

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 03 al 07 de Junio de 2019

➤ 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: BCE

PREVISIONES

| | 2019 | | 2020 | | 2021 | |
|-------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| | Anterior | Actual | Anterior | Actual | Anterior | Actual |
| Crecimiento | 1,1% | 1,2% | 1,6% | 1,4% | 1,5% | 1,4% |
| Inflación | 1,2% | 1,3% | 1,5% | 1,4% | 1,6% | 1,6% |

Análisis del dato

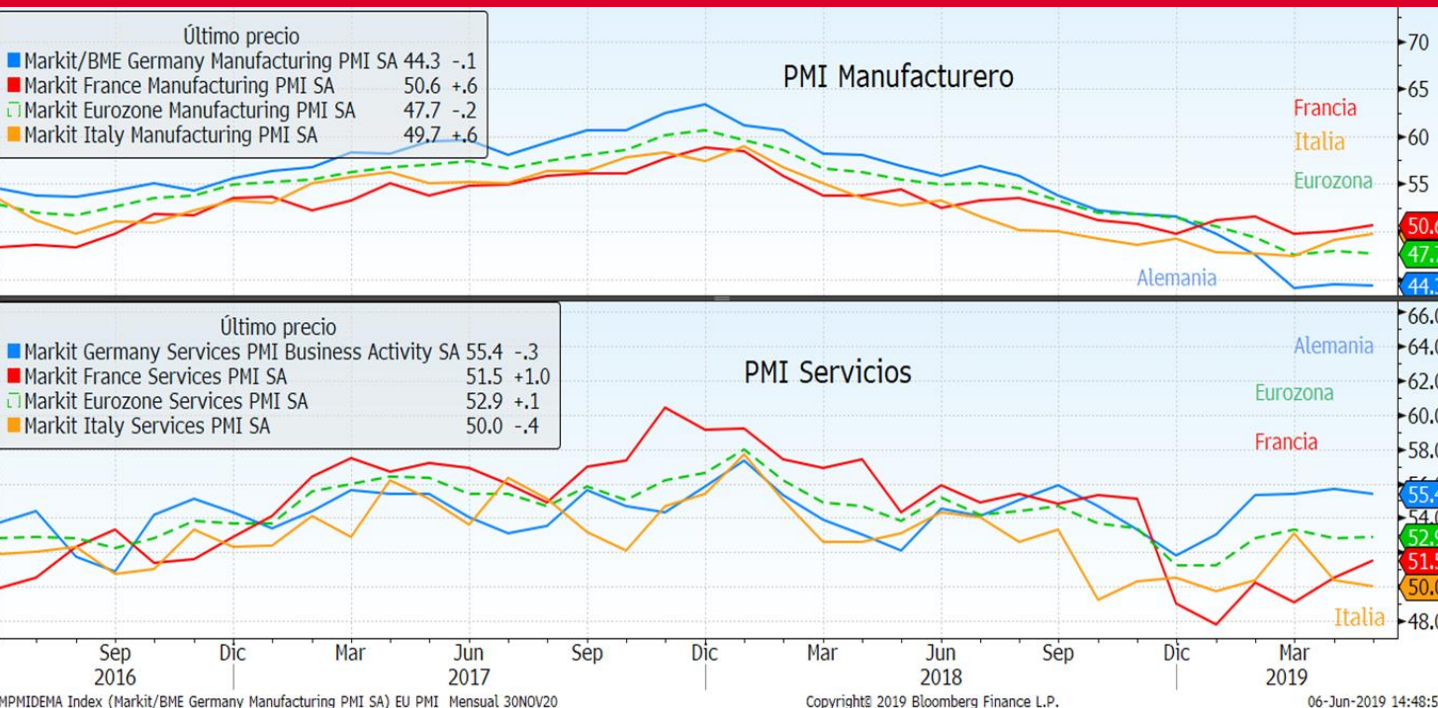
Esta semana se celebró **la reunión del BCE**. La entidad mantuvo sin cambios los tipos y dijo que permanecerían así por lo menos hasta la primera mitad de 2020 y en cualquier caso durante el tiempo que fuera necesario para conseguir situar la inflación en niveles próximos al 2%. Esto implica retrasar la primera subida de tipos hasta por lo menos la segunda mitad del año que viene. En cuanto a las reinversiones, no hubo cambios, manteniendo que se llevarán a cabo durante un periodo de tiempo largo, más allá del momento en el que comience el proceso de subida de tipos. Además, anunció los detalles de la TLTRO-III que empezará en septiembre de 2019 y finalizará en marzo de 2021 con un vencimiento de 2 años. Por último, el BCE actualizó sus previsiones de crecimiento (2019: 1,2% vs 1,1% ant, 2020: 1,4% vs 1,6% ant y 2021: 1,4% vs 1,5% ant).

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

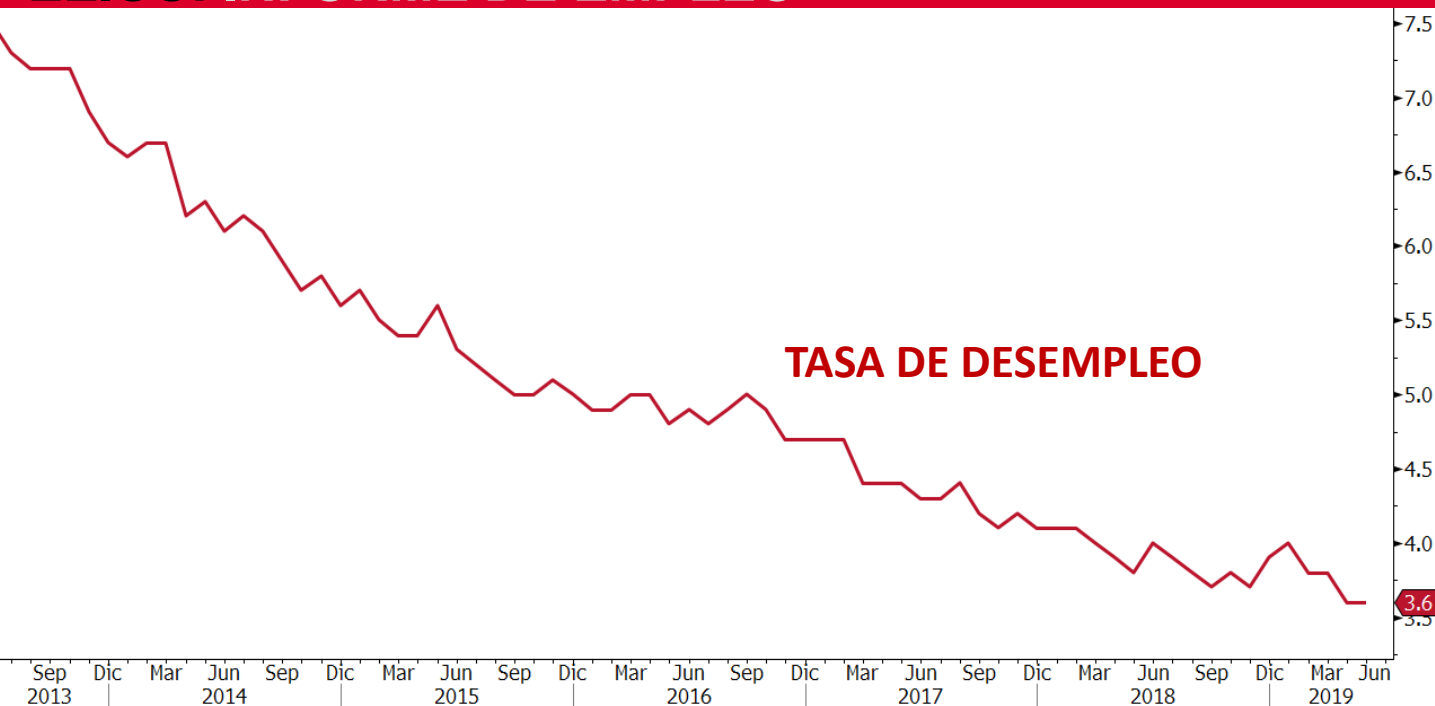
El **PMI compuesto de la Eurozona** subió a 51,8 puntos desde los 51,5 de abril, su mejor lectura de los tres últimos meses, gracias a la recuperación del sector servicios, con un dato de 52,9 puntos, frente a 52,8 del mes anterior, mientras que el dato manufacturero empeoró, con una caída del PMI sectorial a 47,7 puntos desde los 47,9 del mes anterior. Entre las mayores economías de la zona euro, Alemania registró una mejora hasta 52,6 puntos, su máxima de tres meses, mientras en Francia el PMI compuesto aumentó modestamente, hasta 51,2 puntos, su mejor lectura en seis meses. En Italia, también se producía cierta mejora pero aún sin superar la cota de los 50 puntos.

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

EE.UU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

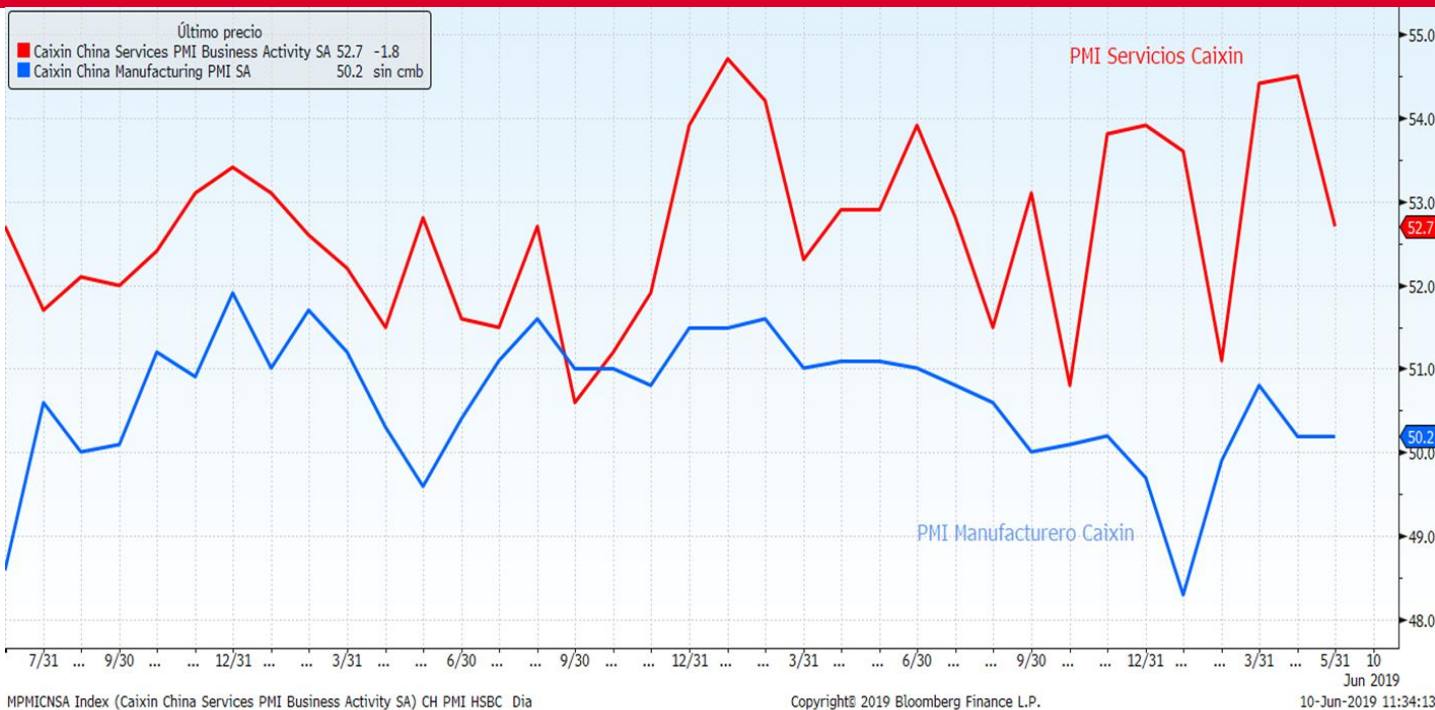
El crecimiento del empleo se frenó bruscamente en mayo y los salarios aumentaron menos de lo previsto, lo que sugiere que la pérdida de impulso en la actividad económica se habría traspasado al mercado laboral y podría subir la presión sobre la Reserva Federal para que baje sus tasas de interés este año. Así, las nóminas no agrícolas subieron en 75.000 puestos el mes pasado. Economistas consultados esperaban un alza de 185.000 puestos en mayo. La ganancia promedio por hora aumentó un 3,1% interanual, el menor incremento anual desde septiembre y la tasa de paro quedó en el 3,6%, mínimos de casi 50 años.

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

CHINA: PMI MANUFACTURERO CAIXIN



Análisis del dato

El PMI manufacturero Caixin superó ligeramente las expectativas de mercado en el mes de mayo, y se mantuvo algo por encima del nivel de 50. El índice se situó en 50,2 frente al 50,0 esperado.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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 |
|-------|----------------|---|-----------|
| 10/06 | Japón | Balanza comercial base BoP | Â¥5.0b |
| 10/06 | Japón | PIB SA trimestral | 0.6% |
| 10/06 | China | Balanza comercial | \$22.30b |
| 10/06 | Italia | Producción industrial mensual | 0.0% |
| 10/06 | Reino Unido | PIB (MoM) | -0.1% |
| 10/06 | Reino Unido | Producción industrial mensual | -1.0% |
| 10/06 | Reino Unido | Balanza comercial | -Â£4700m |
| 11/06 | Francia | Percepción ind. Banco de Francia | 100 |
| 11/06 | Reino Unido | Desempleo registrado | -- |
| 11/06 | Eurozona | Confianza del inversor Sentix | 2.5 |
| 11/06 | Estados Unidos | IPP sin alimentos y energía MoM | 0.2% |
| 12/06 | China | IPC interanual | 2.7% |
| 12/06 | España | IPC subyacente MoM | -- |
| 12/06 | España | IPC mensual | 0.2% |
| 12/06 | Estados Unidos | IPC mensual | 0.1% |
| 12/06 | Estados Unidos | Inventarios de crudo de EEUU DOE | -- |
| 13/06 | Alemania | IPC mensual | 0.2% |
| 13/06 | Eurozona | Producción industrial SA Mensual | -0.5% |
| 13/06 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | 215k |
| 14/06 | China | Producción industrial interanual | 5.4% |
| 14/06 | China | Ventas al por menor interanual | 8.0% |
| 14/06 | Japón | Producción industrial mensual | -- |
| 14/06 | Francia | IPC mensual | 0.2% |
| 14/06 | Italia | IPC UE armonizado interanual | 0.9% |
| 14/06 | Estados Unidos | Ventas al por menor anticipadas mensuales | 0.6% |
| 14/06 | Estados Unidos | Producción industrial mensual | 0.2% |
| 14/06 | Estados Unidos | Utilización de capacidad | 78.0% |
| 14/06 | Estados Unidos | Percepción de la U. de Michigan | 98.0 |
| 14/06 | Estados Unidos | Situación actual U. de Mich. | 109.0 |
| 14/06 | Estados Unidos | Expectativas U. de Mich. | 92.0 |

BOLSA:

Balance positivo en la semana para los índices bursátiles a nivel global. Los mensajes más laxos de los Bancos Centrales y una tregua en la guerra comercial, se tradujeron en avances a ambos lados del Atlántico. El presidente de la Fed, Jerome Powell, dejó la puerta abierta a bajadas de tipos de interés en función del impacto que tuviera la escalada de los aranceles en la economía estadounidense. El BCE, por su parte, decidió aplazar hasta al menos el primer semestre de 2020 cualquier cambio en los tipos de interés ante el empeoramiento de las perspectivas de crecimiento ocasionadas por el proteccionismo y la guerra comercial. Además, el BCE anunció más detalles sobre los TLTROS(III), en los que presentaron unas condiciones para la financiación menos ventajosas de lo esperado, circunstancia que, provocó caídas en el sector bancario. En el frente comercial, EE.UU y China abrieron un hilo de esperanza, al confirmar el gigante asiático su reunión bilateral con los norteamericanos en la cumbre del G-20. Además, el presidente norteamericano dijo que retrasaría hasta después del G-20 la decisión de imponer tarifas a nuevos bienes chinos por un importe de al menos 300.000M.\$.

También se produjeron avances entre México y EE.UU, aunque todavía no han trascendido muchos detalles de los compromisos para contener la presión migratoria. Con ello, Trump retira las amenazas de aranceles que entraban en vigor hoy Lunes 10. Por otro lado, la Comisión Europea abrió un expediente disciplinario a Italia por incumplir sus objetivos de déficit. A nivel sectorial, compañías tecnológicas como Google, Apple o Amazon sufrieron caídas significativas ante la amenaza de que puedan ser investigadas sobre el posible abuso de su posición de mercado.

RENTA FIJA:

La disposición de la Fed para recortar tipos y el aplazamiento en la subida de los tipos por parte del BCE, apoyaron los movimientos a la baja en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en EE.UU como en Europa. Así, la rentabilidad del bono alemán a diez años retrocedió 6pbs hasta el -0,26%. En cuanto al bono español, el tipo a diez años bajó 16bps hasta el 0,55%. A ello pudo ayudar que la Comisión Europea propusiera cerrar el expediente abierto a España por déficit excesivo en 2009. En EE.UU, un dato de empleo muy por debajo de lo esperado apoyó también el movimiento comprador. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se apreció frente al dólar ante las expectativas de un recorte de tipos de interés de la Fed y tras unas cifras débiles de empleo en EE.UU. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 2,07%. El mejor tono existente en las negociaciones comerciales y la posibilidad de que los países de la OPEP y otros productores puedan extender los recortes de producción, sirvieron de apoyo a la cotización. El oro, por su parte, subió un 2,71% hasta los 1.340,81\$/onza.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|----------------------|-----------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local) | 1.626,09 | 3,44 | 12,81 |
| IBEX 35 | 9.236,10 | 2,58 | 8,15 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.378,38 | 2,99 | 12,56 |
| DJ STOXX 50 | 3.119,49 | 2,52 | 13,02 |
| FTSE | 7.331,94 | 2,38 | 8,97 |
| S&P 500 | 2.873,34 | 4,41 | 14,62 |
| Dow Jones | 25.983,94 | 4,71 | 11,39 |
| NASDAQ | 7.742,10 | 3,88 | 16,68 |
| NIKKEI 225 | 20.884,71 | 1,38 | 4,35 |
| MSCI EMERGENTES (Lo) | 56.136,66 | 0,60 | 5,08 |
| MEXBOL | 43.291,33 | 1,27 | 3,97 |
| BOVESPA | 97.821,26 | 0,82 | 11,30 |
| SHANGHAI | 2.961,80 | -2,44 | 13,42 |
| Rusia Rts Moscú | 1.325,95 | 3,02 | 24,37 |

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | Var 2019 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,67 | -0,01 | -0,06 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,38 | -0,01 | -0,14 |
| EE.UU 2 AÑOS | 1,85 | -0,07 | -0,64 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | -0,26 | -0,06 | -0,50 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 0,55 | -0,16 | -0,86 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 2,08 | -0,04 | -0,60 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 0,33 | -0,10 | -0,55 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 1,60 | -0,26 | -1,01 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 2,57 | 0,00 | -0,44 |
| Spread de credito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 06/24* | 63,53 | -7,72 | -24,84 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24 | 282,45 | -26,02 | -71,23 |

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,13 | 1,59 | -0,98 |
| Yen / Euro | 122,61 | 1,22 | -2,40 |
| Libra / Euro | 0,89 | 0,65 | -0,98 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brent) | 64,23 | 2,07 | 20,80 |
| Oro | 1.340,81 | 2,71 | 4,55 |

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.