

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 17 al 21 de Junio de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

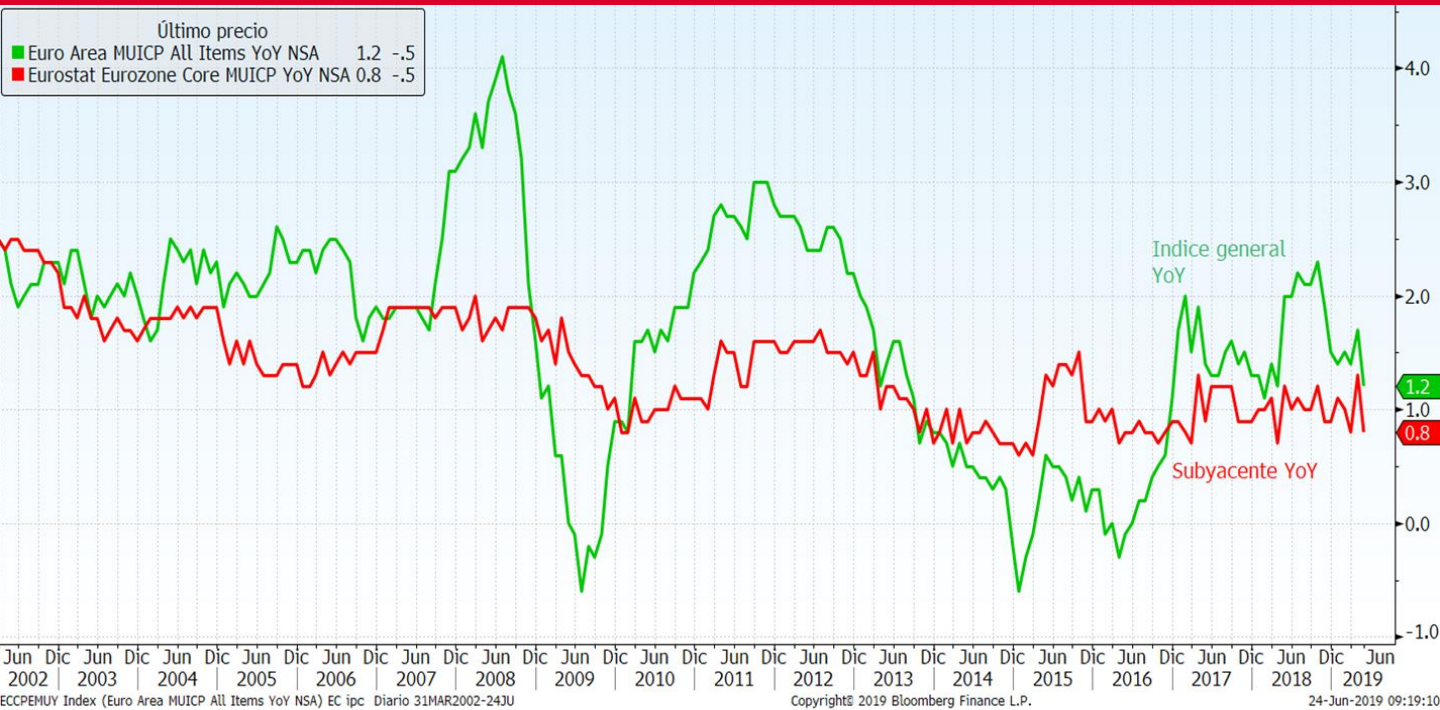
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

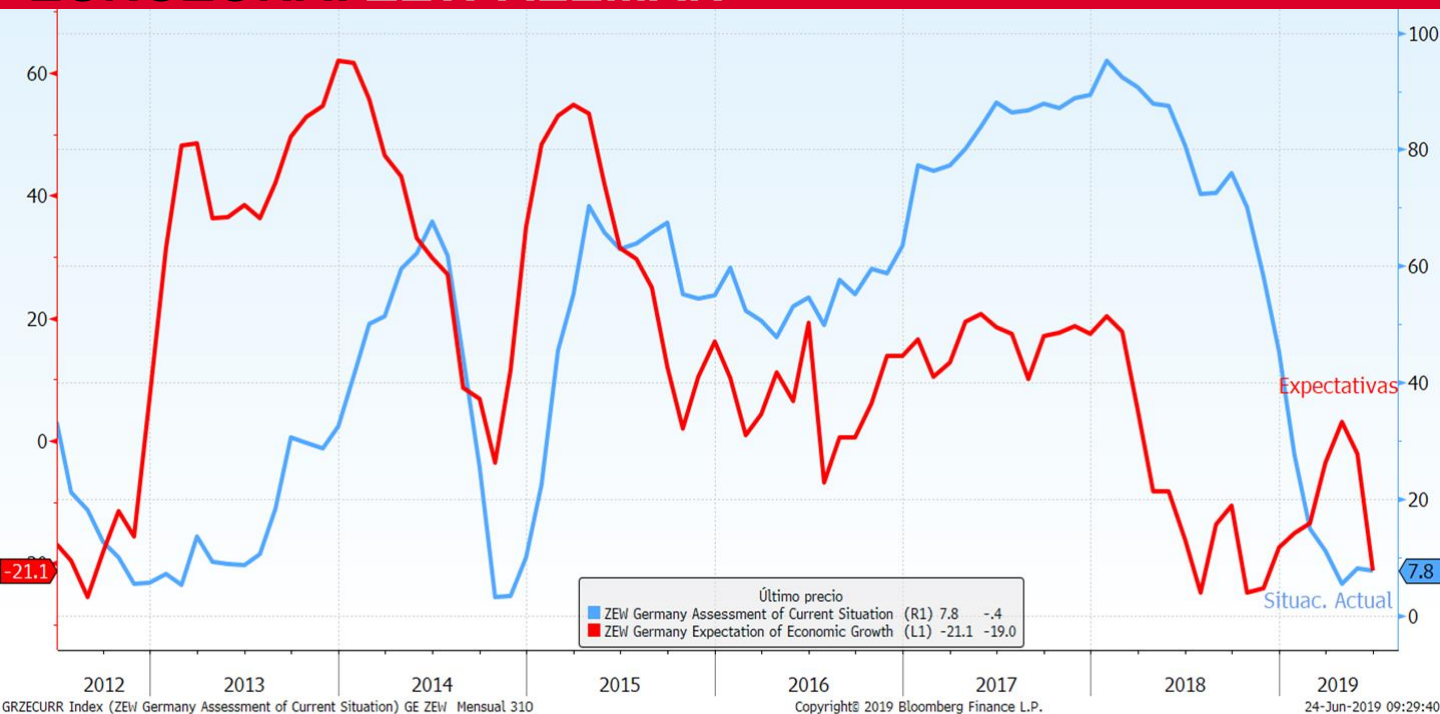
La **tasa de inflación interanual de la zona euro** se situó en mayo en el 1,2%, medio punto porcentual por debajo de la subida de precios registrada el mes anterior, siendo el menor incremento desde abril de 2018, según la última estimación. El dato reflejó el impacto del menor encarecimiento del crudo, de los alimentos frescos y de los servicios.

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

EUROZONA: ZEW ALEMÁN



Análisis del dato

La **confianza de los inversores alemanes** cae en el mes de junio como consecuencia de la mayor incertidumbre ante la escalada de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y sus posibles consecuencias sobre las exportaciones alemanas. El componente de expectativas se sitúa en junio en los -21,1 puntos, frente a los -2,1 del mes anterior. En cuanto a la valoración de la actual situación de la economía alemana, ésta empeora ligeramente en junio, hasta los 7,8 puntos, frente a los 8,2 del mes anterior.

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

EE.UU: REUNIÓN DE LA FED

PROXIMAS REUNIONES PROBABILIDAD DE SUBIDA PROBABILIDAD DE RECORTE

DONDE SE SITUARÁN LOS TIPOS

Reunión	Prob aum	Prob reduc	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	1.75-2	2-2.25
07/31/2019	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.0%	70.0%
09/18/2019	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	24.4%	62.6%	13.0%
10/30/2019	0.0%	100.0%	0.0%	9.4%	39.1%	43.4%	8.0%
12/11/2019	0.0%	100.0%	4.6%	24.0%	41.2%	26.0%	4.1%
01/29/2020	0.0%	100.0%	10.6%	29.3%	36.5%	19.2%	2.8%
03/18/2020	0.0%	100.0%	15.1%	31.0%	32.5%	15.4%	2.1%
04/29/2020	0.0%	100.0%	17.3%	31.2%	30.0%	13.5%	1.8%
06/10/2020	0.0%	100.0%	20.0%	31.0%	26.8%	11.2%	1.5%
07/29/2020	0.0%	100.0%	21.4%	30.5%	24.8%	10.0%	1.3%

Análisis del dato

Esta semana se celebró la **reunión de la Fed**. La entidad mantuvo los tipos de interés en el rango de entre el 2,25% y el 2,5% en el que permanecen desde el pasado diciembre. Sin embargo, su comunicado cambió significativamente, eliminando la referencia a mantenerse “pacientes” sobre el tipo de intervención y adelantando un más que posible recorte de los tipos a corto plazo. Además, la Fed reconoció que las incertidumbres habían aumentado y que la actividad económica crecía sólo de manera moderada.

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

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

El **índice de precios de consumo japonés** subió un 0,8% interanual en mayo, lo que supuso el vigésimo noveno mes consecutivo de avance y se debió sobretodo al encarecimiento de la energía. El incremento del indicador que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, mostró una leve ralentización respecto al aumento del 0,9 % interanual cosechado en abril.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador
24/06	Alemania	Situación empresarial IFO
24/06	Alemania	Expectativas IFO
24/06	Alemania	Evaluación actual IFO
24/06	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago
24/06	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas
24/06	Alemania	Índice de precios a la importación Mensual
25/06	Francia	Confianza empresarial
25/06	España	Índice de precios a la producción Mensual
25/06	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond
25/06	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual
25/06	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf
25/06	Estados Unidos	Situación del consejo de conf
25/06	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf
26/06	Alemania	GfK confianza del consumidor
26/06	Francia	Confianza del consumidor
26/06	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos
26/06	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM
26/06	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM
26/06	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE
27/06	Japón	Ventas al por menor mensuales
27/06	España	IPC mensual
27/06	Italia	Sentimiento Económico
27/06	Eurozona	Confianza económica
27/06	Eurozona	Clima empresarial
27/06	Eurozona	Confianza industrial
27/06	Eurozona	Confianza de servicios
27/06	Eurozona	Confianza del consumidor
27/06	Alemania	IPC mensual
27/06	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado
27/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo
27/06	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual
27/06	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City
27/06	Alemania	Ventas al por menor mensuales
28/06	Reino Unido	GfK confianza del consumidor
28/06	Japón	IPC en Tokio YoY
28/06	Japón	Producción industrial mensual
28/06	Francia	IPC mensual
28/06	España	PIB trimestral
28/06	España	Ventas al por menor interanual
28/06	Reino Unido	PIB trimestral
28/06	Eurozona	IPC subyacente YoY
28/06	Eurozona	Estimación de IPC interanual
28/06	Estados Unidos	Ingresos personales
28/06	Estados Unidos	Gasto personal
28/06	Estados Unidos	PMI Chicago MNI
28/06	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan
28/06	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.
28/06	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.

BOLSA:

Subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales. La semana presentó especial interés ante el discurso de Mario Draghi, en el Foro Económico del BCE y la reunión de la Reserva Federal. Draghi dejó la puerta abierta a mayores bajadas de tipos y a una posible implementación del QE. La Fed, por su parte, mantuvo los tipos de interés, pero efectuó un cambio significativo en su comunicado al eliminar la referencia de mantenerse “pacientes” sobre el tipo de intervención, señalando su disposición a actuar con el objetivo de sustentar la expansión. Además, la entidad adelantó un más que posible recorte de los tipos a corto plazo. Esta mayor generosidad por parte de las autoridades monetarias animó a los principales índices mundiales. Por otro lado, la confirmación de los presidentes de EE.UU y China de que se reunirán a finales de mes en el G-20, generó optimismo ante un posible acuerdo comercial, pero la escalada en las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán, provocó cierto nerviosismo en los mercados. En cuanto al resto de reuniones de los bancos centrales, el BoJ mantuvo sin cambios su política monetaria, al igual que el Banco de Inglaterra, con este último sorprendiendo al revelar un aumento de los riesgos tanto internacionales como domésticos que implicaría un estancamiento de la economía británica en el 2tr19. El que se desmarcó de la corriente actual de la mayoría de los bancos centrales, fue la autoridad monetaria noruega, que elevó el tipo de interés hasta el 1,25% (1% ant.) pronosticando dos subidas más de tipos, una en septiembre y otra antes del verano de 2020. En el ámbito político británico, Boris Johnson y Jeremy Hunt, son los posibles candidatos a suceder de Theresa May.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.665,53	1,90	15,55
IBEX 35	9.227,20	0,36	8,05
DJ EURO STOXX 50	3.466,92	2,60	15,51
DJ STOXX 50	3.179,29	1,58	15,19
FTSE	7.407,50	0,84	10,10
S&P 500	2.950,46	2,20	17,70
Dow Jones	26.719,13	2,41	14,54
NASDAQ	8.031,71	3,01	21,05
NIKKEI 225	21.258,64	0,67	6,21
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.146,35	2,76	8,85
MEXBOL	43.526,73	0,92	4,53
BOVESPA	102.012,60	4,05	16,07
SHANGHAI	3.144,23	4,17	20,40
Rusia Rts Moscú	1.375,02	2,53	28,97

RENTA FIJA:

Los mensajes del BCE y de la Fed, dejando la puerta abierta a posibles recortes de tipos de interés, provocaron una oleada de compras en la deuda pública. Así, la rentabilidad del bono alemán y americano a diez años retrocedieron 3pbs hasta el -0,29% y el 2,05% respectivamente. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años cayó 6pbs hasta el 0,44%, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 72 puntos. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,74	-0,04	-0,13
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,41	-0,02	-0,17
EE.UU 2 AÑOS	1,77	-0,07	-0,72
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,29	-0,03	-0,53
ESPAÑA 10 AÑOS	0,44	-0,06	-0,98
EE.UU. 10 AÑOS	2,05	-0,03	-0,63
ALEMANIA 30 AÑOS	0,30	-0,02	-0,58
ESPAÑA 30 AÑOS	1,43	-0,12	-1,18
EE.UU. 30 AÑOS	2,58	0,00	-0,43
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	53,79	-7,96	-34,58
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	254,65	-19,33	-99,04

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció frente al euro ante la posible rebaja de los tipos de interés en EE.UU. El tono más cauto del Banco de Inglaterra también provocó un giro a la baja en la cotización de la Libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 3,08%. El dato de inventarios de crudo en EE.UU cayendo más de lo esperado, las tensiones en Oriente Próximo y las esperanzas de una caída en los tipos de interés, que podría estimular el crecimiento mundial, apoyaron a la cotización. El oro, por su parte, subió un 4,30% hasta los 1.399,60\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,13	1,18	-0,97
Yen / Euro	121,90	0,19	-2,96
Libra / Euro	0,89	0,30	-0,66
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	64,83	3,08	21,93
Oro	1.399,60	4,30	9,13

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.