

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 05 al 09 de Agosto de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

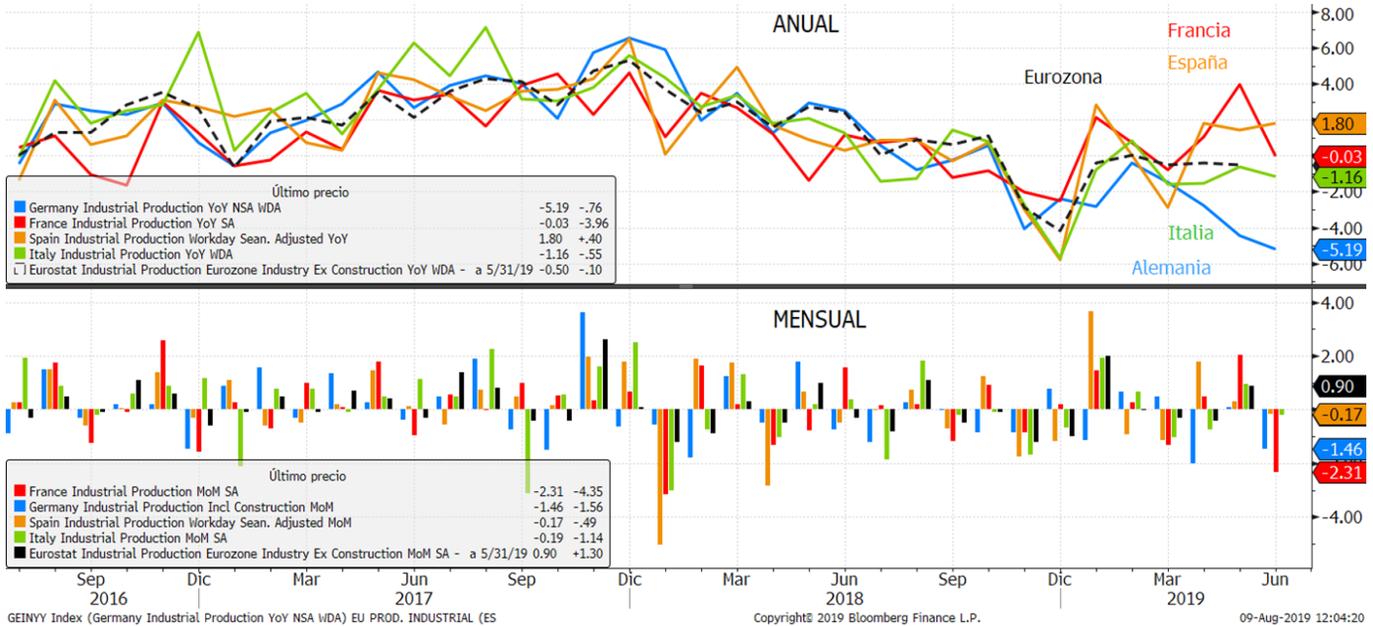
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EUROZONA



Análisis del dato

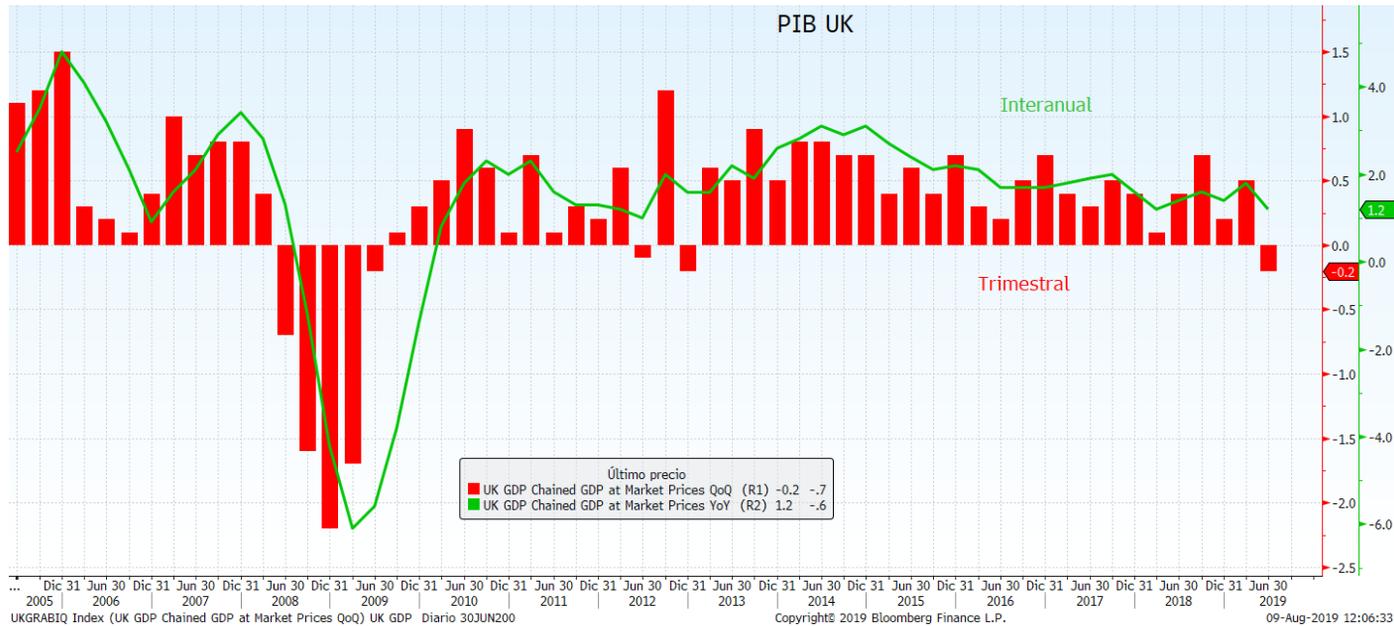
La producción industrial descendió en junio un 1,8% con respecto al mismo mes de 2018, recuperando así la tendencia bajista de los últimos meses interrumpida, solo, por el avance del 1,8 % experimentado en mayo. En cambio, si se analiza el dato corregido por los efectos estacionales y de calendario, y sin tener en cuenta el sector construcción, el índice avanzó un 1,8 % en términos interanuales, cuatro décimas más que en mayo (1,4 %). Este avance se explica por el buen comportamiento de la producción de energía, bienes de equipo y bienes de consumo, mientras que los bienes intermedios retrocedieron un 1,9 %. Por países, destacar el descenso mayor de lo esperado en Alemania y Francia, mientras, en España e Italia con ligeras caídas en el mes, pero mejor de lo esperado.

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

PIB REINO UNIDO



Análisis del dato

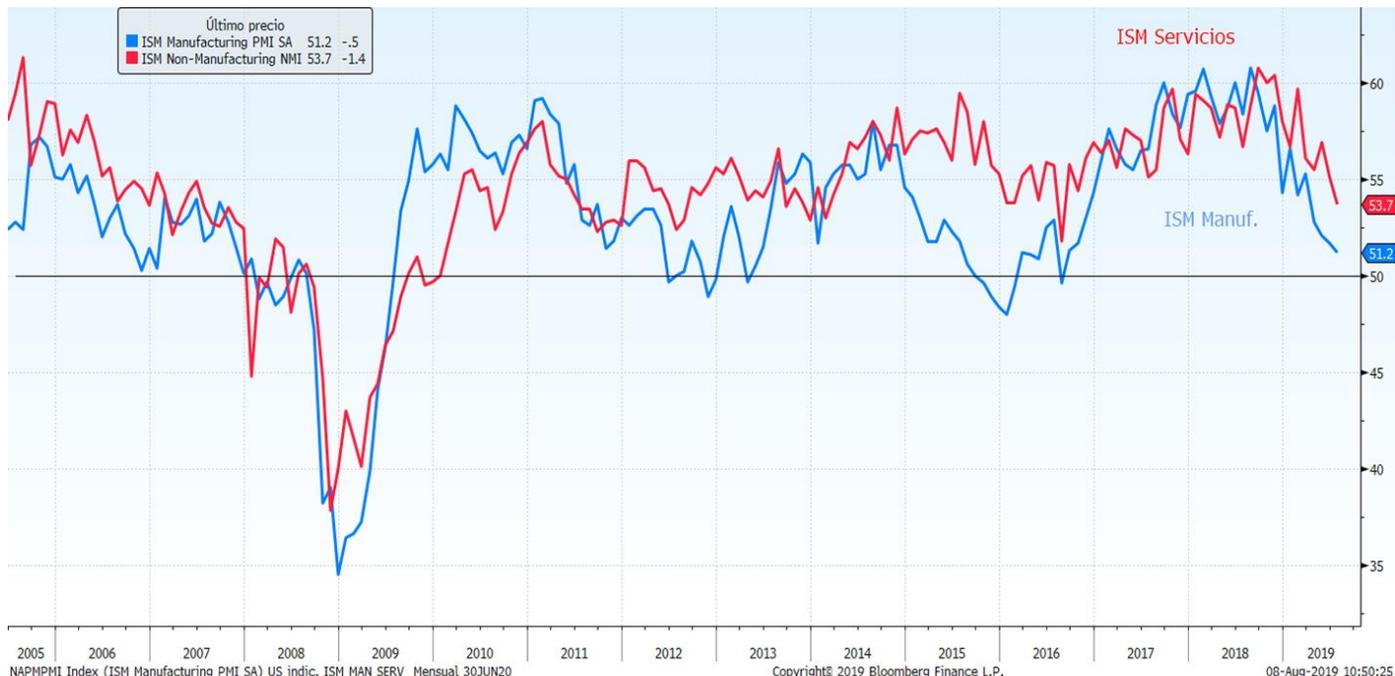
En el Reino Unido, el crecimiento económico cayó un 0.2% según los datos del PIB publicados correspondientes al segundo trimestre del año. Así, la economía británica entra en contracción por primera vez desde 2012, una evolución en la que tiene que ver la incertidumbre sobre el Brexit.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). 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 Reino Unido, 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

EE.UU: ISM NO MANUFACTURERO



Análisis del dato

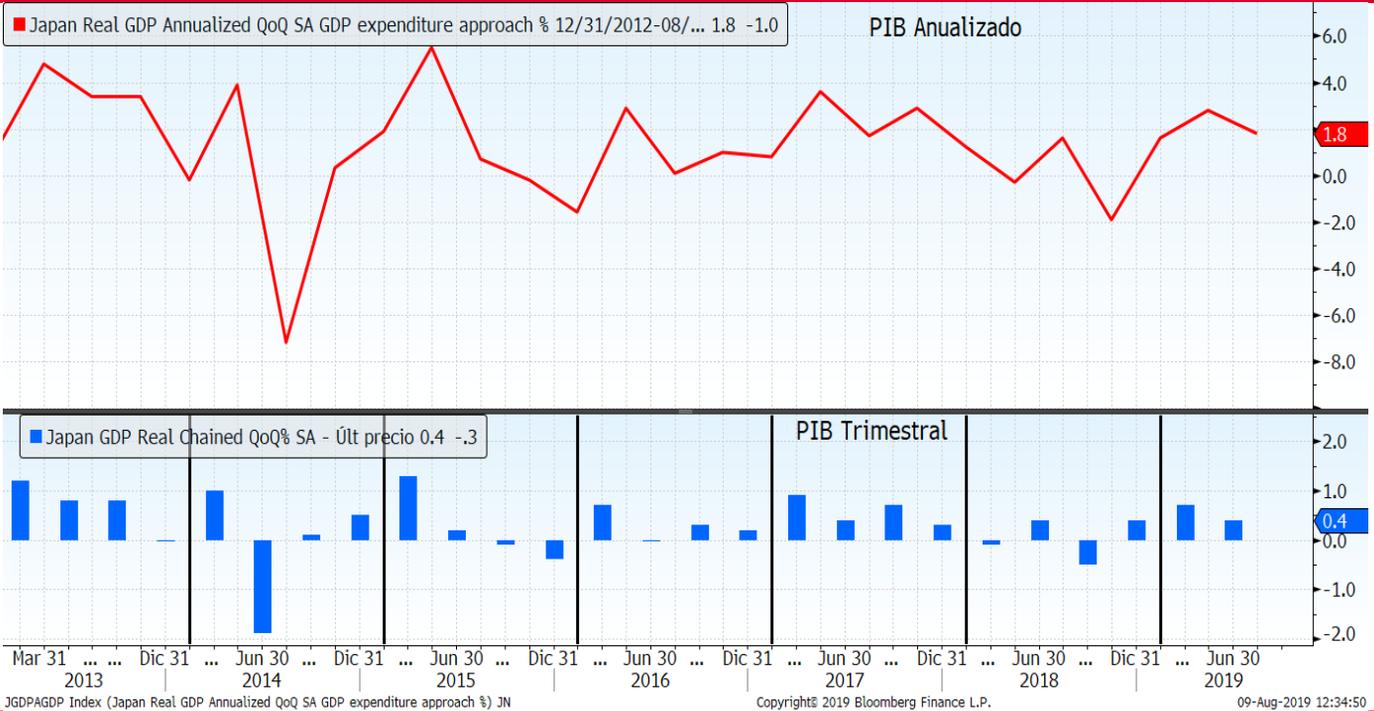
Según los datos oficiales, el crecimiento del sector terciario estadounidense se habría contraído hasta su nivel más bajo desde el mes de agosto de 2016, según el indicador de ISM no manufacturero. En concreto, la lectura de este indicador relativa al mes de julio se situó en los 53,7 puntos, muy lejos de los 55,1 vistos en el mes de junio y en contraste con la aceleración hasta los 55,5 enteros que pronosticaba el consenso de los analistas. La explicación de esta caída estaría en una moderación en la producción y los nuevos pedidos. Es importante saber que este dato no tiene en cuenta las últimas noticias conocidas sobre la guerra comercial,

Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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: PIB 2º TRIMESTRE



Análisis del dato

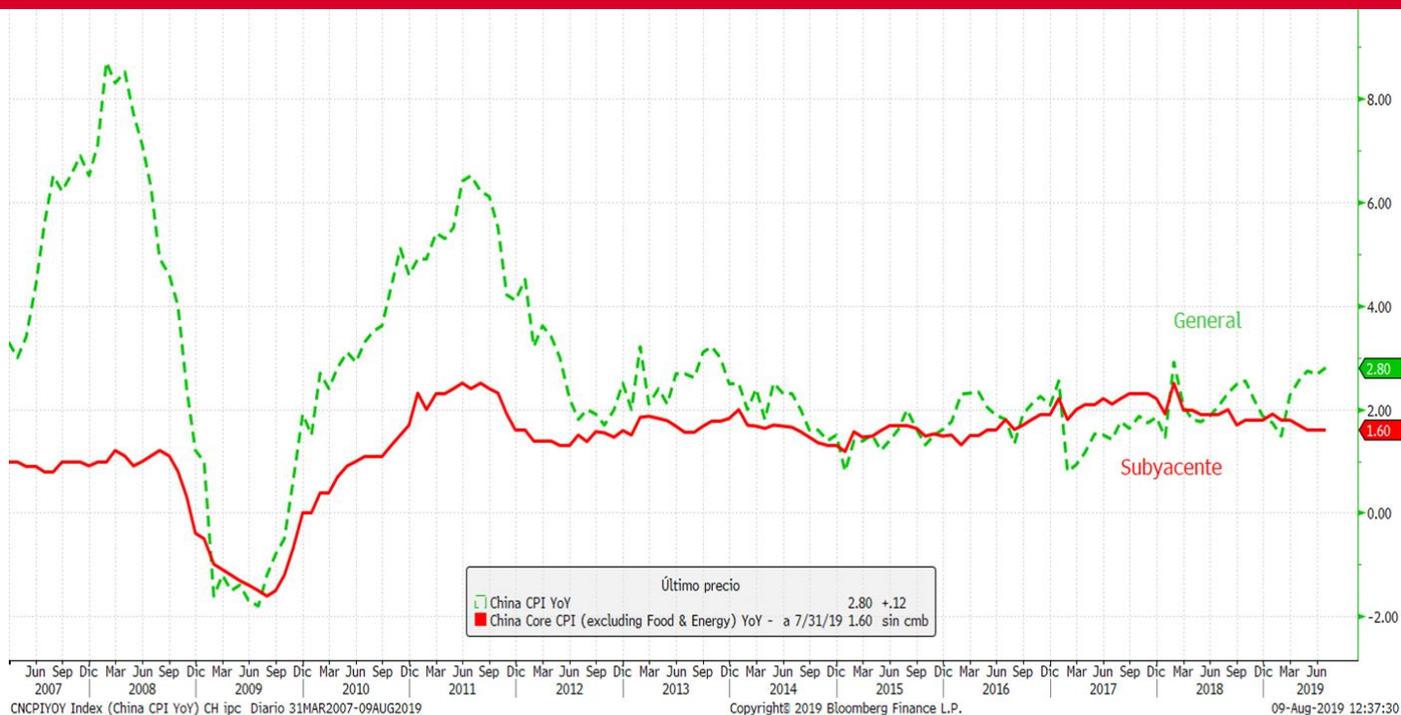
Según el dato del PIB del segundo trimestre, la economía nipona creció a un ritmo anualizado de un 1.8% en el segundo trimestre, sorprendiendo positivamente y sumando tres trimestres consecutivos de expansión. Este avance viene de la mano de un sólido consumo privado y una robusta inversión empresarial compensaron el golpe derivado del debilitamiento de la demanda global. Sin embargo, las exportaciones, principal músculo de la economía nipona junto al consumo doméstico, retrocedieron un 0,2 % en comparación con abril-junio de 2018 y un 0,1 % respecto al primer trimestre de 2019.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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

CHINA: IPC



Análisis del dato

La inflación en China siguió al alza tras aumentar un 2,8% interanual en julio, su cota más alta desde febrero de 2018, el índice de precios a la producción (IPP), medidor de la inflación mayorista, que registró su primera caída interanual -del 0,3 %- desde agosto de 2016.

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
13/08	Alemania	IPC mensual	0.5%
13/08	España	IPC subyacente MoM	--
13/08	España	IPC mensual	-0.6%
13/08	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	3.8%
13/08	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-6.3
13/08	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-28.0
13/08	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
13/08	Estados Unidos	IPC mensual	0.3%
14/08	China	Producción industrial interanual	6.0%
14/08	China	Ventas al por menor interanual	8.6%
14/08	Francia	Tasa de desempleo ILO	8.6%
14/08	Alemania	PIB SA trimestral	-0.1%
14/08	Francia	IPC mensual	-0.2%
14/08	Reino Unido	IPC mensual	-0.1%
14/08	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	-1.4%
14/08	Eurozona	PIB SA trimestral	0.2%
15/08	Japón	Producción industrial mensual	--
15/08	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	-0.2%
15/08	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	1.9
15/08	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	10.0
15/08	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.3%
15/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	212k
15/08	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.1%
16/08	Eurozona	Balanza comercial SA	18.5b
16/08	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1253k
16/08	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-0.0%
16/08	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	3.1%
16/08	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	97.4
16/08	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
16/08	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Volatilidad en los mercados bursátiles, con saldo negativo a nivel global, en el acumulado de la semana. La crisis comercial y la situación política en Italia centraron la atención de los inversores. Todo ello en un entorno en el que empeoraban las perspectivas de crecimiento, principalmente en Europa. En cuanto a la guerra comercial, el pasado lunes China dejaba caer al yuan hasta los niveles más bajos en más de una década, como respuesta al anuncio de Trump, que amenazó la semana anterior con nuevos aranceles. Además, Pekín solicitaba a las compañías públicas del país que dejaran de comprar productos agrícolas estadounidenses. No obstante, horas después, el Banco Central de China frenaba la caída de su divisa, fijando un tipo de cambio superior al esperado por el mercado, lo que dio un respiro a la caída de las bolsas. La calma duró 2 días escasos, ya que, en respuesta a las medidas chinas, Donald Trump aseguró el viernes que EE.UU. "no está listo" para cerrar un acuerdo comercial con China, aunque se mostró abierto a continuar con las negociaciones, pero mantiene el veto a Huawei. Mientras, en Europa, se sumaba otro foco de incertidumbre, generado por la ruptura del gobierno italiano de coalición de Liga Norte con el Movimiento 5 estrellas. En el entorno macro, el dato positivo lo ponía la publicación de la balanza comercial china, que mejoraba las expectativas. El negativo, la mayor caída de la producción industrial alemana desde 2009. En cuanto a los resultados empresariales del segundo trimestre, con el 85% ya publicado en EE.UU., y un 80% en Europa, los resultados continúan siendo más positivos de lo esperado. En EE.UU., con un 76% de las empresas superando estimaciones en BPA, y en Europa, con el 59% de las empresas superando expectativas.

RENTA FIJA:

En este entorno, la deuda pública soberana cumplió su papel de activo refugio, y los tipos "core" se redujeron, tanto en EE.UU. como en Europa. Los periféricos europeos ampliaron sus diferenciales respecto a Alemania. La deuda italiana fue la más castigada, por la inestabilidad política en el país, contagiando al resto de regiones. Mientras el bund volvía a renovar mínimos históricos, terminando en -0,58%, su homólogo español sumaba +2pb, hasta 0,26%. El tipo a 10 años italiano repuntó 26pb. en la semana. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Tal y como hemos indicado en el apartado de bolsa, el yuan protagonizó las miradas del mercado de divisas, aunque se mantuvo por encima de las 7 unidades por dólar. El euro se apreció frente al dólar y la divisa británica tocó mínimos de dos años frente al euro, ligado al mal dato de PIB. En materias primas, vivimos fuertes caídas en el precio del petróleo y subidas en el precio del oro, reflejando ambos movimientos la incertidumbre existente en el mercado. La expectativa de recortes en la producción de crudo evitaron una mayor caída del precio del Brent.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.637,67	-0,87	13,61
IBEX 35	8.757,80	-1,57	2,55
DJ EURO STOXX 50	3.333,74	-1,26	11,07
DJ STOXX 50	3.060,56	-1,68	10,89
FTSE	7.253,85	-2,07	7,81
S&P 500	2.918,65	-0,46	16,43
Dow Jones	26.287,44	-0,75	12,69
NASDAQ	7.959,14	-0,56	19,95
NIKKEI 225	20.684,82	-1,91	3,35
MSCI EMERGENTES (Lo)	55.104,05	-1,63	3,15
MEXBOL	40.421,28	1,11	-2,93
BOVESPA	103.996,20	1,29	18,33
SHANGHAI	2.906,68	-3,24	11,31
Rusia Rts Moscú	1.289,47	-0,29	20,95

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,86	-0,07	-0,25
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,49	0,00	-0,25
EE.UU 2 AÑOS	1,65	-0,07	-0,84
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,58	-0,08	-0,82
ESPAÑA 10 AÑOS	0,26	0,02	-1,16
EE.UU. 10 AÑOS	1,74	-0,10	-0,94
ALEMANIA 30 AÑOS	-0,07	-0,08	-0,95
ESPAÑA 30 AÑOS	1,17	-0,01	-1,44
EE.UU. 30 AÑOS	2,26	-0,12	-0,76
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	56,66	3,54	-31,71
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	281,51	15,26	-72,18

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	0,82	-2,35
Yen / Euro	118,33	-0,05	-5,86
Libra/ Euro	0,93	1,96	3,59

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brentd)	58,03	-5,23	9,14
Oro	1.492,31	3,59	16,36

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.