

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 06 al 10 de Agosto de 2018

➤ ENTORNO MACRO:

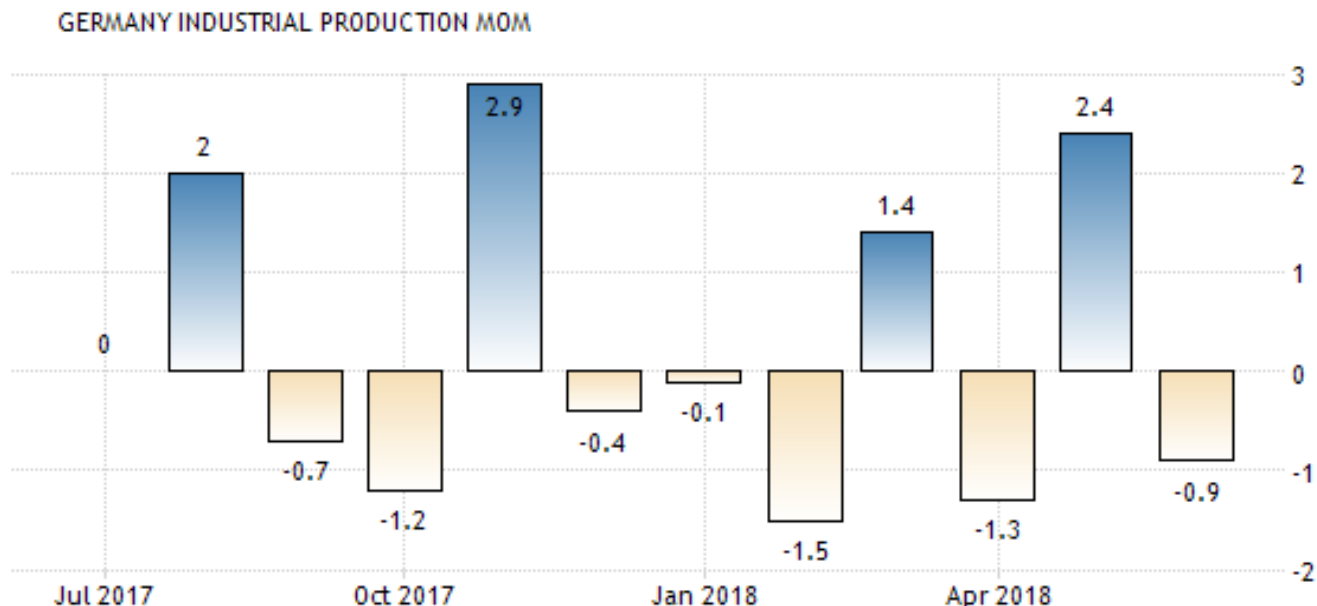
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ALEMANIA



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL STATISTICAL OFFICE

Análisis del dato

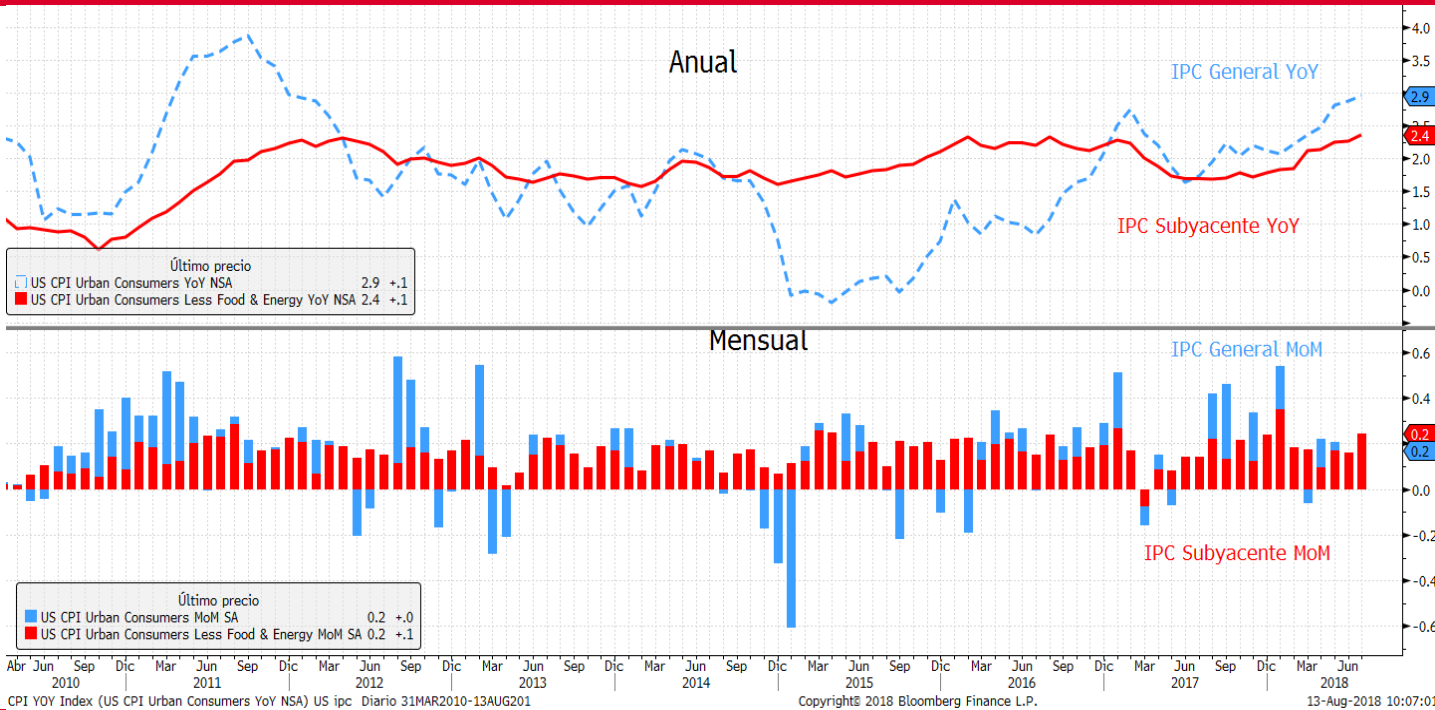
La producción industrial de Alemania sorprende negativamente en junio cediendo un 0.9%. Es un dato peor de lo esperado, ya que el mercado esperaba un descenso después de que el mes de mayo marcara una subida del 2.4%, un nivel algo difícil de mantener. Tal como se puede observar en el gráfico adjunto, se trata de un dato muy volátil, pero lo que llama la atención es que, en lo que respecta a 2018, lleva un gran número de meses en negativo. En lo que llevamos de año solo dos meses ha estado en positivo. Lo que sugiere que las fábricas de la mayor economía europea podrían ralentizar su ritmo en los próximos meses, pudiendo ser este el primer impacto de las actuales tensiones comerciales.

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: IPC



Análisis del dato

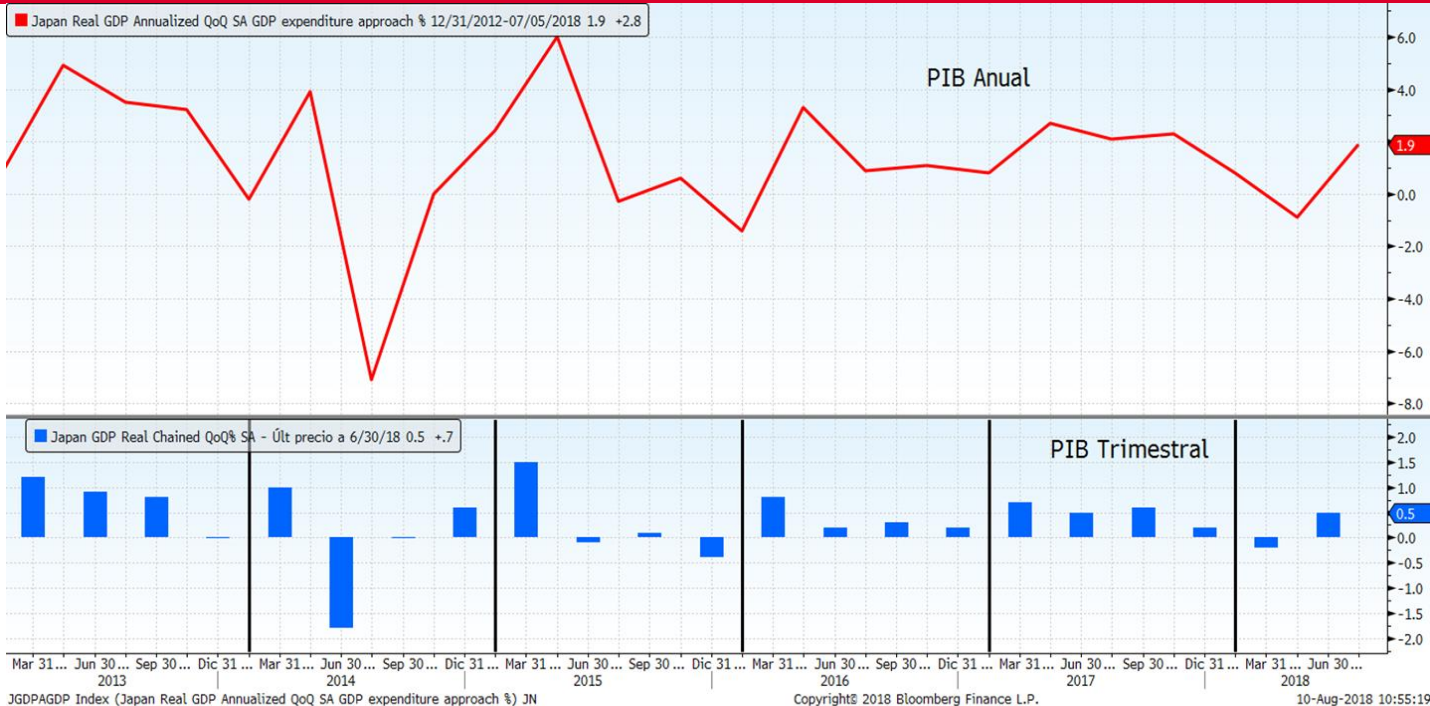
Las últimas cifras del IPC de Estados Unidos relativas al mes de julio arrojan datos mixtos. Por un lado, la inflación se acelera una décima en relación al mes anterior, hasta el 0,2%, en una subida descontada ya por el mercado, pero este avance no tiene su réplica en la comparativa interanual, que se estanca en un 2,9%. Mientras, la lectura subyacente, aquella que excluye para su cálculo los precios de los componentes más volátiles de la cesta de la compra, como los carburantes o los alimentos frescos, se mantiene estable. Sí recoge, en cambio, un salto del 2,3% al 2,4% en la evolución interanual que no estaba entraba en las quinielas de los expertos. Estas cifras se mantienen por encima del objetivo de la Reserva Federal, a la que por el momento no parece molestarle.

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

JAPÓN: PIB DEL SEGUNDO TRIMESTRE



Análisis del dato

El PIB del segundo trimestre, crecía por encima de los niveles esperados, creciendo un 0.4% frente al 0.2% esperado y desde el -0.4% anterior. La economía nipona repunta así tras su contracción en el primer trimestre del año y evitando caer en recesión, empujada sobre todo por el gasto de los hogares y la inversión empresarial. Las exportaciones, uno de los componentes que más habían contribuido a la prolongada racha expansiva de la economía nacional hasta el primer trimestre del año, continuaron con su buen ritmo y avanzaron un 0,8% interanual y un 0,2% intertrimestral.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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
14/08	China	Producción industrial interanual	6.3%
14/08	Japón	Producción industrial interanual	--
14/08	Alemania	IPC interanual	2.0%
14/08	Francia	IPC interanual	2.3%
14/08	España	IPC interanual	2.2%
14/08	Reino Unido	Desempleo registrado	--
14/08	Eurozona	Producción industrial WDA internanual	2.4%
14/08	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	72.1
14/08	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-21.3
14/08	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
15/08	Reino Unido	IPC interanual	2.5%
15/08	Reino Unido	Índice precios de vivienda YoY	2.6%
15/08	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
15/08	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	20.0
15/08	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.3%
15/08	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	67
16/08	Japón	Balanza comercial	-¥41.2b
16/08	Alemania	Índice de precios al por mayor interanual	--
16/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
16/08	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	7.4%
16/08	Estados Unidos	Permisos de construcción	1310k
17/08	Eurozona	IPC interanual	2.1%
17/08	Estados Unidos	Índice líder	0.4%
17/08	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.0

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana negativa para los principales mercados internacionales. El aumento de la tensión comercial con el anuncio de nuevos aranceles parecían verse compensados por la publicación de los buenos resultados empresariales, que una vez más batían las expectativas. Ni siquiera la noticia de que Estados Unidos establecía nuevas sanciones a Irán, Rusia y Turquía parecía alterar al mercado. Pero conforme avanzaba la semana, la situación de Turquía se iba agravando, con el desplome de la lira turca dejando al país al borde de solicitar ayuda financiera al FMI. Además, está situación empeoraba tras el discurso del ministro de Finanzas, Berat Albayrak, que supuestamente iba a presentar un nuevo modelo económico que al final ha quedado en nada. Ello se traducía en un mayor desplome de la lira y también de los activos turcos, contagiando así al resto de los mercados financieros, sobre todo a los europeos, ya de por sí preocupados por la exposición de su sector financiero a Turquía tal como lo anuncio el BCE. Así, en Europa, las bolsas cerraban la semana, con caídas cercanas al 1.50% como es el caso del Eurostoxx50 que cedía un 1.61% o la caída del Ibex35 del 1.41% arrastrado sobre todo por BBVA, banco europeo con mayor participación en el país otomano. Wall Street, tampoco, se libraba de la crisis turca. Así, el Dow Jones (-0,59%) como el S&P 500 (-0,25%). Fuertes caídas en los emergentes, afectados por la tensión geopolítica

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.635,23	-0,40	3,09
IBEX 35	9.602,10	-1,41	-4,40
DJ EURO STOXX 50	3.426,28	-1,61	-2,22
DJ STOXX 50	3.100,12	-1,15	-2,45
FTSE	7.667,01	0,10	-0,27
S&P 500	2.833,28	-0,25	5,97
Dow Jones	25.313,14	-0,59	2,40
NASDAQ	7.839,11	0,35	13,55
NIKKEI 225	22.298,08	-1,01	-2,05
MSCI EMERGENTES (Lo	58.601,06	0,00	-3,74
MEXBOL	48.383,59	-1,86	-1,97
BOVESPA	76.514,35	-6,04	0,15
SHANGHAI	2.927,43	2,00	-15,48
Rusia Rts Moscú	1.056,93	-7,70	-8,45

RENTA FIJA:

La tensión geopolítica también se trasladaba al mercado de renta fija, prueba de ello son la fuertes compras de bonos alemanes y americanos, considerados como activos refugios por excelencia. Así la rentabilidad del bund a diez años bajaba 9pb hasta el 0,32% y la del americano 8pb hasta el 2,87%. Por su parte, la situación turca afectaba negativamente a los periféricos, llevando la prima de riesgo española hasta los 109pb después de ampliarse 9pb en la semana.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,64	-0,05	-0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,27	0,02	0,08
EE.UU 2 AÑOS	2,60	-0,04	0,72
ALEMANIA 10 AÑOS	0,32	-0,09	-0,11
ESPAÑA 10 AÑOS	1,41	-0,01	-0,16
EE.UU. 10 AÑOS	2,87	-0,08	0,47
ALEMANIA 30 AÑOS	0,98	-0,08	-0,28
ESPAÑA 30 AÑOS	2,52	0,00	-0,33
EE.UU. 30 AÑOS	3,03	-0,06	0,29
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	67,26	3,31	22,34
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	301,95	8,31	69,52

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Ante este escenario de inestabilidad geopolítica, el dólar actuaba como activo refugio, pero mas todavía el yen que en la semana se apreciaba mas de un 2% frente al euro. Pero lo más destacado de la semana era el desplome de la lira turca ya que su cotización caídama del 20%. Mientras en el mercado de materias primas, el precio del petróleo seguía cayendo a pesar de que se temía que las sanciones de Estados Unidos a Irán pudiera bajar su producción.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,14	-1,66	-5,16
Yen / Euro	126,24	-2,12	-6,74
Libra / Euro	0,89	0,43	0,61

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	72,06	-1,04	7,84
Oro	1.211,70	-0,16	-7,01

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.