

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 15 al 19 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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

La **tasa de inflación de la zona euro** se situó el pasado mes de junio en el 1,3%, una décima más tanto con respecto al mes precedente como en comparación con la primera estimación del dato. El dato superó las expectativas de los expertos que habían vaticinado una tasa del 1,2%.

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

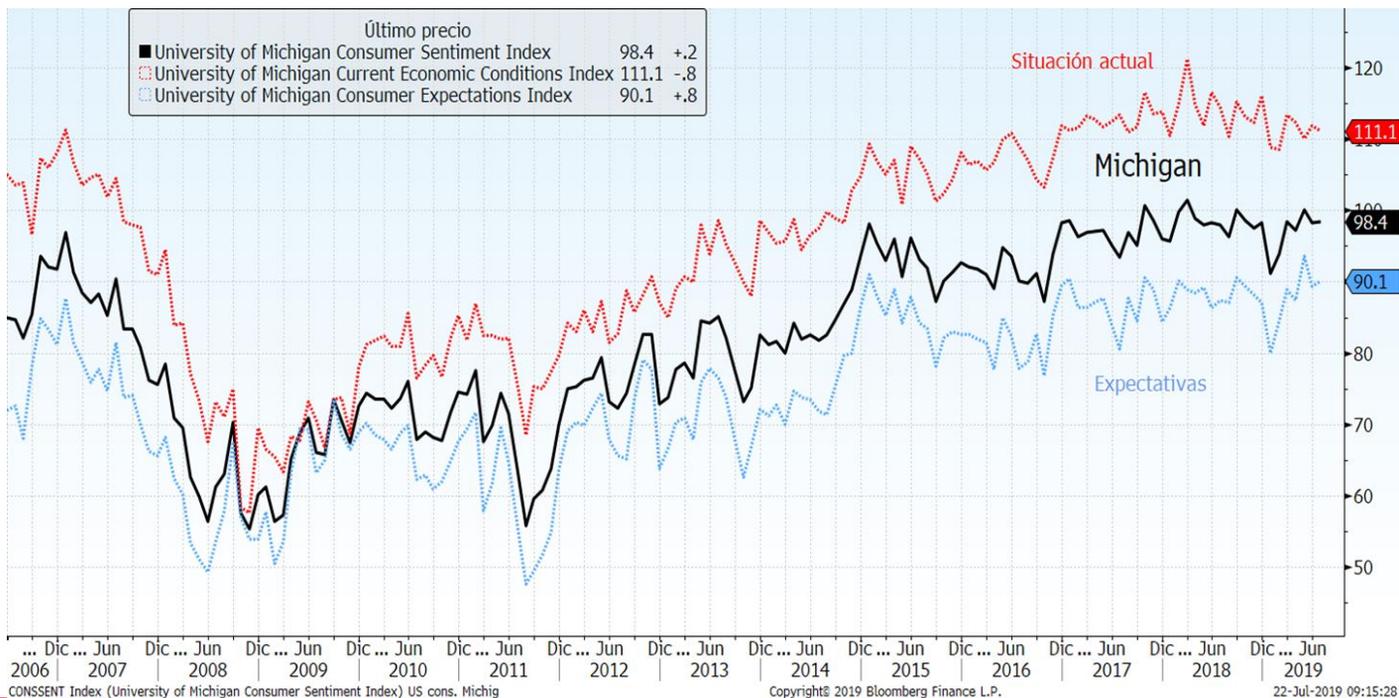
La **confianza de los inversores alemanes** ha caído en el mes de julio como consecuencia de la guerra comercial entre EEUU y China, el agravamiento de la crisis de Irán y la incertidumbre sobre el 'Brexit', según el indicador elaborado por el instituto de investigaciones económicas ZEW. La confianza de los inversores se ha situado en -24,5 puntos, frente a los -21,1 del mes anterior, su peor nivel desde octubre del año pasado y muy por debajo de la media histórica de 21,8 puntos. Con respecto a la valoración de la actual situación de la economía alemana, ésta ha empeorado en julio, hasta situarse en -1,1 puntos, frente a los 7,8 del mes anterior. En cuanto a la zona euro, el índice ZEW ha empeorado ligeramente, cayendo una décima respecto al dato de junio, hasta -20,3 puntos.

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: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR U. MICHIGAN



Análisis del dato

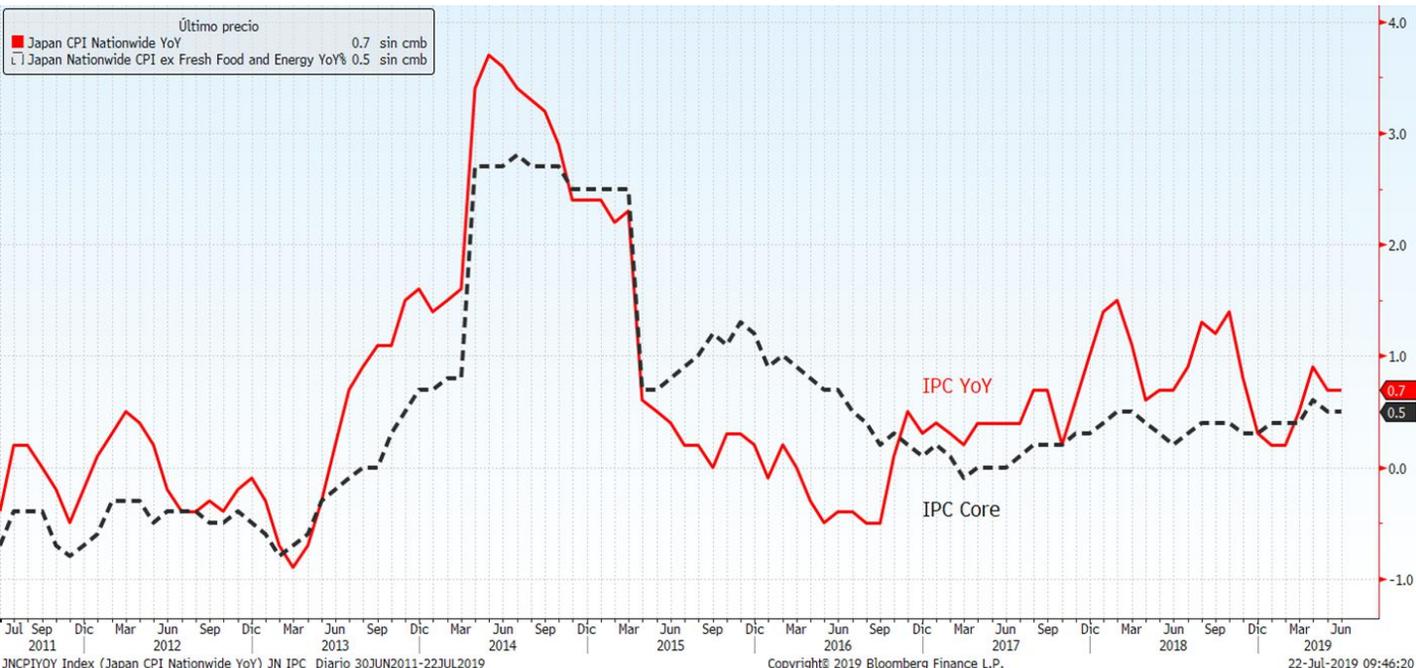
La **confianza del consumidor de la Universidad de Michigan**, en su lectura preliminar del mes de julio, mejora desde 98,2 hasta 98,4, pero se queda por debajo de lo esperado (98,8). Con respecto a las expectativas, también se produce una ligera mejora, subiendo de 89,3 hasta 90,1, una décima mejor de lo esperado. Dentro de las condiciones actuales, se produce un empeoramiento pasando de 111,9 hasta 111,1, peor de lo esperado que era subir hasta los 112,8.

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

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

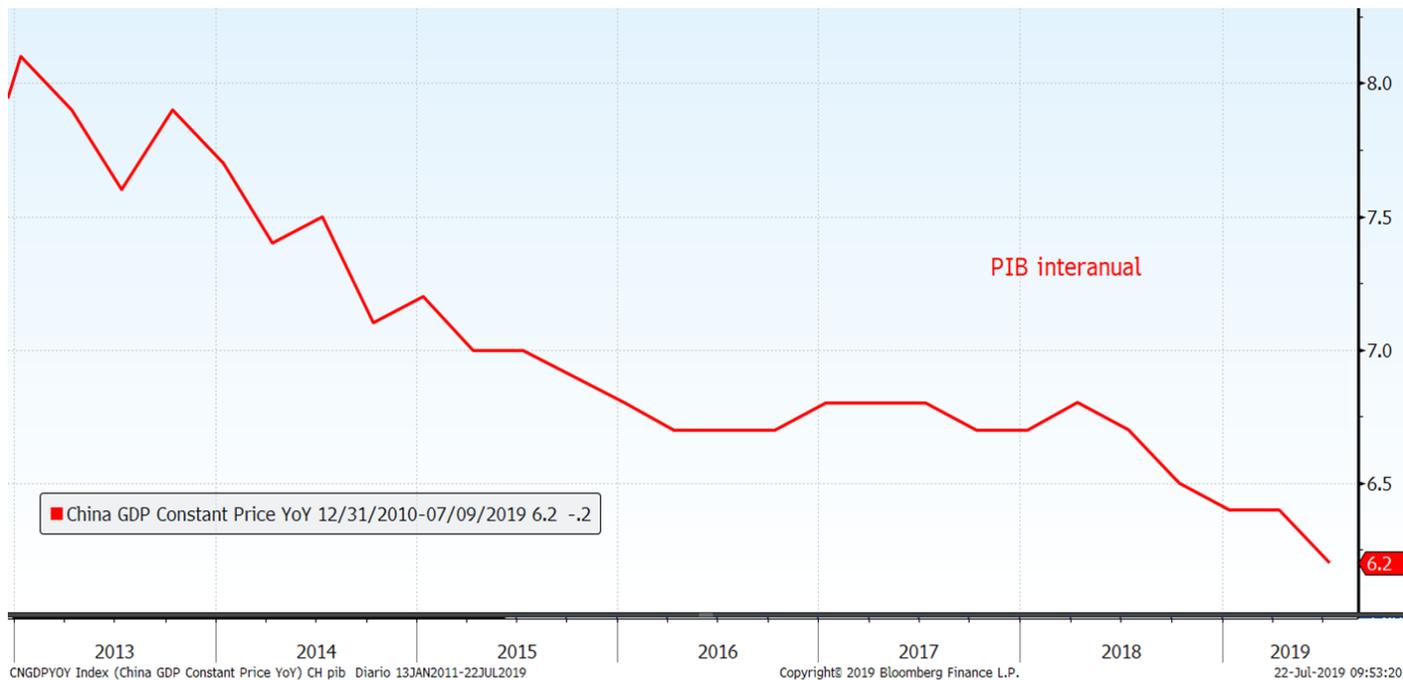
El **índice de precios al consumo** subió un 0,6% en junio respecto al mismo mes de 2018. El incremento del indicador, que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, continuó lejos de la meta del 2%. Incluyendo todos los conceptos, el IPC tuvo un aumento del 0,7% respecto a junio del año pasado. En cuanto a los sectores que más influyeron en la variación, los precios de combustibles, agua y electricidad aumentaron un 2,2%. El único sector que tuvo una variación negativa fue el del transporte y comunicaciones (-1,3 %).

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PIB



Análisis del dato

La economía china creció al 6,3% durante el primer semestre de 2019, lo que supone la tasa más baja de crecimiento en casi tres décadas. Desde junio de 2018, el país creció un 6,2%. Por sectores, el que más avanzó en el primer semestre fue el terciario (7%), que supone ya el 54,9% del PIB total de China, mientras que el secundario subió un 5,8% y el primario, un 3%. El sector industrial y la construcción han sido los principales responsables de la ralentización en el crecimiento.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
22/07	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	--
23/07	España	Balanza comercial	--
23/07	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	5
23/07	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.4
23/07	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.35m
23/07	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.1%
24/07	Japón	Fab PMI Japón de Jibun Bank	--
24/07	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
24/07	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
24/07	Francia	Confianza empresarial	106
24/07	Francia	Markit PMI fabricación Francia	51.6
24/07	Francia	Markit Francia Servicios PMI	52.7
24/07	Francia	Markit PMI Composite Francia	52.5
24/07	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	45.1
24/07	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.3
24/07	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.2
24/07	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	47.6
24/07	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.3
24/07	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	52.1
24/07	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	50.9
24/07	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
24/07	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
24/07	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	5.3%
24/07	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
25/07	España	Tasa de desempleo	13.65%
25/07	Alemania	Situación empresarial IFO	97.0
25/07	Alemania	Expectativas IFO	94.0
25/07	Alemania	Evaluación actual IFO	100.4
25/07	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
25/07	Eurozona	Tipo de organismos de depósito ECB	-0.400%
25/07	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
25/07	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.8%
25/07	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
25/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
25/07	Estados Unidos	Flujo implícito de gas natural en proceso EIA	--
25/07	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
26/07	Japón	IPC en Tokio YoY	1.0%
26/07	Francia	Confianza del consumidor	101
26/07	Italia	Sentimiento Economico	--
26/07	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	1.8%

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance mixto en Europa y negativo en EE.UU y Asia. La incertidumbre generada por el bloqueo en las negociaciones comerciales entre EEUU y China y los comentarios de los Bancos Centrales centraron la atención de los inversores. El presidente de Estados Unidos declaró que quedaría mucho camino por recorrer para lograr un acuerdo comercial con China y que su Gobierno aún podría imponer sanciones a productos de la nación asiática valorados en 325.000 millones de dólares. Además, Trump se quejó nuevamente de que Pekín estaba incumpliendo una promesa hecha en la cumbre del G20 de comprar más productos agrícolas americanos. También aumentó la tensión entre EE.UU e Irán, con este último amenazando con continuar no cumpliendo el acuerdo de 2015, mientras Trump afirmó que dispararon a un dron iraní en el estrecho de Ormuz después de que éste amenazase a un barco americano. Sin embargo, desde la perspectiva comercial no fue todo negativo. Fuentes oficiales apuntaron a los avances realizados para llegar a un acuerdo comercial bilateral entre EE.UU y Japón, que podría incluir un mejor acceso al mercado nipón por parte de los agricultores estadounidenses a cambio de una reducción de los aranceles sobre ciertas piezas de automóviles japonesas. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE podría estar evaluando la posibilidad de cambiar su objetivo de inflación, pues un IPC por debajo, pero cerca del 2% podría ser menos apropiado en la era postcrisis. En cuanto a la Reserva Federal, los comentarios del presidente de la Fed de Nueva York, ayudaron a cimentar las expectativas de un recorte de tipos de interés para finales de este mes.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.679,87	-0,80	16,54
IBEX 35	9.170,50	-1,32	7,38
DJ EURO STOXX 50	3.480,18	-0,50	15,95
DJ STOXX 50	3.186,63	0,16	15,46
FTSE	7.508,70	0,04	11,60
S&P 500	2.976,61	-1,23	18,74
Dow Jones	27.154,20	-0,65	16,40
NASDAQ	8.146,49	-1,18	22,78
NIKKEI 225	21.466,99	-1,01	7,26
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.119,64	0,42	8,80
MEXBOL	41.606,54	-2,44	-0,08
BOVESPA	103.451,90	-0,44	17,71
SHANGHAI	3.062,77	-0,22	17,29
Rusia Rts Moscú	1.350,69	-2,68	26,38

RENTA FIJA:

La aversión al riesgo y los mensajes de los Bancos Centrales, provocaron movimientos a la baja en las rentabilidades de la deuda tanto en Europa como en EEUU. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años retrocedió 7pbs hasta el 2,06% y el tipo alemán a diez años cayó 11pbs hasta el -0,32%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajó 18pbs hasta el 0,39%, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 70 puntos. Escasa variación en el mercado de crédito.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,77	-0,05	-0,16
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,49	-0,08	-0,24
EE.UU 2 AÑOS	1,82	-0,03	-0,67
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,32	-0,11	-0,57
ESPAÑA 10 AÑOS	0,39	-0,18	-1,03
EE.UU. 10 AÑOS	2,06	-0,07	-0,63
ALEMANIA 30 AÑOS	0,27	-0,11	-0,60
ESPAÑA 30 AÑOS	1,38	-0,20	-1,23
EE.UU. 30 AÑOS	2,58	-0,07	-0,44
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	49,22	-0,11	-39,15
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	252,59	6,67	-101,09

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció frente al dólar tras conocer cifras inferiores de lo esperado del índice Zew de confianza en Alemania y unos datos mejores de lo previsto de consumo en EEUU. La Libra perdió terreno ante la posibilidad de que se celebren elecciones anticipadas en Reino Unido. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un 7,33%. La reanudación de la producción en el Golfo de México, el aumento de los inventarios de crudo en EE.UU y la noticia de la agencia internacional de la energía reduciendo su previsión de demanda, pesaron en la cotización. El oro subió un 0,68% hasta los 1.425,37\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	-0,43	-2,15
Yen / Euro	120,87	-0,62	-3,83
Libra/ Euro	0,90	0,09	-0,18
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	62,31	-7,33	17,19
Oro	1.425,37	0,68	11,14

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.