

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 19 al 23 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: IPC



### Análisis del dato

La **tasa de inflación interanual de la zona euro** se situó en julio en el 1%, una décima por debajo de la estimación preliminar y tres décimas menos que el dato registrado el mes anterior, lo que representa el menor nivel de inflación en la Eurozona desde noviembre de 2016. El debilitamiento de las presiones inflacionistas en julio responde a la menor subida de los precios de la energía, ya que a pesar de que está partida subía un 0,5% interanual, sigue siendo una cifra menor que la subida del 1,7% de junio.

### 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: PMI COMPUESTO



### Análisis del dato

**El PMI de actividad total de la eurozona** se situó en el octavo mes del año en 51,8, lo que representa un incremento frente a la mínima de tres meses registrada en julio (51,5), pero sigue siendo una de las lecturas más débiles de los seis últimos años. Por su parte, las referencias de servicios y el sector manufacturero suben pasando de 53,2 a 53,3 y 46,5 hasta 47, respectivamente. Por países, destacó el comportamiento de Alemania que aumentó la actividad manufacturera desde 43,2 hasta 43,6, cuando las estimaciones esperaban que la referencia siguiese manteniendo la tendencia negativa que lleva registrando desde principios de 2018. También Francia experimentó un comportamiento positivo, en este caso recuperando el nivel de neutralidad al pasar de 49,7 a 51,0.

### Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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

### EE.UU: PMI'S FABRICACIÓN Y SERVICIOS



#### Análisis del dato

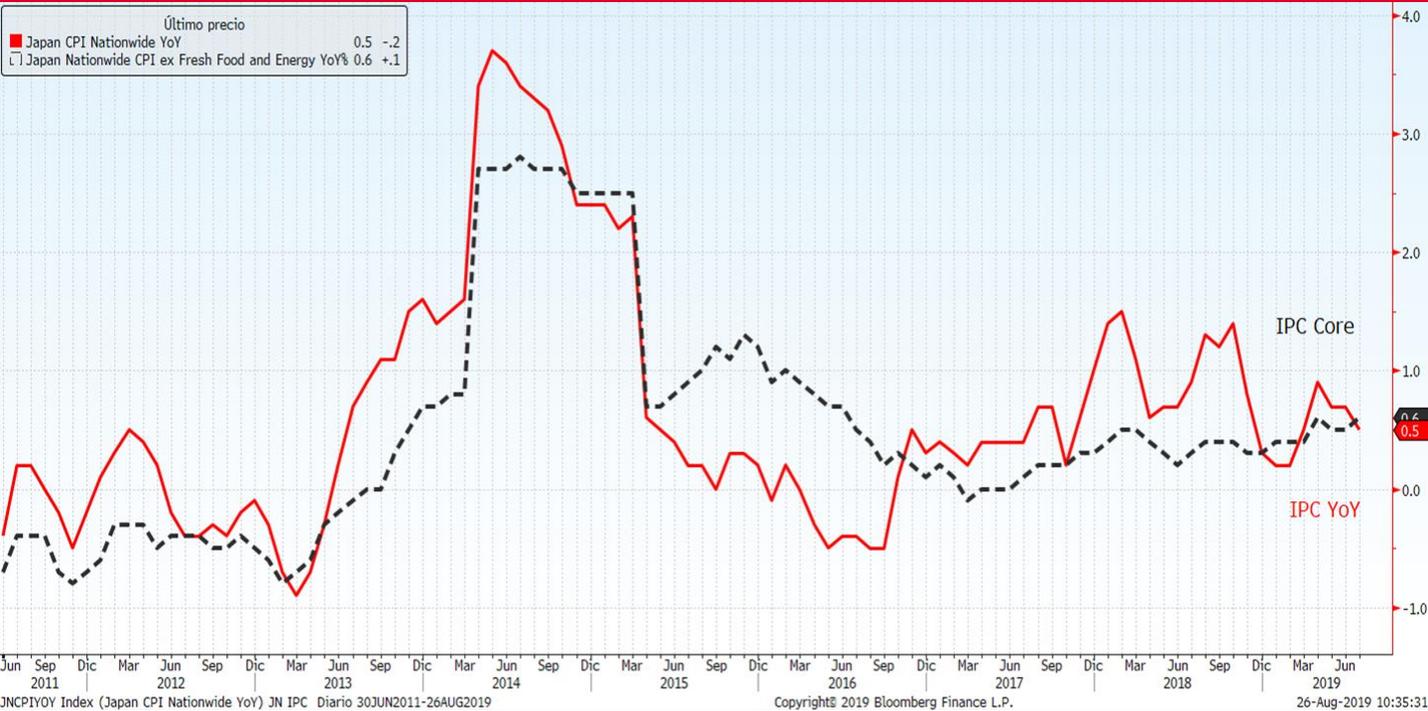
La actividad de las fábricas de EEUU ha entrado en recesión por primera vez desde septiembre de 2009, según apunta el dato preliminar del índice **PMI de gerentes de compras del sector manufacturero**, que se ha situado en agosto en 49,9 puntos, frente a los 50,4 del mes anterior. Por su parte, el **indicador del sector servicios** estadounidense también ha registrado en agosto un sensible empeoramiento, al caer a 50,9 puntos desde los 53 de julio, su peor lectura en los últimos tres meses. De este modo, el crecimiento de la actividad del sector privado de EEUU se ha desacelerado en agosto a 50,9 puntos, frente a los 52,6 de julio, situándose, en mínimos de tres meses.

#### 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

### JAPÓN: IPC



### Análisis del dato

El **índice de precios al consumo japonés** se desaceleró en el mes de julio al pasar del 0,7% al 0,5%, lo que supuso un resultado de una décima por debajo de lo esperado (0,6%). Por su parte, la referencia subyacente se aceleró en una décima hasta el 0,6% (0,5% estimado).

### 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
26/08	Alemania	Situación empresarial IFO	95.3
26/08	Alemania	Expectativas IFO	91.8
26/08	Alemania	Evaluación actual IFO	99.0
26/08	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
26/08	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.3%
26/08	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	-1.0
27/08	Alemania	PIB SA trimestral	-0.1%
27/08	Francia	Confianza del consumidor	102
27/08	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	2
27/08	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	130.0
27/08	Alemania	Ventas al por menor NSA YoY	--
28/08	Alemania	GfK confianza del consumidor	9.5
29/08	Francia	PIB interanual	1.3%
29/08	España	IPC interanual	--
29/08	Eurozona	Confianza económica	102.5
29/08	Eurozona	Confianza del consumidor	--
29/08	Alemania	IPC interanual	1.5%
29/08	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.0%
29/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
29/08	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.0%
30/08	Japón	Desempleo	2.3%
30/08	Japón	Ventas al por menor interanual	-0.6%
30/08	Japón	Producción industrial interanual	-0.5%
30/08	Francia	IPC interanual	--
30/08	España	Ventas al por menor interanual	--
30/08	Eurozona	Tasa de desempleo	7.5%
30/08	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	92.5
30/08	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
30/08	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance negativo en EE.UU, mixto en Europa y positivo en Asia. Los temores a una guerra comercial, la incertidumbre política en Italia y el Brexit, se hicieron sentir en los principales índices. La semana comenzó con una aparente relajación en las tensiones comerciales entre China y EE.UU, al extender temporalmente otros 90 días a Huawei para seguir comprando componentes a empresas norteamericanas. Pero China sorprendió el viernes al anunciar nuevos aranceles a bienes estadounidenses valorados en 75.000 millones de dólares, aplicando un tipo adicional del 10% a los gravámenes existentes. Trump en respuesta, anunció un arancel adicional sobre 550.000 millones de dólares de bienes chinos, además de haber recomendado a las empresas estadounidenses que busquen alternativas para llevarse la producción fuera de China. Unas declaraciones que avivaron la guerra comercial entre ambas potencias. Con el fin relajar las tensiones, el domingo, el presidente norteamericano retrocedió en su amenaza de recomendar a las compañías estadounidenses que saliesen de China. En cuanto a Italia, el presidente italiano, Giuseppe Conte, presentó su dimisión tras la crisis de gobierno abierta en el país entre el Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte. Su dimisión dibuja un incierto panorama político en el país, ya que se deberá formar un nuevo gobierno para evitar nuevas elecciones. Con respecto al Brexit, la Unión Europea rechazó la petición de apertura de la negociación por parte del primer ministro Boris Johnson, señalando que Reino Unido no había propuesto ninguna alternativa realista a lo acordado sobre la frontera irlandesa. Por otro lado, en la convención de banqueros centrales de Jackson Hole, Powell no habló abiertamente de nuevas bajadas de tipos, pero si abrió la puerta a una política monetaria acomodaticia, al asegurar que la Reserva Federal actuará como sea apropiado para sostener el crecimiento. En la cumbre del G-7 celebrada este fin de semana, EE.UU y Japón habrían anunciado haber llegado a un principio de acuerdo comercial que esperan firmar el próximo mes.

## RENTA FIJA:

La curva de gobierno alemana experimentó cierto tensionamiento a la alza. Parte de este movimiento se fundamentó en unas lecturas de PMI's que, pese a seguir reflejando una clara debilidad en el sector manufacturero alemán, resultaron algo mejores de lo esperado. Así, la referencia a diez años alemán repuntó 1pb hasta el -0,68%. En cuanto al bono español, el tipo a diez años subió 6pbs hasta el 0,14%, con lo que la prima de riesgo se amplió hasta los 81 puntos. En EE.UU, el tipo a diez años retrocedió 2pbs hasta el 1,54%, ante el incremento de las tensiones comerciales y las palabras de Powell. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció un 0,49% frente al euro, ante el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un 0,66%, ante la menor confianza en el economía global por la intensificación de la guerra comercial. El oro, por su parte, subió un 0,89% hasta los 1526,90\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.607,73	-0,76	11,54
IBEX 35	8.649,50	-0,24	1,28
DJ EURO STOXX 50	3.334,25	0,16	11,09
DJ STOXX 50	3.069,05	0,19	11,20
FTSE	7.094,98	-0,31	5,45
S&P 500	2.847,11	-1,44	13,57
Dow Jones	25.628,90	-0,99	9,87
NASDAQ	7.751,77	-1,83	16,83
NIKKEI 225	20.710,91	1,43	3,48
MSCI EMERGENTES (Lo)	54.918,27	0,50	2,80
MEXBOL	39.862,07	1,33	-4,27
BOVESPA	97.667,50	-2,14	11,13
SHANGHAI	3.035,38	2,61	16,24
Rusia Rts Moscú	1.268,45	2,31	18,98

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,89	0,02	-0,28
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,55	0,00	-0,31
EE.UU 2 AÑOS	1,53	0,06	-0,95
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,68	0,01	-0,92
ESPAÑA 10 AÑOS	0,14	0,06	-1,28
EE.UU. 10 AÑOS	1,54	-0,02	-1,15
ALEMANIA 30 AÑOS	-0,13	0,09	-1,00
ESPAÑA 30 AÑOS	1,05	0,12	-1,56
EE.UU. 30 AÑOS	2,03	-0,01	-0,99
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	51,77	-1,41	-36,60
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	271,42	-9,21	-82,27

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,11	0,49	-2,83
Yen / Euro	117,49	-0,40	-6,52
Libra/ Euro	0,91	-0,68	0,94

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	58,31	-0,66	9,67
Oro	1.526,90	0,89	19,06

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.