

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 3 al 7 de Septiembre de 2018

➤ ENTORNO MACRO:

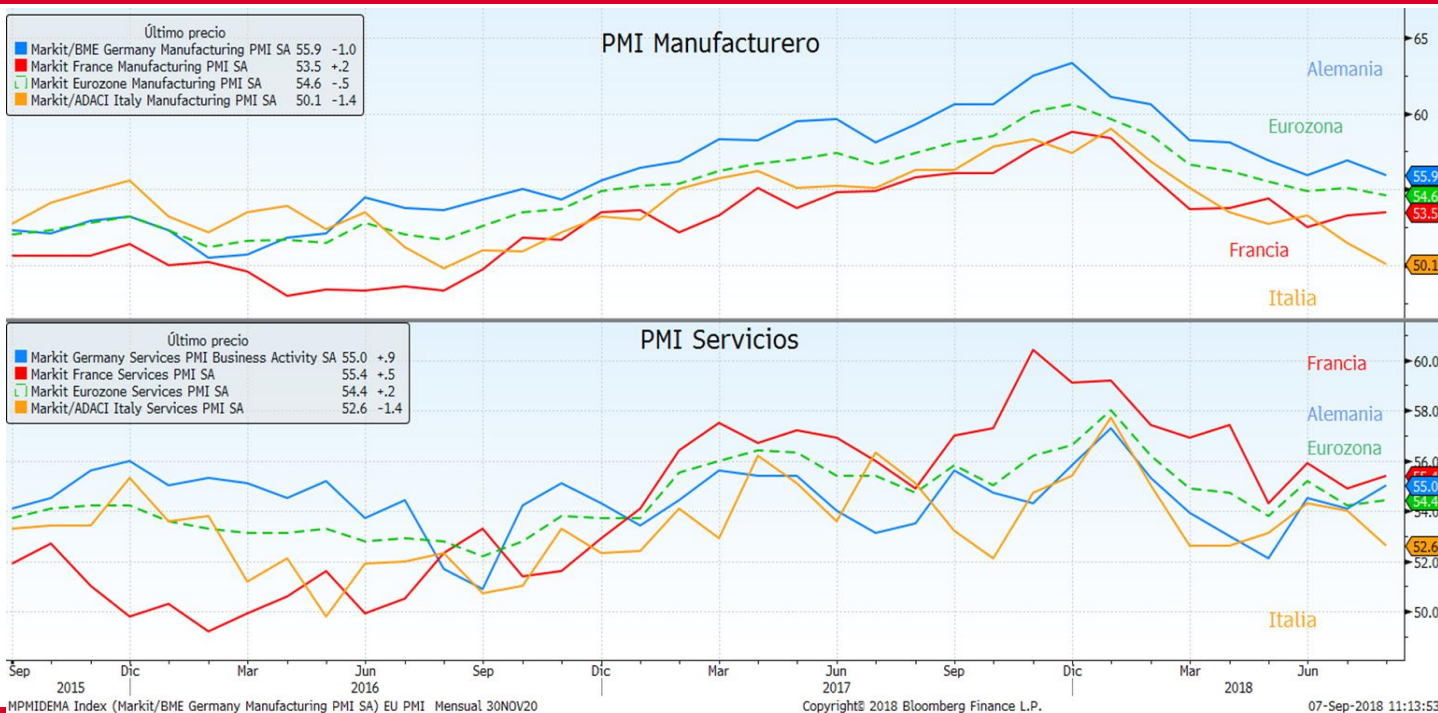
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

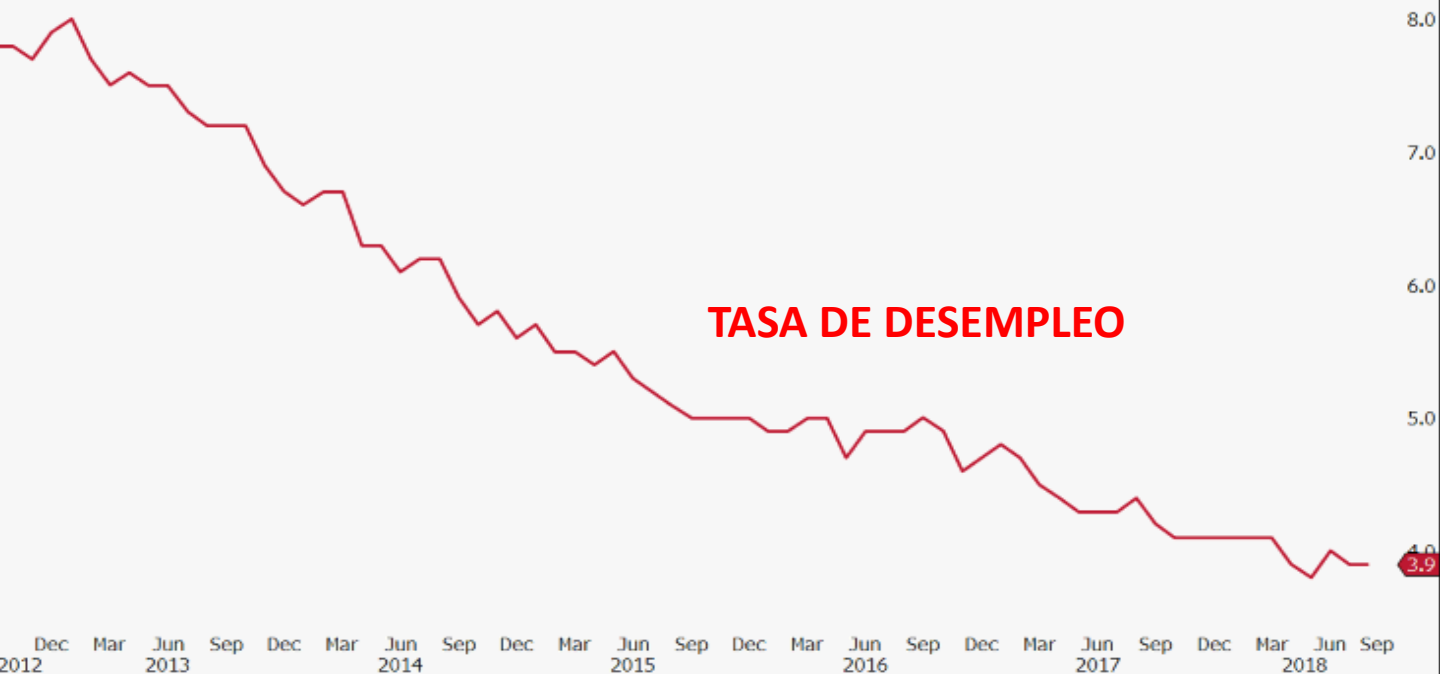
El crecimiento económico de la zona euro se mantuvo prácticamente sin cambios en agosto. El **Índice PMI Compuesto final de Actividad Total de la Zona Euro** registró 54.5, ligeramente por encima de su estimación flash precedente, pero solo mostró un leve incremento con respecto al nivel observado en julio (54.3). La actividad total aumentó ininterrumpidamente durante más de cinco años, aunque el alza de agosto se mantuvo muy por debajo de los intensos ritmos observados a principios de año. Tanto la producción manufacturera como la actividad del sector servicios aumentaron a ritmos similares y ligeramente más rápidos.

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

EE.UU: DATOS DE EMPLEO



Análisis del dato

La economía creó **201.000 empleos** en el mes de agosto, lo que llevó (entre otras cosas) a que la tasa de paro se mantuviera en el 3,9%. La creación de empleo estuvo por encima de lo previsto por los expertos que habían vaticinado un aumento de 190.000 puestos de trabajo. Los salarios se incrementaron un 2,9% en términos anuales, frente al incremento del 2,7% del pasado mes de julio. Esta ha sido la mayor subida interanual de los salarios desde mayo de 2009. Además, la participación laboral se mantuvo en el 62,7%. Este ha sido el mes número 95 en el que el empleo crece de manera consecutiva en EEUU, la racha más larga de bonanza en el mercado laboral de que se tiene constancia.

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

JAPÓN: PMI SERVICIOS/COMPUESTO



Análisis del dato

La actividad del sector de servicios creció en agosto a su mayor nivel en cuatro meses debido a un aumento de las ventas y aperturas de nuevas tiendas. El **índice PMI del sector de servicios elaborado por Markit/Nikkei** subió a 51,5 dos décimas más que lo publicado en Julio (51,3). Por su parte, el **PMI compuesto**, por su parte, subió a 52,0 en agosto desde 51,8 el mes anterior.

Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. 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

CHINA: PMI SERVICIOS/COMPUESTO CAIXIN



Análisis del dato

El crecimiento del sector de servicios volvió a debilitarse en agosto, donde los nuevos negocios rebotaban ligeramente desde el mínimo de dos años que marcaron en julio. En concreto, el **índice PMI de Caixin/Markit** cayó a 51,5, su nivel más bajo en 10 meses, desde 52,8 de julio. Por su parte, el **PMI compuesto de Caixin**, también cedió en agosto para ubicarse en 52 frente a los 52,3 publicado en julio.

Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
10/09	Japón	PIB anualizado SA trimestral	2.6%
10/09	China	IPC interanual	2.1%
10/09	Reino Unido	Balanza comercial	-£2100
10/09	Reino Unido	Producción industrial interanual	1.1%
10/09	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	14.3
10/09	Reino Unido	PIB (MoM)	0.1%
11/09	Reino Unido	Desempleo registrado	--
11/09	Eurozona	Empleo interanual	--
11/09	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	72.0
11/09	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-13.0
11/09	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
11/09	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	0.1%
12/09	España	IPC interanual	2.2%
12/09	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	1.0%
12/09	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
13/09	Alemania	IPC interanual	2.0%
13/09	Francia	IPC interanual	2.3%
13/09	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
13/09	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
13/09	Eurozona	Tipo de organismos de depósito ECB	-0.400%
13/09	Estados Unidos	IPC interanual	2.8%
13/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	210k
14/09	China	Ventas al por menor interanual	8.8%
14/09	China	Producción industrial interanual	6.1%
14/09	Japón	Producción industrial interanual	--
14/09	Eurozona	Balanza comercial SA	16.2b
14/09	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.3%
14/09	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	96.8
14/09	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
14/09	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana de caídas para las principales bolsas mundiales, en la que una vez más, la atención estuvo puesta sobre la política comercial de Estados Unidos, las dudas sobre los emergentes y la situación política en Europa. La posible activación de aranceles por 200.000 M. dólares a bienes chinos por parte de EE.UU. pesó significativamente en los mercados. También las dudas sobre los emergentes presionó el comportamiento de los índices. En Turquía, la publicación del dato de inflación repuntando en agosto hasta el 17,9%, aumentó la probabilidad de que su Banco Central lleve a cabo una subida de tipos en su próxima reunión. En Argentina, Mauricio Macri, anunció un paquete de medidas para contener el déficit y recuperar así la confianza de los mercados. Además, el país está negociando con el FMI un nuevo acuerdo que contemple el adelanto de los recursos establecidos en un pacto anterior, en un intento por superar las turbulencias financieras que sacuden al país. Otro foco de tensión fue Sudáfrica, que entró en recesión técnica al confirmarse que su economía se había contraído durante dos trimestres consecutivos, lo que llevó, a que su divisa reaccionara con fuertes caídas. La tensa negociación entre EE.UU. y Canadá sobre el Tratado de Libre Comercio tampoco contribuyó a mejorar el ánimo inversor. En cuanto al Brexit, según unas filtraciones, los gobiernos británico y alemán habrían relajado sus exigencias en las negociaciones, lo que podría allanar el camino para un acuerdo.

RENTA FIJA:

Los cambios más significativos se vieron en la deuda italiana. La mayor confianza en un control del déficit en los presupuestos para 2019 por parte del nuevo Gobierno, aceleró las compras de la deuda transalpina. El interés exigido de su deuda a dos y cinco años retrocedieron 55 y 51pbs respectivamente, el diez años bajó 20pbs. En la deuda española, también se produjeron compras pero en menor medida. El tipo a diez años retrocedió 1pb. En la deuda core, en cambio, las rentabilidades aumentaron, con el diez años americano repuntando 8pbs, apoyado por el buen dato de empleo. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Las preocupaciones en torno a las tensiones comerciales y la situación de los emergentes respaldó la demanda de la divisa americana como refugio seguro. En cuanto a las materias primas, las tensiones derivadas de la guerra comercial y las incertidumbres en torno a los emergentes pesó en el precio del petróleo que terminó bajando un 0,60%. El oro, por su parte, cedió un 0,43% hasta los 1.196,24\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.630,11	-1,60	2,77
IBEX 35	9.171,20	-2,42	-8,69
DJ EURO STOXX 50	3.293,36	-2,93	-6,01
DJ STOXX 50	2.971,10	-2,34	-6,51
FTSE	7.277,70	-2,08	-5,33
S&P 500	2.871,68	-1,03	7,41
Dow Jones	25.916,54	-0,19	4,84
NASDAQ	7.902,54	-2,55	14,47
NIKKEI 225	22.307,06	-2,44	-2,01
MSCI EMERGENTES (Lo)	57.224,75	-2,61	-6,00
MEXBOL	48.971,14	-1,16	-0,78
BOVESPA	76.416,01	-0,34	0,02
SHANGHAI	2.829,85	-0,84	-18,29
Rusia Rts Moscú	1.050,51	-3,82	-9,00

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,55	0,05	0,07
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,25	0,02	0,10
EE.UU 2 AÑOS	2,70	0,08	0,82
ALEMANIA 10 AÑOS	0,39	0,06	-0,04
ESPAÑA 10 AÑOS	1,46	-0,01	-0,11
EE.UU. 10 AÑOS	2,94	0,08	0,53
ALEMANIA 30 AÑOS	1,06	0,06	-0,20
ESPAÑA 30 AÑOS	2,60	-0,03	-0,26
EE.UU. 30 AÑOS	3,10	0,08	0,36

Spread de crédito (pb)	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	64,46	-3,91	19,54
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	289,53	-10,03	57,10

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,16	-0,29	-3,83
Yen / Euro	128,33	-0,36	-5,19
Libra/ Euro	0,89	-0,05	0,60

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	76,69	-0,60	14,77
Oro	1.196,24	-0,43	-8,20

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.