

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 10 al 14 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

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: ZEW



### Análisis del dato

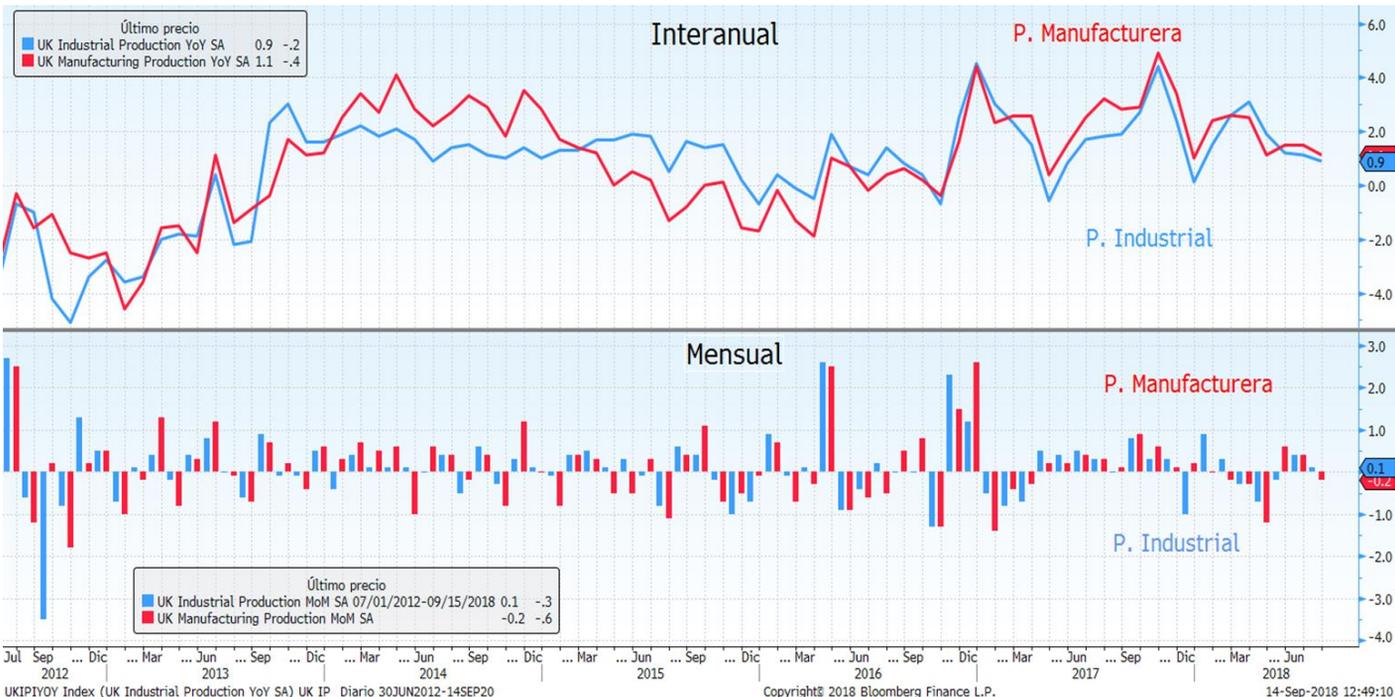
La confianza de los inversores de Alemania ha mejorado inesperadamente en septiembre. El instituto de investigación ZEW, ha anunciado que el índice de confianza económica de Alemania ha subido este mes hasta -10,6 puntos frente a la lectura de -13,7 puntos de agosto. Los analistas habían previsto una lectura de -13,0 puntos. En cuanto al componente que mide la situación actual ha subido hasta 76,0 puntos frente a los 72,6 del mes anterior, y frente a las estimaciones del consenso que apuntaban a un descenso hasta 72,0.

### Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el “sentimiento económico” existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

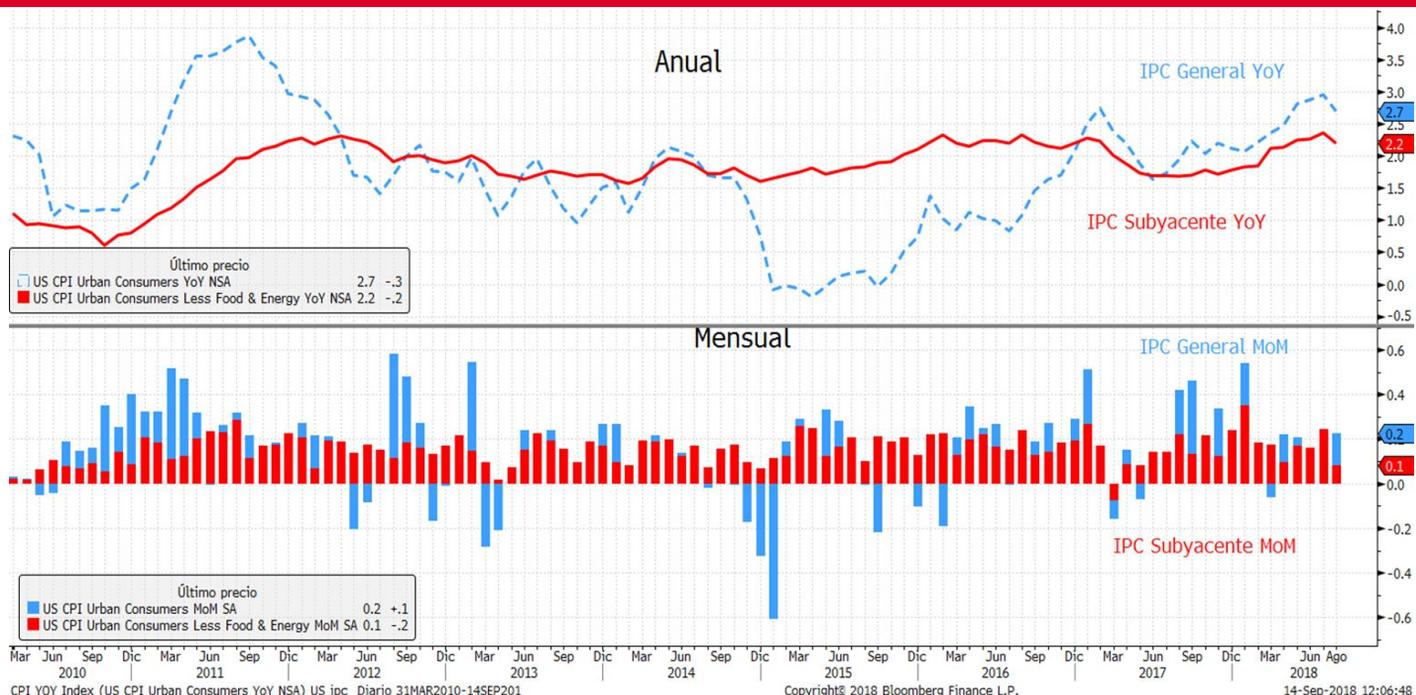
La producción industrial continúa ralentizándose; este mes más de lo esperado. Así, ha crecido un 0,1%, por debajo de las expectativas de 0,2% y de la lectura del mes anterior del 0,4%. En términos anuales el crecimiento se ha situado en el 1,1% frente al 1,5% estimado.

#### 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

### EE.UU: IPC



### Análisis del dato

El IPC subió un 0,2% en agosto respecto al mes anterior, con lo que la tasa interanual se situó en el 2,7% (2,8% estimado y 2,9% anterior), cayendo por primera vez en casi un año. La ropa ha sido el responsable de esa bajada, sufriendo su mayor caída desde las década de los 40. La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos por su volatilidad, ascendió un 0,1 % en agosto, mientras que comparado con el mismo mes del año pasado registró un incremento del 2,2 %, dos décimas por debajo de lo previsto.

### 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.

**La inflación subyacente**, es la inflación reflejada por el índice de precios al consumo (IPC), excluyendo de éste aquellos componentes que cambian constantemente, como la gasolina, las frutas, etc. La intención de medir la inflación de esta manera es conocer a medio plazo la tendencia general de los precios.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La producción industrial se expandió el 6,1% interanual en agosto, una décima más que la cifra alcanzada un mes antes. Aún así, la cifra está muy por debajo del dato acumulado en los ocho primeros meses del año, cuando la producción industrial aumentó un 6,5%. Sobre una base mensual, la producción industrial en agosto aumentó un 0,52 % desde julio.

#### 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...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
17/09	Eurozona	IPC interanual	2.0%
17/09	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	23.0
19/09	Japón	Balanza comercial	-¥483.2b
19/09	Japón	Exportaciones interanual	5.2%
19/09	Japón	Importaciones interanual	14.5%
19/09	Reino Unido	IPC interanual	2.4%
19/09	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	5.1%
19/09	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--
20/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	210k
20/09	Eurozona	Confianza del consumidor	-2.0
20/09	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.38m
20/09	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.8%
21/09	Japón	IPC interanual	1.1%
21/09	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
21/09	Francia	PIB interanual	1.7%
21/09	Francia	Markit PMI fabricación Francia	53.3
21/09	Francia	Markit Francia Servicios PMI	55.4
21/09	Francia	Markit PMI Composite Francia	54.6
21/09	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	55.7
21/09	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.0
21/09	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	55.4
21/09	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	54.5
21/09	España	Balanza comercial	--
21/09	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	54.4
21/09	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	54.4
21/09	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	55.0
21/09	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.8
21/09	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Semana de subidas para las bolsas a nivel global, aunque los emergentes terminaron con saldo mixto. El tono más positivo en materia comercial, pero también las buenas noticias provenientes del ámbito político italiano, y la mejora en las divisas emergentes, marcaron la evolución de la renta variable. El lunes arrancaba con la amenaza estadounidense, de nuevos aranceles a China por importe de 267.000 millones de \$. El país asiático comunicaba después, la intención de imponer sanciones a EE.UU por 7.000 millones de dólares. Sin embargo, el miércoles, el Gobierno norteamericano propuso una nueva ronda de conversaciones comerciales con China, con el fin de evitar la escalada de tensión entre ambas regiones. La oferta fue muy bien recibida por el mercado. Además, parece estar más cerca el acuerdo de renovación del NAFTA, a raíz de conocerse las posibles concesiones de Canadá en cuanto a la industria láctea. Por otra parte, en Italia, el ministro de finanzas manifestaba que los rendimientos de su deuda caerían a medida que el nuevo gobierno comience a implementar sus políticas para impulsar la economía, con medidas fiscales prudentes. El Gobierno aseguraba además, que respetará los compromisos presupuestarios con Bruselas. Los inversores estuvieron también atentos a las distintas citas de los Bancos Centrales: reuniones del BCE, BoE, Banco Central turco, y actas de la Fed. Solo Turquía generó ajustes, al subir los tipos, además el doble de lo previsto. El resto no ofrecieron novedades, pasando por tanto a un segundo plano.

## RENTA FIJA:

Repunte de tipos a ambos lados del Atlántico, aprovechando la mayor tranquilidad en el entorno comercial y político. En EE.UU, la publicación del dato de IPC del mes de agosto, por debajo de lo esperado, no evitó la subida de 6pb en su deuda soberana a 10 años. En Europa, el 10 años alemán replicó ese movimiento, y en España, el aumento fue más moderado, con subida de 4pb en la prima de riesgo. En cuanto al crédito, estrechó diferenciales apoyado por el buen tono de las bolsas.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Las noticias comerciales de EE.UU con Pekín, y el buen comportamiento de emergentes, especialmente, los más castigados hasta ahora (lira turca, peso argentino), explicaron la reducción de la demanda del dólar o el Yen como activos refugio. El euro se apreció en su cruce con ambas divisas. La libra recogió con fortaleza la posibilidad de alcanzar un acuerdo con Europa sobre el Brexit en las próximas 6-8 semanas. En materias primas, el precio del petróleo subió, marcado por el descenso en las reservas de crudo de EE.UU, y el informe de la AIE, destacando las presiones a la baja en la oferta de crudo venezolano e iraní.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	189,63	0,63	6,02
IBEX 35	9.365,30	2,12	-6,76
DJ EURO STOXX 50	3.344,63	1,56	-4,55
DJ STOXX 50	3.007,89	1,24	-5,35
FTSE	7.304,04	0,36	-4,99
S&P 500	2.904,98	1,16	8,65
Dow Jones	26.154,67	0,92	5,81
NASDAQ	8.010,04	1,36	16,03
NIKKEI 225	23.094,67	3,53	1,45
MSCI EMERGENTES (Eu)	346,26	-0,17	-8,62
MEXBOL	49.611,93	1,31	0,52
BOVESPA	75.429,09	-1,29	-1,27
SHANGHAI	2.808,26	-0,76	-18,92
Rusia Rts Moscú	1.094,73	4,21	-5,17

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,54	0,01	0,09
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,22	0,03	0,13
EE.UU 2 AÑOS	2,78	0,08	0,89
ALEMANIA 10 AÑOS	0,45	0,06	0,02
ESPAÑA 10 AÑOS	1,49	0,02	-0,08
EE.UU. 10 AÑOS	3,00	0,06	0,59
ALEMANIA 30 AÑOS	1,11	0,05	-0,15
ESPAÑA 30 AÑOS	2,61	0,02	-0,24
EE.UU. 30 AÑOS	3,13	0,03	0,39
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	59,90	-4,56	14,98
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	281,02	-8,51	48,58

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,16	0,62	-3,17
Yen / Euro	130,27	1,58	-3,67
Libra/ Euro	0,89	-0,56	0,19

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	78,16	1,92	16,97
Oro	1.193,50	-0,23	-8,41

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.