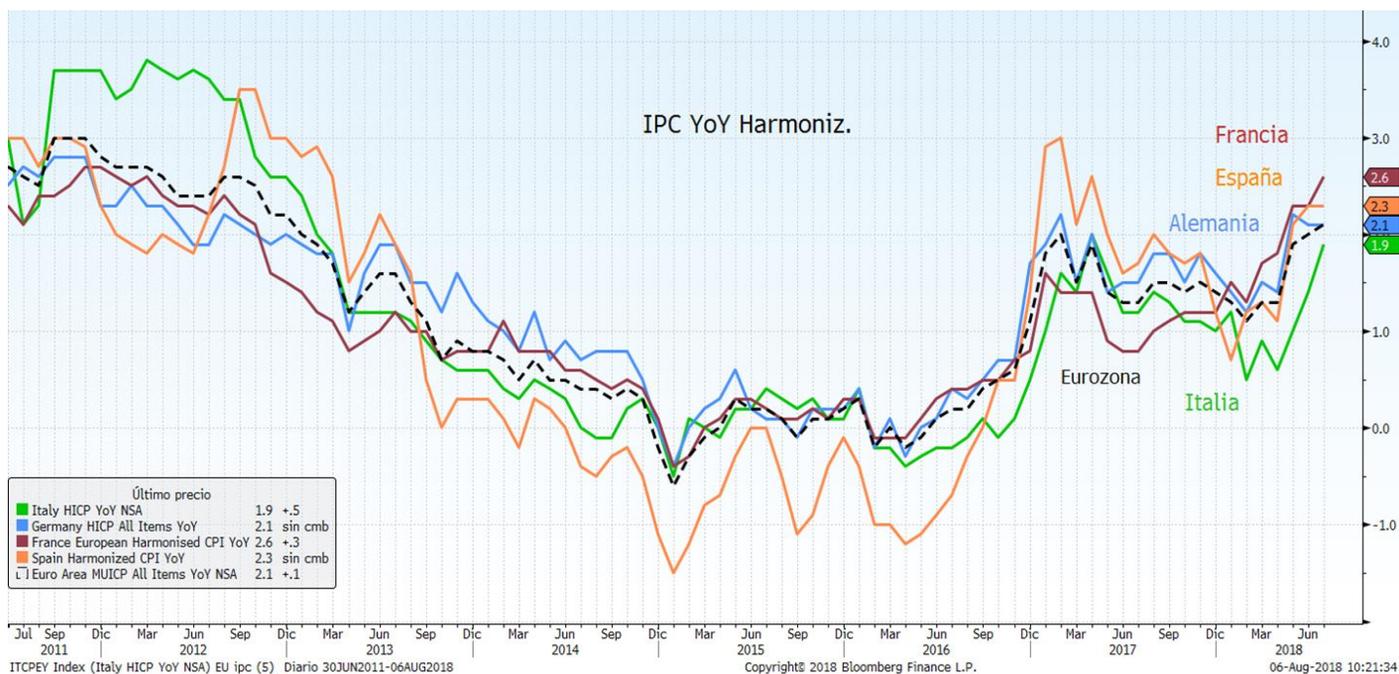
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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

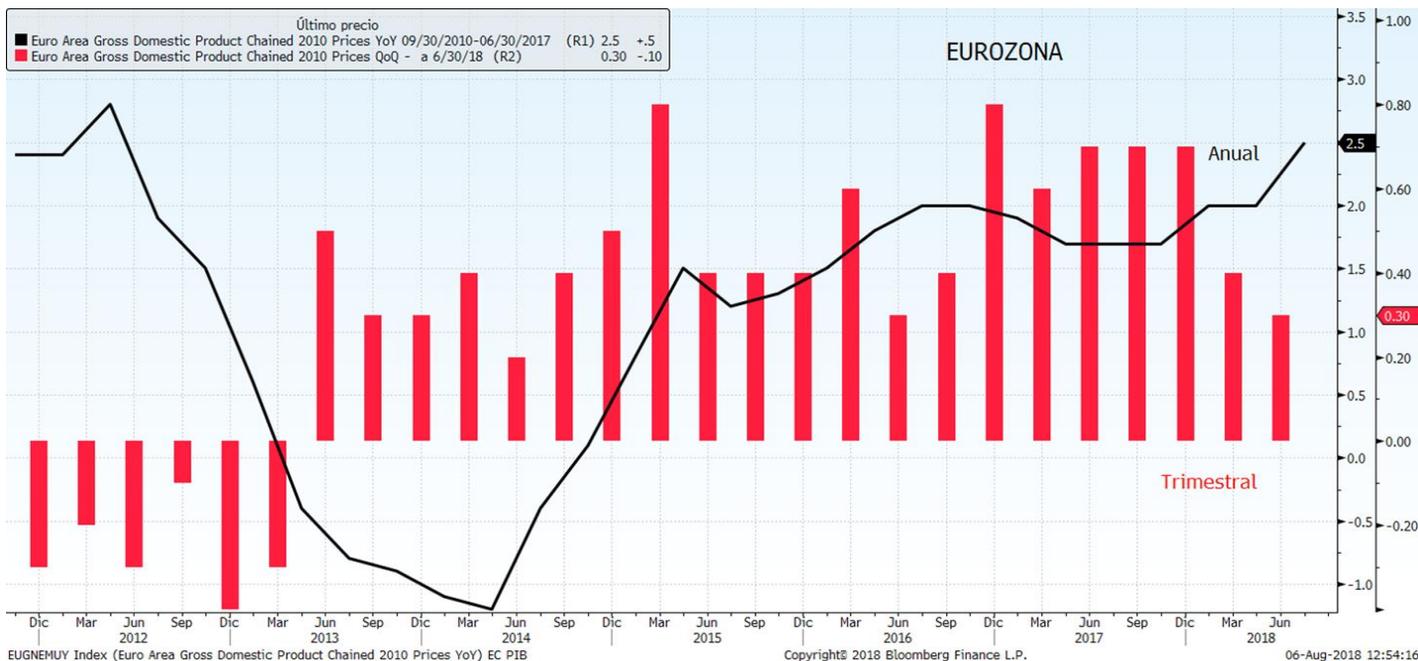
La tasa de inflación interanual de la zona euro se ha situado en julio en el 2,1%, una décima por encima de la lectura correspondiente al mes anterior, lo que representa la mayor subida de los precios desde diciembre de 2012, según la estimación preliminar publicada por Eurostat. El repunte de los precios refleja una subida del coste de la energía del 9,4%, frente al alza interanual del 8% registrada en junio, así como un encarecimiento del 1,4% de los servicios, una décima por encima de la subida del mes anterior, mientras que el precio de los alimentos frescos aumentó un 2,6%, frente al 2,9% de junio. La tasa de inflación subyacente de la zona euro ha alcanzado en julio el 1,1% desde el 0,9% 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

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

El PIB de la eurozona creció un 0,3% (0,4% en el primer trimestre) durante el segundo trimestre de 2018 con respecto al trimestre anterior de este mismo año, según la primera estimación preliminar. En términos interanuales, el PIB aumentó un 2,1 %. Entre enero y marzo de 2018, la economía de la zona del euro había crecido un 2,5 % en comparación con el mismo periodo de un año antes.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, 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

REINO UNIDO: BoE Y PMIs



Análisis del dato

En Reino Unido, las fábricas podrían haber perdido impulso en julio en base a la encuesta realizada a los fabricantes, que se mostraron algo más pesimistas. El PMI de fabricación cayó a 54.0, desde 54.3 en junio y por debajo de lo esperado. El sector, que representa el 10% de la economía británica, no ha proporcionado un impulso significativo al crecimiento económico en lo que va del año. En cuanto al PMI de Servicios en Julio, no cumplió con las expectativas del mercado, con indicios de que la incertidumbre en torno al Brexit habría frenado nuevos negocios. Por otra parte, el Banco de Inglaterra subió los tipos de interés del 0,5 % al 0,75 % y anticipó la posibilidad de más incrementos, si bien su gobernador, Mark Carney, dijo que las alzas serán "limitadas y graduales".

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas y 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, y si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

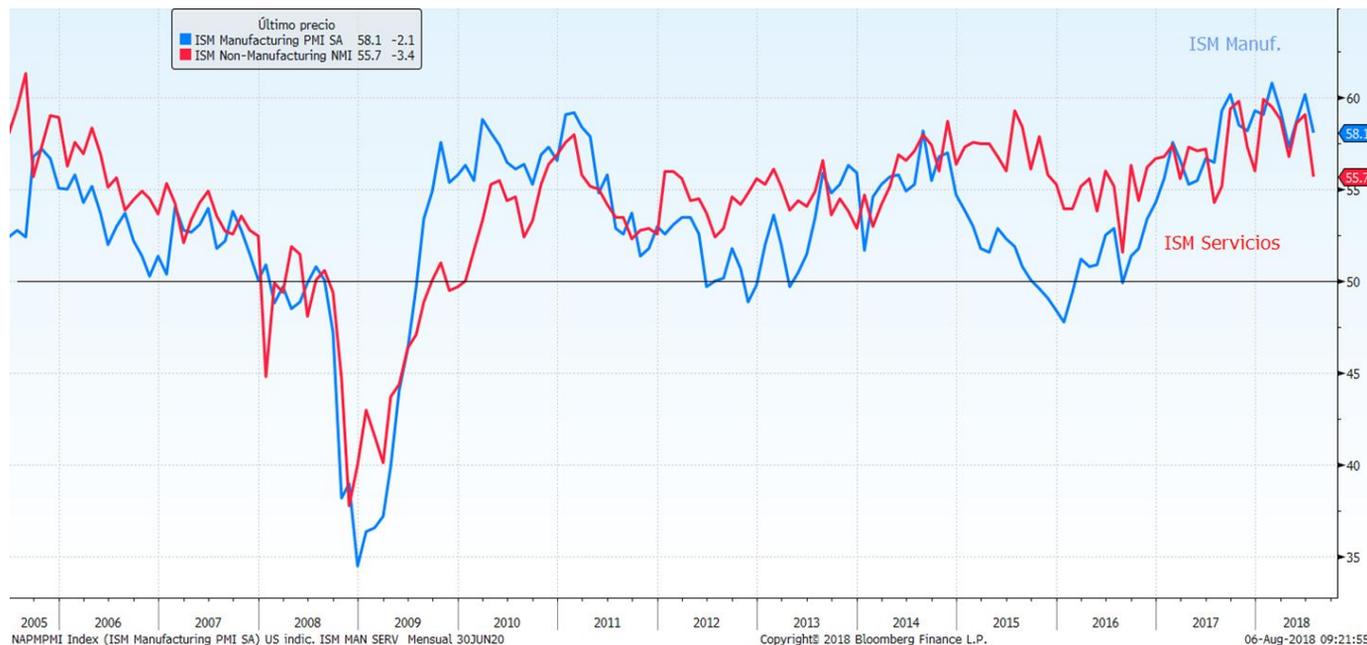
EE.UU creó 157.000 puestos de trabajo en el mes de julio, sensiblemente por debajo de lo esperado (193.000). Sin embargo, la revisión al alza de los meses anteriores en 59.000, compensó la sorpresa negativa. Además, la tasa de paro se mantuvo en el 3,9%, con la tasa de participación sin apenas cambios. Las ganancias medias por hora se mantuvieron en el 2,7% interanual, en línea con las estimaciones.

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



Análisis del dato

El ISM manufacturero de julio, aunque aún se encuentra en niveles elevados, bajó más de lo previsto al situarse en 58,1 puntos, cuando el mercado esperaba que descendiera sólo hasta los 59,4 puntos. En cuanto al ISM de servicios, cayó en julio más de lo esperado situándose en el nivel más bajo desde agosto de 2017. Concretamente en 55.7 puntos, desde los 59.1 de junio y de los 58.6 esperados por el mercado. Por componentes, el índice de nuevos pedidos y el de precios pagados resultó peor de lo esperado, mientras que el de empleo mejoró ligeramente.

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

EEUU: FED



Análisis del dato

El banco central estadounidense cumplió con el guion, y dejó estables los tipos de interés, aplazando a septiembre la subida de las tasas. Sin mayores novedades respecto a la reunión anterior, destacar su tono positivo a nivel macro. Según la entidad, la actividad económica continúa creciendo a tasas sólidas y el desempleo se mantiene bajo. Además, el gasto de las familias y la inversión empresarial se mantienen muy fuertes.

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: BOJ Y PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

JNIPYOY Index (Japan Indices of Industrial Production: Production YoY NSA)

Bloomberg



Análisis del dato

La producción industrial retrocedió un 2,1% en junio con respecto al mes precedente, lo que supone el segundo descenso consecutivo. En comparación con el mismo mes de 2017, el índice disminuyó un 1,2%.

El Banco de Japón ha decidido mantener su política monetaria sin cambios. Sin embargo, ha anunciado medidas de ajuste que incluyen una mayor flexibilización de sus compras de bonos estatales. Adicionalmente, también introdujo un Forward Guidance en materia de tipos, señalando que permanecerán estables durante un periodo extenso de tiempo

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 BoJ es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMIs



Análisis del dato

La industria manufacturera continuó enfriándose en julio y su PMI se redujo hasta los 51,2 puntos, tres décimas menos que en junio, debido a la guerra comercial y a las condiciones meteorológicas. A pesar de que la cifra publicada está por debajo de lo que vaticinaban los analistas, se mantiene por vigésimo cuarto mes consecutivo por encima del umbral de los 50 puntos.

El PMI de servicios Caixin creció en julio a su ritmo más débil (52,8 frente a 53,9) en cuatro meses. Desglosando por componentes, la confianza a futuro fue la segunda más débil de la historia, y los encuestados lo achacaron a las preocupaciones sobre la reestructuración de las empresas y el impacto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

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
06/08	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	-0.4%
06/08	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	12.8
07/08	Alemania	Balanza comercial	20.8b
07/08	Alemania	Producción industrial SA Mensual	-0.5%
07/08	Francia	Balanza comercial	-5600m
08/08	Japón	Balanza comercial base BoP	¥822.0b
08/08	España	Producción industrial mensual	--
08/08	China	Balanza comercial	\$39.05b
09/08	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
09/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	220k
09/08	Estados Unidos	IPP sin alimentos y energía MoM	0.3%
09/08	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.0%
10/08	Japón	PIB SA trimestral	0.3%
10/08	Francia	Producción industrial mensual	0.4%
10/08	Francia	Producción manufacturera MoM	--
10/08	Italia	Balanza comercial total	--
10/08	Reino Unido	Balanza comercial	-£2500
10/08	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.3%
10/08	Reino Unido	Producción manufacturera MoM	0.3%
10/08	Reino Unido	PIB (MoM)	0.2%
10/08	Reino Unido	PIB trimestral	0.4%
10/08	Estados Unidos	IPC mensual	0.2%

BOLSA:

Cierres negativos en Europa y Asia, mixtos en emergentes y positivos en EE.UU. Mientras continuaba la publicación de resultados empresariales, el aumento de las tensiones comerciales entre China y EE.UU, las reuniones de los Bancos Centrales, y el comportamiento de la deuda italiana, explicaban la evolución de los índices. La falta de respuesta a las demandas de EE.UU a China motivó la determinación de Trump de endurecer los aranceles contra China (subir del 10% al 25% las tarifas sobre 200.000 millones de \$ de importaciones), afectando en negativo, sobre todo a las bolsas asiáticas. Por otra parte, tuvimos las reuniones de los Bancos Centrales de Japón, EE.UU e Inglaterra. El Boj planteó dentro de su estrategia cambios más comedidos de los inicialmente esperados. La Reserva Federal cumplió con el guion previsto, y por tanto sin apenas efecto en las bolsas. El BoE inglés fue el único que movió los tipos de interés (del 0,5% al 0,75%), en una decisión unánime de los miembros del Comité. Por otra parte, en Italia, los rumores de la celebración de una reunión del gobierno para tratar temas presupuestarios alertó a los inversores europeos, y las ventas se impusieron en la renta variable. En cuanto a los resultados empresariales, ya conocidos el 60% del S&P y Eurostoxx, ambas zonas registran crecimientos de dos dígitos (25% y 12%) respectivamente. Destacar los buenos resultados de Apple, que arrastraban al comportamiento de las tecnológicas.

RENTA FIJA:

Semana de volatilidad, siendo lo más destacado el repunte de la rentabilidad de la deuda italiana, por las tensiones dentro de la coalición de gobierno. Esto arrastró a la prima de riesgo española, que repuntó hasta terminar en 101pb. La deuda "core" terminó sin apenas movimientos a ambos lados del Atlántico. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En un entorno de ligera aversión al riesgo, la fortaleza del dólar mantuvo la divisa estadounidense cerca de sus máximos anuales tanto frente al euro como frente a la libra, pese a la subida de tipos del BoE. La cautela de la entidad monetaria inglesa a la hora de dar pistas sobre un futuro repunte de los tipos en Reino Unido ha debilitado a la libra. En cuanto a materias primas, el aumento de los inventarios semanales de crudo y el incremento de oferta a nivel global, marcaron el descenso del precio del petróleo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	189,90	0,51	6,16
IBEX 35	9.739,80	-1,30	-3,03
DJ EURO STOXX 50	3.482,40	-1,27	-0,62
DJ STOXX 50	3.136,16	-0,84	-1,31
FTSE	7.659,10	-0,55	-0,37
S&P 500	2.840,35	0,76	6,24
Dow Jones	25.462,58	0,05	3,01
NASDAQ	7.812,02	0,96	13,16
NIKKEI 225	22.525,18	-0,83	-1,05
MSCI EMERGENTES (Eu)	363,73	-1,21	-4,01
MEXBOL	49.302,57	-0,69	-0,11
BOVESPA	81.434,98	1,96	6,59
SHANGHAI	2.869,92	-4,64	-17,14
Rusia Rts Moscú	1.145,08	-0,58	-0,81

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,59	0,01	0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,29	0,03	0,06
EE.UU 2 AÑOS	2,64	-0,03	0,76
ALEMANIA 10 AÑOS	0,41	0,00	-0,02
ESPAÑA 10 AÑOS	1,42	0,05	-0,15
EE.UU. 10 AÑOS	2,95	-0,01	0,54
ALEMANIA 30 AÑOS	1,06	0,00	-0,20
ESPAÑA 30 AÑOS	2,51	0,04	-0,34
EE.UU. 30 AÑOS	3,09	0,01	0,35
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	63,95	3,06	19,03
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	293,64	13,47	61,21

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,16	-0,69	-3,64
Yen / Euro	128,71	-0,59	-4,83
Libra/ Euro	0,89	0,06	0,23

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	72,82	-1,29	8,98
Oro	1.213,65	-0,79	-6,86

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.