

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 13 al 17 de Agosto de 2018

➤ ENTORNO MACRO:

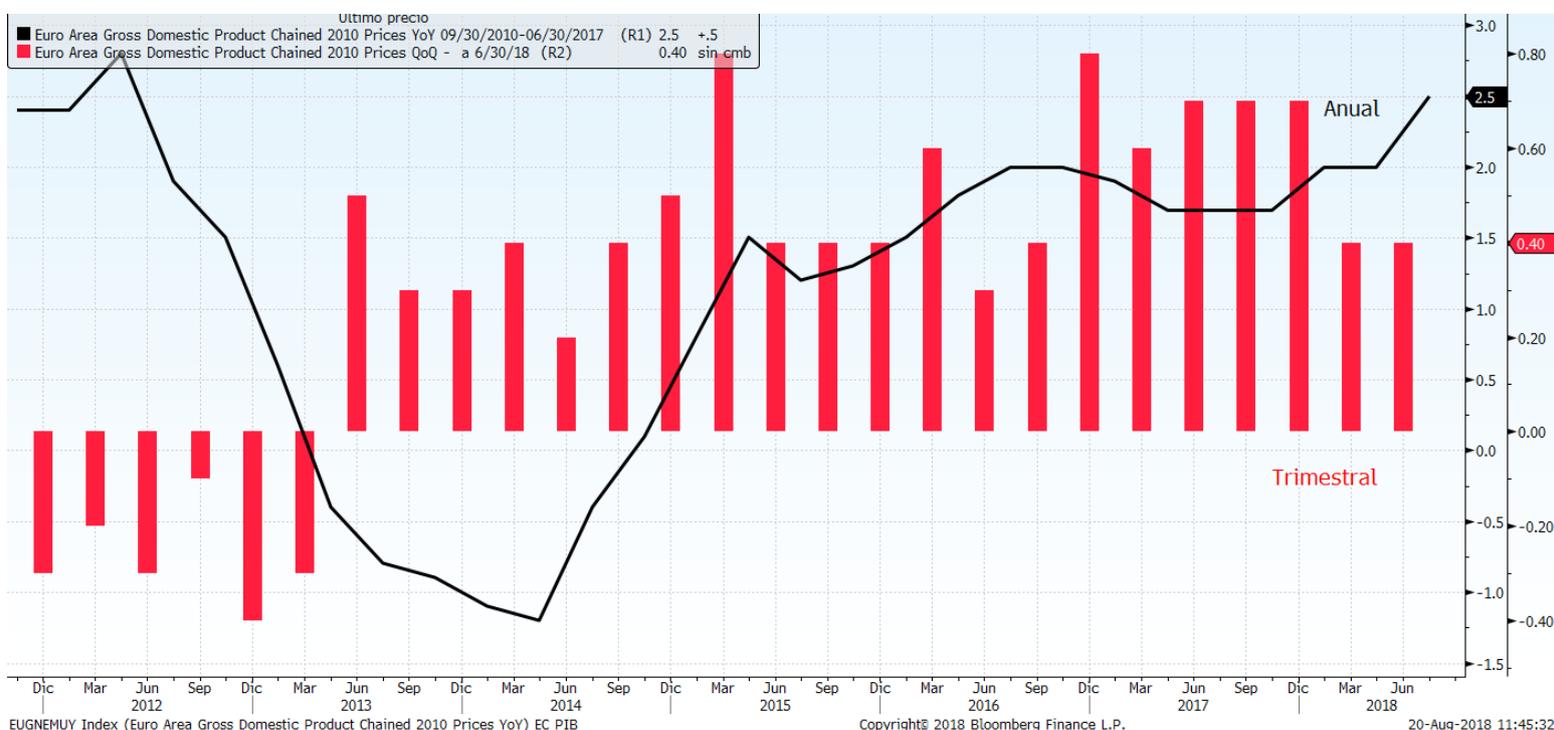
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB 2T18



Análisis del dato

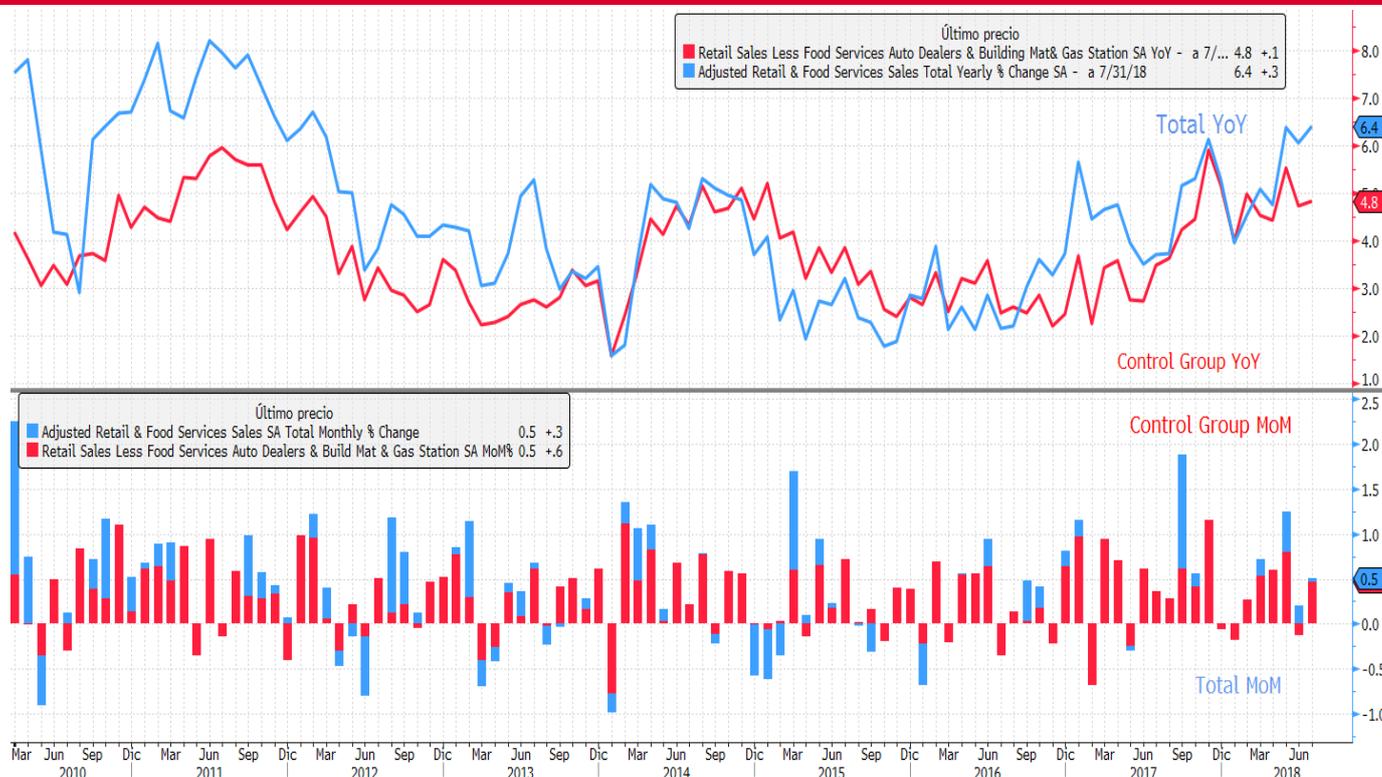
La economía de la zona euro se expandió 0.4% en el segundo trimestre en comparación con el primero de 2018. En comparación interanual, el PIB aumentó 2.2% en la zona euro y la misma tasa en la UE. Este nivel es menor al del primer trimestre, cuando se marcó un ritmo de 2.5% en la zona euro y de 2.4% en la UE. Entre los países de la UE, el mayor ritmo de crecimiento en el segundo trimestre correspondió a Rumanía (+1,4%), por delante de Eslovaquia y Suecia (+1% ambos), mientras que la expansión más débil correspondió a Francia e Italia, con un crecimiento del 0,2% en ambos casos. La economía alemana, por su parte, se aceleró levemente y marcó un aumento de 0.5 por ciento y la española se moderó entre abril y junio al marcar una expansión de 0.6%, una décima menos que el ritmo marcado entre enero y marzo.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

Las ventas minoristas americanas de julio sorprendían a los analistas al crecer un 0,5% en el mes, por encima del 0,1% previsto y del 0,2% del mes anterior. No obstante, el dato de junio era revisado a la baja desde el 0,5%.

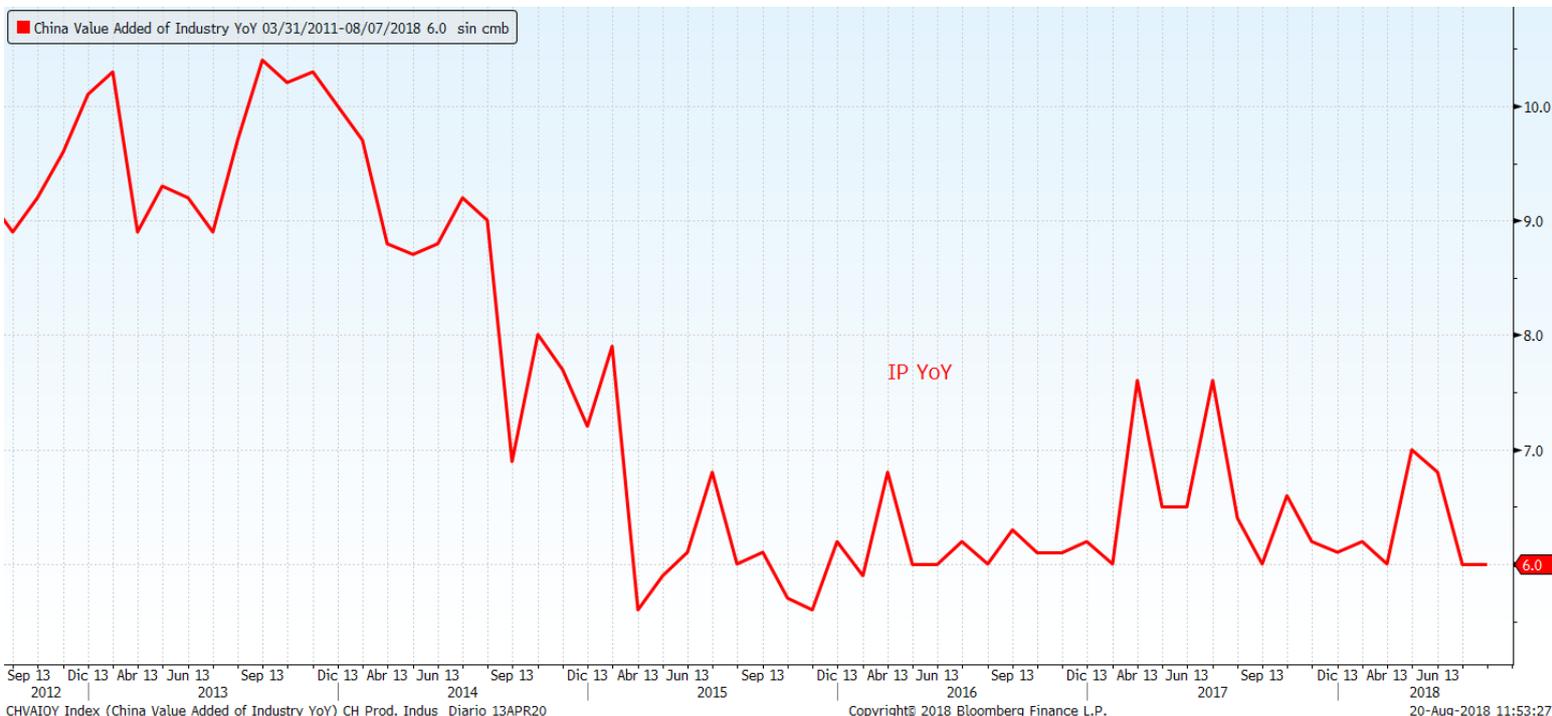
Las ventas crecieron en casi todos los sectores, con subidas del 0,2 % en automóviles, 0,8 % en ventas por internet y sobre todo, un 1,3 % en restaurantes y bares, entre otros. Precisamente, este último, entendido como consumo discrecional, supone un cierto relajamiento en las especulaciones sobre la salud del consumo americano, ante la cierta preocupación de freno que podría suponer las recientes subidas del gas.

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

CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La economía china mostraba señales de enfriamiento en los recientes datos conocidos. Así, la producción industrial avanzaba un 6% frente al 6,3% estimado. A su vez, las ventas al por menor dejaban un registro de crecimiento del 8,8% interanual cuando se esperaba que fuera del +9,1%, mientras y inversión en capital tampoco cumplía con previsto y quedaba por debajo de lo esperado al avanzar un 5,5% vs 6,0% de los analistas.

Estos datos macro más débiles han venido a abundar en la idea del daño que la guerra comercial le hace a la economía de este país y aumenta los temores por la posibilidad de aranceles más duros por parte de EE.UU.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

| | | | |
|-------|----------------|--|-------|
| 20/08 | Alemania | Indice de precios a la producción Mensual | 0.2% |
| 20/08 | Alemania | Indice precios producción interanual | 3.0% |
| 22/08 | Estados Unidos | Ventas viviendas de segunda | 5.41m |
| 22/08 | Estados Unidos | Ventas de viviendas Mensual | 0.6% |
| 22/08 | Estados Unidos | Las Minutas de la Fed | -- |
| 23/08 | Japón | PMI Nikkei fab Japón | -- |
| 23/08 | Francia | Confianza empresarial | 107 |
| 23/08 | Francia | Confianza de fabricación | 108 |
| 23/08 | Francia | Markit PMI fabricación Francia | 53.5 |
| 23/08 | Francia | Markit Francia Servicios PMI | 55.1 |
| 23/08 | Francia | Markit PMI Composite Francia | 54.6 |
| 23/08 | Alemania | Markit/BME Alemania fabricación PMI | 56.5 |
| 23/08 | Alemania | Markit Alemania Servicios PMI | 54.3 |
| 23/08 | Alemania | Markit/BME Alemania Composite PMI | 55.1 |
| 23/08 | Eurozona | Markit Eurozona fabricación PMI | 55.2 |
| 23/08 | España | Balanza comercial | -- |
| 23/08 | Eurozona | Markit Eurozona Servicios PMI | 54.4 |
| 23/08 | Eurozona | Markit PMI Composite Eurozona | 54.5 |
| 23/08 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | 215k |
| 23/08 | Estados Unidos | Reclamos continuos | 1735k |
| 23/08 | Estados Unidos | Índice de precios de vivienda FHFA MoM | 0.3% |
| 23/08 | Estados Unidos | Markit EEUU fabricación PMI | 55.0 |
| 23/08 | Estados Unidos | Markit EEUU Servicios PMI | 56.0 |
| 23/08 | Estados Unidos | Markit PMI Composite EEUU | -- |
| 23/08 | Estados Unidos | Ventas viviendas nuevas | 648k |
| 23/08 | Estados Unidos | Ventas nuevas viviendas mensual | 2.7% |
| 23/08 | Eurozona | Confianza del consumidor | -0.7 |
| 23/08 | Estados Unidos | Actividad de fab por el Fed en Kansas City | 22 |
| 24/08 | Japón | IPC interanual | 1.0% |
| 24/08 | Alemania | PIB SA trimestral | 0.5% |
| 24/08 | Alemania | PIB NSA interanual | 2.3% |
| 24/08 | Estados Unidos | Órdenes bienes duraderos | -0.5% |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

La situación de Turquía arrastraba negativamente a las bolsas mundiales (con las excepción de las americanas) que se vieron sólo aliviadas, en parte, por la esperanza depositada en la reunión que mantendrán en el final del mes China y EE.UU para relajar la guerra comercial. En cuanto a la crisis Turca, las acciones por parte del gobierno para estabilizar la divisa no consiguieron devolver la calma a los mercados, que esperaban una subida inminente de tipos. A pesar de una cierta recuperación de la lira en mitad de semana, y el apoyo que supuso el compromiso de inversiones de 15.000 M\$ de Qatar en el país, en el final de la misma volvía de nuevo a perder valor con el recrudecimiento del conflicto con EE.UU. Trump amenazaba con duplicar los aranceles al acero y aluminio turco si no libera al pastor estadounidense en prisión acusado de terrorismo. Erdogan, por su parte, aumentaba los aranceles a las importaciones de coches, bebidas alcohólicas y tabaco americano. El desplome de la lira, arrastraba al los índices del Viejo Continente preocupados por la exposición de algunos bancos de la eurozona a los activos turcos. Además, el derrumbe de un puente en Génova pasaba factura en la bolsa Italiana y la alemana acusaba la caída de Bayer, después de que Monsanto (empresa comprada por ésta) perdiera un juicio en EE.UU por causar cáncer un herbicida. Los emergentes, por su parte, sufrían los colaterales de la crisis turca con caídas de sus divisas. Alguno más vulnerable como Argentina, se ha visto obligado a subir los tipos del 40% al 45%.

RENTA FIJA:

El dinero buscaba protección en los bonos considerados más seguros. A pesar de la mejora de mitad de semana, el bono alemán a 10 años finalizaba sobre el nivel de 0,30% mientras que el americano bajaba hasta el 2,86%. La periferia europea, por su parte, acusaba la tensión con repuntes de rentabilidad. El español subía 4 pb hasta el 1,45%. Otros como Italia, veía como su referencia de 2 años escalaba de 1,16% al 1,28%, ante las exigencias de flexibilidad fiscal del gobierno. El crédito, por su parte, empeoraba en línea con la mayor aversión al riesgo.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La lira turca terminaba con un desplome de casi el 6% y arrastraba al resto de divisas emergentes, que han llegado a acumular una de las mayores bajadas desde la crisis de Lehman Brothers. Por su parte, tanto el dólar como el Yen actuaron como refugio en los momentos de mayor preocupación por la situación turca. Contra todo pronóstico, la tensión geopolítica no parece impulsar el precio del petróleo, ya que de momento ésta no está afectando a las dinámicas de oferta/demanda de crudo. Tampoco el oro avanza, ante la fortaleza del dólar.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2018 |
|----------------------|-----------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local) | 1.634,75 | -0,03 | 3,06 |
| IBEX 35 | 9.417,30 | -1,92 | -6,24 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.372,94 | -1,56 | -3,74 |
| DJ STOXX 50 | 3.060,33 | -1,28 | -3,70 |
| FTSE | 7.558,59 | -1,41 | -1,68 |
| S&P 500 | 2.850,13 | 0,59 | 6,60 |
| Dow Jones | 25.669,32 | 1,41 | 3,84 |
| NASDAQ | 7.816,33 | -0,29 | 13,22 |
| NIKKEI 225 | 22.270,38 | -0,12 | -2,17 |
| MSCI EMERGENTES (Lo) | 56.851,30 | -2,99 | -6,62 |
| MEXBOL | 48.264,63 | -0,25 | -2,21 |
| BOVESPA | 76.028,50 | -0,63 | -0,49 |
| SHANGHAI | 2.794,91 | -4,53 | -19,30 |
| Rusia Rts Moscú | 1.052,74 | -0,40 | -8,81 |

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | Var 2018 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,65 | -0,02 | -0,02 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,30 | -0,03 | 0,04 |
| EE.UU 2 AÑOS | 2,61 | 0,00 | 0,72 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | 0,31 | -0,01 | -0,12 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 1,45 | 0,04 | -0,12 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 2,86 | -0,01 | 0,46 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 0,97 | -0,01 | -0,29 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 2,56 | 0,04 | -0,29 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 3,02 | -0,01 | 0,28 |
| Spread de credito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 06/23 | 70,88 | 3,62 | 25,96 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23 | 305,80 | 3,85 | 73,37 |

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2018 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,14 | 0,06 | -5,10 |
| Yen / Euro | 125,96 | -0,22 | -6,94 |
| Libra/ Euro | 0,90 | 0,22 | 0,83 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2018 |
|------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brent) | 70,97 | -1,51 | 6,21 |
| Oro | 1.185,05 | -2,20 | -9,06 |

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.