

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 24 al 28 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: IFO



### Análisis del dato

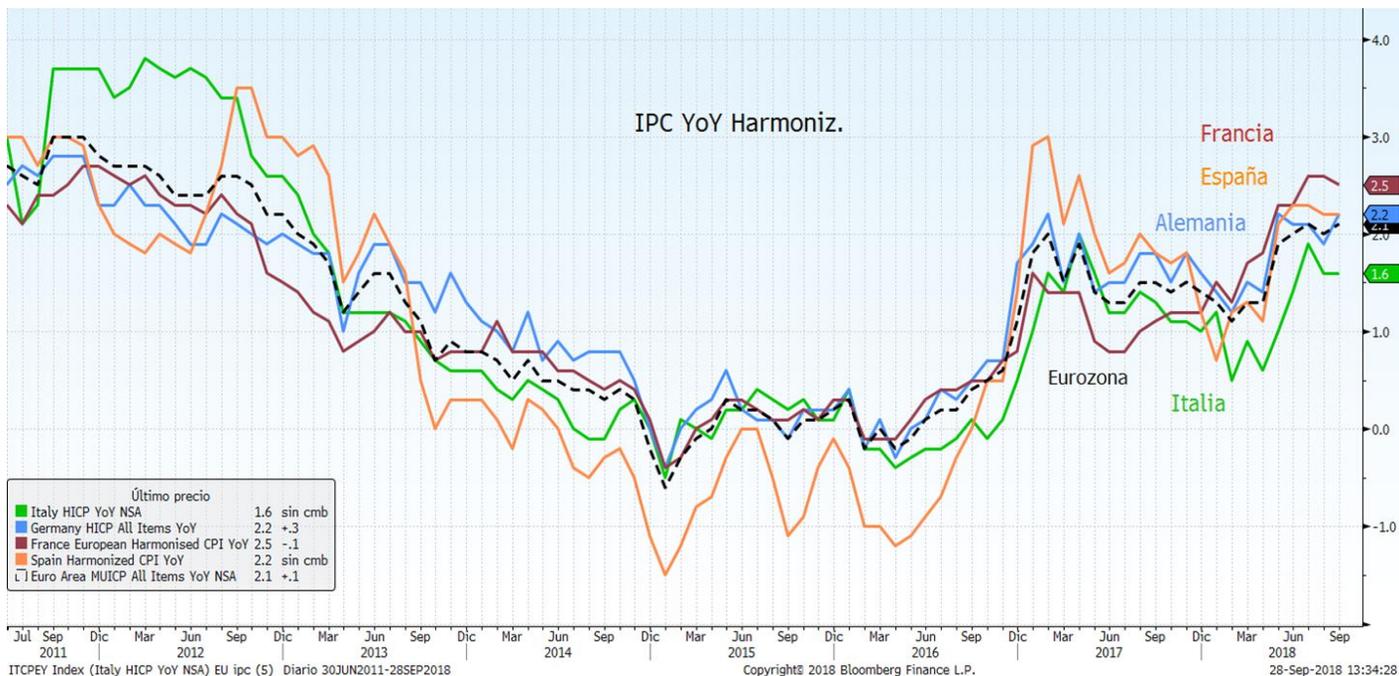
El IFO alemán ha caído ligeramente en septiembre, desde 103,9 al 103,7, consolidando los datos de agosto, y se ha mantenido 5 décimas por encima de lo esperado. Tanto el componente de expectativas, como el de situación actual se han mantenido prácticamente en niveles anteriores. El índice agregado IFO de situación empresarial ha mejorado su promedio trimestral hasta 103,1, lo que equivalía a su mayor cota desde el pasado abril. Por sectores, se han producido ligeras mejoras en la mayor parte de los sectores, con la excepción del manufacturero, que ha caído de 24,3 a 23,5. En el sector manufacturero, la bajada se debe a que las empresas han valorado significativamente peor su situación actual, aunque las perspectivas han subido hasta el máximo desde febrero de este año. Las empresas manufactureras planifican aumentar la producción en los próximos meses.

### 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



### Análisis del dato

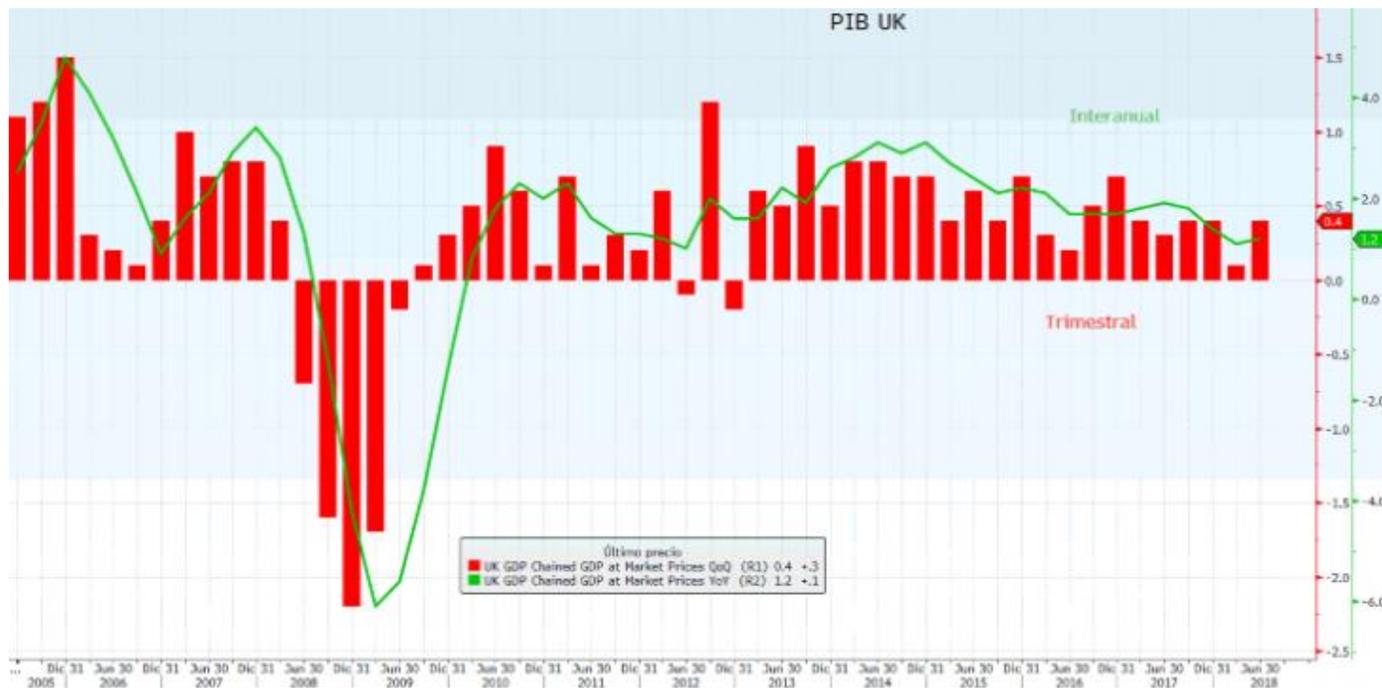
El IPC de la eurozona avanzó hasta el 2,1% en septiembre, lo que supone una décima más que el pasado mes de agosto, según estimaciones preliminares. Ésta leve subida fue atribuida al incremento de los precios de la energía, así como a un aumento en la carestía de alimentos, alcohol y tabaco. Sin embargo, la inflación subyacente, que excluye los costos de energía así como los alimentos no procesados, cayó inesperadamente al 0,9% desde el 1,0% donde se situó el mes pasado. El indicador adelantado del IPC español arrojó un avance mensual del 0,2% respecto del mes anterior, el mismo que el registrado en septiembre de 2017. En Francia, el indicador estableció un retroceso mensual del 0,2% en septiembre, frente al avance del 0,5% del mes anterior. En Alemania, la inflación interanual alcanzó un 2,2%, el mayor incremento de los últimos 7 años.

### 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

### REINO UNIDO: PIB FINAL SEGUNDO TRIMESTRE



#### Análisis del dato

La Oficina de Estadísticas Nacionales confirmó la estimación previa de que la economía general de Gran Bretaña creció un 0,4% trimestral en el período de abril a junio, y redujo la tasa de crecimiento anual en el segundo trimestre al 1,2% desde una estimación previa del 1,3%. El crecimiento económico británico en la primera mitad de 2018 fue el más débil en un período de seis meses desde la segunda mitad de 2011.

#### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). 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 Reino Unido, 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

### EE.UU: REUNIÓN DE LA FED



#### Análisis del dato

La Reserva Federal subió los tipos de interés en 25 puntos básicos, al rango de entre el 2 % y el 2,25 %, y mantuvo sin cambios el ritmo de alzas posteriores, tal y como se esperaba. Dentro de su programa de ajuste monetario "gradual" y ante la buena salud de la economía estadounidense, supone el tercer alza en lo que va de 2018, situando el precio del dinero en el mayor nivel en una década. Por otro lado, la Fed mejoró las previsiones de crecimiento económico de Estados Unidos al 3,1 % para este año, frente al 2,8 % calculado en junio. El pronóstico para la evolución de la inflación, sin embargo, se mantuvo en el 2,1%. El índice de desempleo, por su parte, seguirá en niveles cercanos al pleno empleo, con un 3,7 % estimado para finales de este año, una décima por encima de lo anticipado en junio, y un 3,5 % para 2019.

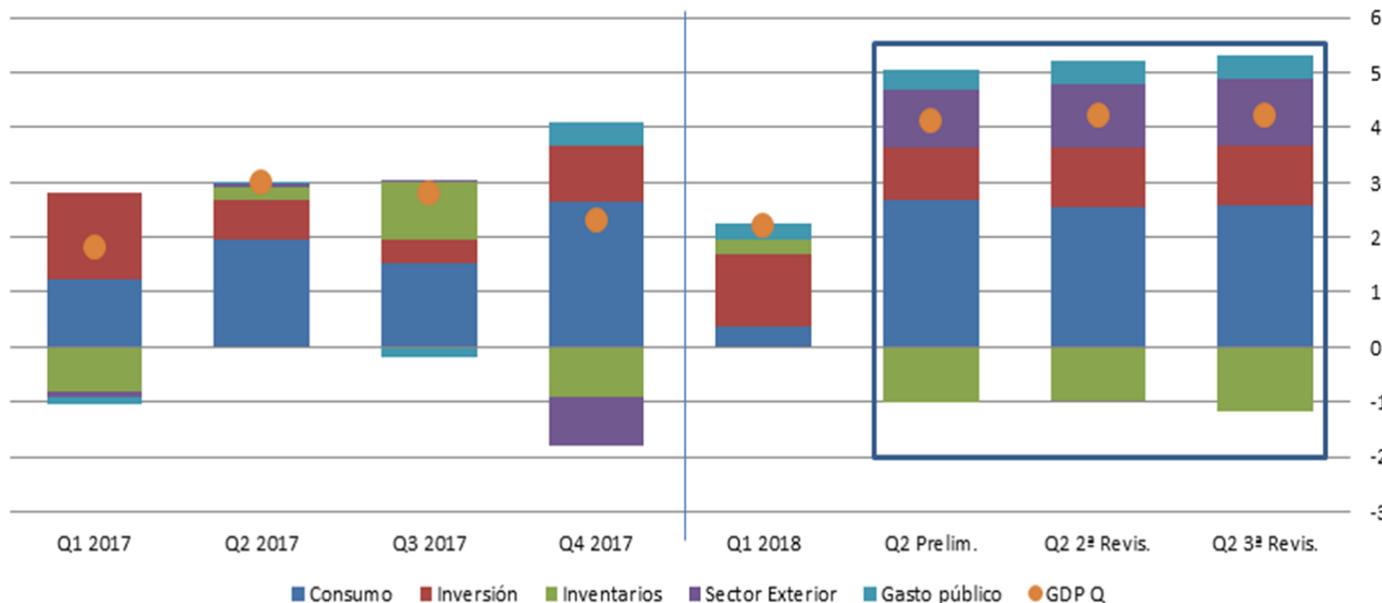
#### Descripción de indicador

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. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: PIB FINAL DEL SEGUNDO TRIMESTRE

PIB USA (Contribuciones)



### Análisis del dato

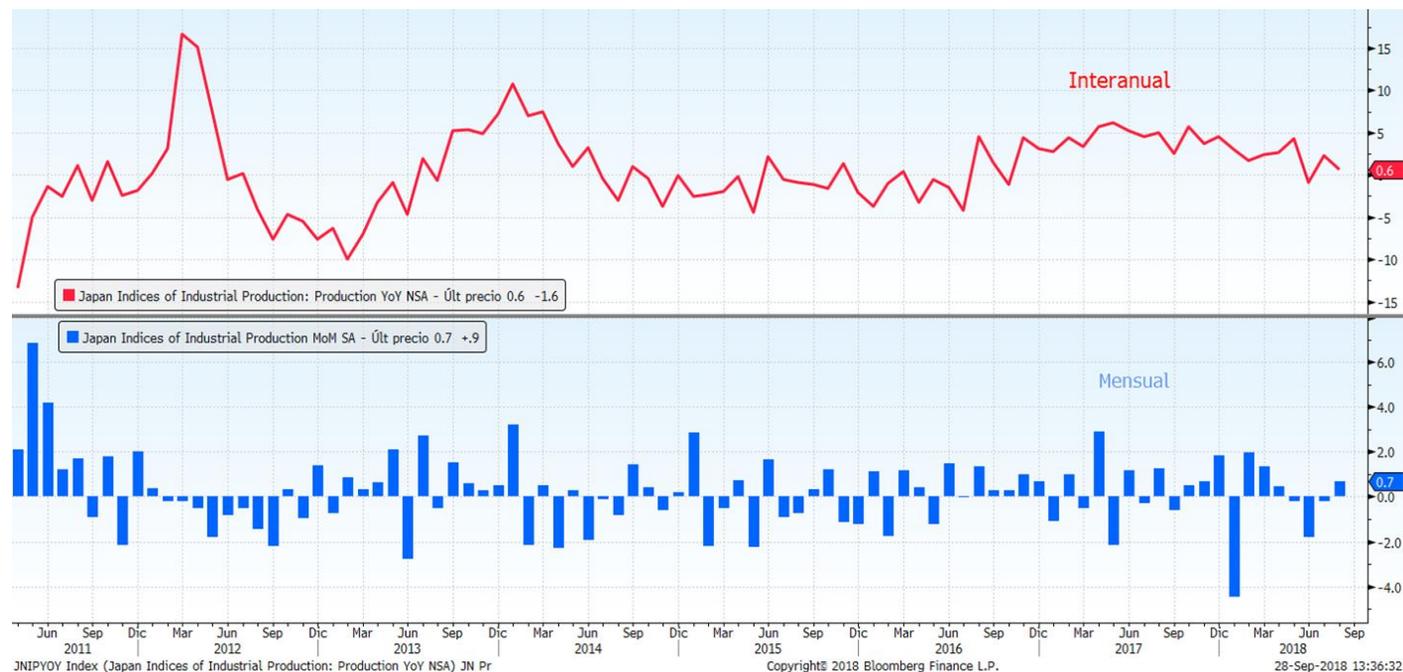
El PIB creció un 4,2% en el segundo trimestre, según la tercera y última revisión realizada por la Oficina de Análisis Económico, en línea con la segunda publicación que fue del 4,2% también y una décima por encima de la primera lectura (4,1%). El dato, que ha cumplido con las expectativas, supone su mayor crecimiento en cuatro años. La economía estadounidense se expandió un 3,2% en el primer semestre y el crecimiento del segundo trimestre fue impulsado por el paquete de recortes de impuestos del Gobierno del presidente Donald Trump, que apuntaló el gasto del consumidor después de que casi se estancó a comienzos de año.

### 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 creció en agosto por primera vez en cuatro meses gracias a que algunas fábricas reiniciaron su actividad tras un periodo de fuertes lluvias e inundaciones. La producción fabril creció en agosto un 0,7% respecto al mes anterior (se estimaba un alza del 1,5%), tras la caída del 0,2% en julio. La producción industrial debería continuar creciendo en el futuro ya que la demanda de productos japoneses sigue siendo firme tanto en lo doméstico como en lo internacional, pero la posibilidad de que Japón traslade más producción automotriz a Estados Unidos es un riesgo a la baja.

#### 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
01/10	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/10	Alemania	Ventas al por menor interanual	1.6%
01/10	España	Ventas al por menor interanual	--
01/10	España	Markit PMI fabricación España	52.6
01/10	Francia	Markit PMI fabricación Francia	52.5
01/10	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	53.7
01/10	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	53.3
01/10	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	52.5
01/10	Eurozona	Tasa de desempleo	8.1%
01/10	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
01/10	Estados Unidos	ISM manufacturero	60.0
03/10	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
03/10	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
03/10	España	Markit PMI servicios España	52.9
03/10	España	Markit PMI Composite España	53.0
03/10	Francia	Markit Francia Servicios PMI	54.3
03/10	Francia	Markit PMI Composite Francia	53.6
03/10	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	56.5
03/10	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	55.3
03/10	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	54.7
03/10	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	54.2
03/10	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	54.0
03/10	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	53.9
03/10	Eurozona	Ventas al por menor interanual	1.7%
03/10	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	185k
03/10	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
03/10	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
04/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	210k
04/10	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
05/10	Francia	Balanza comercial	-4500m
05/10	España	Producción industrial mensual	0.8%
05/10	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$52.2b
05/10	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.8%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Balance negativo para las bolsas europeas y estadounidenses, aunque con excepciones como el Ftse inglés o el Nasdaq americano. Buen comportamiento en la renta variable asiática, con el Nikkei marcando esta semana su nivel más alto en 27 años, apoyado por la debilidad del yen. Los Presupuestos italianos, y la Reunión de la Fed centraron la atención de los inversores, aunque también se siguió de cerca la guerra comercial y la Asamblea General de la ONU. En Italia, las negociaciones presupuestarias finalizaron en acuerdo, con el Gobierno italiano presentando unas cuentas, que elevaban el déficit al 2,4% del PIB. Estos datos hacían “oídos sordos” a los objetivos del ministro Tria, de alcanzar un déficit del 1,6%, suponiendo también un giro radical respecto a los compromisos del gobierno anterior con Bruselas (0,8% en 2019 y el equilibrio en 2020). El desafío de Italia afectó sobre todo al Mib italiano (-3,77%), y después, al Ibx 35 (-2,10%). En cuanto a la reunión de la Fed, se saldó sin sorpresas, y sin efecto en las bolsas, con una subida de tipos de 25pb ya descontada por el mercado, y sin cambios respecto al ritmo de alzas posteriores. En el ámbito comercial, las tensiones se mantienen. El pasado lunes entraron en vigor los aranceles estadounidenses a productos chinos por valor de 200,000 millones de dólares, Además, en la Asamblea de la ONU, Trump, con tono desafiante, se posicionó en contra de los acuerdos multilaterales.

## RENTA FIJA:

La semana arrancaba con la comparecencia de Draghi en el Parlamento europeo, declarando que estima un repunte relativamente vigoroso del IPC subyacente, lo que explicó el repunte del tipo a 10 años alemán hasta máximos de 4 meses. Sin embargo, el rebrote de las tensiones entre Italia y la UEM tras el acuerdo presupuestario en el país transalpino llevó a la prima de riesgo italiana hasta tocar los 280 pb, y su bono a diez años superó el 3%. Su homólogo español no se contagió, terminando la semana en tablas. Alemania actuó de refugio, y sus tipos bajaron, anulando su subida en la primera parte de la semana.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Los temores que generan los niveles de endeudamiento de Italia, castigaron a la divisa comunitaria, que se replegó hasta los 1,16 \$, a pesar de conocerse el ligero repunte del IPC en la Eurozona. El dólar se mantuvo firme, apoyado por el optimismo de la economía estadounidense. Mientras las negociaciones sobre el Brexit se enquistaban, la libra consiguió apreciarse con el euro. En materias primas, el precio del petróleo escaló hasta zona de máximos de 4 años, ante el inicio de las sanciones a Irán, a principios de noviembre, que reducirán la oferta de crudo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	192,01	0,52	7,34
IBEX 35	9.389,20	-2,10	-6,52
DJ EURO STOXX 50	3.399,20	-0,92	-2,99
DJ STOXX 50	3.067,94	0,02	-3,46
FTSE	7.510,20	0,27	-2,31
S&P 500	2.913,98	-0,54	8,99
Dow Jones	26.458,31	-1,07	7,04
NASDAQ	8.046,35	0,74	16,56
NIKKEI 225	24.120,04	1,05	5,95
MSCI EMERGENTES (Eu)	354,35	0,91	-6,48
MEXBOL	49.504,16	0,32	0,30
BOVESPA	79.342,42	-0,13	3,85
SHANGHAI	2.954,75	0,85	-14,69
Rusia Rts Moscú	1.192,04	3,70	3,26

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,52	0,01	0,10
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,19	0,04	0,16
EE.UU 2 AÑOS	2,82	0,02	0,94
ALEMANIA 10 AÑOS	0,47	0,01	0,04
ESPAÑA 10 AÑOS	1,50	0,00	-0,07
EE.UU. 10 AÑOS	3,06	0,00	0,66
ALEMANIA 30 AÑOS	1,08	-0,04	-0,19
ESPAÑA 30 AÑOS	2,58	-0,03	-0,27
EE.UU. 30 AÑOS	3,21	0,01	0,47
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	68,74	0,53	23,82
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23	273,96	9,04	41,53

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,16	-1,23	-3,34
Yen / Euro	131,90	0,17	-2,47
Libra/ Euro	0,89	-0,81	0,32

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	82,95	6,11	24,14
Oro	1.192,50	-0,54	-8,48

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.