

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 10 al 14 de Junio de 2019

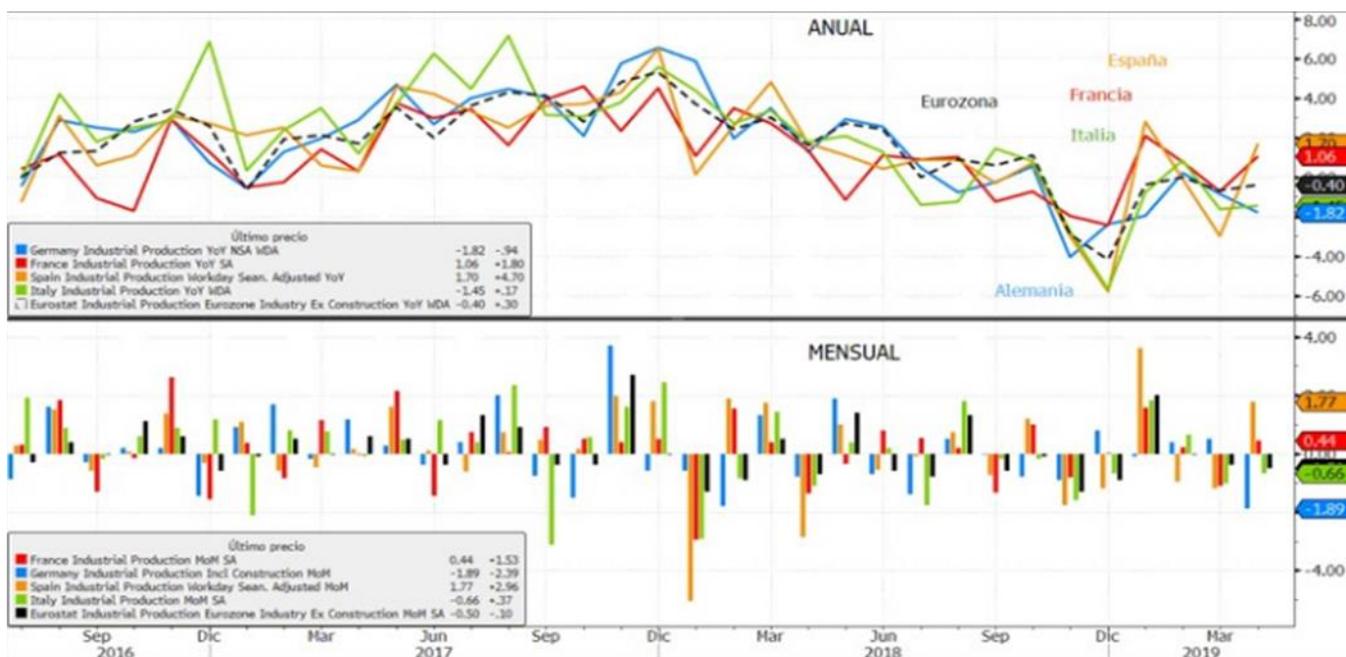
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

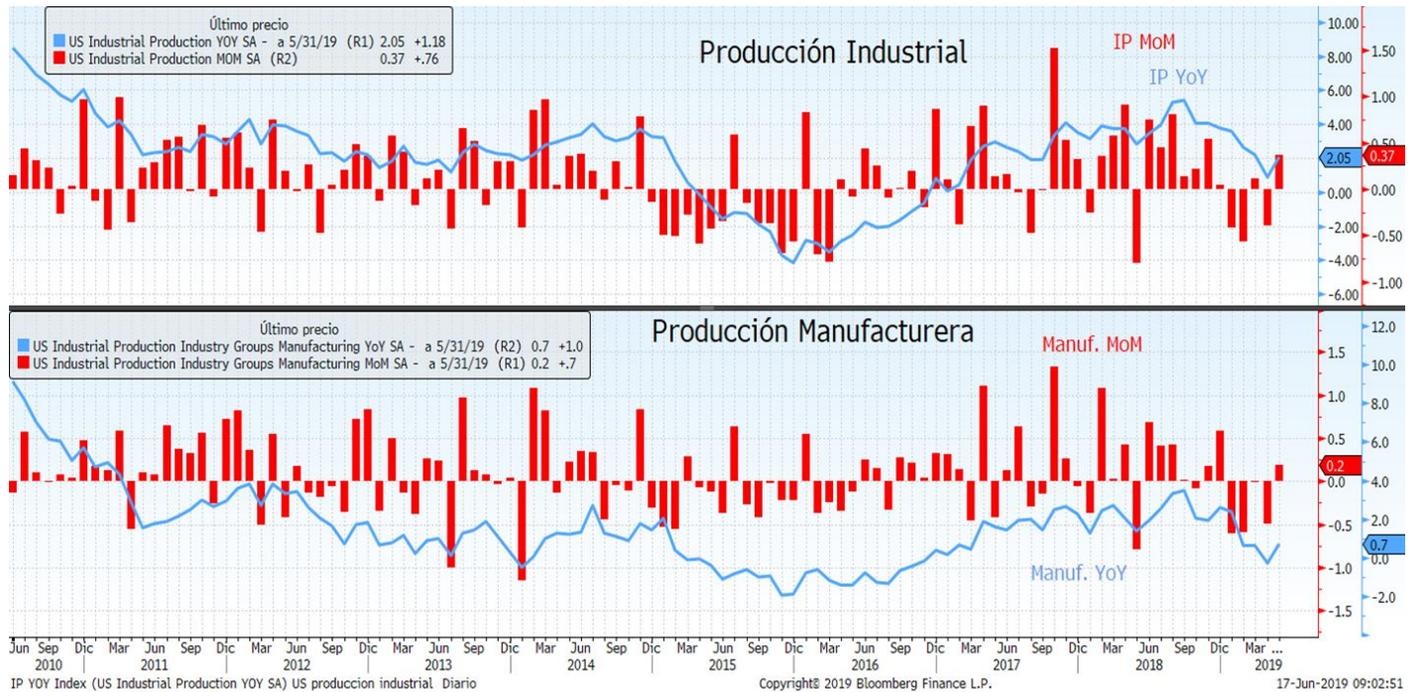
La producción industrial de la zona euro cayó por segundo mes consecutivo en abril debido a una fuerte contracción en Alemania y un ligero descenso en Italia. En los 19 países que comparten el euro, cayó un 0,5% en el mes, en línea con las expectativas del mercado, y un 0,4% interanual. La caída mensual de abril siguió a una caída del 0,4% de la producción industrial en marzo y a un dato plano en febrero. Por componentes, los únicos con dato positivo fueron la producción de energía y de bienes de consumo no duraderos, aunque estos últimos muy ligeramente. Alemania, sufrió una caída del -1,9%, mientras que la producción de Italia, bajó por segundo mes consecutivo, un -0,7%. La producción en Francia, creció un 0,4%, y en España, registró un avance del 1,7% respecto a marzo. En tasa interanual, la industria creció en España un 1,4%, lo que supone el mayor avance interanual registrado en las principales economías de la Eurozona.

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

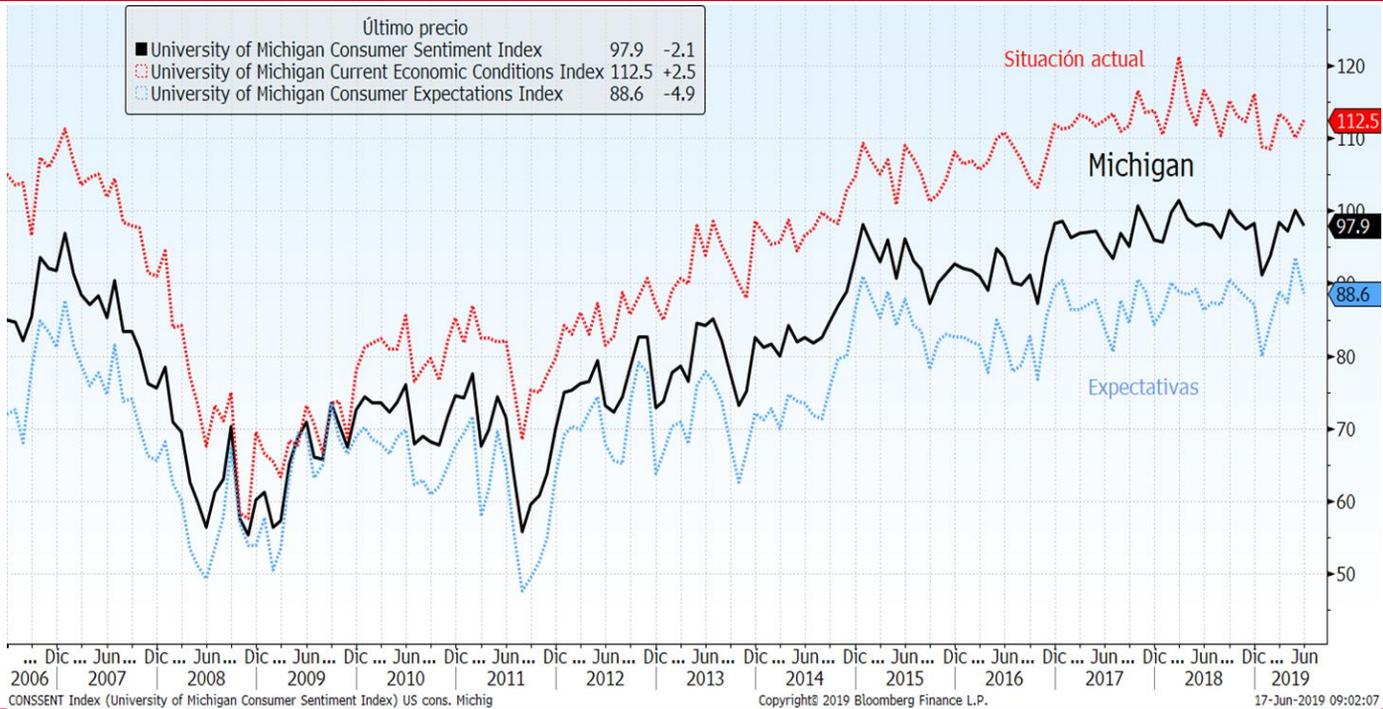
El índice de producción industrial de EE.UU subió en mayo un 0,4% frente al descenso del 0,4% de abril. Mejoró el doble de lo esperado pero no compensó el -0,5% del mes anterior. En tasa interanual creció al 2%. En cuanto a la capacidad de utilización, ésta aumentó desde el 77,9% al 78,1%.

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: CONFIANZA DE MÍCHIGAN



Análisis del dato

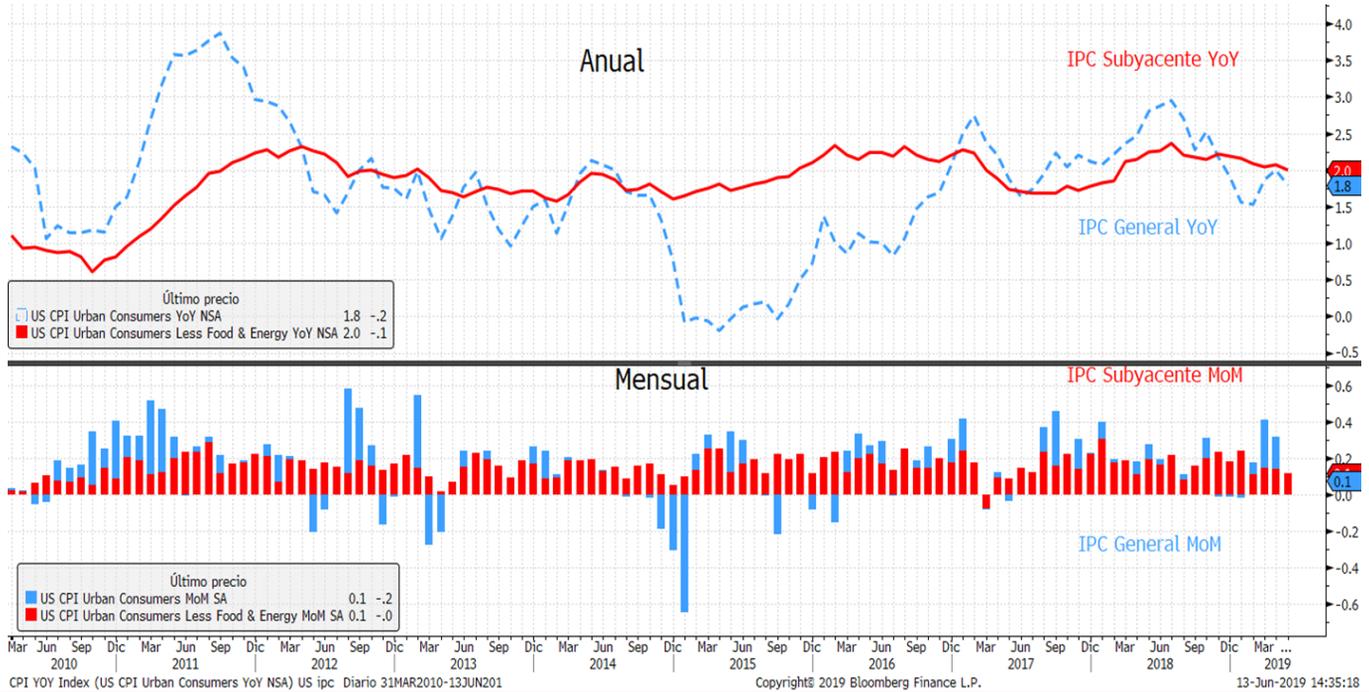
La confianza del consumidor, en su lectura preliminar del mes de junio, baja de 100 a 97,9, en línea con lo esperado (98). La caída viene de la mano de las expectativas que bajan de 93,5 a 88,6, mucho peor que el 92 esperado. El índice de condiciones actuales, por el contrario, mejora de 110 a 112,5, superando expectativas (109,2). Las previsiones inflación a 5 años pasan a un nivel de 2,20% frente 2,60% anterior.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: IPC



Análisis del dato

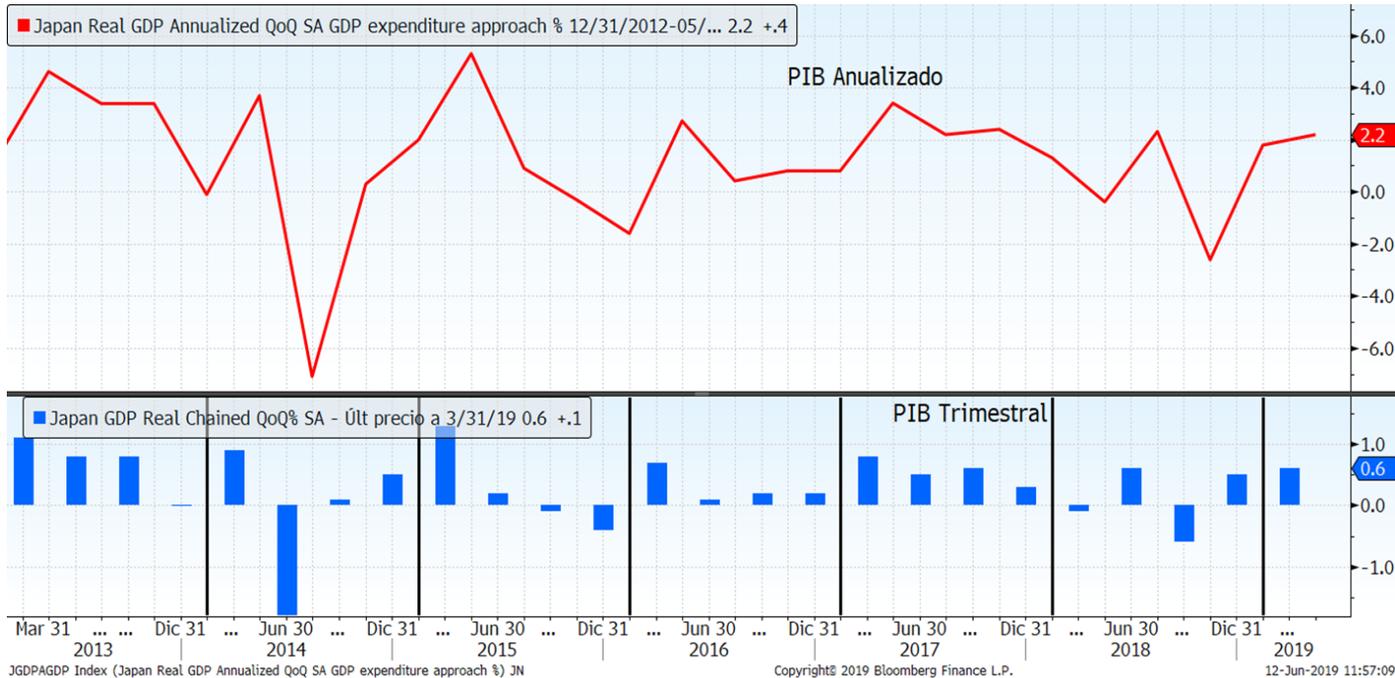
El IPC se situó en el 1,8% en el mes de mayo, una décima por debajo de lo esperado por los expertos y dos décimas por debajo del dato de abril, que se situó en el 2%. El IPC subyacente, que no pondera alimentos ni energía, también descendió hasta el 2% frente al 2,1% esperado. Con la inflación perdiendo fuerza y el mercado laboral mostrando ciertos signos de agotamiento, las posibilidades que otorga el mercado a que la Fed rebaje tipos en las próximas reuniones va en aumento.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

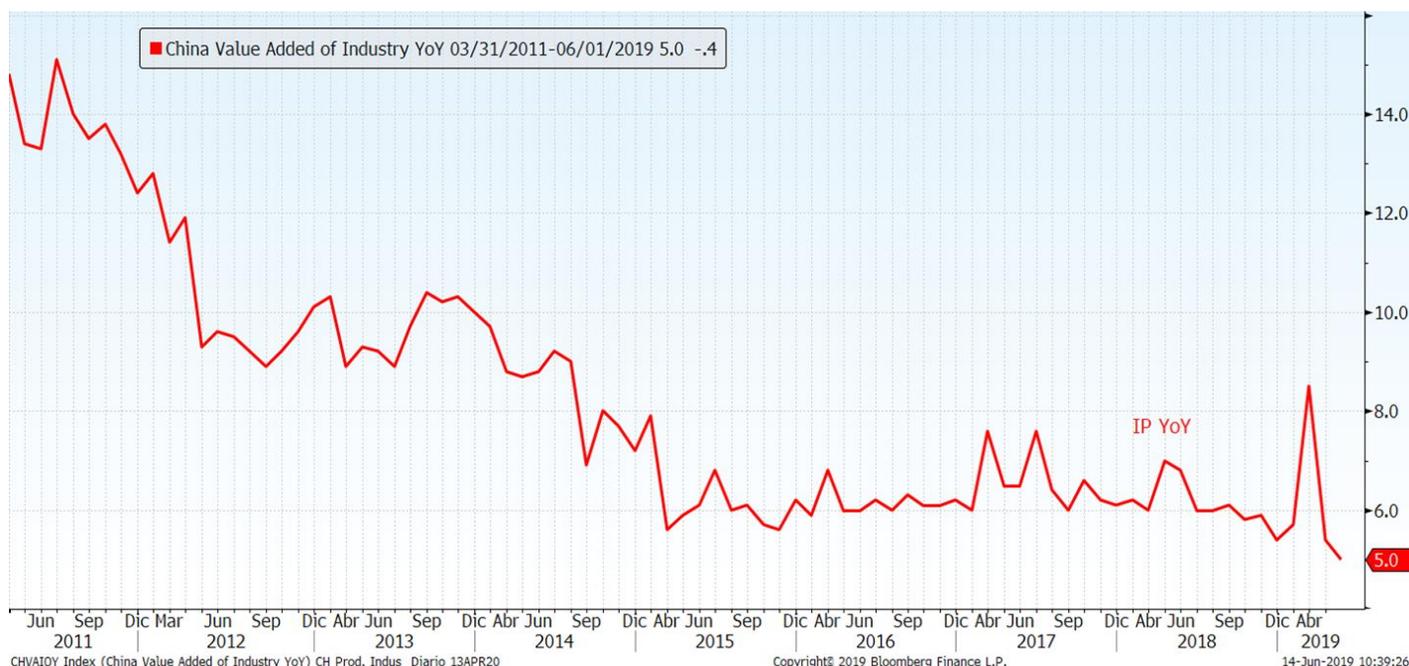
El Gobierno revisó este lunes al alza el producto interior bruto (PIB) del trimestre enero-marzo, que creció un 2,2% en relación con el mismo período del año anterior, lo que supone una décima más que la cifra publicada en mayo. La expansión del producto interior bruto (PIB) de la tercera economía del mundo con respecto a los tres meses anteriores fue del 0,6%, por encima del 0,5% estimado inicialmente, según los datos publicados por la Oficina del Gabinete. El avance viene impulsado por la revisión al alza del dato de la inversión de capital, cuyo incremento pasó del 0,2% al 0,5%.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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

CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial de China registró el pasado mes de mayo un crecimiento del 5%, cuando en abril había aumentado un 5,4%, lo que representa el menor incremento del dato desde febrero de 2002, coincidiendo con el agravamiento de las tensiones comerciales con EEUU. La cifra se sitúa muy por debajo de las previsiones de los analistas, que preveían un crecimiento en torno al 5,5%. El aumento de la producción de la industria minera fue del 3,9%, frente al 2,9% del mes anterior, mientras que el avance de las manufacturas se moderó al 5% desde el 5,3% y en las utilities cayó al 5,9%, frente al 8,6%.

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
17/06	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	12.0
18/06	Eurozona	Balanza comercial SA	--
18/06	Eurozona	IPC interanual	1.2%
18/06	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	10.0
18/06	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-5.0
18/06	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
18/06	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	0.3%
19/06	Japón	Balanza comercial	-¥1207.0b
19/06	Reino Unido	IPC interanual	2.0%
19/06	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	2.25%
20/06	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
20/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
20/06	Eurozona	Confianza del consumidor	-6.4
20/06	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--
21/06	Japón	IPC interanual	0.7%
21/06	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
21/06	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.8
21/06	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	52.0
21/06	España	Balanza comercial	--
21/06	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
21/06	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.30m
21/06	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	2.1%

BOLSA:

Cierres positivos en la mayoría de los mercados bursátiles, con ligeros avances en Europa y moderados en EE.UU, y con volúmenes reducidos. La incertidumbre comercial, económica y política explicaron la cautela de los inversores. En el ámbito comercial, la semana comenzaba con la noticia del acuerdo entre EE.UU y Méjico para reducir el flujo migratorio, por el que se suspendió de manera indefinida la imposición de aranceles a todas las importaciones de México que entraba en vigor este pasado lunes. Sin embargo, a falta de dos semanas para la cumbre del G20 en Osaka, las esperanzas de un encuentro y un acuerdo entre EE.UU y China continuaron desvaneciéndose. El Gigante Asiático acusó a Norteamérica de socavar las conversaciones, al exigir cientos de cambios en la ley China. Por su parte, Trump aseguró que impondría más aranceles sobre las importaciones chinas si no hay progresos en la cumbre del G20. Además, calificó de "irascible" la relación con China. Sigue sin confirmarse la reunión entre presidentes en el marco del G20. En el frente geopolítico, resurgieron las tensiones en el Golfo Pérsico, tras los ataques sufridos por dos buques petroleros en el Golfo de Omán, frente a las costas de Irán, lo que aumentó la preocupación por una posible interrupción en los suministros. Por último, en materia económica, destacó el mal dato de producción industrial en China. Sin embargo, los nuevos estímulos económicos propuestos por el gobierno de Pekín, con una política de incremento de gasto público, contrarrestaron este mal dato, y el índice Shanghai lideró los avances bursátiles en la semana.

RENTA FIJA:

La entrada de flujos en renta variable no resta atractivo a la renta fija. La continuidad en la tendencia a la baja del IPC en las distintas regiones, y el tono laxo de los Bancos Centrales, ayuda a mantener las curvas de Gobierno Europeas en niveles muy reducidos. El bund consolidó el -0,26%. Su homólogo español terminó en 0,50%, aunque estuvo cotizando por debajo de ese nivel, por primera vez en su historia. El 10 años italiano se redujo -1pb, a pesar de su pugna con Bruselas, y de la fuerte emisión de papel de estos días. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En este entorno de mayor incertidumbre, el euro se debilitó frente al dólar, y el yen mantuvo su papel de activo refugio, fortaleciéndose. En cuanto a materias primas, las tensiones en el Golfo de Omán agudizaron la preocupación por la reducción de los flujos de oro negro a través de una de las principales rutas marítimas del mundo. Sin embargo, el alza de los inventarios de crudo estadounidenses, y la preocupación por un menor crecimiento de la demanda, tuvieron un mayor efecto en el precio del petróleo, que terminó bajando un -2,09%.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.634,53	0,52	13,40
IBEX 35	9.194,20	-0,45	7,66
DJ EURO STOXX 50	3.379,19	0,02	12,59
DJ STOXX 50	3.129,82	0,33	13,40
FTSE	7.345,78	0,19	9,18
S&P 500	2.886,98	0,47	15,16
Dow Jones	26.089,61	0,41	11,84
NASDAQ	7.796,66	0,70	17,50
NIKKEI 225	21.116,89	1,11	5,51
MSCI EMERGENTES (Lo)	56.586,13	0,80	5,93
MEXBOL	43.130,65	-0,37	3,58
BOVESPA	98.040,06	0,22	11,55
SHANGHAI	3.018,47	1,91	15,59
Rusia Rts Moscú	1.341,05	1,14	25,48

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,69	-0,02	-0,08
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,39	-0,01	-0,15
EE.UU 2 AÑOS	1,84	-0,01	-0,65
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,26	0,00	-0,50
ESPAÑA 10 AÑOS	0,50	-0,05	-0,92
EE.UU. 10 AÑOS	2,08	0,00	-0,60
ALEMANIA 30 AÑOS	0,32	-0,01	-0,55
ESPAÑA 30 AÑOS	1,55	-0,05	-1,06
EE.UU. 30 AÑOS	2,59	0,01	-0,43
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	61,75	-1,78	-26,62
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	273,97	-8,48	-79,71

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	-1,16	-2,12
Yen / Euro	121,67	-0,77	-3,14
Libra/ Euro	0,89	0,02	-0,96

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	62,89	-2,09	18,28
Oro	1.341,85	0,08	4,63

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.