

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 20 al 24 de Agosto de 2018

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

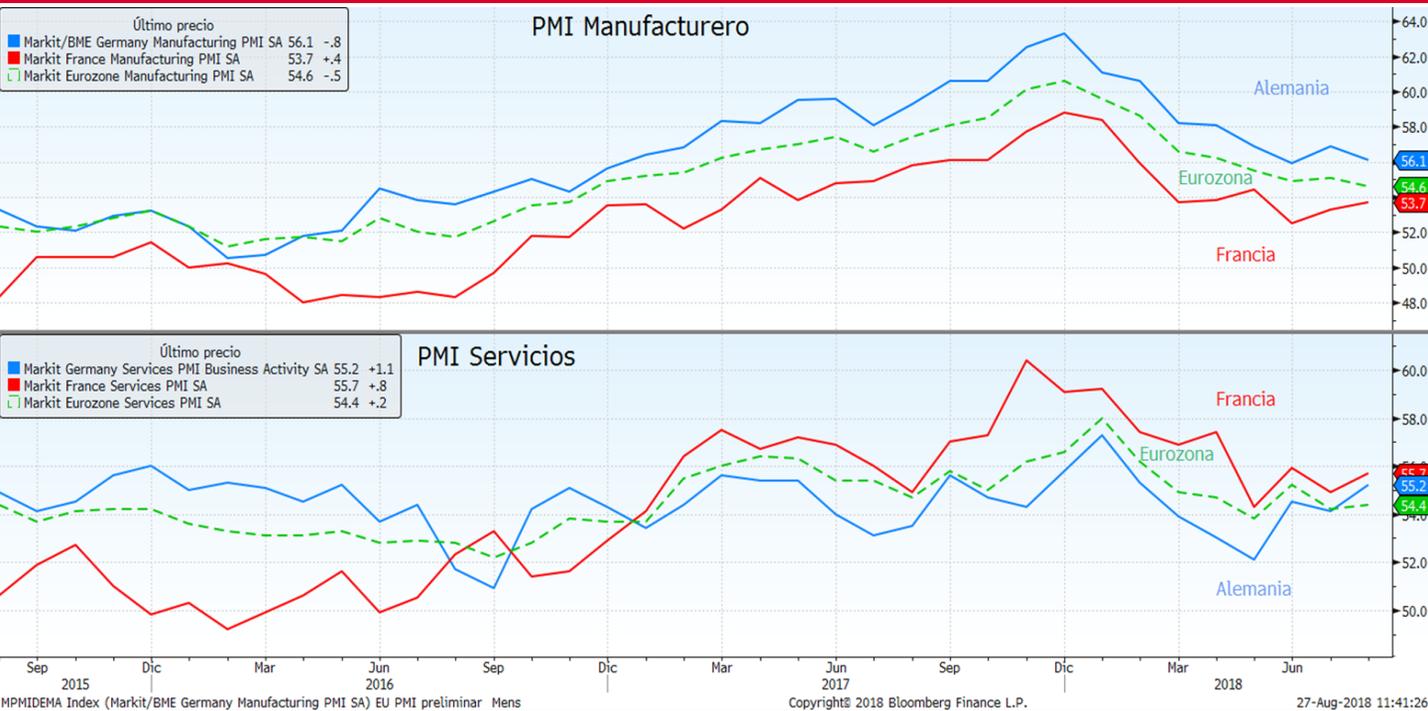
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMI COMPUESTO



### Análisis del dato

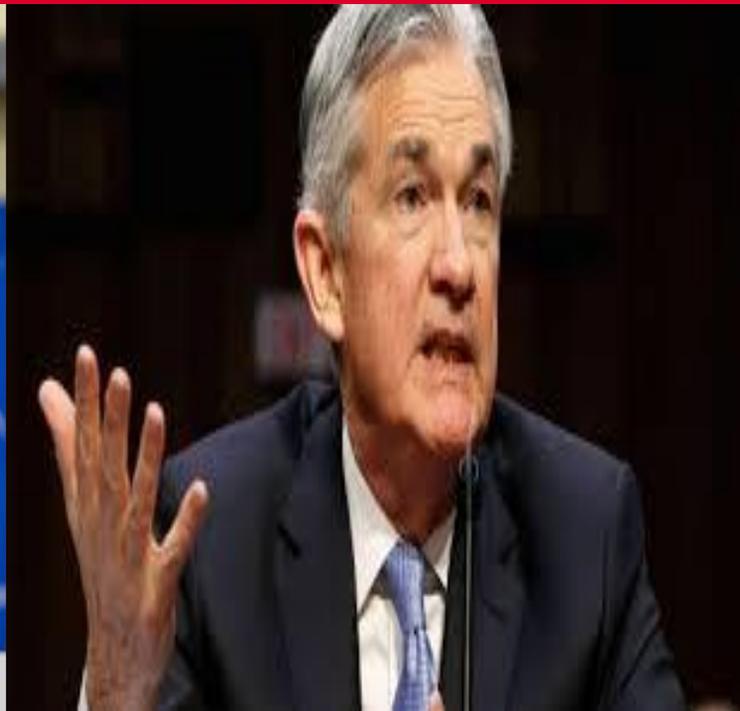
La **actividad del sector privado de la zona euro** ha registrado en agosto un crecimiento continuado, según el dato adelantado del **índice PMI compuesto**, que se ha situado en 54,4 puntos desde los 54,3 del mes de julio. El dato adelantado de actividad en el sector servicios se ha ubicado en agosto en 54,4 puntos desde los 54,2 de julio, alcanzando así su mejor lectura en dos meses, mientras que en el sector manufacturero, el PMI se ha situado en 54,6 puntos, frente a los 55,1 del mes anterior, su peor resultado en veintiún meses.

### Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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

### ACTAS DEL BCE Y DE LA FED



#### Análisis del dato

Esta semana se publicaron las **actas del último encuentro del BCE de julio**, las cuales, mantuvieron la confianza en la convergencia de la inflación de la UEM con sus metas en el medio plazo y situaron a la guerra comercial entre EE.UU. y China como principal factor de preocupación. Según las actas, “las políticas comerciales podrían avanzar en una dirección que tendría efectos negativos significativos en el crecimiento económico”. También se dieron a conocer las **actas de la Fed**. El organismo mostró que está preparado para retomar las subidas de tipos en la cita que tendrá lugar el 26 de septiembre. En cualquier caso, se observó un mayor temor sobre los efectos negativos que la tensión comercial global puede llegar a tener sobre la actividad.

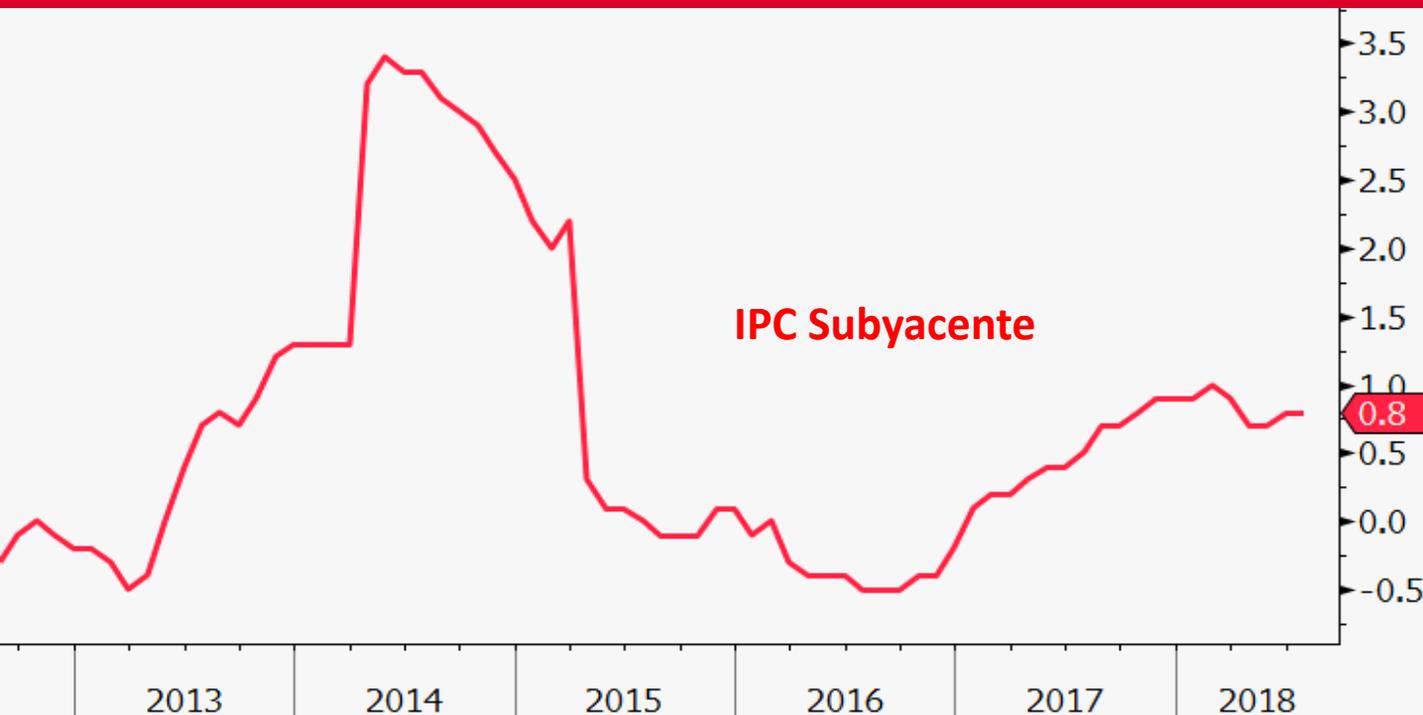
#### Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro.

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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: IPC



#### Análisis del dato

El **IPC** aumentó un 0,8 % interanual en julio, lo que supone el décimo noveno mes consecutivo de avance, debido principalmente al encarecimiento del coste energético. El indicador, que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, se mantuvo invariable con respecto al incremento del 0,8 % experimentado en junio. La subida de los precios del combustible, el agua y la luz, del 3,1 % interanual, fue el factor que más contribuyó al alza del IPC en julio, seguido del encarecimiento del coste de los servicios médicos (2 %) y del transporte y comunicación (1,5 %).

#### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
27/08	Alemania	Situación empresarial IFO	101.8
27/08	Alemania	Expectativas IFO	98.5
27/08	Alemania	Evaluación actual IFO	105.3
27/08	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	0.45
27/08	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	30.0
27/08	Alemania	Ventas al por menor interanual	1.6%
28/08	Francia	Confianza del consumidor	97
28/08	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	18
28/08	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	126.5
29/08	Japón	Índice de confianza del consumidor	43.3
29/08	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.6
29/08	Francia	PIB interanual	1.7%
29/08	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	4.0%
29/08	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.5%
30/08	Japón	Ventas al por menor mensuales	-0.3%
30/08	España	IPC interanual	2.2%
30/08	Eurozona	Confianza económica	112.0
30/08	Eurozona	Confianza del consumidor	-1.9
30/08	Alemania	IPC interanual	2.0%
30/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
31/08	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-11
31/08	Japón	Desempleo	2.4%
31/08	Japón	Producción industrial interanual	2.6%
31/08	China	PMI Composite	--
31/08	Francia	IPC interanual	2.2%
31/08	España	Ventas al por menor interanual	--
31/08	Eurozona	Tasa de desempleo	8.2%
31/08	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	63.0
31/08	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	95.7
31/08	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
31/08	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Balance positivo en la semana para los índices bursátiles a nivel mundial. Las críticas de Trump hacia la Reserva Federal, la cita de la Fed en Jackson Hole y las negociaciones comerciales entre EEUU y China centraron la atención de los inversores. La esperanza de que se relajase la disputa comercial, se estuvo cotizando gran parte de la semana, aunque ambas partes, no tenían grandes expectativas al respecto. Finalmente, las negociaciones terminaron sin avances, aun así, China comentó que las conversaciones fueron francas y constructivas. Por otro lado, Trump amenazó con imponer tarifas del 25% a las importaciones de coches europeos y volvió a acusar a China y Europa de manipular sus divisas. El presidente de los Estados Unidos, volvió a la carga contra la normalización de la política monetaria de la Fed. Trump, criticó a la entidad por subir los tipos de interés, ya que piensa que ésta debería apoyar más el crecimiento, sobre todo durante las negociaciones comerciales que está manteniendo. El viernes, el presidente de la Fed, habló en Jackson Hole, donde defendió las alzas continuas de los tipos de interés de la Reserva Federal y alimentó la probabilidad de una nueva subida de tipos en la reunión de septiembre. Los escándalos políticos en torno a la Casa Blanca volvieron a colocarse en el foco de atención. El ex abogado personal de Trump, se declaró culpable de violar la ley de financiación de campañas políticas, implicando por el camino al presidente. Ante esta situación, se teme un nuevo frente de incertidumbre política, dado el impacto que puede tener en las elecciones de Noviembre.

## RENTA FIJA:

Semana tranquila en los mercados de deuda "core" tanto en Europa como en Estados Unidos, donde los tipos se mantuvieron sin grandes variaciones. La rentabilidad del bono a diez años americano bajó 5pbs hasta el 2,81%. El tipo alemán a diez años repuntó 4pbs hasta el 0,35%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida a diez años retrocedió 5pbs hasta el 1,39%, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 104 puntos. Por su parte, el crédito mejoró estrechando sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Los comentarios de Trump, diciendo que no estaba de acuerdo con la decisión de la Fed de subir los tipos de interés, pesó en la divisa americana, que finalizó la semana depreciándose un 1,88% frente al euro. El Yen también se depreció frente al euro. En materias primas, el precio del petróleo subió un 5,69%. El descenso de los inventarios estadounidenses de crudo, la depreciación del dólar y la posibilidad de que la oferta de Irán se vea mermada debido a las sanciones llevadas a cabo por EEUU, sirvieron de apoyo a la cotización. El oro, por su parte, ganó atractivo con la depreciación del dólar.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.647,70	0,79	3,88
IBEX 35	9.589,50	1,83	-4,52
DJ EURO STOXX 50	3.427,44	1,62	-2,18
DJ STOXX 50	3.069,10	0,29	-3,42
FTSE	7.577,49	0,25	-1,43
S&P 500	2.874,69	0,86	7,52
Dow Jones	25.790,35	0,47	4,33
NASDAQ	7.945,98	1,66	15,10
NIKKEI 225	22.601,77	1,49	-0,72
MSCI EMERGENTES (Lo	58.203,07	2,38	-4,40
MEXBOL	49.633,77	2,84	0,57
BOVESPA	76.262,23	0,31	-0,18
SHANGHAI	2.858,35	2,27	-17,47
Rusia Rts Moscú	1.064,46	1,11	-7,79

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	0,06	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,34	-0,04	0,00
EE.UU 2 AÑOS	2,62	0,01	0,74
ALEMANIA 10 AÑOS	0,35	0,04	-0,08
ESPAÑA 10 AÑOS	1,39	-0,05	-0,17
EE.UU. 10 AÑOS	2,81	-0,05	0,40
ALEMANIA 30 AÑOS	1,01	0,04	-0,25
ESPAÑA 30 AÑOS	2,53	-0,03	-0,32
EE.UU. 30 AÑOS	2,96	-0,06	0,22
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	66,24	-4,64	21,32
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	288,39	-17,41	55,96

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,16	1,88	-3,31
Yen / Euro	129,27	2,63	-4,50
Libra/ Euro	0,90	0,92	1,76

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	75,01	5,69	12,26
Oro	1.205,90	1,76	-7,46

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.