

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 01 al 05 de Julio de 2019

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

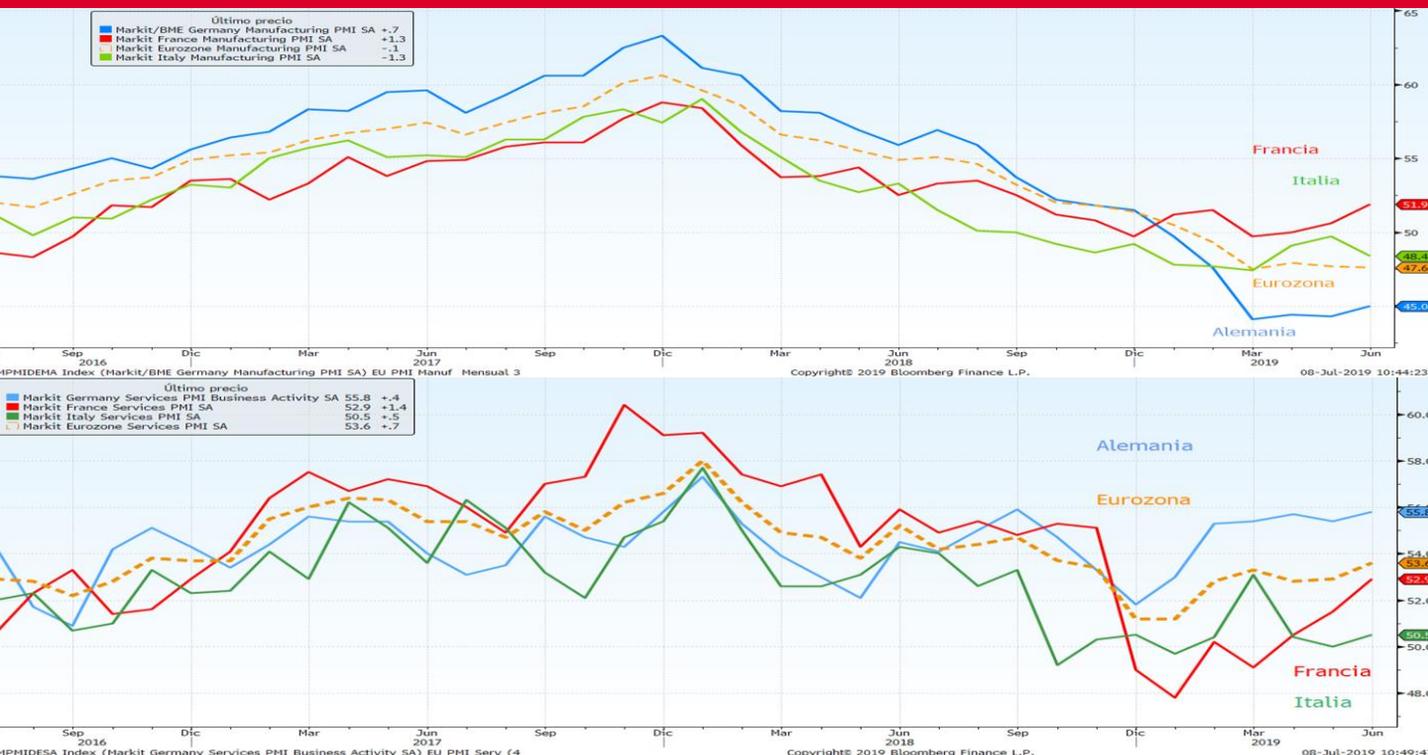
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMI FINAL COMPUESTO



### Análisis del dato

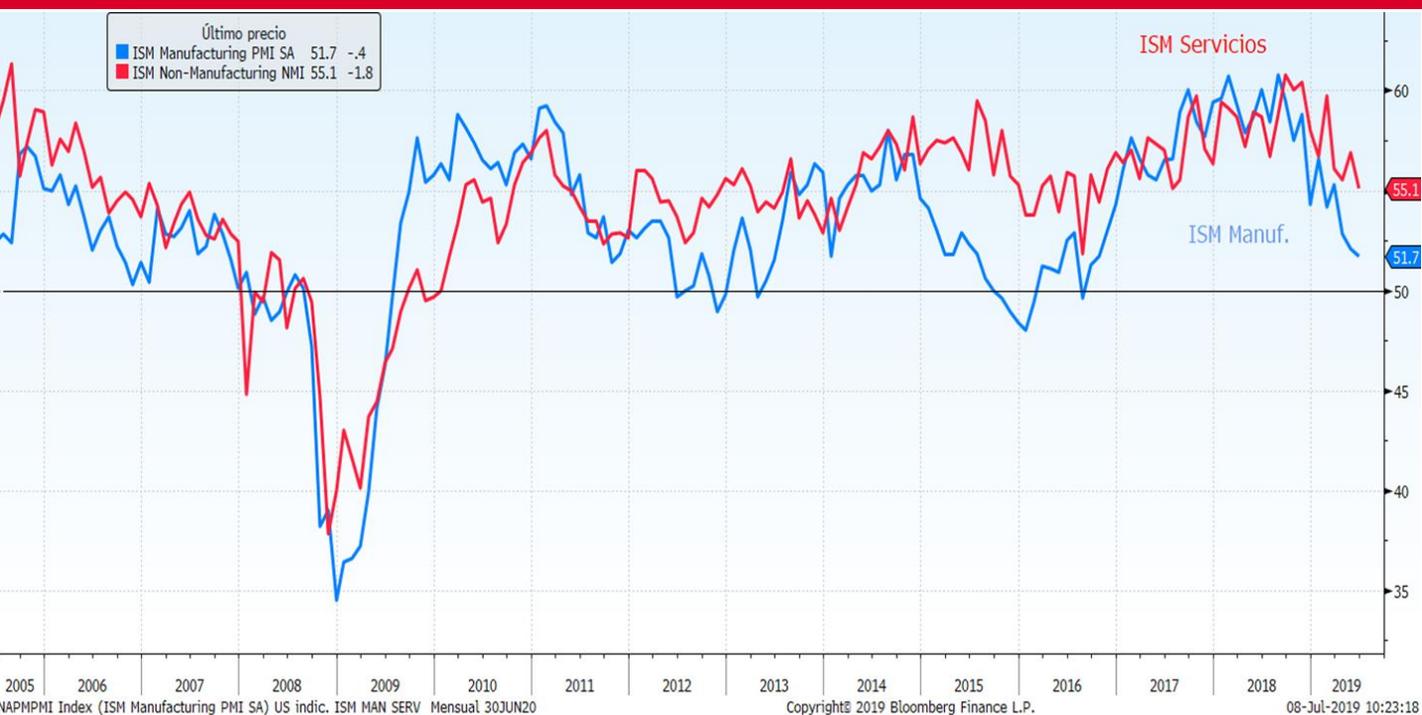
El **PMI compuesto de la eurozona** se situó finalmente en los 52,2 puntos en el mes de junio, una décima por encima de los 52,1 ofrecidos en la lectura inicial, gracias al mejor comportamiento del sector servicios. En concreto, el índice del sector servicios arrojó finalmente una lectura de 53,6 puntos en el sexto mes del año en curso, en lugar de los 53,4 calculados inicialmente, y se sitúa ahora en su mejor momento desde el pasado mes de octubre de 2018. El índice manufacturero, por su parte, se deterioró por quinto mes consecutivo. El dato se situó en los 47,6 puntos frente a los 47,7 de mayo, lo que supone su menor lectura en tres meses.

### Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. 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: ISM MANUFACTURERO



#### Análisis del dato

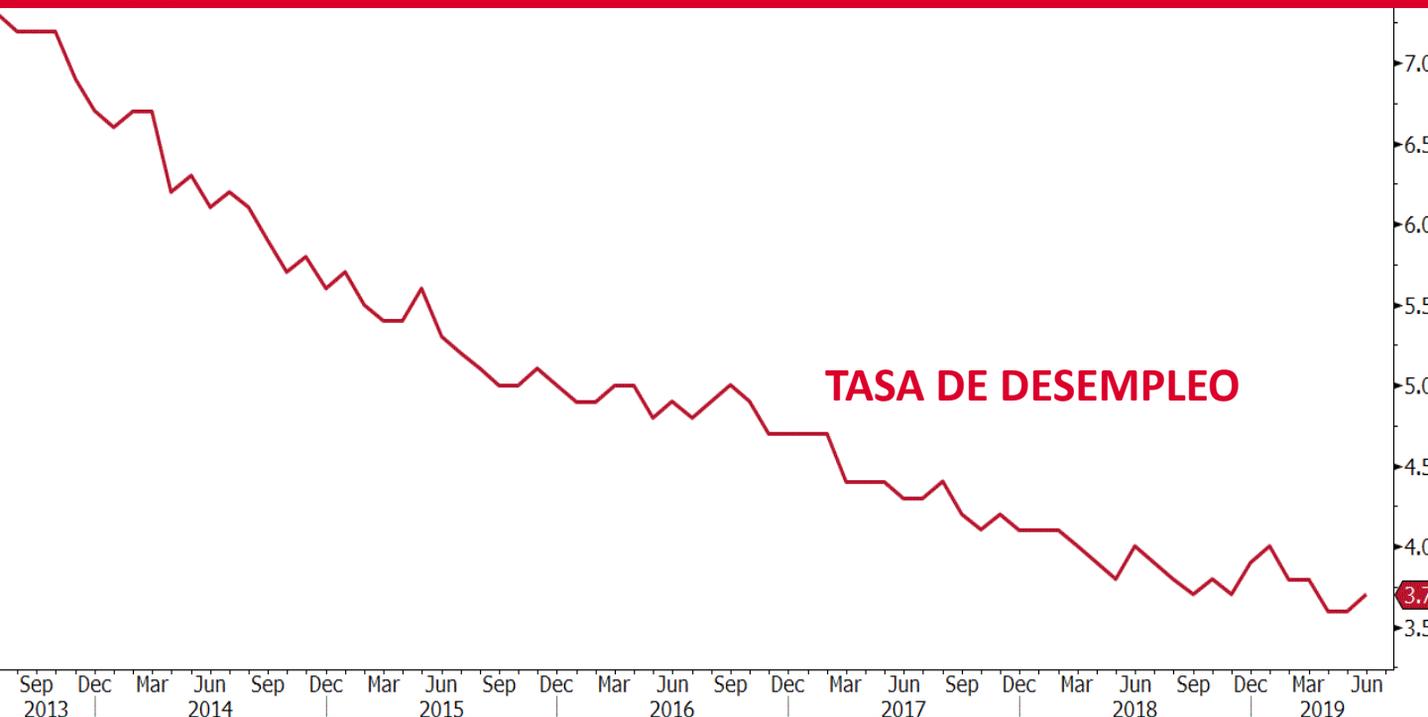
El **índice ISM manufacturero** de junio bajó desde los 52,1 puntos marcados en mayo hasta los 51,7 puntos. Los analistas esperaban una bajada hasta los 51 puntos. A pesar de tratarse de un resultado mejor de lo esperado, la composición de la referencia mostró un sesgo mixto. En el lado negativo, se encontraban la partida de nuevos pedidos, los precios pagados y la exportaciones y en el lado positivo, la mejora del empleo, el incremento importante de la producción y el descenso de los inventarios.

#### Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas 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

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: INFORME DE EMPLEO



#### Análisis del dato

La economía de Estados Unidos superó las expectativas en junio con una sólida creación de empleo, al registrar 224.000 nuevos puestos de trabajo, por encima de las perspectivas de los analistas, que habían anticipado unos 170.000. Pese al avance registrado, el índice de desempleo aumentó una décima hasta el 3,7 %, aunque se mantiene en una cota muy saludable y próximo al pleno empleo. El salario medio, por su lado, subió en junio en 6 centavos de dólar la hora, hasta los 27,90 dólares. Por último, la tasa de participación en la fuerza laboral, es decir, la proporción de personas que se encuentran empleados o buscando empleo, mejoró levemente hasta el 62,9 %, una décima por encima de mayo.

#### 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 / SERVICIOS CAIXIN



#### Análisis del dato

La actividad de las fábricas chinas se contrajo más de lo esperado en junio. El **Índice PMI manufacturero** se situó en 49,4 en junio frente a los 50,1 esperados y 50,2 anterior. El crecimiento en el sector de servicios, por su parte, se desaceleró a un mínimo de cuatro meses en junio debido a la caída de los nuevos pedidos de clientes en el extranjero. El **índice PMI de servicios Caixin** cayó a 52.0 en junio, situándose en el nivel más bajo desde febrero.

#### Descripción de indicador

El PMI Manufacturero/Servicios, 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/servicios. 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
08/07	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥758.9b
08/07	Alemania	Producción industrial WDA interanual	-3.2%
08/07	Alemania	Balanza comercial	17.0b
08/07	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	0.1
10/07	China	IPC interanual	2.7%
10/07	Francia	Producción industrial interanual	1.6%
10/07	Reino Unido	Producción industrial interanual	1.2%
10/07	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
11/07	Alemania	IPC interanual	1.6%
11/07	Francia	IPC interanual	1.2%
11/07	Estados Unidos	IPC interanual	1.6%
11/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	221k
12/07	Japón	Producción industrial interanual	--
12/07	España	IPC interanual	0.4%
12/07	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	-1.6%
12/07	China	Balanza comercial	\$45.00b

## BOLSA:

Balance positivo en la semana para los índices bursátiles a nivel global. Esta evolución se explica en parte por la tregua comercial pactada entre Estados Unidos y China en la cumbre del G20. La reanudación de las conversaciones entre ambos países animaron a las principales bolsas mundiales, pero la amenaza de EEUU de imponer aranceles a Europa por las ayudas a la industria aeronáutica, avivó el fantasma de la guerra comercial. Además, Trump amenazó a Irán, tras haber superado los límites de enriquecimiento de uranio acordados en el 2015. Por otro lado, el Gobierno italiano rebajó el objetivo de déficit, lo que permitió librarse de la apertura de un procedimiento disciplinario por parte de Bruselas. En Europa, los jefes de estado europeos llegaron a un acuerdo para la repartición de los principales puestos de poder dentro de la UE. De esta manera, la francesa Christine Lagarde, será la nueva presidenta del BCE tras pasar 8 años al frente del FMI. A nivel macro, Alemania mostró signos de ralentización económica, con las ventas minoristas cayendo por segundo mes consecutivo y el dato de pedidos de fábrica situándose muy por debajo de las expectativas. En Estados Unidos, el dato de empleo superó ampliamente las expectativas, lo que podría suavizar la postura sobre la bajada de tipos de la Fed. En China, los PMIs supusieron una nueva decepción, lo que alimentó la preocupación sobre el crecimiento de la economía china. El fin de semana, se celebraron las elecciones generales en Grecia. El partido de centro derecha Nueva democracia (ND) logró una sólida mayoría absoluta, imponiéndose a la formación de izquierda radical Syriza por una diferencia aplastante.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.690,32	1,67	17,27
IBEX 35	9.335,00	1,48	9,31
DJ EURO STOXX 50	3.527,98	1,56	17,54
DJ STOXX 50	3.222,03	1,36	16,74
FTSE	7.553,14	1,72	12,26
S&P 500	2.990,41	1,65	19,29
Dow Jones	26.922,12	1,21	15,41
NASDAQ	8.161,79	1,94	23,01
NIKKEI 225	21.746,38	2,21	8,65
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.417,70	0,60	9,35
MEXBOL	43.405,32	0,57	4,24
BOVESPA	104.089,50	3,09	18,44
SHANGHAI	3.153,80	1,08	20,77
Rusia Rts Moscú	1.398,75	1,32	31,20

## RENTA FIJA:

El dato final de PMI manufacturero de la eurozona, que se deterioró por quinto mes consecutivo y la designación de Lagarde invitando a pensar en nuevos estímulos en los próximos meses, apoyaron el movimiento a la baja en las rentabilidades de la deuda pública europea. Así, el interés del bund alemán a diez años llegó a superar por primera vez el -0,40% fijado para la facilidad de depósito del BCE, aunque finalmente cerró en el -0,36%. La rentabilidad del bono español a diez años cayó en zona de mínimos históricos (0,32%) y la prima de riesgo se afianzó en mínimos de una década ( 60 puntos) aunque finalizó en los 68 puntos. En EEUU, el tipo a diez años repuntó hasta el 2,03% tras el buen dato de empleo americano. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,75	0,00	-0,14
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,46	-0,03	-0,21
EE.UU 2 AÑOS	1,86	0,10	-0,63
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,36	-0,04	-0,61
ESPAÑA 10 AÑOS	0,32	-0,07	-1,09
EE.UU. 10 AÑOS	2,03	0,03	-0,65
ALEMANIA 30 AÑOS	0,24	-0,02	-0,63
ESPAÑA 30 AÑOS	1,32	-0,06	-1,29
EE.UU. 30 AÑOS	2,54	0,01	-0,47
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	50,08	-2,43	-38,29
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	243,01	-10,94	-110,68

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se apreció frente al euro después de que los presidentes de EEUU y China acordaran una tregua comercial y ante el buen dato de empleo americano. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo se mantuvo prácticamente sin variación, en una semana, donde la OPEP acordó extender nueve meses los recortes al suministro de petróleo. El oro, por su parte, cedió un 0,72% hasta los 1.399,25\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	-1,28	-2,14
Yen / Euro	121,81	-0,70	-3,09
Libra/ Euro	0,90	0,03	-0,31
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	64,45	0,03	21,21
Oro	1.399,25	-0,72	9,11

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.