

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 17 al 21 de Septiembre de 2018

➤ ENTORNO MACRO:

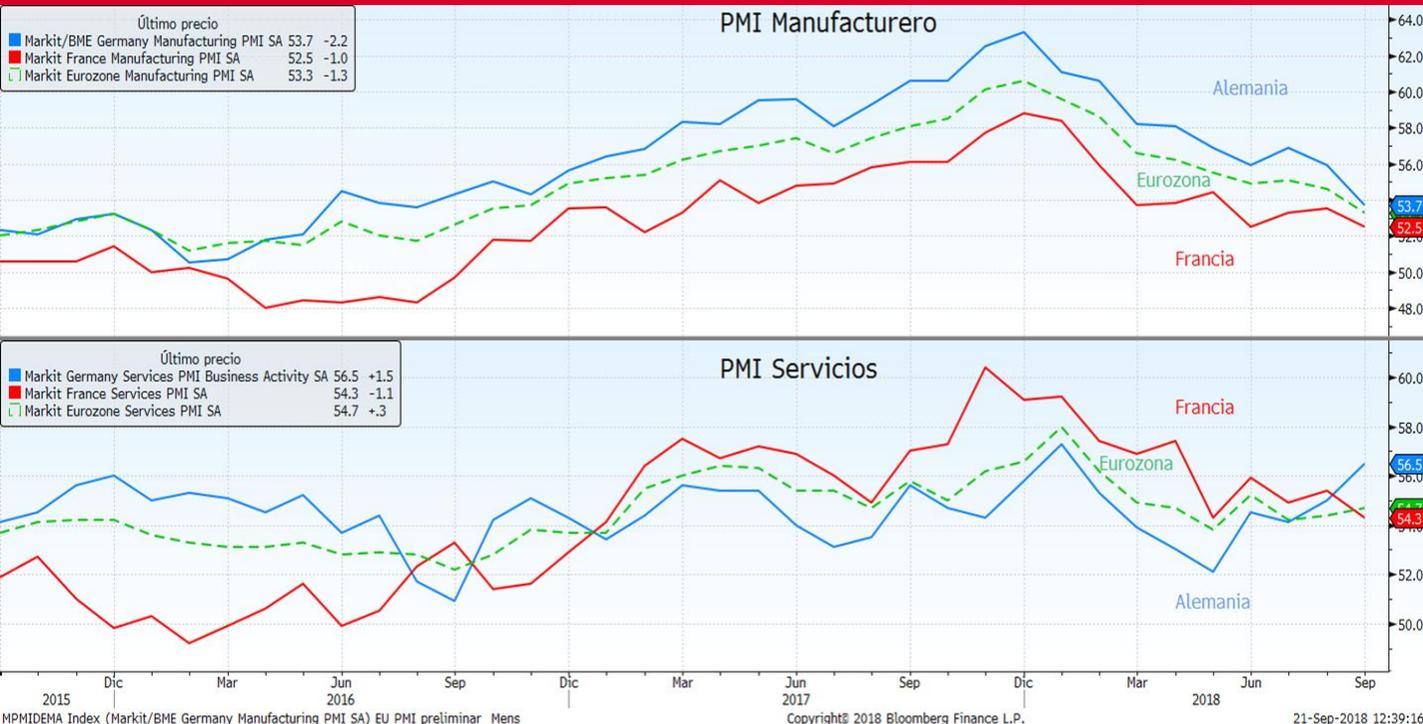
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI MANUFACTURERO / SERVICIOS



Análisis del dato

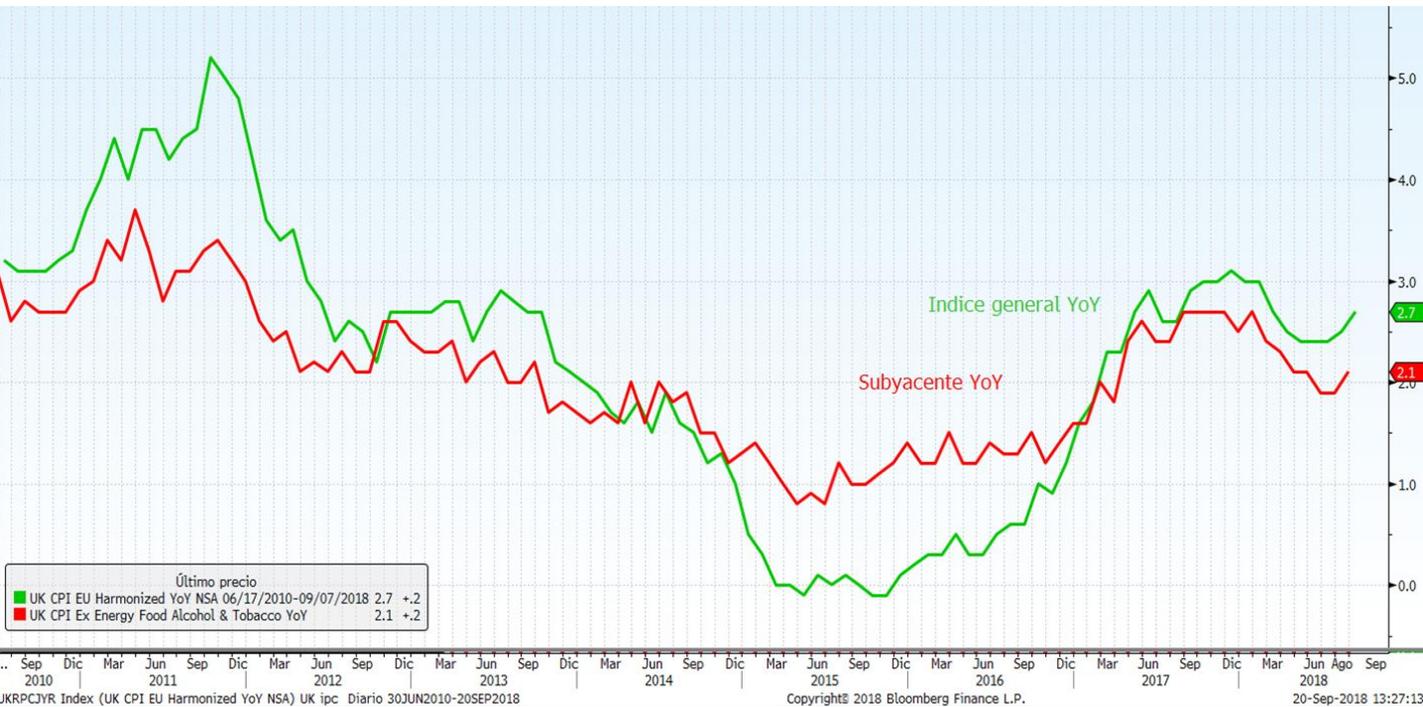
El PMI del sector manufacturero de la Eurozona ha registrado en septiembre su cota más baja en 24 meses. Así lo asegura la consultora Markit, que lo sitúa en 53,3 frente al 54,6 registrado en el mes de agosto. De esta forma, se confirma que la actividad comercial ha crecido en el noveno mes del año al segundo ritmo más lento desde finales de 2016. En cuanto a la actividad del **sector servicios**, ésta ha cobrado ímpetu por segundo mes consecutivo, hasta alcanzar su máxima de los tres últimos meses, aunque ha permanecido por debajo de los niveles de principios de año. El indicador se ha situado en 54,7 frente al 54,4 de agosto. Por países, en Alemania, el PMI de servicios ha ofrecido un dato de 56,5, mejor de lo esperado, mientras que el manufacturero, en 53,7, ha empeorado las estimaciones; en Francia, el dato de manufacturas ha sido de 52,5, peor de lo esperado y el de servicios 54,3, rebajando también expectativas.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: IPC



Análisis del dato

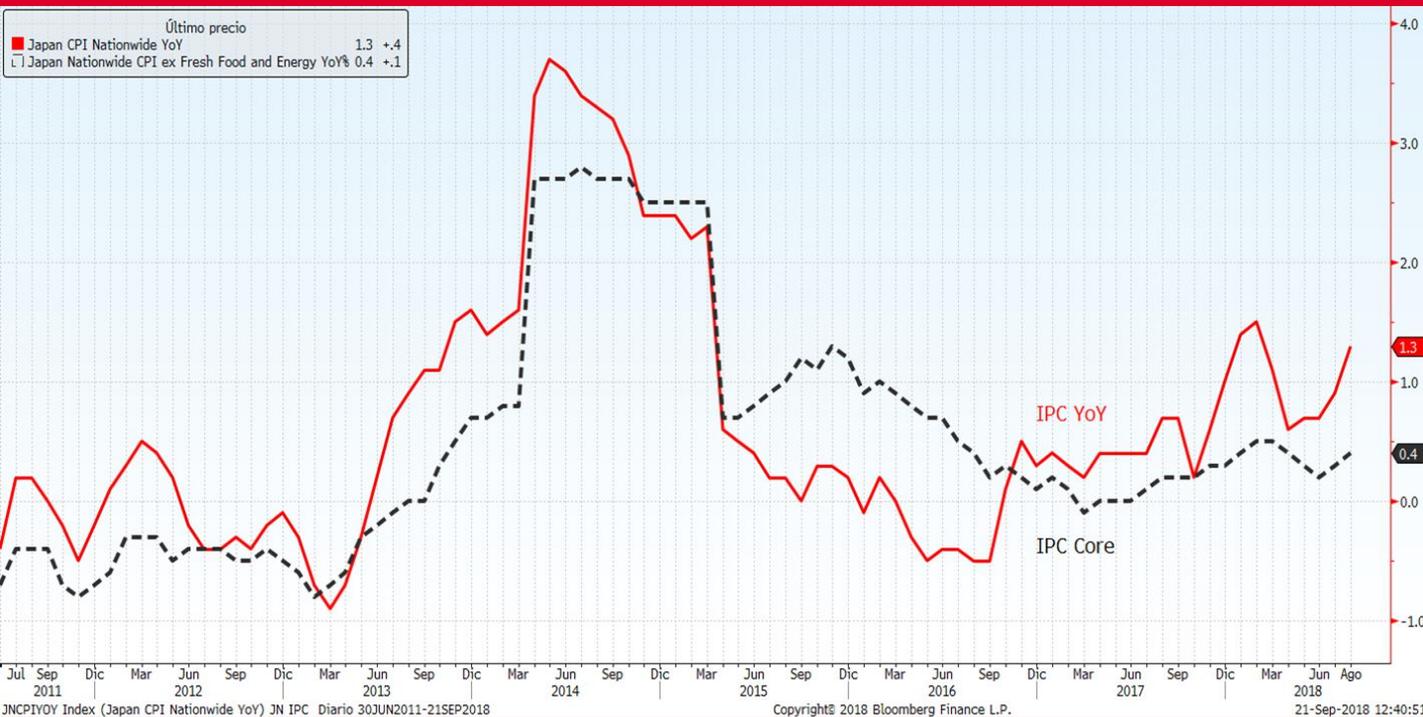
El **IPC** subió inesperadamente a un máximo de seis meses en agosto. El índice de los precios al consumidor subió a una tasa anual del 2.7% en agosto, comparado con 2.5% en julio, superando la estimación del mercado del 2.4%. Este incremento ha estado presionado al alza por energía, ocio y cultura y textil.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC / REUNIÓN BoJ



Análisis del dato

La tasa de variación anual del **IPC** en agosto fue del 1,3%, 4 décimas superior a la del mes anterior. La variación mensual del IPC se situó en el 0,6; de esta forma, la inflación acumulada en 2018 fue del 0,4%.

Por otro lado, se celebró la **reunión del Banco de Japón**, donde la entidad mantuvo sin cambios su política monetaria, reiterando su opinión de que la economía continuará expandiéndose modestamente, a pesar de que las fricciones crecientes en el comercio mundial amenazan con frenar su crecimiento.

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. El BoJ es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
24/09	Alemania	Situación empresarial IFO	103.2
24/09	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
24/09	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	31.0
25/09	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	--
25/09	Francia	Confianza empresarial	105
25/09	España	Índice de precios a la producción Mensual	--
25/09	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	21
25/09	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	131.5
26/09	Francia	Confianza del consumidor	97
26/09	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
26/09	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	0.6%
26/09	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	2.25%
27/09	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.5
27/09	Eurozona	Oferta de dinero M3 YoY	3.9%
27/09	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
27/09	Italia	Sentimiento Economico	--
27/09	Eurozona	Confianza económica	111.3
27/09	Eurozona	Confianza del consumidor	-2.9
27/09	Alemania	IPC interanual	2.0%
27/09	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	-\$70.6b
27/09	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	4.3%
27/09	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
27/09	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.7%
27/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
27/09	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	-0.2%
27/09	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
27/09	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.4%
28/09	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-8
28/09	Japón	IPC en Tokio YoY	1.1%
28/09	Japón	Producción industrial mensual	1.5%
28/09	China	Fab PMI de China Caixin	50.5
28/09	Francia	IPC mensual	-0.1%
28/09	España	PIB trimestral	0.6%
28/09	España	IPC mensual	0.3%
28/09	Reino Unido	PIB trimestral	0.4%
28/09	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.1%
28/09	Reino Unido	PIB trimestral	0.4%
28/09	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.1%
28/09	Eurozona	Estimación de IPC interanual	2.1%
28/09	Estados Unidos	Ingresos personales	0.4%
28/09	Estados Unidos	Gasto personal	0.3%
28/09	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	0.1%
28/09	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	62.0
28/09	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	100.4
30/09	China	PMI Composite	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Balance positivo en la semana para los índices bursátiles a nivel global, con avances más pronunciados en Europa y Japón. Ésta evolución se explica por el optimismo de los inversores ante la relajación en las tensiones comerciales entre EEUU y China. El martes, Estados Unidos impuso aranceles del 10% a productos chinos por valor de 200.000 M \$. China, en respuesta, impuso tasas a 60.000 M. \$ en productos norteamericanos. El hecho de que los nuevos aranceles aprobados por EEUU se limitaran al 10%, en lugar del máximo previsto del 25% y las medidas contenidas de respuesta que dio China, fueron interpretados por el mercado como un intento por rebajar mínimamente la tensión. Asimismo, el país asiático, está estudiando rebajar los aranceles a las importaciones de la mayor parte de sus socios comerciales. Por otro lado, el Brexit, volvió acaparar la atención, ante la petición del alcalde de Londres de celebrar otro referéndum y las advertencias del FMI respecto a los costes que tendría para el país el hecho de dejar la U.E sin un acuerdo. Además, la cumbre no oficial mantenida en Salzburgo (reunión de los jefes de estados), rebajó las expectativas de llegar a un acuerdo. Por último, la OCDE, rebajó las previsiones de crecimiento mundial para este ejercicio al 3,7% vs 3,8%, a causa de las tensiones comerciales y las turbulencias en emergentes.

RENTA FIJA:

Semana de repunte de tipos. En Alemania, el interés exigido a diez años repuntó 1pb hasta el 0,46%. La rentabilidad del bono español al mismo plazo, subió otro punto básico, con lo que la prima de riesgo se mantuvo sin variación en los 103 puntos. En EEUU, la curva americana a largo plazo experimentó un fuerte tensionamiento, ante los temores a una mayor inflación. La lista de bienes penalizados en los aranceles alcanzó a muchos bienes de consumo, lo que podría pasar factura más rápidamente a la inflación americana.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La cierta relajación comercial, supuso que el dólar y el Yen cedieran terreno, ante la reducción de la demanda de valores refugio. A pesar del buen dato de inflación del Reino Unido, la libra se desinfló, al desprenderse en la cumbre de Salzburgo una rebaja en las expectativas de avances en las negociaciones del Brexit. En materias primas, el precio del petróleo se mantuvo sin cambios, en una semana en la que se conoció otra reducción en los inventarios y la perspectiva de que la OPEP no aumente la producción para abordar la disminución de la oferta de Irán.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.672,23	1,34	5,42
IBEX 35	9.590,40	2,40	-4,52
DJ EURO STOXX 50	3.430,81	2,58	-2,09
DJ STOXX 50	3.067,38	1,98	-3,48
FTSE	7.490,23	2,55	-2,57
S&P 500	2.929,67	0,85	9,58
Dow Jones	26.743,50	2,25	8,19
NASDAQ	7.986,96	-0,29	15,70
NIKKEI 225	23.869,93	3,36	4,85
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.313,99	1,56	-4,21
MEXBOL	49.344,29	-0,54	-0,02
BOVESPA	79.444,29	5,32	3,98
SHANGHAI	2.929,74	4,33	-15,41
Rusia Rts Moscú	1.149,53	5,01	-0,42

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,53	0,01	0,10
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,22	0,00	0,12
EE.UU 2 AÑOS	2,80	0,02	0,92
ALEMANIA 10 AÑOS	0,46	0,01	0,04
ESPAÑA 10 AÑOS	1,50	0,01	-0,07
EE.UU. 10 AÑOS	3,06	0,07	0,66
ALEMANIA 30 AÑOS	1,12	0,01	-0,14
ESPAÑA 30 AÑOS	2,61	0,00	-0,24
EE.UU. 30 AÑOS	3,20	0,07	0,46
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	68,22	8,31	23,29
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	264,92	-16,10	32,49

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,17	0,89	-2,33
Yen / Euro	132,22	1,41	-2,32
Libra / Euro	0,90	0,83	0,97

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	78,17	0,01	16,99
Oro	1.199,00	0,46	-7,99

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.