

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 24 al 28 de Junio de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

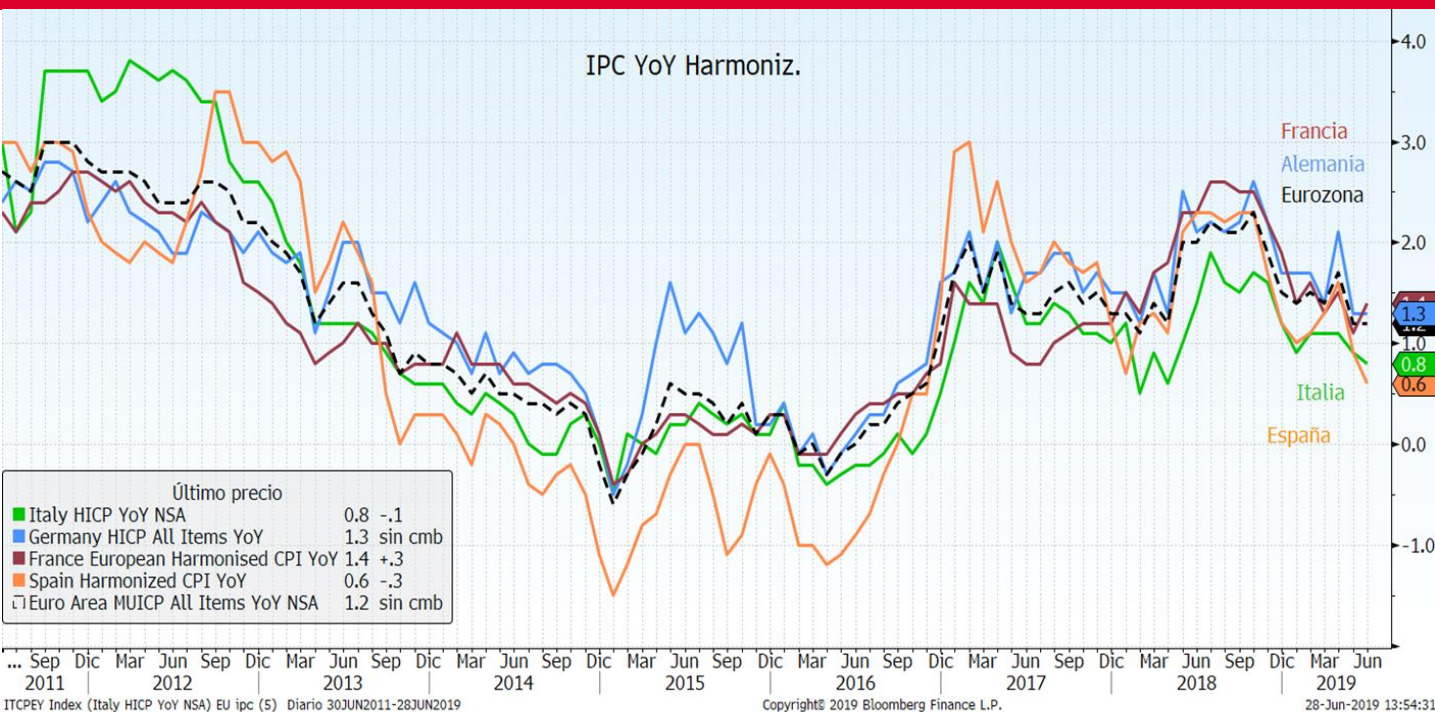
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

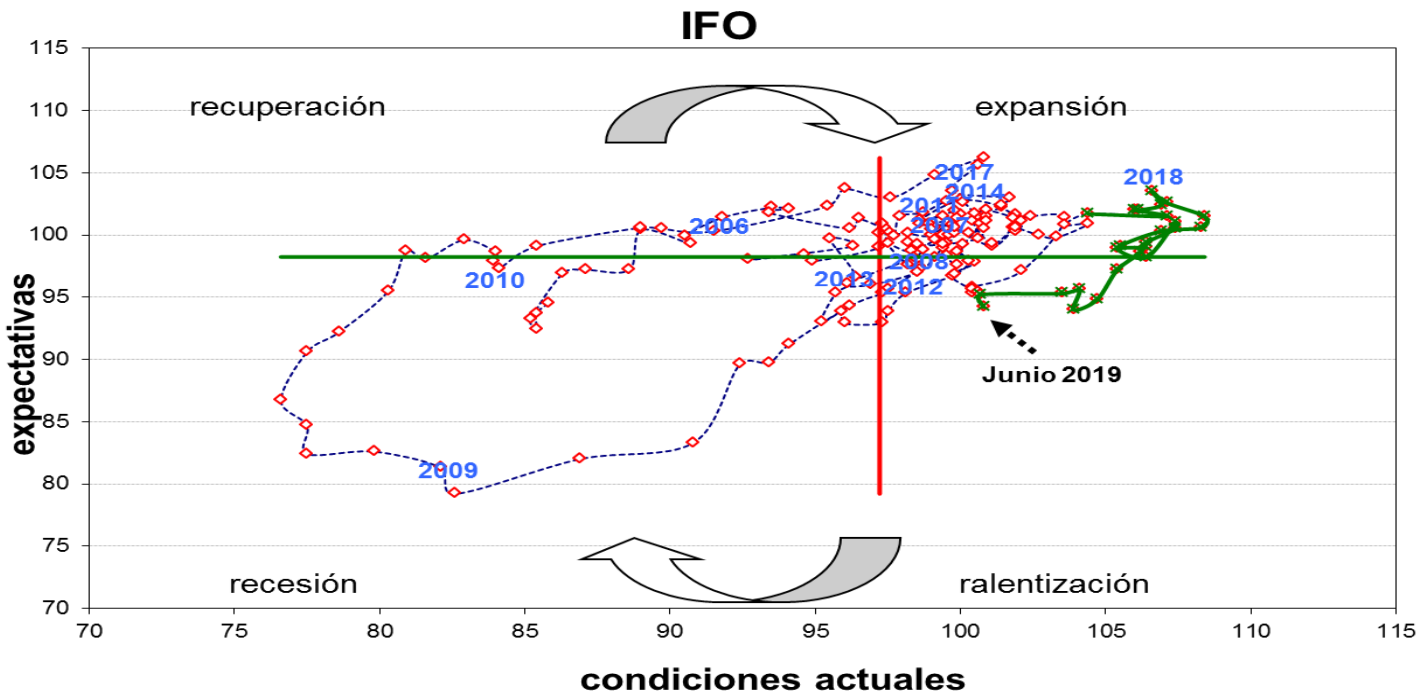
La inflación preliminar de la UME correspondiente al mes de junio se caracterizó por un notable incremento de la referencia subyacente. Así, mientras el IPC general se mantuvo estable, en el 1,2% interanual, en línea con lo esperado, la subyacente aceleró tres décimas, desde el 0,8% al 1,1%, una décima por encima de lo esperado. Por países, en Alemania, el Índice Armonizado de Precios al Consumidor descendió un 1,3% en junio frente al mismo mes del año pasado. En Francia, subió hasta el 1,4%, tres décimas más que el mes precedente y en España se situó en el 0,6%, tres décimas menos respecto al mes anterior.

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: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

Datos negativos en la encuesta del Instituto IFO a las empresas alemanas. El índice de confianza empresarial cayó en junio tres décimas, en línea con el consenso del mercado, a 97,4 puntos, con tres meses consecutivos de caída, y en mínimos de noviembre de 2014. La percepción de la situación actual mejoró dos décimas a 100,8 puntos. La parte negativa vino de la mano de las expectativas empresariales, que cayeron a 94,2 puntos desde los 95,35 de mayo. El sector industrial se situó en el epicentro de la desconfianza en la economía alemana.

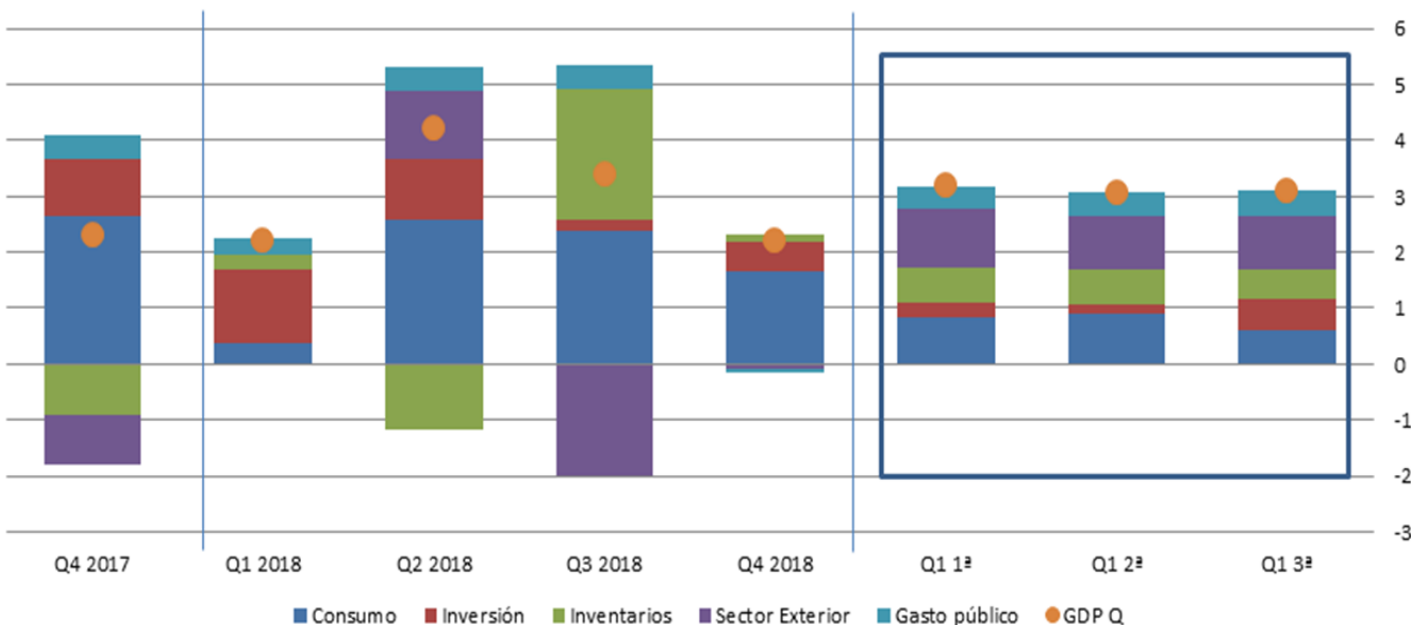
Descripción de indicador

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

EE.UU: PIB

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

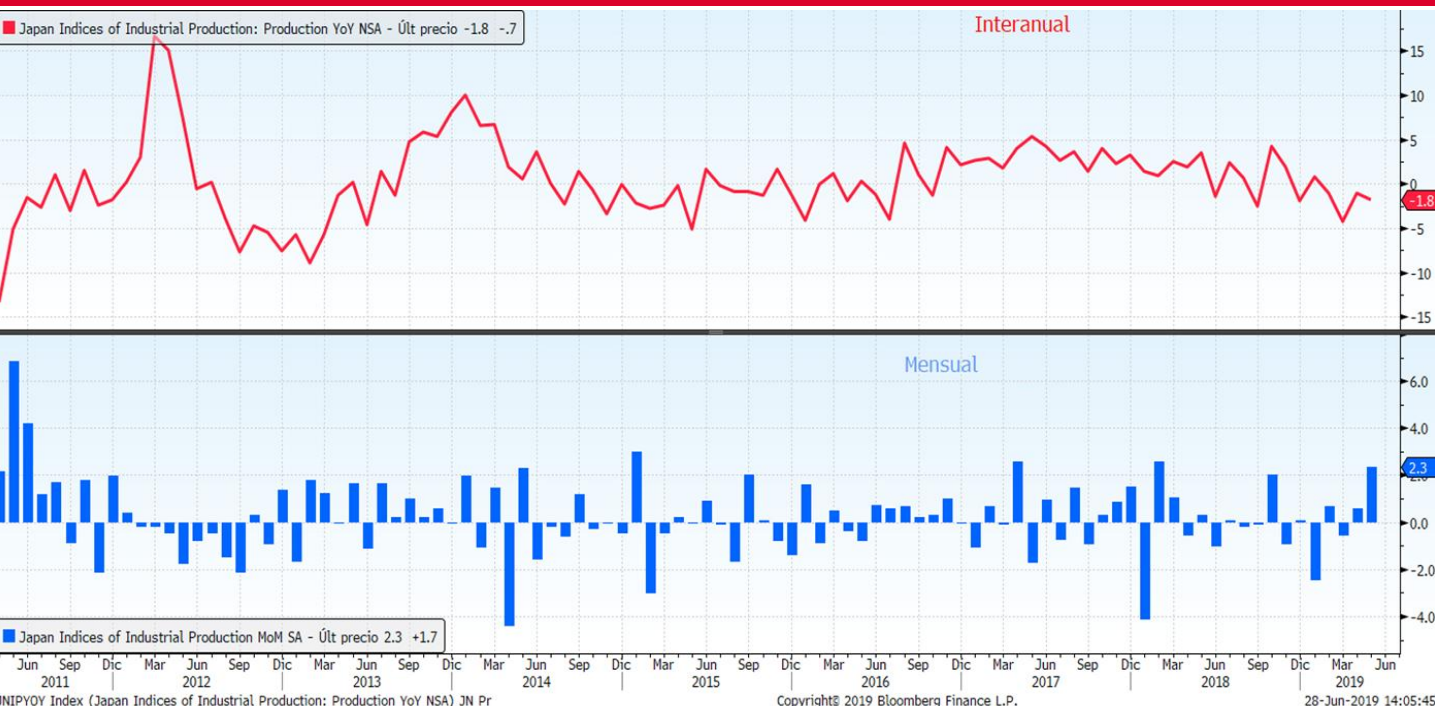
La economía avanzó a un ritmo anual del 3,1 % en el primer trimestre de 2019, según el tercer y último cálculo de la evolución del PIB en ese periodo. El porcentaje de la actividad entre enero y marzo es igual al calculado previamente y a las estimaciones de los expertos, confirmando así que la economía estadounidense se mantiene sólida en el arranque de 2019. El gasto de los gobiernos estatales y locales, el comercio exterior y la inversión en inventarios fueron los principales motores de la aceleración económica en los primeros meses de este año. El gasto de los consumidores, que representa dos tercios de la actividad económica del país, creció a un ritmo anual del 0,5 %, el menor aumento del último 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 avanzó un 2,3% en mayo con respecto al mes anterior, creciendo al ritmo más rápido en más de un año. Sin embargo, con respecto a mayo de 2018, el indicador retrocedió un 1,8 %. Los sectores que contribuyeron más al aumento de la producción industrial en mayo fueron el de fabricación de vehículos, el de equipos electrónicos de información y comunicación y el de maquinaria de producción. Los que mayor retroceso tuvieron fueron el de equipos de transporte y el de manufacturas en general.

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
01/07	China	Fab PMI de China Caixin	50.1
01/07	España	Markit PMI fabricación España	49.9
01/07	Francia	Markit PMI fabricación Francia	52.0
01/07	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	45.4
01/07	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	47.8
01/07	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	49.2
01/07	Eurozona	Tasa de desempleo	7.6%
01/07	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
01/07	Estados Unidos	ISM manufacturero	51.2
01/07	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.5%
03/07	Japón	Markit Japan PMI Composite	--
03/07	Japón	Markit Japan PMI Services	--
03/07	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/07	China	Servicios PMI de China Caixin	52.6
03/07	España	Markit PMI servicios España	53.0
03/07	España	Markit PMI Composite España	--
03/07	Francia	Markit Francia Servicios PMI	53.1
03/07	Francia	Markit PMI Composite Francia	52.9
03/07	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.6
03/07	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.6
03/07	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.4
03/07	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	52.1
03/07	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	50.9
03/07	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
03/07	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	140k
03/07	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$52.0b
03/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
03/07	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
03/07	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
03/07	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
04/07	Eurozona	Ventas al por menor interanual	--
05/07	Francia	Balanza comercial	--
05/07	España	Producción industrial SA interanual	0.7%
05/07	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.6%

BOLSA:

Pérdidas moderadas en las bolsas en la mayoría de los principales índices mundiales, en una semana de transición, con volúmenes más reducidos. La continuidad en las desavenencias entre EE.UU e Irán, pero sobre todo, la incertidumbre ante la reunión programada entre Trump y el líder chino en la Cumbre del G20 para el sábado 29 de junio, hicieron que primase la prudencia entre los inversores, retrasando en muchos casos la toma de posiciones en renta variable. En el conflicto con Irán, Trump firmó un decreto, imponiendo nuevas sanciones, que impiden que el líder supremo iraní y otros ocho mandos militares tengan acceso a instrumentos financieros. Un paso más para endurecer el cerco económico sobre el régimen iraní y forzar una negociación. Además, el presidente norteamericano amenazó con la destrucción de “partes de Irán” si cualquier objetivo americano sufre algún ataque. En cuanto al encuentro entre EE.UU y China en la cumbre del G20, la cuenta atrás para la cita estuvo cargada de comentarios e informaciones, aunque sin mensaje claros, lo que generó desconfianza en los mercados. Por una parte, desde la administración estadounidense, se señaló que el acuerdo comercial con China estaría cerrado al 90%. Pero por otra, Trump reiteró su amenaza de aplicar nuevos aranceles a los productos procedentes de China, de no vislumbrarse un acuerdo. Medios chinos aseguraron el jueves que EE.UU y China habrían acordado una tregua comercial, antes del G20. Sin embargo, el asesor de la Casa Blanca, desmintió esta información al manifestar que Trump llegaría sin “precondiciones” a la reunión. Finalmente, el sábado, ambos países acordaron reanudar las conversaciones, con Trump accediendo a no aplicar nuevas tarifas y a quitar las restricciones sobre Huawei y China, comprometiéndose a la compra de productos agrícolas americanos.

RENTA FIJA:

Las rentabilidades de la deuda se relajaron de nuevo, en este contexto de incertidumbre en materia comercial y geopolítica. Las compras situaron el rendimiento de los bonos españoles y alemanes a 10 años en zona de mínimos. En EE.UU, las intervenciones de miembros de la Fed, moderando las expectativas de los mercados en cuanto a una agresiva relajación monetaria, no evitaron que los tipos soberanos terminaran a la baja. El crédito estrechó diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar y el yen se debilitaron ligeramente frente al euro, a la espera de acontecimientos en el G20. La libra, que también perdió algo de valor contra el euro, se mantiene alerta a las novedades sobre el Brexit. Boris Johnson, candidato a suceder a May, estaría dispuesto a aprobar una salida de Reino Unido sin acuerdo. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 0,62%, a la espera de la Cumbre en Osaka y la reunión de la OPEP de esta semana. El oro subió, y se situó en el nivel más elevado desde 2013.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.662,54	-0,18	15,34
IBEX 35	9.198,80	-0,31	7,72
DJ EURO STOXX 50	3.473,69	0,20	15,73
DJ STOXX 50	3.178,94	-0,01	15,18
FTSE	7.425,63	0,24	10,37
S&P 500	2.941,76	-0,29	17,35
Dow Jones	26.599,96	-0,45	14,03
NASDAQ	8.006,24	-0,32	20,66
NIKKEI 225	21.275,92	0,08	6,30
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.072,03	-0,13	8,71
MEXBOL	43.161,17	-0,84	3,65
BOVESPA	100.967,20	-1,02	14,88
SHANGHAI	3.119,99	-0,77	19,48
Rusia Rts Moscú	1.380,52	0,40	29,49

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,75	-0,01	-0,14
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,43	-0,01	-0,18
EE.UU 2 AÑOS	1,75	-0,01	-0,73
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,33	-0,04	-0,57
ESPAÑA 10 AÑOS	0,40	-0,04	-1,02
EE.UU. 10 AÑOS	2,01	-0,05	-0,68
ALEMANIA 30 AÑOS	0,27	-0,03	-0,61
ESPAÑA 30 AÑOS	1,38	-0,05	-1,23
EE.UU. 30 AÑOS	2,53	-0,05	-0,49
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	52,51	-1,27	-35,86
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	253,94	-0,70	-99,74

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,14	-0,01	-0,88
Yen / Euro	122,67	0,53	-2,40
Libra/ Euro	0,90	0,46	-0,35

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	64,43	-0,62	21,18
Oro	1.409,45	0,70	9,90

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.