

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 08 al 12 de Julio de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

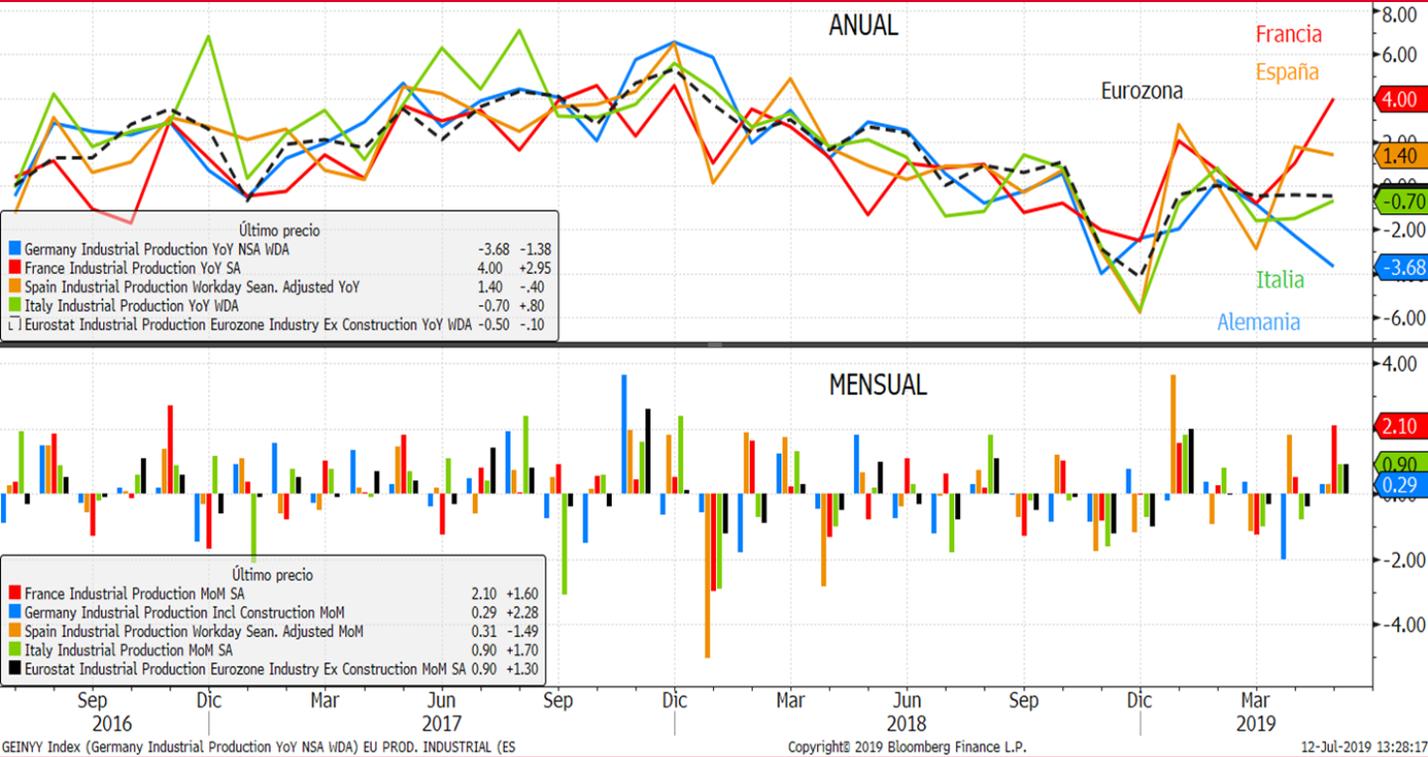
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La **producción industrial de la eurozona** se situó en mayo en el 0,9% tras el -0,4% del mes anterior. Cabe destacar el dato de Francia que subió hasta el 2,10% desde el 0,5% anterior. Alemania, por su parte, mostró un leve crecimiento (0,3%) pero mejoró con respecto al mes anterior (-2%).

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

EUROZONA: CONFIANZA DEL INVERSOR SENTIX



Análisis del dato

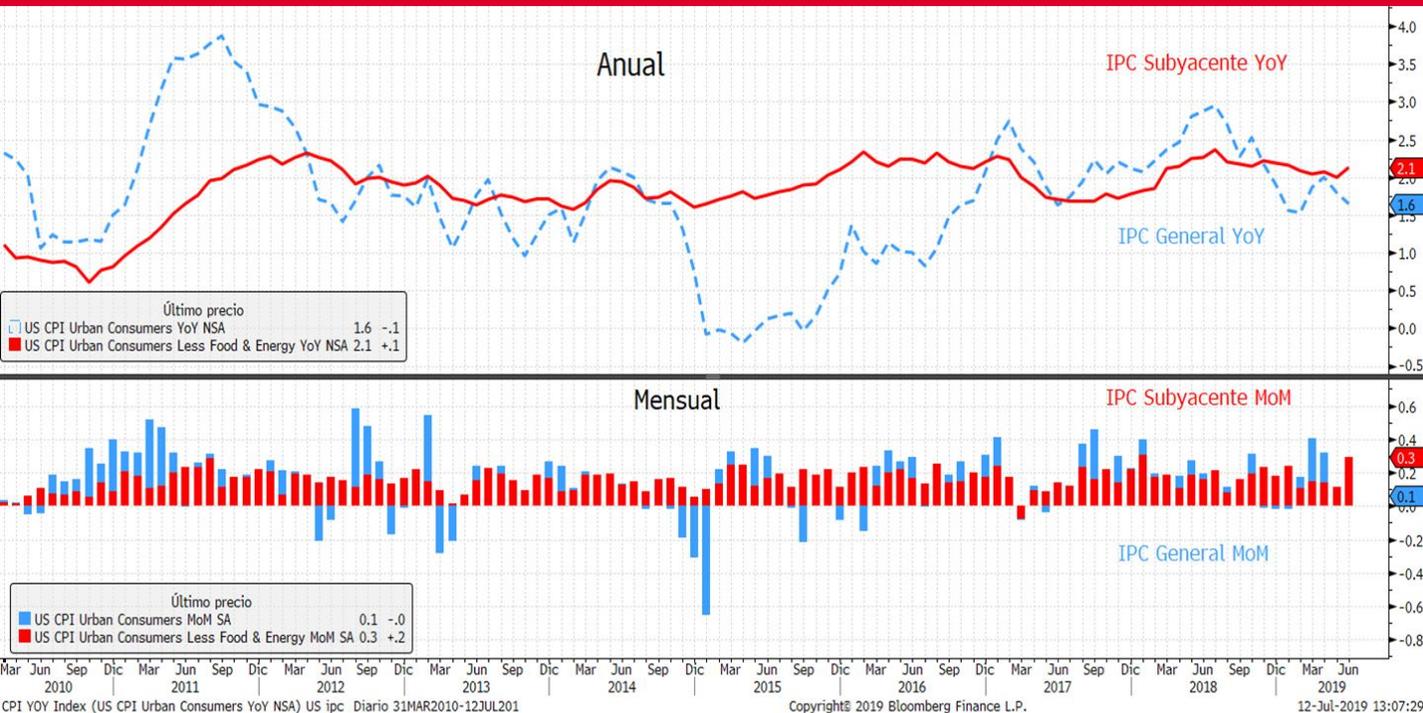
La **confianza de los inversores de la eurozona** se debilita aún más en julio. El grupo de investigación **Sentix** dijo que su índice de confianza de los inversores de la eurozona ha caído a -5,8 en julio (dato más bajo desde noviembre de 2014), por debajo de los -3,3 del mes anterior, y muy por debajo de las previsiones de los analistas de 0,1.

Descripción de indicador

La confianza del inversor Sentix, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de la Zona Euro. Es elaborado mensualmente por la empresa alemana Sentix. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 3.100 inversores particulares e institucionales, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: IPC



Análisis del dato

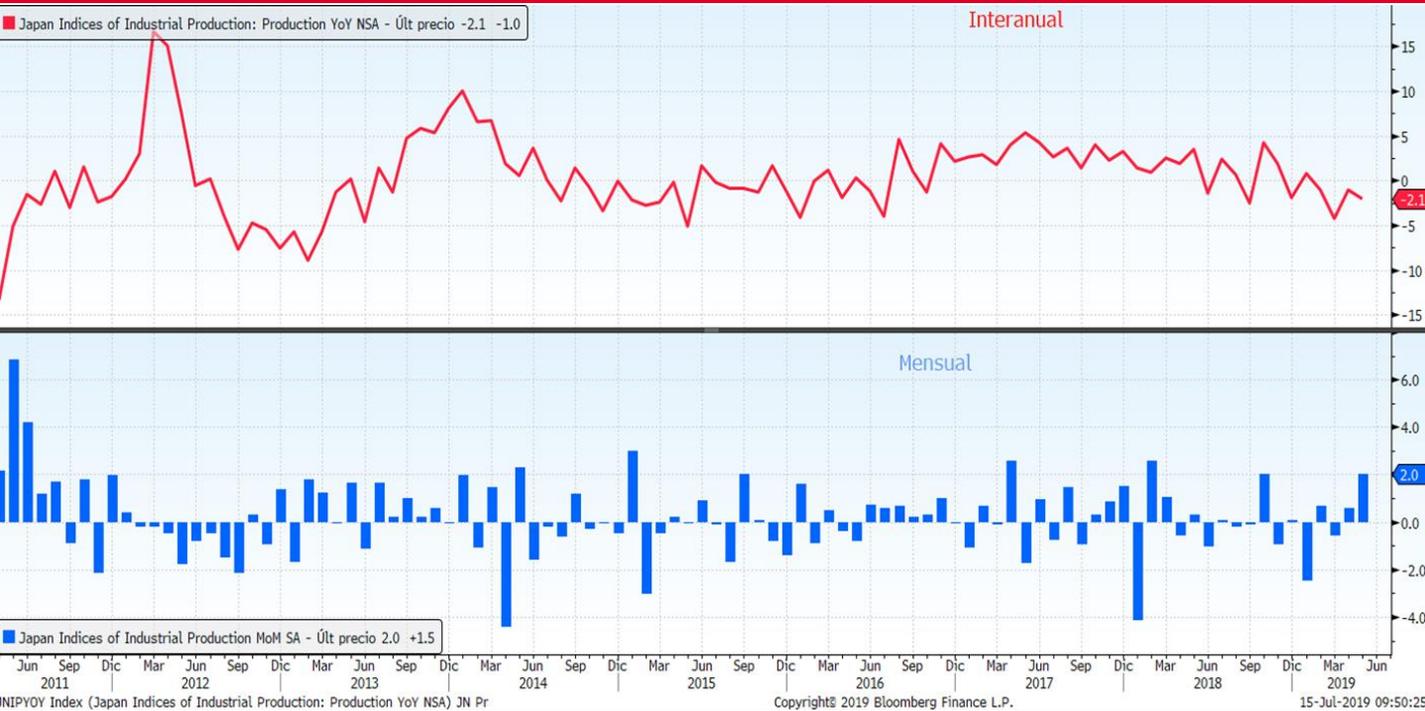
El **índice de precios al consumo americano** subió un 0,1% en junio. En tasa interanual, el aumento fue del 1,6% frente al 1,8% del mes anterior. La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos debido a su volatilidad, ascendió un 0,3% el mes pasado, mientras que comparado con junio del año pasado creció un 2,1%. El alza en la inflación subyacente supuso el mayor aumento mensual desde comienzos de 2018. El incremento en el indicador vino dado por la subida de precios en la ropa y los coches usados, principalmente.

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

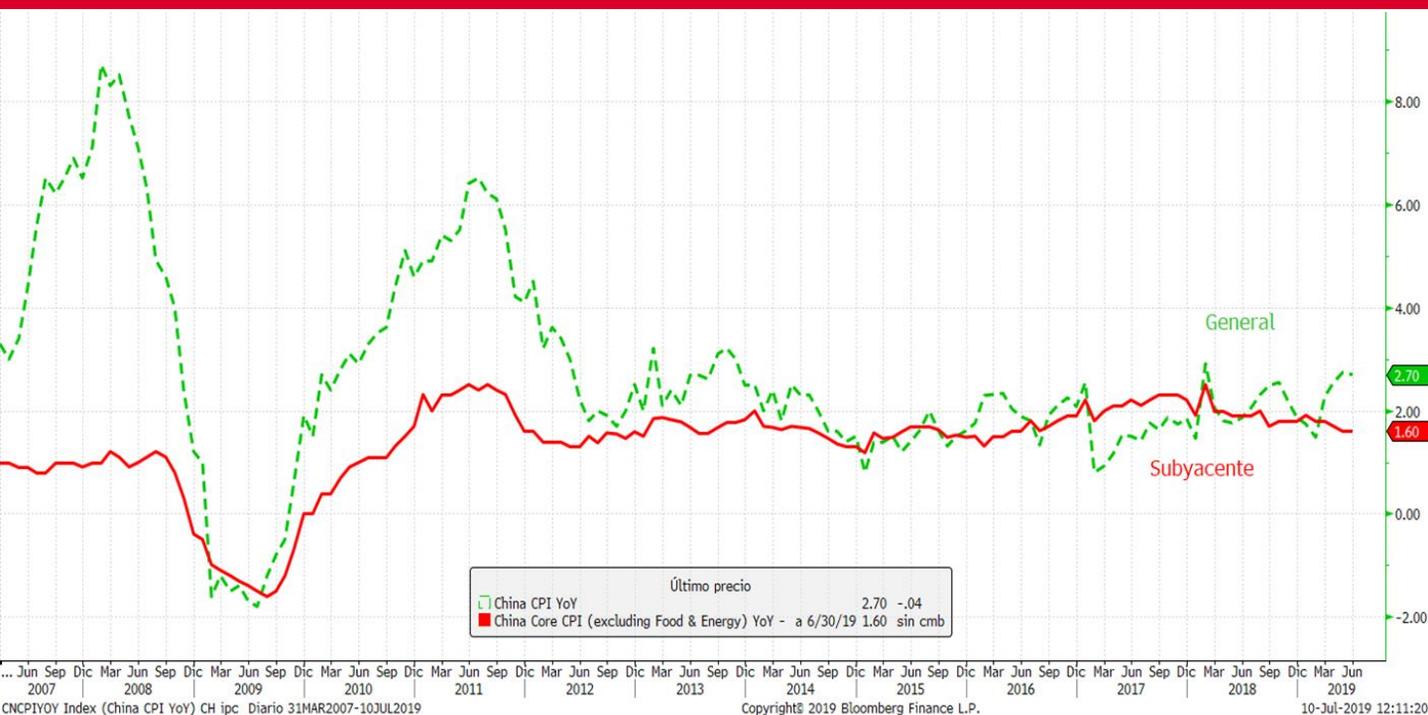
La **producción industrial japonesa** se situó en mayo en el 2%. Aunque el dato final se revisó a la baja (se había anticipado un 2,3%), continúa siendo un dato fuerte ya que en abril el crecimiento fue del 0,6% y las expectativas apuntaban a un 0,7% para mayo. El aumento de inventarios de autos probablemente como anticipo a compras de última hora antes de que se aplique el impuesto sobre las ventas explican parte de la mejora. El incremento de la producción de maquinaria también ayudó.

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

CHINA: IPC



Análisis del dato

El **índice de precios al consumidor** subió un 2,7% interanual en junio, idéntico dato al registrado en el mes anterior, con lo que se mantiene en el nivel máximo en un año. Al igual que en el mes anterior, los principales protagonistas de este aumento interanual de los precios fueron los alimentos, que subieron un 8,3%. En este sector destacaron especialmente los precios de las frutas frescas (42,7% interanual de aumento), cuyo incremento de precios se explica no solo por la influencia del "clima extremo" sobre las cosechas sino también porque en junio de 2018 los precios fueron más bajos de lo habitual.

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	Previsión
15/07	China	Producción industrial interanual	5.2%
15/07	China	Ventas al por menor interanual	8.5%
15/07	China	PIB interanual	6.2%
15/07	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	2.0
16/07	Reino Unido	Desempleo registrado	--
16/07	Eurozona	Balanza comercial SA	--
16/07	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	4.0
16/07	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-23.0
16/07	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
16/07	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.2%
16/07	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.1%
17/07	Reino Unido	IPC interanual	2.0%
17/07	Eurozona	IPC interanual	1.2%
17/07	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-0.7%
17/07	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
18/07	Japón	Balanza comercial	¥406.0b
18/07	Japón	Exportaciones interanual	-5.4%
18/07	Japón	Importaciones interanual	-0.2%
18/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
19/07	Japón	IPC interanual	0.7%
19/07	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
19/07	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance moderadamente negativo en Europa y Asia y positivo en EE.UU. La comparecencia de Jerome Powell y los frentes abiertos en materia comercial centraron la atención de los inversores. El presidente de la Fed abrió la puerta a una bajada de los tipos de interés a finales de este mes, al afirmar que las incertidumbres acerca de la guerra comercial y el crecimiento global siguen pesando sobre las perspectivas de crecimiento. En la misma línea, se publicaron las minutas de la Fed, las cuales mostraron que se necesitarían pronto más estímulos si no ceden los riesgos para la economía. También se dieron a conocer las actas del BCE, las cuales reiteraron la predisposición a actuar, mediante alternativas como la compra de deuda, la bajada de tasas o el retraso en la subida de tipos. En materia comercial, Trump decidió imponer una serie de aranceles a los metales provenientes de China y México. Así, el presidente dio órdenes a las aduanas para imponer dichos gravámenes aunque, se desconoce la fecha en la que entrarán en vigor. Por otro lado, el ministro de exteriores de Irán amenazó con enriquecer el uranio si EE.UU mantenía las sanciones impuestas a su país, lo que incrementó la tensión entre ambos países. Sin embargo, desde la perspectiva comercial no fue todo negativo. EE.UU finalmente decidió no establecer ninguna sanción al ministro de exteriores iraní y las negociaciones comerciales entre EE.UU y China se reanudaron y lo hicieron con una llamada telefónica que los estadounidenses calificaron de constructiva. Además, el gobierno de Trump anunció una relajación significativa de las restricciones sobre Huawei, diciendo que su prohibición sólo se aplicará a los productos relacionados con la seguridad nacional.

RENTA FIJA:

Pese a los mensajes de la Fed y del BCE proclives a relajar sus políticas monetarias, se produjeron ventas en la deuda pública soberana. Así, la rentabilidad del bono alemán a diez años repuntó 11pbs hasta el -0,21% y el tipo español al mismo plazo subió 20pbs hasta el 0,57%, con lo que la prima de riesgo se amplió hasta los 77 puntos. En EEUU, el tipo a diez años se estableció en el 2,12%, tras repuntar 9pbs, ante el dato de inflación subyacente americano que se situó por encima de las previsiones. Escasa variación en el mercado de crédito.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar cedió terreno después de que el presidente de la Fed aumentara las esperanzas de una bajada de los tipos de interés estadounidenses a finales de este mes. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 4,33%, tras el recorte de producción en el golfo de México ante la amenaza de una tormenta tropical y el incidente del carguero británico en el estrecho de Hormuz. El oro, por su parte, terminó subiendo un 1,18% hasta los 1.415,75\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.693,42	0,18	17,48
IBEX 35	9.293,20	-0,45	8,82
DJ EURO STOXX 50	3.497,63	-0,86	16,53
DJ STOXX 50	3.181,43	-1,26	15,27
FTSE	7.505,97	-0,62	11,56
S&P 500	3.013,77	0,78	20,22
Dow Jones	27.332,03	1,52	17,17
NASDAQ	8.244,15	1,01	24,25
NIKKEI 225	21.685,90	-0,28	8,35
MSCI EMERGENTES (Lo)	57.875,00	-0,93	8,34
MEXBOL	42.647,31	-1,75	2,42
BOVESPA	103.906,00	-0,18	18,23
SHANGHAI	3.069,43	-2,68	17,54
Rusia Rts Moscú	1.387,87	-0,78	30,18

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,72	0,03	-0,11
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,41	0,05	-0,17
EE.UU 2 AÑOS	1,85	-0,01	-0,64
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,21	0,11	-0,45
ESPAÑA 10 AÑOS	0,57	0,20	-0,85
EE.UU. 10 AÑOS	2,12	0,09	-0,56
ALEMANIA 30 AÑOS	0,39	0,15	-0,49
ESPAÑA 30 AÑOS	1,58	0,26	-1,03
EE.UU. 30 AÑOS	2,65	0,10	-0,37
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	49,33	-0,75	-39,04
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	245,92	2,91	-107,77

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,13	0,42	-1,74
Yen / Euro	121,62	-0,16	-3,24
Libra/ Euro	0,90	0,04	-0,27

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	67,24	4,33	26,46
Oro	1.415,75	1,18	10,39

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.