

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 22 al 26 de Julio de 2019

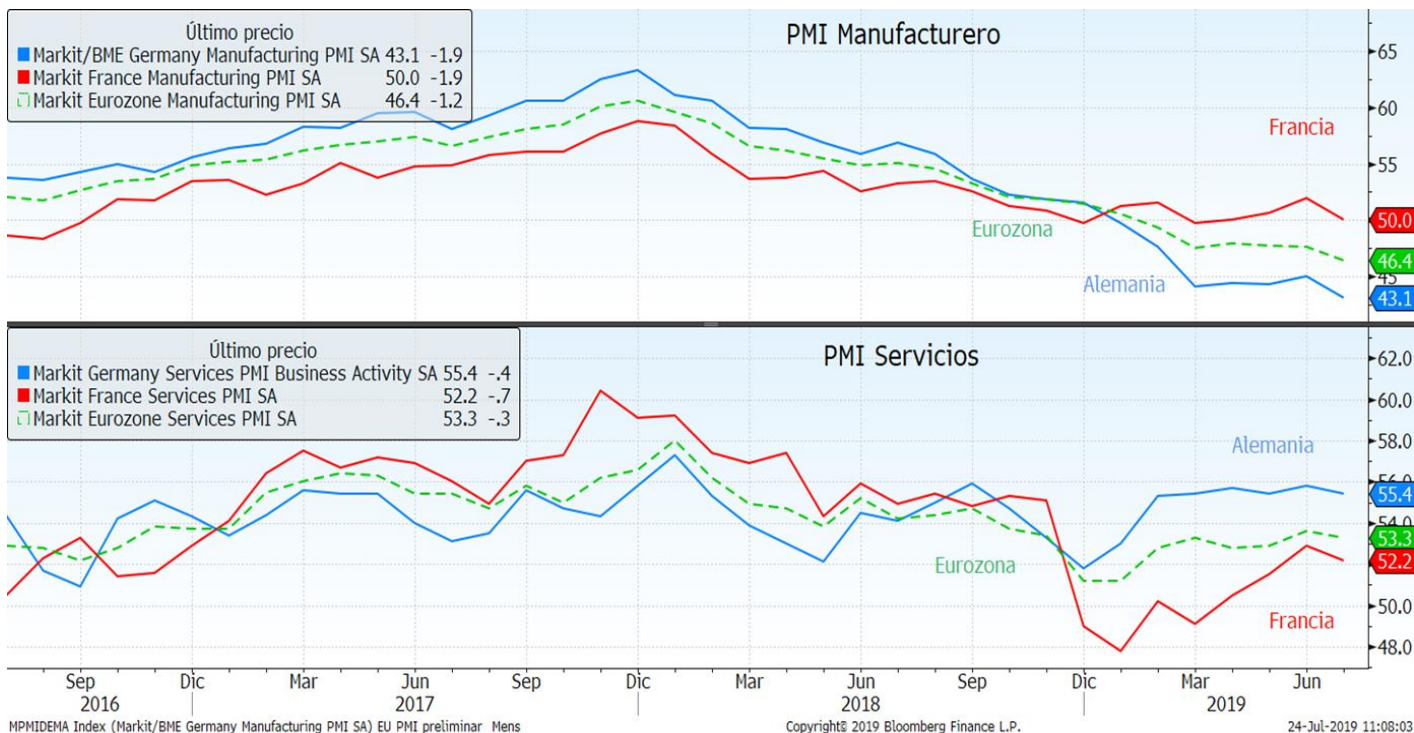
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: PMIs



Análisis del dato

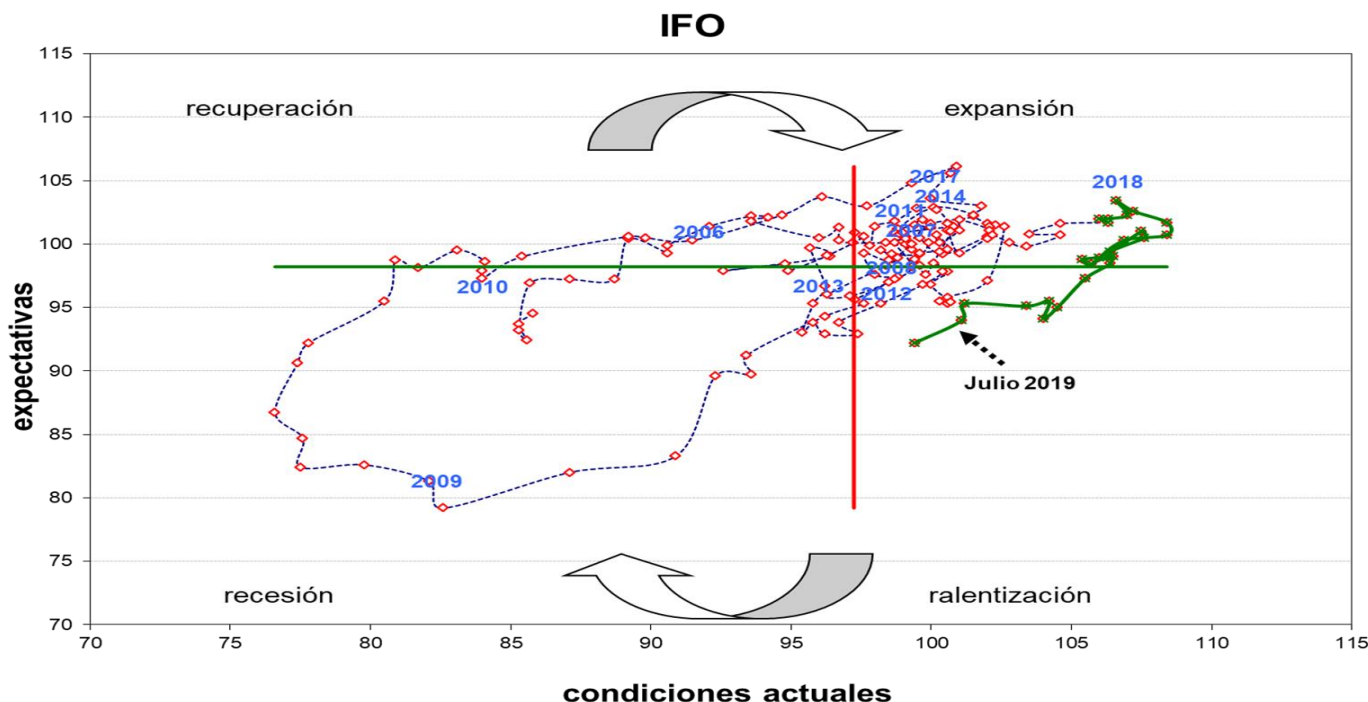
Los PMIs evolucionaban a la baja en la Eurozona, lo cual sería acorde con un debilitamiento del crecimiento. En la ralentización de la economía de la UEM tendría un papel clave el sector manufacturero, donde destaca en especial el índice alemán, que descendía desde 45 hasta 43,1 (mínimo desde 2012). La parte positiva volvió a estar un sector servicios que muestra cierta estabilidad y se sitúa por encima del nivel de 50.

Descripción de indicador

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

El IFO correspondiente al mes de julio, sorprendía bajando 1,8 puntos hasta los 95,7, por debajo de las expectativas del mercado, situándose en mínimos de abril de 2013. La percepción de las empresas del entorno actual se situaba por primera vez en diez años por debajo de los 100 puntos. Las perspectivas de cara a los próximos 6 meses también eran pesimistas.

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

EUROZONA: REUNIÓN DEL BCE



Análisis del dato

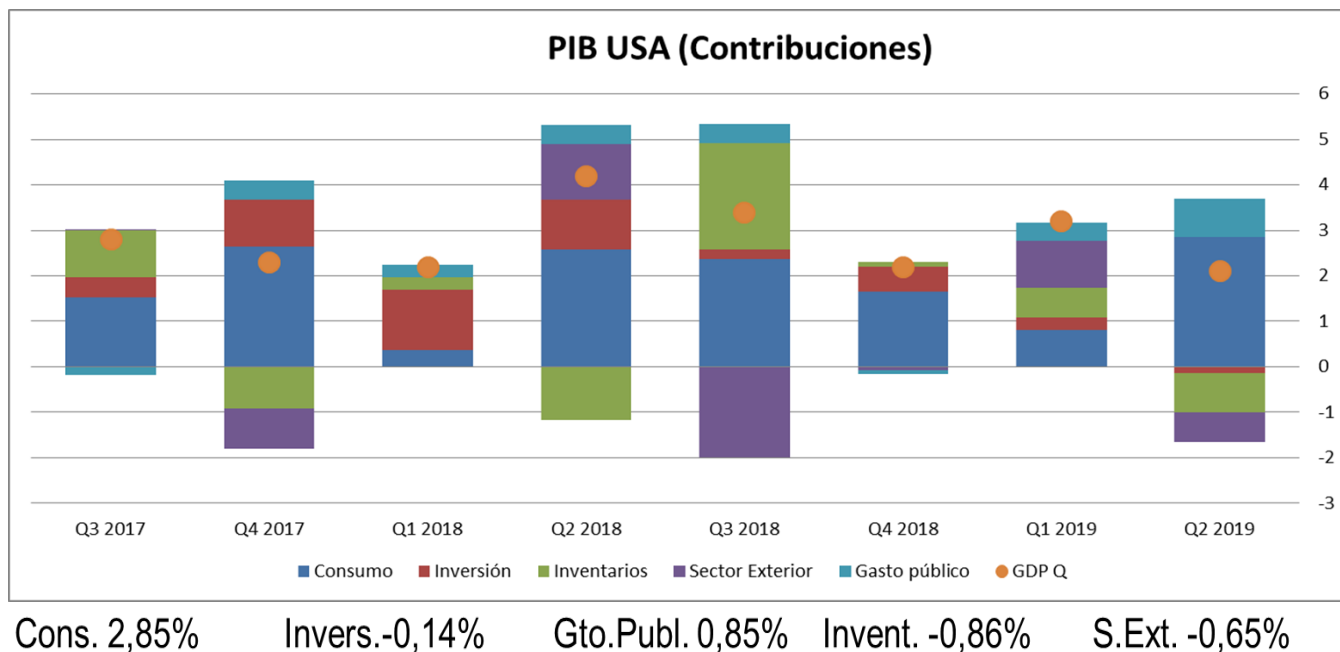
El BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios, aunque en su comunicado, preparó el camino para futuras intervenciones, dejando claro el avance hacia una política monetaria todavía más laxa en la UEM y que abarcaría desde las bajadas de tipos hasta la reactivación de las compras de activos. Por otra parte, varios miembros del BCE podrían estar planteando la reconsideración del objetivo de inflación y Draghi llegaba a apuntar que el 2% no es un techo para la inflación.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: PIB



Análisis del dato

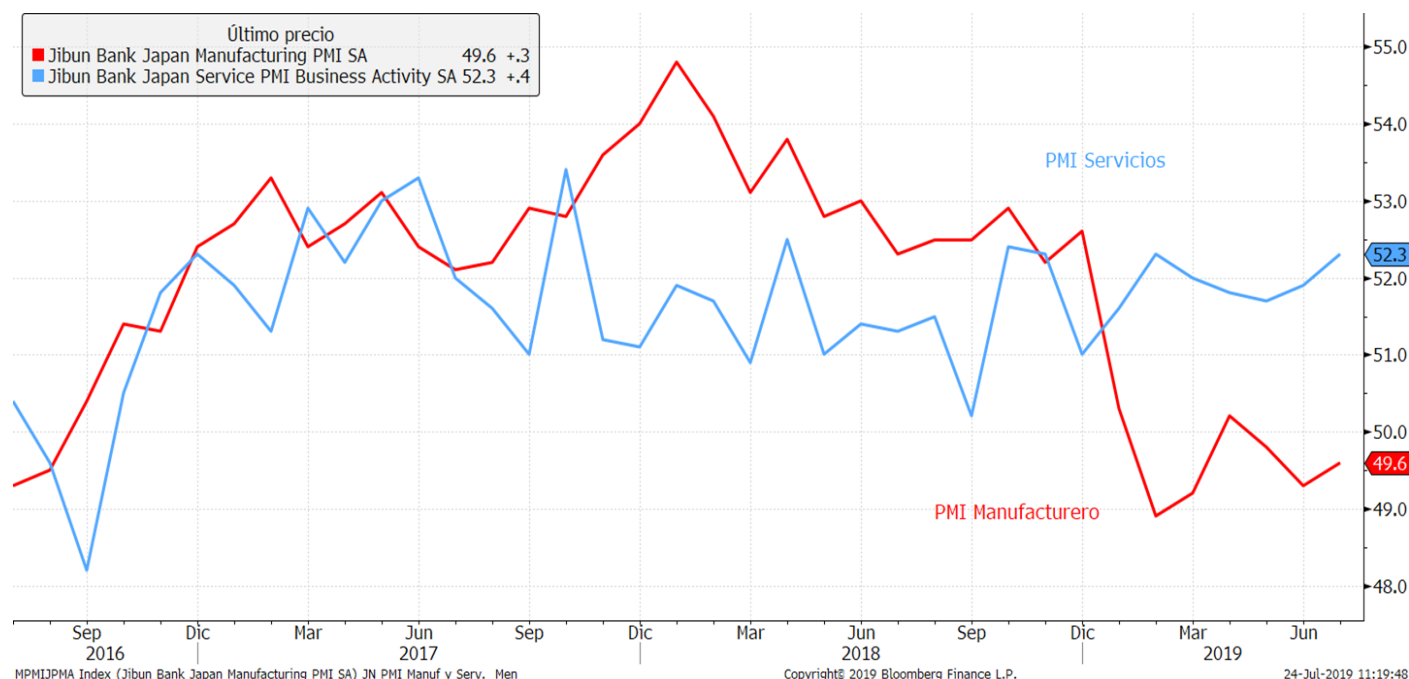
En su primera estimación, el PIB experimentó un crecimiento anualizado del 2,1% entre los meses de abril y junio, frente al 3,2% del trimestre inmediatamente precedente. Los inventarios y la balanza comercial fueron las dos variables que arrastraron hacia abajo el crecimiento del PIB. No obstante, el dato resultó mejor de lo esperado (1,8%), gracias a la gran aportación del consumo y del gasto público.

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: PMI



Análisis del dato

Los PMIs japoneses sorprendían favorablemente, tanto en el sector servicios como en el manufacturero. El PMI manufacturero se situó en 49,6 (frente al 49,3 esperado) y el de servicios en 52,3 (frente al 51,9 previsto). Sin embargo, según este indicador adelantado, el sector industrial aún continuaría en territorio de contracción.

Descripción de indicador

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
29/07	Japón	Ventas al por menor interanual	0.2%
29/07	España	IPC interanual	0.6%
29/07	España	Ventas al por menor interanual	--
29/07	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	-5.0
30/07	Japón	Desempleo	2.4%
30/07	Japón	Producción industrial interanual	-2.0%
30/07	Francia	PIB interanual	1.4%
30/07	Alemania	GfK confianza del consumidor	9.7
30/07	Eurozona	Confianza económica	102.6
30/07	Eurozona	Confianza del consumidor	-6.6
30/07	Alemania	IPC interanual	1.5%
30/07	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.4%
30/07	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	125.0
30/07	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	-0.100%
31/07	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-13
31/07	China	PMI Composite	--
31/07	China	PMI de fabricación	49.6
31/07	China	PMI no de fabricación	54.0
31/07	Japón	Índice de confianza del consumidor	38.4
31/07	Alemania	Ventas al por menor NSA YoY	0.0%
31/07	Francia	IPC interanual	1.1%
31/07	España	PIB interanual	2.3%
31/07	Eurozona	Tasa de desempleo	7.5%
31/07	Eurozona	PIB SA interanual	1.0%
31/07	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	150k
31/07	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	2.00%
01/08	China	Fab PMI de China Caixin	49.5
01/08	España	Markit PMI fabricación España	48.0
01/08	Francia	Markit PMI fabricación Francia	50.0
01/08	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	43.1
01/08	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	46.4
01/08	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	47.6
01/08	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
01/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	212k
01/08	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
01/08	Estados Unidos	ISM manufacturero	52.0
02/08	Eurozona	Ventas al por menor interanual	1.3%
02/08	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.7%
02/08	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$54.6b
02/08	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
02/08	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
02/08	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance positivo, tanto en EE.UU, como en Europa y Asia. En los países emergentes, las bolsas retrocedieron. El foco de atención de los mercados en la semana estuvo centrado en la reunión del BCE y el seguimiento de los resultados empresariales, aunque sin dejar de lado el entorno comercial. A pesar de los débiles datos macro publicados (PMIs, IFO..), el BCE, no tomó el pasado jueves ninguna medida concreta, aunque sí varió su mensaje, dejando la puerta abierta a un posible recorte de tipos para septiembre, junto con un nuevo paquete de estímulos. Entre ellos, estaría la posible reactivación de las compras de activos. Draghi dejó por lo tanto muy claro el avance hacia una política monetaria todavía más laxa en la UEM. En cuanto a los resultados corporativos, ya han publicado un tercio de las compañías norteamericanas y europeas. Aunque desde inicio de año, las previsiones se estuvieron revisando a la baja, los resultados publicados han superado las estimaciones en un 78% para las empresas estadounidenses, y en un 61% para las europeas. Las cifras han registrado un crecimiento del 7% de BPA en EE.UU y del 1% en Europa. En materia comercial, el representante de Comercio de EE.UU viajará a Shanghai esta semana para tener reuniones con funcionarios chinos. Estas conversaciones se interpretan como una buena señal de cara a la resolución del conflicto comercial entre ambas potencias. En el ámbito nacional, desde el Congreso se conocía que la falta de acuerdo entre Podemos y PSOE hacía imposible la formación de un nuevo Gobierno.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.701,89	1,31	18,07
IBEX 35	9.225,50	0,60	8,03
DJ EURO STOXX 50	3.524,47	1,27	17,43
DJ STOXX 50	3.212,90	0,82	16,41
FTSE	7.549,06	0,54	12,20
S&P 500	3.025,86	1,65	20,70
Dow Jones	27.192,45	0,14	16,57
NASDAQ	8.330,21	2,26	25,54
NIKKEI 225	21.658,15	0,89	8,21
MSCI EMERGENTES (Lo	57.917,80	-0,35	8,42
MEXBOL	40.673,78	-2,24	-2,32
BOVESPA	102.818,90	-0,61	16,99
SHANGHAI	3.084,19	0,70	18,11
Rusia Rts Moscú	1.348,30	-0,18	26,16

RENTA FIJA:

A pesar del buen tono bursátil, tuvimos un leve recorte de tipos en Europa, con ligera ampliación de diferenciales por parte de los periféricos. Así, la rentabilidad del tipo alemán a diez años retrocedió -5pbs hasta el -0,38%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajó -2pbs hasta el 0,37%, con lo que la prima de riesgo se amplió hasta los 75 puntos. En EE.UU los tipos repuntaron ligeramente, con el tipo a 10 años terminando en 2,07%. El crédito por su parte, estrechó ligeramente sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,75	0,02	-0,14
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,51	-0,02	-0,27
EE.UU 2 AÑOS	1,85	0,03	-0,64
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,38	-0,05	-0,62
ESPAÑA 10 AÑOS	0,37	-0,02	-1,04
EE.UU. 10 AÑOS	2,07	0,02	-0,61
ALEMANIA 30 AÑOS	0,21	-0,06	-0,67
ESPAÑA 30 AÑOS	1,37	-0,01	-1,24
EE.UU. 30 AÑOS	2,59	0,01	-0,42
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	47,15	-2,07	-41,22
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	241,59	-11,00	-112,09

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Aunque sin variaciones de calado, el euro perdió valor frente al dólar, pese a la ausencia de medidas del BCE y el inminente recorte de tipos esperado por parte de la Fed. La Libra terminó con escasos movimientos frente al euro. En Reino Unido, el partido conservador eligió a Boris Johnson como nuevo Primer Ministro británico. Éste declaró que el Brexit se producirá "sí o sí" el próximo 31 de octubre, y anunció los primeros nombramientos en su gabinete, en cuyos puestos principales se han colocado personas favorables a una salida sin acuerdo. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 0,90%, ante las persistentes tensiones con Irán y tras una caída superior a lo esperado de las reservas de EEUU. Las perspectivas de una demanda global más débil evitaban mayores alzas.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,11	-0,84	-2,97
Yen / Euro	120,92	0,04	-3,80
Libra/ Euro	0,90	0,15	-0,03

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	62,87	0,90	18,24
Oro	1.418,80	-0,46	10,63

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.