

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 12 al 16 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

### EUROZONA: ZEW ALEMÁN



#### Análisis del dato

La **confianza de los inversores alemanes** se desploma 19,6 puntos en agosto llevando al índice hasta los -44,1 puntos, el nivel más bajo desde diciembre de 2011. Por componentes, la situación actual, retrocede desde los -1,1 puntos hasta los -13,5, cuando se había previsto que se situara en los -6,3. En cuanto a su componente de expectativas, baja desde los -24,5 hasta los -44,1 puntos, cuando se había anticipado que retrocediera hasta los -28 puntos. Con ello, se encuentra en su nivel más bajo desde el año 2010/11.

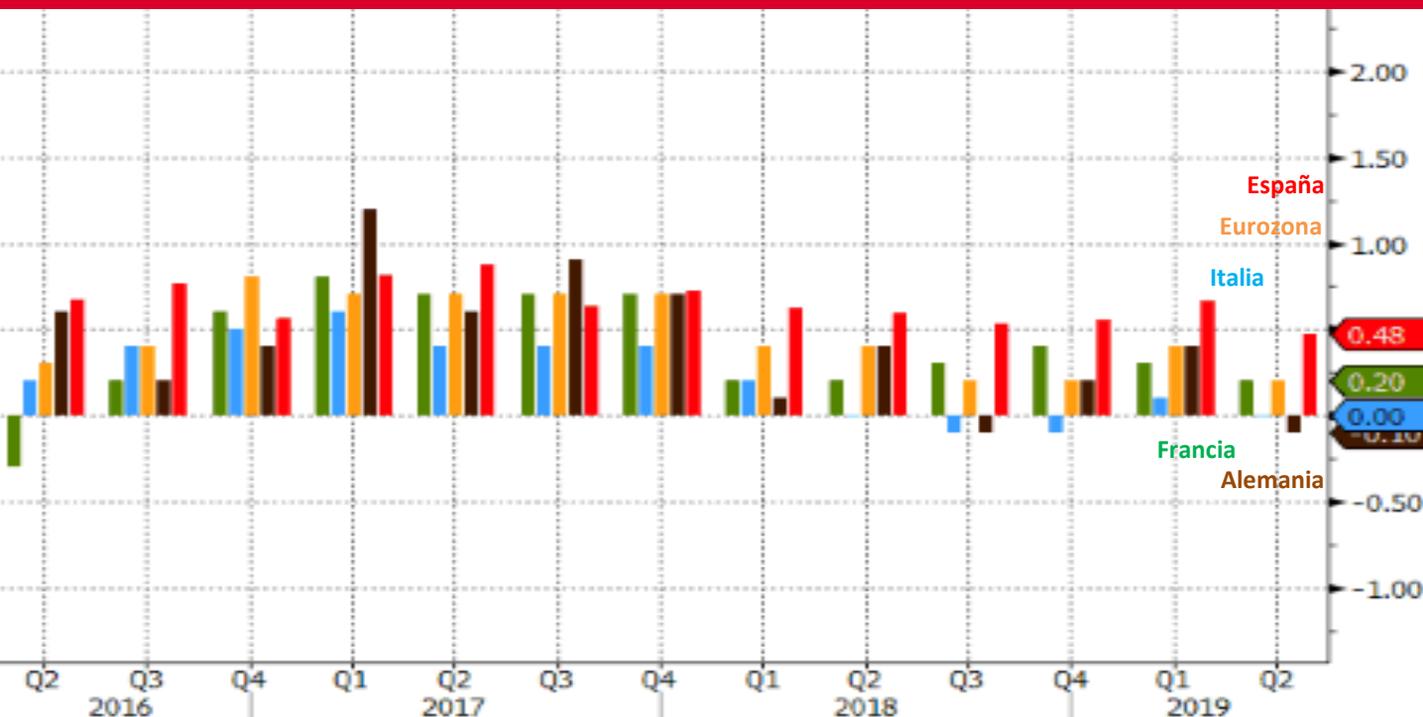
En cuanto a la zona euro, el índice ZEW también empeora cayendo hasta -43,6 puntos desde los -20,3 de julio.

#### 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

### EUROZONA: PIB



### Análisis del dato

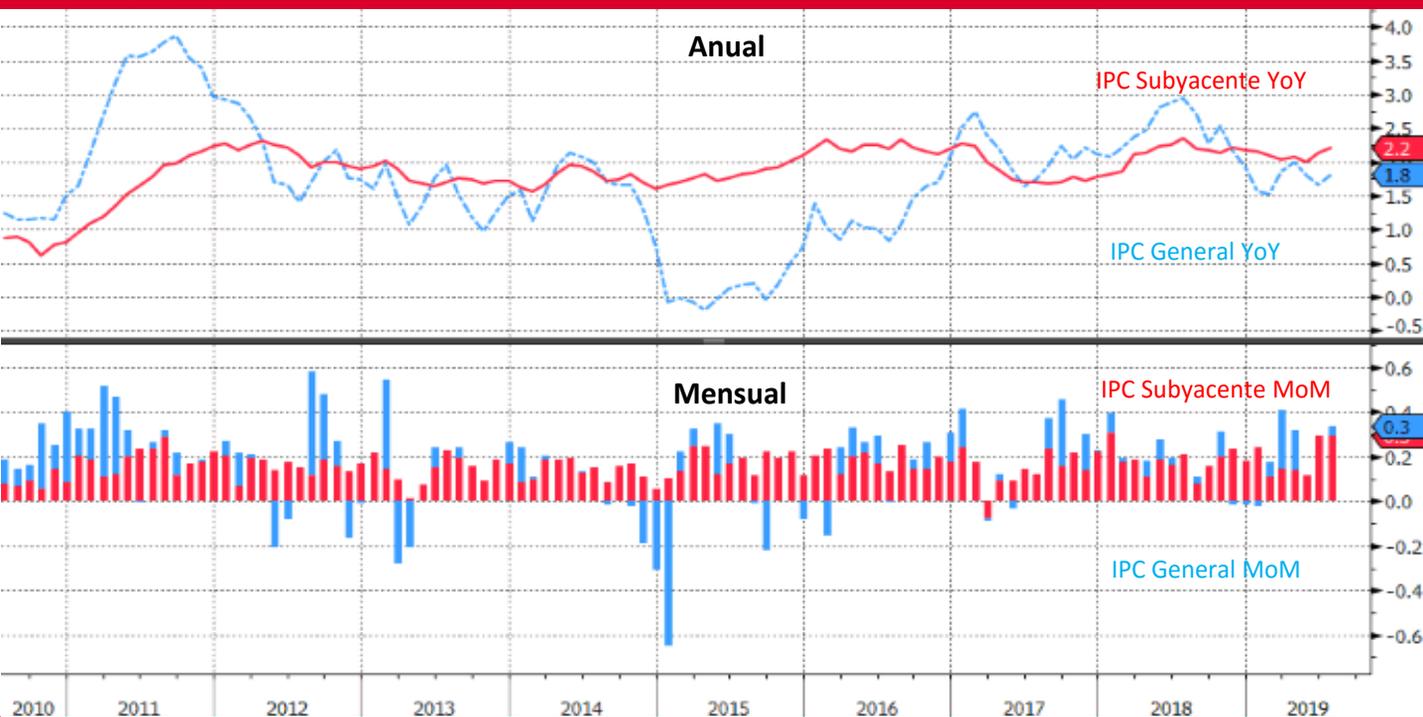
El dato avanzado del **PIB de la Eurozona** se situó en el 0,2% en el segundo trimestre de 2019, en línea con lo esperado por los analistas. En términos interanuales el crecimiento fue del 1,1%. Por países, Italia se estancó con un crecimiento cero; Francia se frenó una décima del 0,3% al 0,2% y España dos, del 0,7% entre enero y marzo al 0,5% entre abril y junio. No obstante, lo más destacable fue la evolución de Alemania, donde el PIB cayó un 0,1% respecto al trimestre anterior erosionado por una guerra comercial que ha hecho mella en dos sus pilares: el sector exterior y la actividad industrial.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: IPC



### Análisis del dato

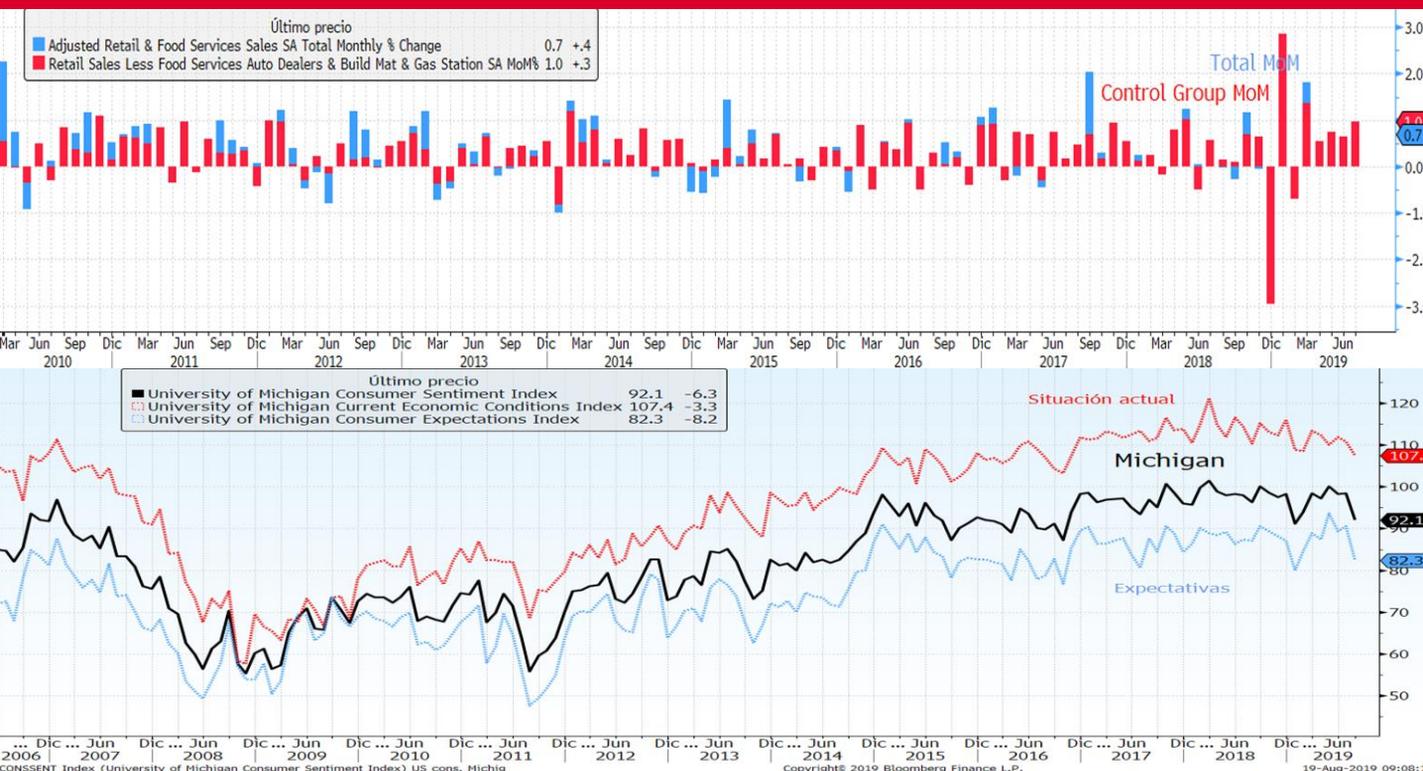
El IPC se situó en el 1,8% en el mes de julio, una décima por encima de lo esperado por los expertos y dos décimas por encima del dato de junio. El IPC subyacente, que no pondera alimentos ni energía, también subió hasta el 2,2% frente al 2,1% esperado.

### 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

### EEUU: VENTAS MINORISTAS / SENTIM. U. MICHIGAN



### Análisis del dato

**Las ventas minoristas** sorprendían positivamente y relajaban los temores sobre la economía, justo en un día en el que la curva del 2-10 años se invertía. El Departamento de Comercio reveló que las ventas minoristas se expandieron un 0,7% en el mes de julio, frente al 0,3% esperado por los analistas.

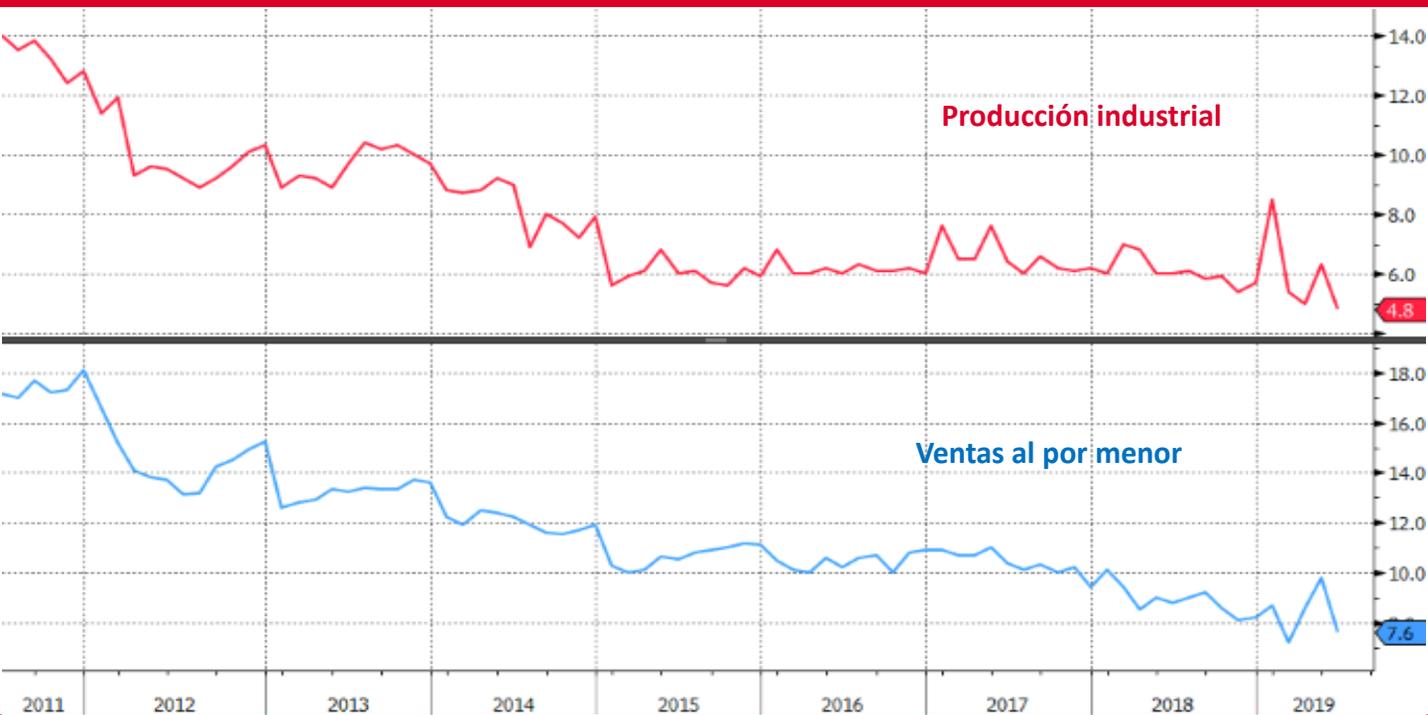
Por otro lado, **el sentimiento de la Universidad de Michigan de agosto**, se ha quedado por debajo de las estimaciones, en 92,1 puntos frente a los 98,4 puntos del mes anterior. Tanto la situación actual como las expectativas se situaron por debajo del dato anterior. En concreto, la situación actual se ubica en los 107,4 puntos frente a los 110,7 y las expectativas en los 82,3 puntos frente a los 90,5.

### Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor. Se obtiene a partir de unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas. 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. Lo publica mensualmente la Univ. de Michigan basándose en una encuesta hecha a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y su situación financiera personal, actual y de futuro. Una confianza alta impulsará la expansión económica, baja por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL/VENTAS AL POR MENOR



#### Análisis del dato

En China, la producción industrial se expandió un 4,8% interanual en julio, un punto y medio porcentual menos que la cifra alcanzada el mes anterior y muy por debajo de las previsiones de los analistas. Este dato supone el crecimiento más lento de este indicador desde febrero de 2002.

Por otro lado, las ventas minoristas de bienes de consumo crecían un 7,6% interanual en julio frente el 9,8% de crecimiento interanual observado el mes anterior y al 8,6% esperado. Esta caída se debe, principalmente, al descenso sufrido en las ventas de automóviles.

#### 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. Las ventas minoristas miden los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
19/08	Japón	Balanza comercial	-¥194.5b
19/08	Japón	Exportaciones interanual	-2.3%
19/08	Japón	Importaciones interanual	-2.3%
19/08	Eurozona	IPC interanual	1.1%
21/08	España	Balanza comercial	--
21/08	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.39m
21/08	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	2.3%
21/08	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
22/08	Francia	Markit PMI fabricación Francia	49.5
22/08	Francia	Markit Francia Servicios PMI	52.5
22/08	Francia	Markit PMI Composite Francia	51.8
22/08	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	43.0
22/08	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	54.0
22/08	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	50.6
22/08	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	46.2
22/08	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.0
22/08	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.2
22/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	216k
22/08	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	50.5
22/08	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	52.8
22/08	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
22/08	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.0
22/08	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	2
23/08	Japón	IPC interanual	0.6%
23/08	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-0.2%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

La volatilidad fue la gran protagonista de semana en los mercados internacionales. De hecho, el índice VStoxx, que mide la volatilidad del Eurostoxx50, subía a máximos del año. La desconfianza seguía reinando en las bolsas ya que el miedo a una recesión está aumentando en medio de la escalada de conflictos comerciales y geopolíticos como el Brexit, Argentina, Italia o la falta de Gobierno en España. Esta semana la señal de alarma, además del efecto negativo que puede tener el tira y afloja de China y Estados Unidos en el comercio internacional, venía de la renta fija, después de que el miércoles, se produjera la temida inversión de la curva en Estados Unidos e Inglaterra (el 2 años pagaba más por financiarse que el diez años). Está anomalía es uno de los indicadores más fiables del mercado de deuda para predecir recesiones, por lo que, el miedo se adueñaba de los mercados protagonizando fuertes caídas. No obstante, hubo aspectos positivos que sirvieron para calmar un poco a los mercados. Por un lado, las declaraciones de Trump entorno a la guerra comercial, anunciando el retraso hasta mediados de diciembre de la entrada en vigor de parte de los aranceles previstos para el 1 de septiembre. Por otro lado, la expectativa generada entorno al BCE, después de que Olli Rehn (presidente del banco central de Finlandia y miembro del Consejo de Gobernadores del Banco Central europeo) sugiriera aplicar un fuerte y significativo programa de estímulos en su próxima reunión del mes de septiembre. Y por último, la noticia de que Alemania estaría preparada para abandonar su regla de presupuesto equilibrado para contrarrestar una posible recesión. En el entorno macro, la batería de datos publicados en Estados Unidos resultaron, en conjunto, mejor de lo esperado, con unas ventas minoristas sorprendiendo positivamente. En Europa, el PIB Alemán, se contraía en el segundo trimestre un 0.1%, con lo que la locomotora europea se situaba al borde la de recesión.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.619,99	-1,08	12,39
IBEX 35	8.670,40	-1,00	1,53
DJ EURO STOXX 50	3.329,08	-0,14	10,92
DJ STOXX 50	3.063,34	0,09	10,99
FTSE	7.117,15	-1,88	5,78
S&P 500	2.888,68	-1,03	15,23
Dow Jones	25.886,01	-1,53	10,97
NASDAQ	7.895,99	-0,79	19,00
NIKKEI 225	20.418,81	-1,29	2,02
MSCI EMERGENTES (Lo)	54.645,21	-0,83	2,29
MEXBOL	39.339,55	-2,68	-5,53
BOVESPA	99.805,80	-4,03	13,56
SHANGHAI	2.958,19	1,77	13,28
Rusia Rts Moscú	1.239,81	-3,85	16,29

## RENTA FIJA:

El miedo a una recesión llevaba a los inversores a buscar refugio en los bonos, cuyos precios se disparaban llevando su rentabilidad a mínimos históricos. De hecho la deuda alemana a diez años marcaba nuevos mínimos situándose en el -0,69%. El bono español a 10 años se acercaba a terreno negativo. Al otro lado del Atlántico, por primera vez el bono a 30 años americano descendía por debajo del 2%.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,91	-0,05	-0,30
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,56	-0,07	-0,31
EE.UU. 2 AÑOS	1,48	-0,17	-1,01
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,69	-0,11	-0,93
ESPAÑA 10 AÑOS	0,08	-0,18	-1,34
EE.UU. 10 AÑOS	1,55	-0,19	-1,13
ALEMANIA 30 AÑOS	-0,22	-0,15	-1,09
ESPAÑA 30 AÑOS	0,93	-0,24	-1,68
EE.UU. 30 AÑOS	2,03	-0,22	-0,98
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	53,18	-3,48	-35,19
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	280,63	-0,87	-73,05

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

También en estos mercados se hacía notar la volatilidad, siendo los activos percibidos como refugio, el Yen y el oro, los más beneficiados. El precio del petróleo, por su parte, subía un 1,15% hasta los 58,70\$/barril.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,11	-0,98	-3,30
Yen / Euro	117,96	-0,31	-6,15
Libra/ Euro	0,91	-1,89	1,63

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	58,70	1,15	10,40
Oro	1.513,38	1,41	18,01

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.