

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 27 al 31 de Agosto de 2018

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

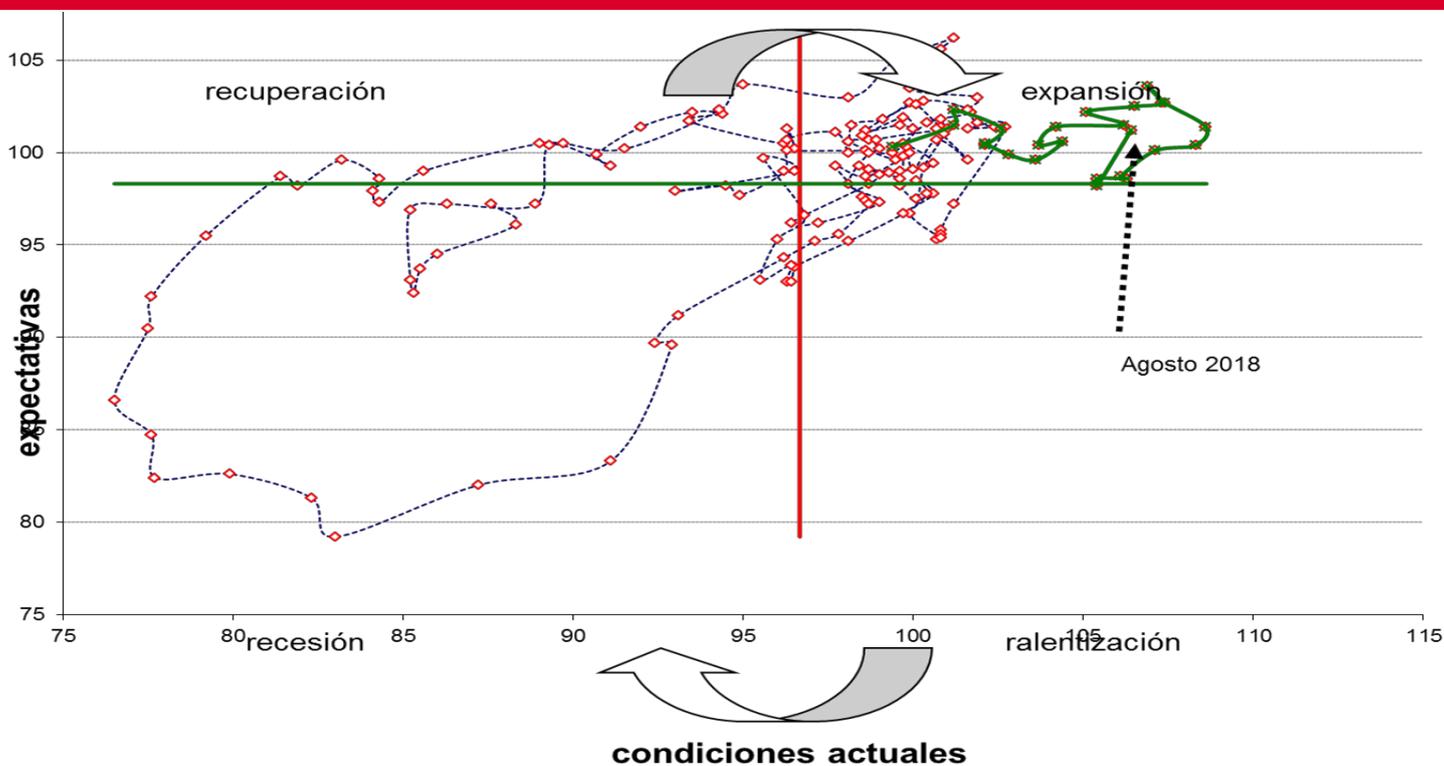
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IFO



### Análisis del dato

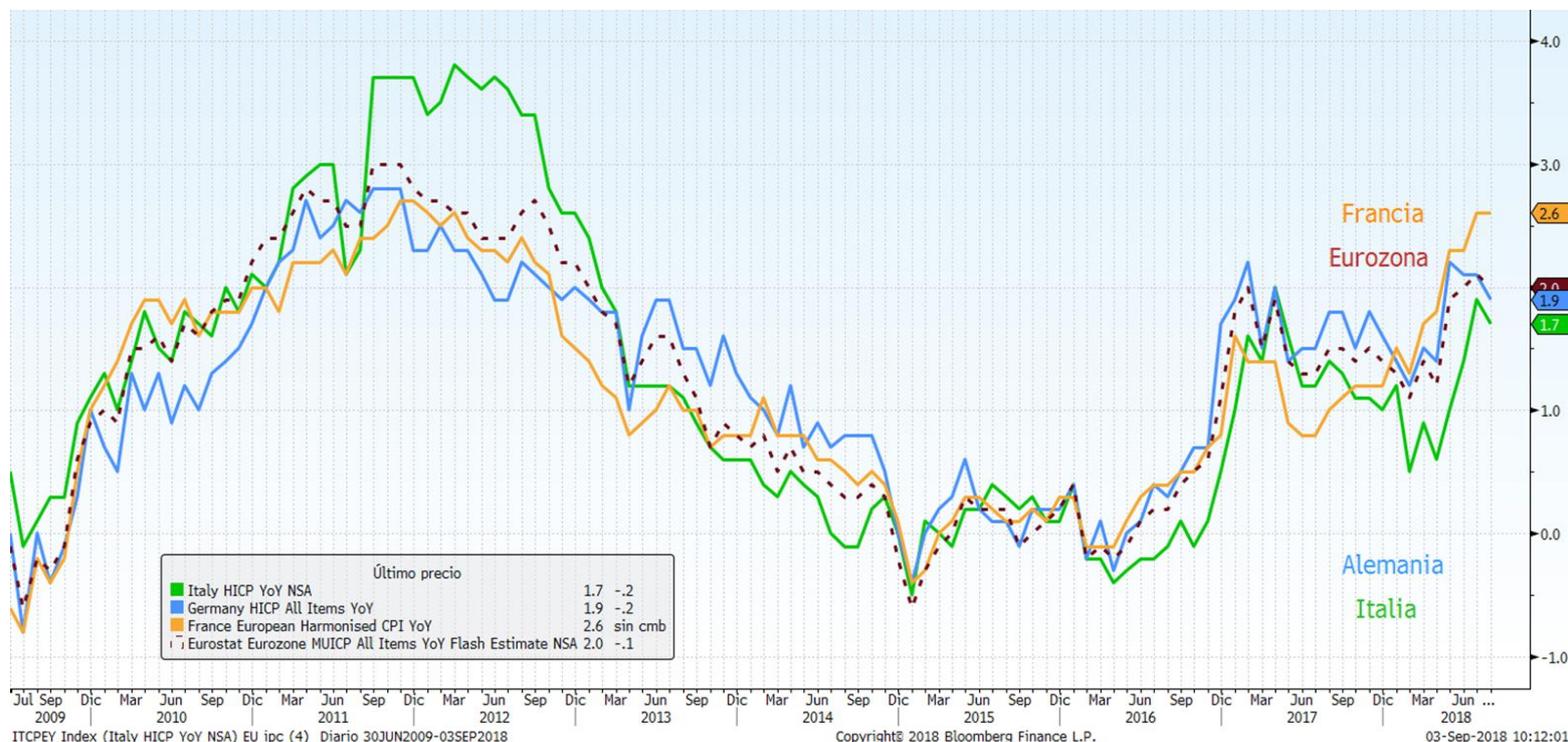
La confianza empresarial en Alemania, medida por el índice Ifo, subió en agosto por primera vez en nueve meses y más de lo esperado. En particular, el índice avanzó hasta los 103,8 puntos desde los 101,7 de julio. Los expertos esperaban una leve subida, hasta los 101,9 enteros. El componente de expectativas fue el principal factor director de la referencia al aumentar de 98,2 a 101,2 (98,4 estimado), recuperando el nivel de los 100 que había perdido en el mes de abril. El componente de situación actual, por su parte, también aumentó, aunque de forma más moderada, pasando de 105,4 a 106,4 (105,3 estimado). Así, los niveles de actividad compatibles con el IFO siguen siendo positivos.

### 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: IPC EUROZONA



### Análisis del dato

La inflación subió en España un 0,2% en agosto en relación al mes anterior, y se mantuvo en el 2,2% en términos interanuales, según dato adelantado por el INE. En Alemania, el IPC interanual repitió en agosto el 2%. Respecto a julio, los precios subieron en agosto un 0,1 %. La inflación interanual en Francia se situó en agosto en el 2,3 %. Con todo ello, según la cifra preliminar de Eurostat, el IPC de la Eurozona, en términos interanuales, llegó al 2.0% en agosto, por debajo de las expectativas y el IPC subyacente disminuyó al 1.0% (1,1% anterior y esperado).

### 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

### EE.UU: PIB TRIMESTRAL

	Est. PIB 2º Trim	Diferencia	1ª Revisión
<b>Total</b>	4,10%	0,10%	4,20%
<b>Consumo privado</b>	2,69%	-0,14%	2,55%
<b>Consumo público</b>	0,37%	0,04%	0,41%
<b>Inversión</b>	0,94%	0,13%	1,07%
* No residencial	0,98%	0,15%	1,13%
* Residencial	-0,04%	-0,02%	-0,06%
<b>Inventarios</b>	-1,00%	0,03%	-0,97%
<b>Sector Exterior</b>	1,06%	0,11%	1,17%

#### Análisis del dato

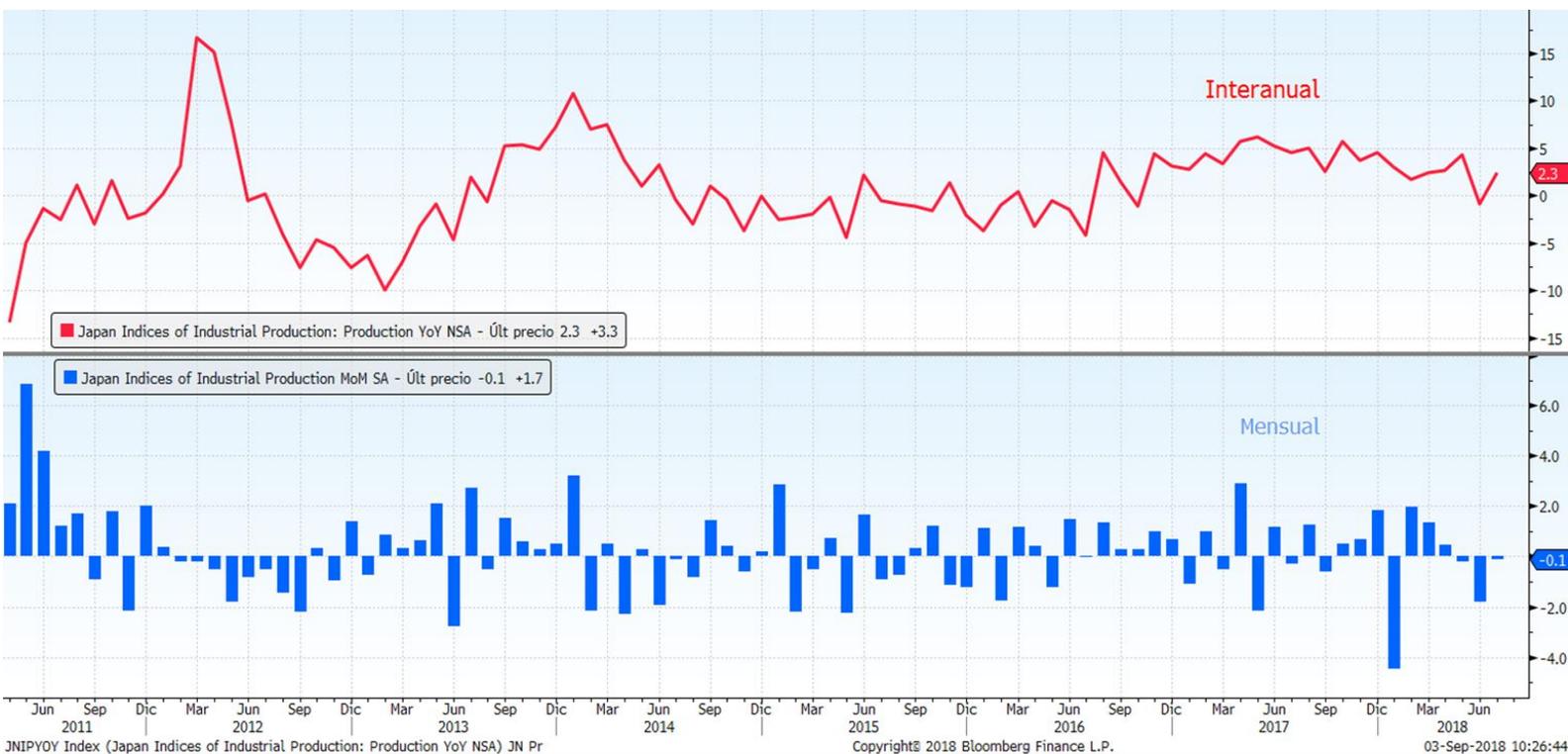
El crecimiento económico fue ligeramente mayor a lo esperado inicialmente en el segundo trimestre, registrando su mejor comportamiento en casi cuatro años. El PIB subió a una tasa anualizada del 4,2% (4% esperado) entre abril y junio, en su segunda estimación, que fue ligeramente superior al ritmo de crecimiento del 4,1%, dato ofrecido en la primera publicación de julio, siendo el ritmo más rápido desde el tercer trimestre de 2014. Esta revisión al alza se produce por un crecimiento mayor de la inversión fija no residencial y un aumento del sector exterior, mermando la parte de consumo privado.

#### 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

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La producción industrial cayó un -0,1 % en julio con respecto al mes precedente (-1,8% de caída en junio, y +0,2% previsto), el tercer mes consecutivo de disminución. La actividad de las fábricas se ralentizó por una desaceleración de las exportaciones y el impacto de unas inundaciones, en medio de unas tensiones comerciales globales que han nublado el panorama económico. Sin embargo, en relación con julio de 2017, el índice se incrementó un +2,3 %. La producción industrial mide el ritmo de las fábricas japonesas y está considerada clave para anticipar la marcha de la economía del país asiático, altamente dependiente del sector manufacturero.

#### 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

### CHINA: PMIs



### Análisis del dato

Tras un julio complicado (cuando el PMI bajó tres décimas con respecto a junio) por los efectos de la guerra comercial con Estados Unidos, la industria manufacturera parece haberse recuperado levemente en agosto ya que su índice gerente de compras (PMI) se situó en los 51,3 puntos, una décima más que la cifra alcanzada en julio. Por otro lado, el sector servicios, que representa más de la mitad del PIB de China, avanzó hasta situarse en 53,4 puntos, desde los 53 de julio.

### 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
03/09	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
03/09	China	Fab PMI de China Caixin	50.7
04/09	España	Desempleo Mensual	--
04/09	Estados Unidos	ISM manufacturero	57.6
05/09	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/09	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/09	España	Markit PMI Composite España	--
05/09	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
05/09	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
05/09	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
05/09	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
05/09	Eurozona	Ventas al por menor interanual	--
05/09	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$47.5b
06/09	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	188k
06/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
06/09	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
06/09	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
07/09	Alemania	Balanza comercial	--
07/09	Alemania	Producción industrial WDA interanual	--
07/09	Francia	Balanza comercial	--
07/09	Francia	Producción industrial interanual	--
07/09	España	Producción industrial SA interanual	--
07/09	Eurozona	PIB SA interanual	2.2%
07/09	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.9%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Los mercados bursátiles terminaron la semana con saldo negativo en Europa, positivo en EE. UU y mixto en Asia y emergentes. Las tensiones comerciales, la situación política en Italia y la evolución de las divisas emergentes marcaron la evolución de los distintos activos. En el ámbito comercial, el lunes, después de 13 meses de difíciles negociaciones, EE.UU y México alcanzaban un acuerdo comercial preliminar para resolver sus principales diferencias comerciales. Éste servirá también de base para sustituir al actual NAFTA, que incluye también a Canadá. Los líderes de EE.UU y Canadá se mostraban optimistas de cara a llegar en breve a un acuerdo sobre dicho Tratado. Sin embargo, a mitad de semana, los rebotes de las tensiones comerciales eclipsaron el optimismo generado con el “nuevo NAFTA”. Con respecto a Europa, Trump afirmó que la oferta de la UE de abolir los aranceles a los automóviles no es lo suficientemente buena. Por otra parte, el presidente buscaría hacer efectivos los aranceles de 200.000 M de dólares a productos chinos esta semana. En cuanto a las divisas emergentes, el peso argentino se desplomaba hasta mínimos históricos, arrastrando también a otras divisas, y aportando incertidumbre al mercado. Sin embargo, la intervención del Banco Central argentino, con subida de tipos, fue bien recibida. Por último, en el ámbito europeo, los inversores vigilaban el impacto de los crecientes intereses exigidos a la deuda italiana, en medio de los recelos que generan los Presupuestos para 2019. En el entorno macro, datos como el PIB norteamericano, el IFO alemán o los PMI chinos apoyaron a los índices.

## RENTA FIJA:

Movimiento de ida y vuelta en el bund alemán, que en la primera parte de la semana, repuntó hasta niveles de 0,4%. Después, con las caídas en las bolsas, los inversores redujeron su exposición al riesgo, dando paso a las compras en renta fija “core”. Ventas en los periféricos europeos, especialmente relevantes en el caso de Italia, (el 10 años alcanza máximos desde 2014), afectada por las dudas sobre su compromiso con las reglas presupuestarias de la UE. En EE.UU los tipos también subieron. Por su parte, el crédito empeoró ampliando sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Destacar la depreciación del peso argentino a mínimos históricos, y su efecto contagio a otras divisas emergentes. La petición del presidente argentino de un adelanto del crédito acordado con el FMI hacía saltar las alarmas sobre la salud de las finanzas del país austral. Por otra parte, la oferta de la UE para crear vínculos estrechos entre las dos partes tras el Brexit apoyó la fortaleza de la libra. En materias primas, el precio del petróleo subió, apoyado por las caídas de oferta de Irán y Venezuela y los descensos de inventarios de crudo en EE.UU.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	191,09	0,66	6,83
IBEX 35	9.387,20	-2,11	-6,54
DJ EURO STOXX 50	3.392,05	-1,03	-3,19
DJ STOXX 50	3.045,83	-0,76	-4,15
FTSE	7.477,34	-1,32	-2,74
S&P 500	2.901,13	0,92	8,51
Dow Jones	25.986,92	0,76	5,13
NASDAQ	8.088,36	1,79	17,17
NIKKEI 225	22.865,15	1,17	0,44
MSCI EMERGENTES (Eu)	356,41	0,47	-5,94
MEXBOL	49.653,14	0,04	0,61
BOVESPA	76.404,09	0,19	0,00
SHANGHAI	2.853,90	-0,16	-17,60
Rusia Rts Moscú	1.078,09	1,28	-6,61

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,59	0,00	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,27	0,07	0,08
EE.UU 2 AÑOS	2,64	0,02	0,76
ALEMANIA 10 AÑOS	0,35	0,00	-0,08
ESPAÑA 10 AÑOS	1,46	0,06	-0,11
EE.UU. 10 AÑOS	2,85	0,04	0,44
ALEMANIA 30 AÑOS	1,03	0,01	-0,24
ESPAÑA 30 AÑOS	2,61	0,08	-0,24
EE.UU. 30 AÑOS	2,99	0,04	0,25
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	68,11	1,87	23,18
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	297,70	9,31	65,27

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,17	0,32	-2,87
Yen / Euro	129,20	-0,06	-4,47
Libra / Euro	0,90	-0,80	1,07

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brentd)	76,70	2,25	14,79
Oro	1.206,07	0,01	-7,44

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.