

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 29 al 02 de Agosto 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

REUNIÓN BANCOS CENTRALES



Análisis del dato

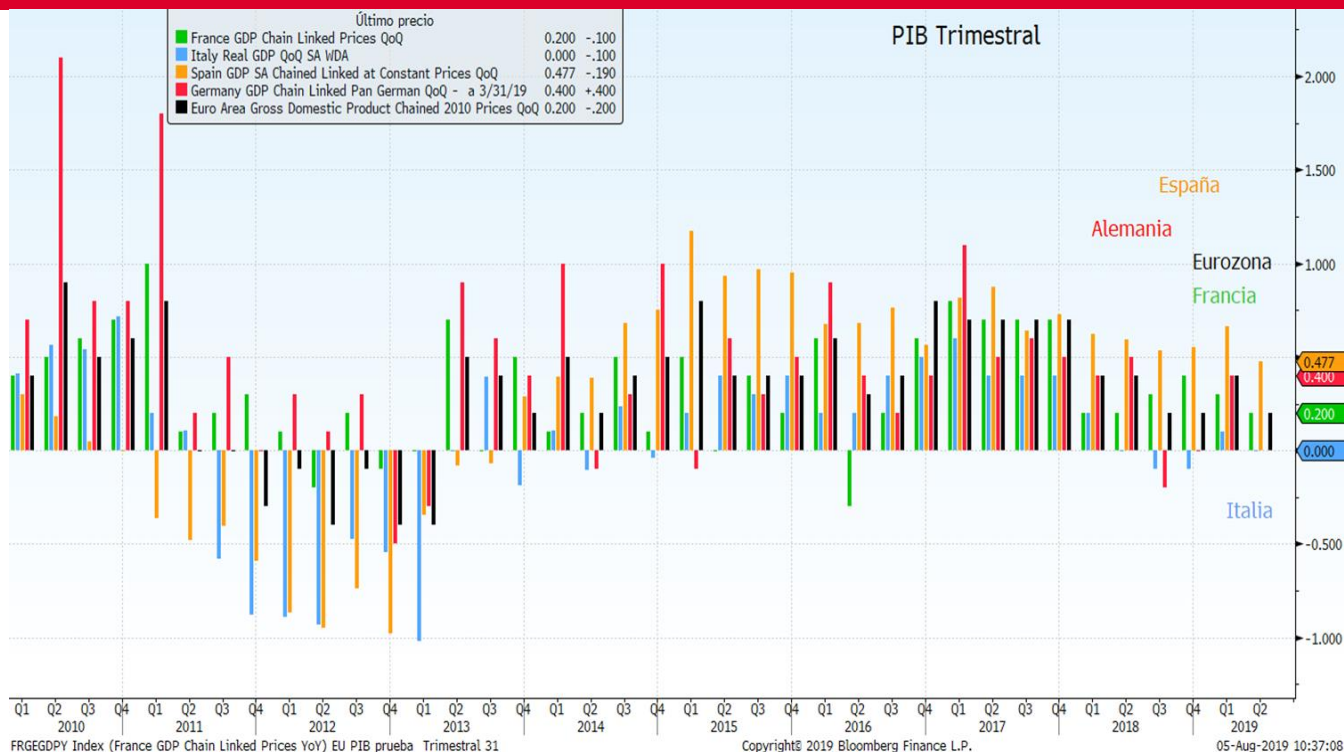
El pasado 31 de julio se celebró la **reunión de la Fed**, en la cual la entidad, tal y como se esperaba bajó los tipos de interés un 0,25%. No obstante, el presidente quiso dejar claro que no estábamos ante un proceso continuado de bajadas de tipos, sino que se trataba de un ajuste de mitad de ciclo diseñado para luchar contra los riesgos a los que se enfrenta la economía. Por otro lado, la entidad adelantó la finalización de la reducción del balance a este mes de julio en lugar de septiembre como estaba previsto. A lo largo de la semana pasada también se celebró la reunión del **Banco de Japón**, el cual dejó invariable su política monetaria y lanzó el mensaje de que no dudará en tomar medidas adicionales si la desaceleración global pone en peligro la recuperación doméstica. Por último, el **Banco de Inglaterra** mantuvo los tipos sin variación pero rebajó sus previsiones de crecimiento tanto para 2019 (del +1,5% de mayo al +1,3%) como para 2020 (del 1,6% al 1,3%).

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. El BoJ es el Banco Central de Japón. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB / PMI'S



Análisis del dato

El **crecimiento de la Eurozona** se redujo a la mitad, desde el 0,4% previo al 0,2% del segundo trimestre del año. En comparación con el segundo trimestre de 2018, el PIB de la Zona Euro creció un 1,1%, una décima menos que en el primer trimestre lo que constituye su menor ritmo de expansión interanual desde el cuarto trimestre de 2013.

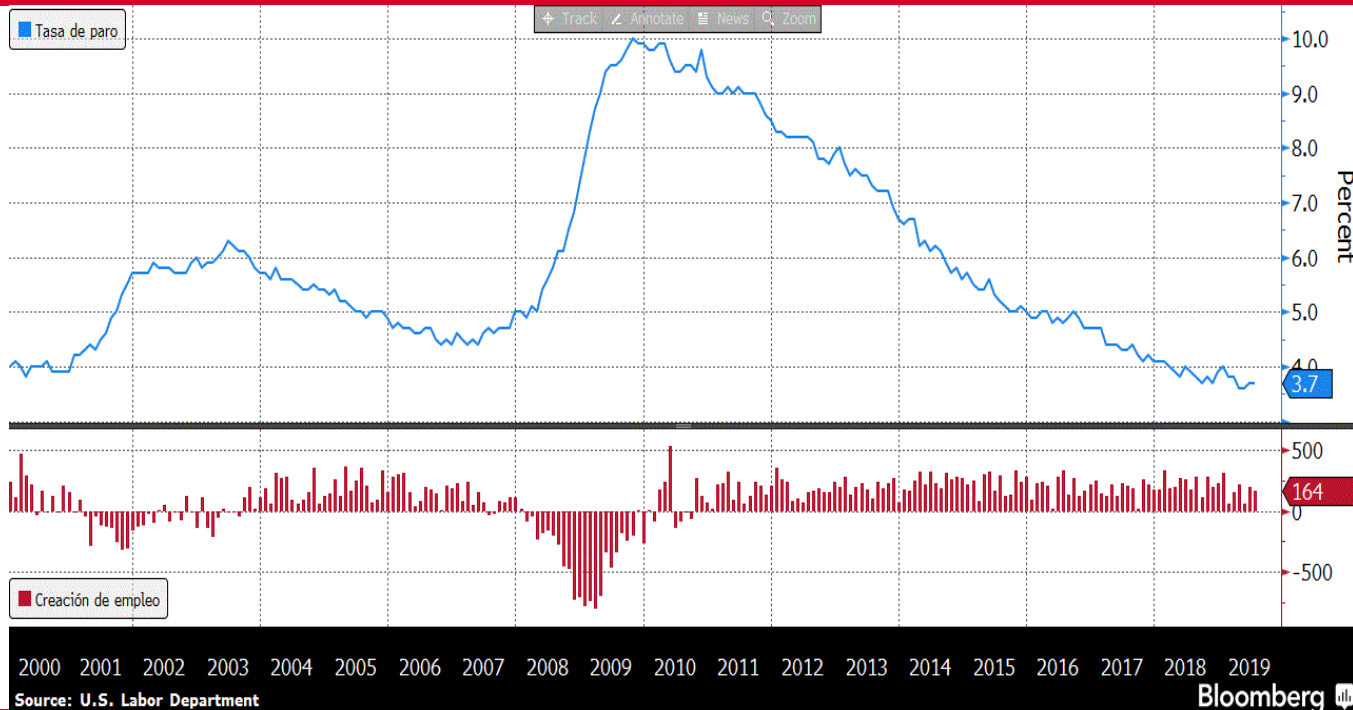
El **índice PMI del sector manufacturero de la Zona Euro** de julio, se situó por debajo del nivel de 50 por sexto mes consecutivo. El índice descendió de 47,6 registrado en junio a 46,5, aunque se situó ligeramente por encima de lo esperado.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado. PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero en la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: INFORME EMPLEO



Análisis del dato

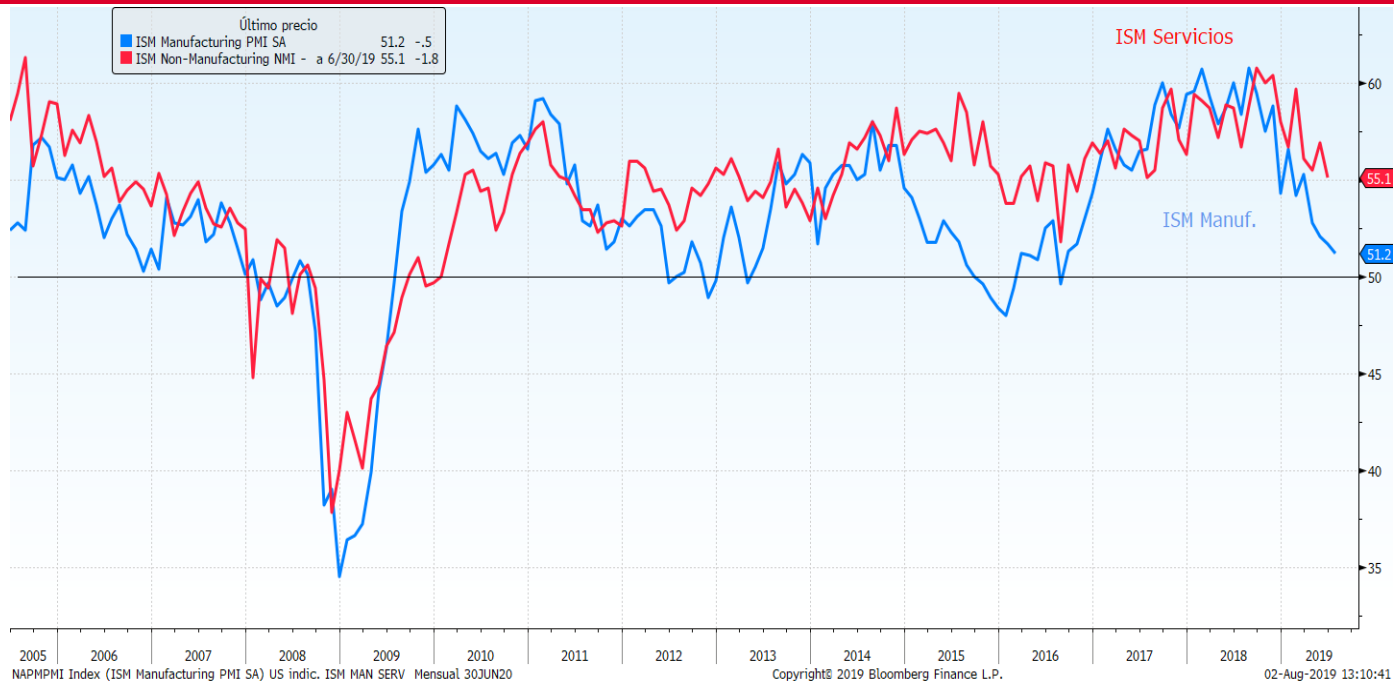
Según los datos oficiales, la economía de Estados Unidos generó en el mes de julio un total de 164.000 puestos de trabajo fuera del sector agrícola (148.000 en el sector privado), una cifra en línea con el consenso del mercado. No obstante, el dato de junio se corregía notablemente a la baja desde las 224.000 incorporaciones al mercado laboral calculadas inicialmente, hasta las 193.000 corregidas. Pero, este dato más negativo era compensado por un avance de los salarios por encima de los previsto (0,3% en julio, lo que conduce la tasa interanual hasta el 3,2%). Por su parte, la tasa de desempleo se mantenía en el 3,7%, en lugar de contraerse de nuevo hasta el 3,6%, tal y como se esperaba, debido al crecimiento de la tasa de participación laboral del 62,9% al 63,0%.

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

EE.UU: ISM MANUFACTURERO



Análisis del dato

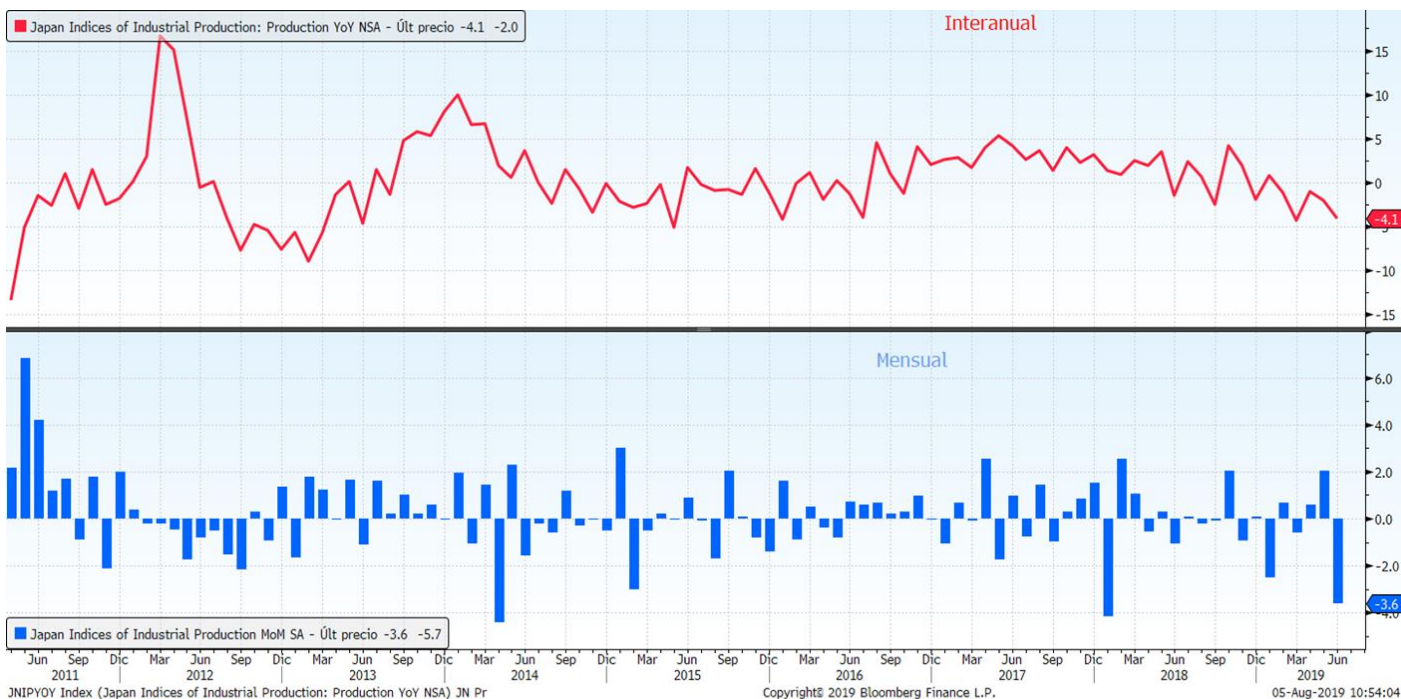
El Instituto de gerencia y abastecimiento (**ISM**) dijo que su índice de actividad nacional en las fábricas bajó a 51,2 en julio frente al 51,7 del mes anterior. El dato fue la menor lectura desde agosto de 2016.

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

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

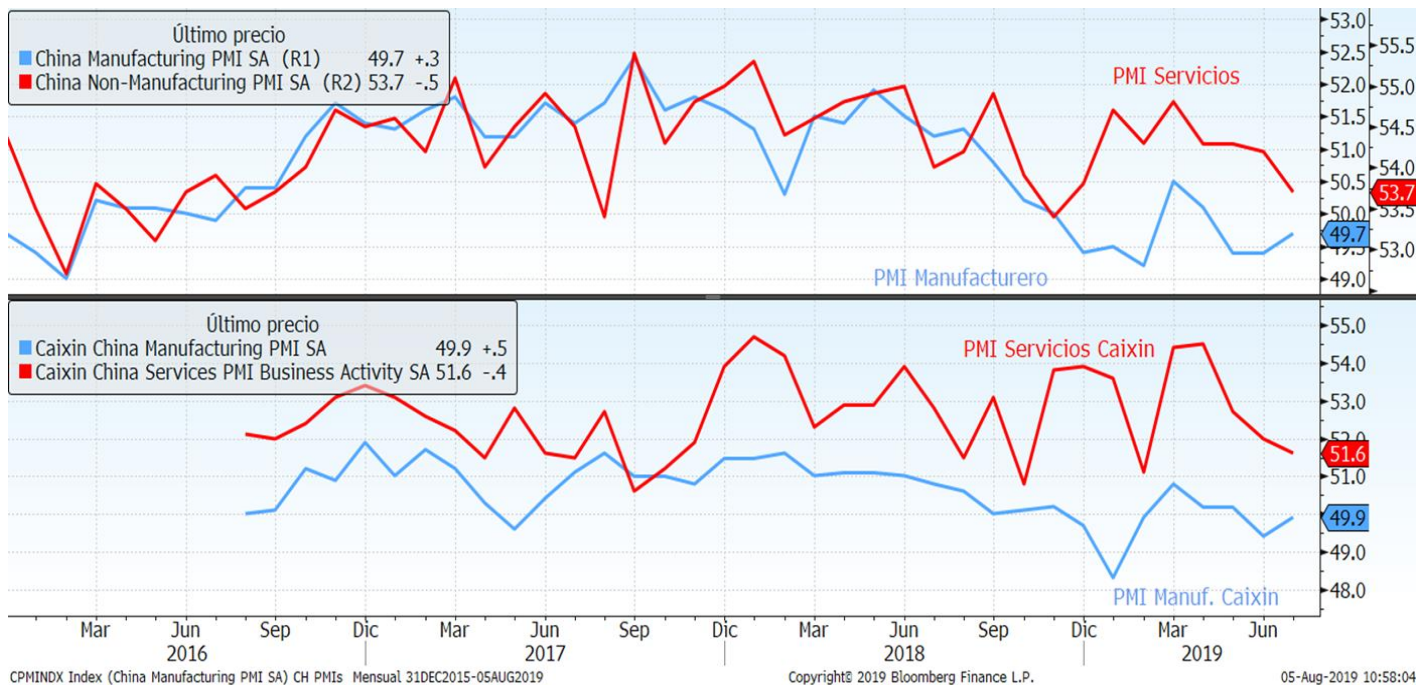
La **producción industrial** bajó un 3,6% en junio respecto al mes anterior. En comparación con junio de 2018, el indicador bajó un 4,1%. Los sectores que más contribuyeron al descenso de la producción industrial fueron los de la fabricación de vehículos, la maquinaria en general y la maquinaria eléctrica.

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: PMI COMPUESTO / PMI MANUFACTURERO CAIXIN



Análisis del dato

El **PMI manufacturero** subió hasta los 49,7 puntos en julio frente a los 49,6 estimados y a los 49,4 del mes anterior. A pesar del avance, se sitúa por tercer mes consecutivo por debajo del nivel de 50. El **PMI no manufacturero**, por su parte, bajaba hasta 53,7 puntos frente a los 54,0 estimados y a los 54,2 anteriores, con lo que, el **Índice PMI compuesto** subía hasta 53,1 versus 53,0 del mes pasado.

Por otro lado, el **PMI manufacturero Caixin** de julio se situó por encima de lo esperado al aumentar hasta los 49,9 (49,5 est).

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
05/08	Japón	Composite PMI Japón de Jibun Bank	--
05/08	Japón	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	--
05/08	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/08	China	Servicios PMI de China Caixin	52.0
05/08	España	Markit PMI servicios España	53.5
05/08	España	Markit PMI Composite España	--
05/08	Italia	Markit Italy Services PMI	50.6
05/08	Italia	Markit Italy Composite PMI	50.1
05/08	Francia	Markit Francia Servicios PMI	52.2
05/08	Francia	Markit PMI Composite Francia	51.7
05/08	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.4
05/08	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	51.4
05/08	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.3
05/08	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.5
05/08	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-6.9
05/08	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	50.3
05/08	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	49.8
05/08	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
05/08	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/08	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	55.5
07/08	Alemania	Producción industrial SA Mensual	-0.6%
07/08	Francia	Balanza comercial	--
08/08	Japón	Balanza comercial base BoP	¥708.0b
08/08	España	Producción industrial mensual	-1.0%
08/08	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
08/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
08/08	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
08/08	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.2%
08/08	China	Balanza comercial	\$44.23b
08/08	China	Balanza comercial CNY	309.51b
09/08	Japón	PIB SA trimestral	0.1%
09/08	Alemania	Balanza comercial	19.5b
09/08	Francia	Producción industrial mensual	-1.7%
09/08	Italia	Balanza comercial total	--
09/08	Reino Unido	PIB trimestral	0.0%
09/08	Reino Unido	Producción industrial mensual	-0.2%
09/08	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	-£11800m
09/08	Italia	IPC Índice FOI sin tabaco	--
09/08	Estados Unidos	IPP sin alimentos y energía MoM	0.2%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana de caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales. La posibilidad de una salida sin acuerdo de Reino Unido y los temores a una guerra comercial, impactaron de forma considerable en los índices bursátiles. Trump impondrá a partir del 1 de septiembre un arancel del 10% sobre 300.000 millones de dólares de importaciones de productos procedentes de China, en represalia por el estancamiento de las negociaciones comerciales. Además, el presidente americano añadió más presión, al advertir que subirá el tipo de gravamen incluso por encima del 25%, si no hay un acuerdo rápido. En cuanto a Reino Unido, el nuevo gobierno ha señalado que se producirá su salida de la UE el próximo 31 de octubre si Europa no accede a negociar un nuevo acuerdo. Por otro lado, se celebraron diversas reuniones de los Bancos Centrales. Por un lado, la Reserva Federal, tal cómo se esperaba, bajó los tipos de interés un 0,25%, pero enfrió los ánimos al ratificar que la medida adoptada no supone el comienzo de una larga serie de recortes de tipos. Por otro lado, el Banco de Japón, dejó invariable su política monetaria, al tiempo que ajustó sus estimaciones tanto para el PIB como para la inflación. Y el Banco de Inglaterra, mantuvo los tipos sin variación pero rebajó sus previsiones de crecimiento tanto para 2019 como para 2020. Por último, los resultados empresariales publicados hasta ahora batían expectativas, sobre todo en Estados Unidos, aunque sobre previsiones muy rebajadas respecto a lo esperado a comienzo de año.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.651,99	-2,93	14,61
IBEX 35	8.897,60	-3,55	4,19
DJ EURO STOXX 50	3.376,12	-4,21	12,48
DJ STOXX 50	3.112,80	-3,12	12,78
FTSE	7.407,06	-1,88	10,09
S&P 500	2.932,05	-3,10	16,96
Dow Jones	26.485,01	-2,60	13,54
NASDAQ	8.004,07	-3,92	20,63
NIKKEI 225	21.087,16	-2,64	5,36
MSCI EMERGENTES (Lo)	56.015,22	-3,28	4,85
MEXBOL	39.977,52	-1,71	-3,99
BOVESPA	102.673,70	-0,14	16,82
SHANGHAI	3.004,02	-2,60	15,04
Rusia Rts Moscú	1.293,19	-4,09	21,00

RENTA FIJA:

El anuncio de ruptura en la tregua comercial entre EE.UU y China generó una notable presión compradora sobre las curvas de gobierno estadounidenses y europeas. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años retrocedió 23pbs hasta el 1,85% y el tipo alemán a diez años cayó 12pbs hasta el -0,50%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajó 13pbs hasta el 0,25%, con lo que la prima de riesgo se redujo ligeramente hasta los 74 puntos. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,79	-0,04	-0,18
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,49	0,02	-0,25
EE.UU 2 AÑOS	1,71	-0,14	-0,78
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,50	-0,12	-0,74
ESPAÑA 10 AÑOS	0,25	-0,13	-1,17
EE.UU. 10 AÑOS	1,85	-0,23	-0,84
ALEMANIA 30 AÑOS	0,01	-0,20	-0,87
ESPAÑA 30 AÑOS	1,17	-0,20	-1,44
EE.UU. 30 AÑOS	2,38	-0,21	-0,63
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	53,12	5,97	-35,25
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	266,25	24,66	-87,44

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar ganó posiciones frente al euro tras los mensajes de la Fed. La libra perdió terreno ante la amenaza de un Brexit sin acuerdo. El Yen se apreció, en su papel de activo refugio. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un 2,61%, ante los temores de una caída de la demanda mundial por las cuestiones arancelarias. El oro, en su papel de activo refugio, subió un 1,54% hasta los 1.440 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,11	-0,17	-3,14
Yen / Euro	118,39	-2,09	-5,81
Libra / Euro	0,91	1,63	1,60

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	61,23	-2,61	15,16
Oro	1.440,60	1,54	12,33

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.