

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 26 al 30 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

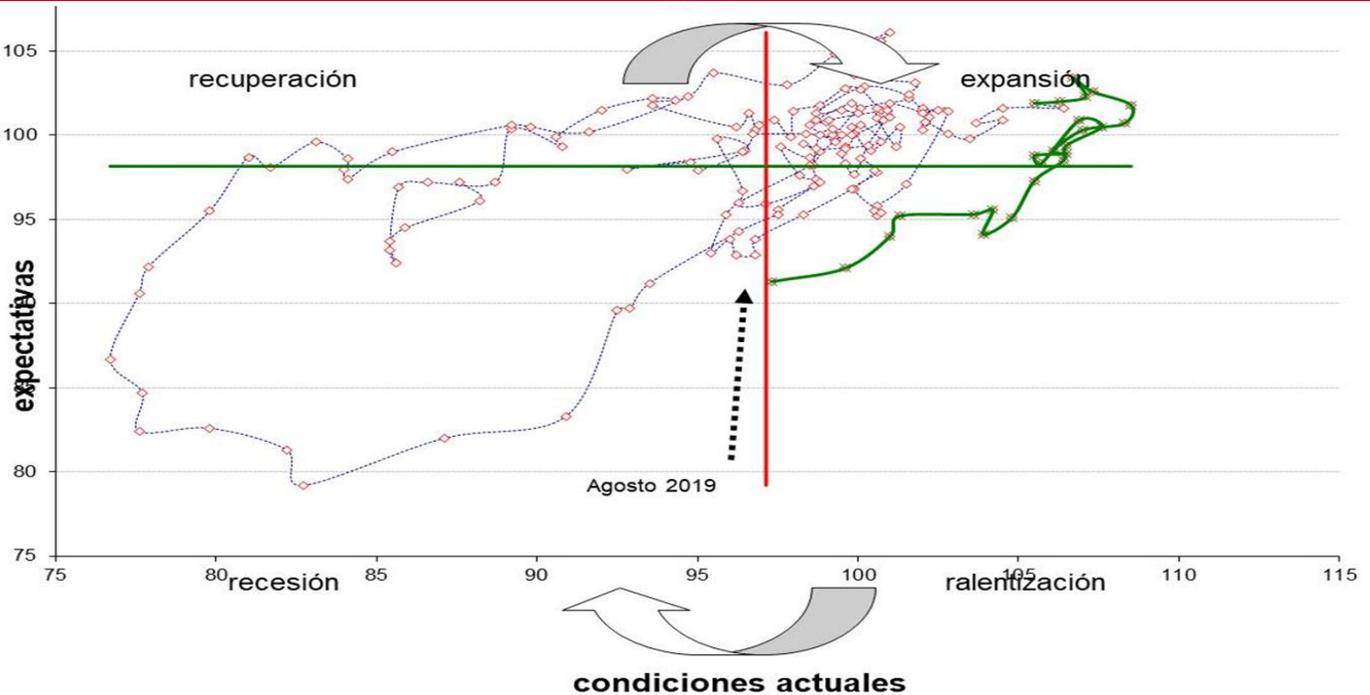
El primer cálculo del Eurostat sitúa la inflación interanual en el 1,0% en la eurozona, mismo resultado que en julio y su nivel más bajo desde noviembre de 2016. Por países, en Alemania, el Índice de Precios al Consumo Armonizado (IPCA), ha aumentado en agosto un 1,0% interanual, en Francia un 1,2% y en Italia un 0,5%.

### 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: IFO ALEMÁN



### Análisis del dato

El Instituto de Investigación Económica alemán (Ifo) informó de que el índice de confianza empresarial en el conjunto de Alemania ha bajado en agosto hasta 94,3 puntos, mínimo desde noviembre de 2012, desde los 95,8 puntos revisados de julio. La valoración de los empresarios germanos de la situación actual ha empeorado a mínimos desde noviembre de 2014, con una caída a 97,3 puntos desde los 99,6 de julio. En el caso de las expectativas de futuro, los empresarios alemanes no se mostraban tan pesimistas desde junio de 2009 (el subíndice caía a 91,3 desde los 92,1 puntos del mes pasado).

### Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemán 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

### EE.UU: PIB

	Est. PIB 2º Trim	Diferencia	1ª Revisión
<b>Total</b>	2,10%	<b>-0,10%</b>	2,00%
<b>Consumo privado</b>	2,85%	<b>0,25%</b>	3,10%
<b>Consumo público</b>	0,85%	<b>-0,08%</b>	0,77%
<b>Inversión</b>	-0,14%	<b>-0,06%</b>	-0,20%
* No residencial	-0,08%	<b>-0,01%</b>	-0,09%
* Residencial	-0,06%	<b>-0,05%</b>	-0,11%
<b>Inventarios</b>	-0,86%	<b>-0,05%</b>	-0,91%
<b>Sector Exterior</b>	-0,65%	<b>-0,07%</b>	-0,72%

### Análisis del dato

La **economía** americana creció a un ritmo anual del 2% en el segundo trimestre, una décima menos de lo estimado previamente. El menor crecimiento se debió principalmente a las revisiones a la baja de los gastos de los gobiernos estatal y local, las exportaciones, la inversión de inventario privado y la inversión residencial, que fueron parcialmente compensadas por una revisión al alza del consumo personal.

### 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La **producción industrial** creció un 1,3% en julio pasado respecto al mes anterior. En comparación con julio de 2018, el indicador avanzó un 0,7%. Las industrias que contribuyeron más al avance del indicador fueron las de fabricación de vehículos, la química y la del papel. En cambio, los sectores que registraron descensos más destacados fueron el de los químicos orgánicos, el del petróleo y el carbón, y el de la maquinaria eléctrica y equipamiento de telecomunicaciones.

#### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
02/09	China	Fab PMI de China Caixin	49.8
02/09	España	Markit PMI fabricación España	--
02/09	Francia	Markit PMI fabricación Francia	51.0
02/09	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	43.6
02/09	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	47.0
02/09	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	48.3
03/09	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
03/09	Estados Unidos	ISM manufacturero	51.5
04/09	China	Composite PMI de China Caixin	--
04/09	China	Servicios PMI de China Caixin	51.7
04/09	España	Markit PMI servicios España	--
04/09	España	Markit PMI Composite España	--
04/09	Francia	Markit Francia Servicios PMI	53.3
04/09	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
04/09	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	54.4
04/09	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	51.4
04/09	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.4
04/09	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.8
04/09	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	51.2
04/09	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
04/09	Eurozona	Ventas al por menor interanual	--
04/09	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$55.2b
04/09	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
05/09	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	143k
05/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
05/09	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
05/09	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/09	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
06/09	Alemania	Producción industrial WDA interanual	-4.1%
06/09	Francia	Balanza comercial	--
06/09	Eurozona	PIB SA interanual	1.1%
06/09	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.7%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Balance positivo en la semana para los índices bursátiles a nivel global. La guerra comercial entre EE.UU y China, la incertidumbre política en Italia y el Brexit, fueron los principales factores que movieron los mercados. El Ministerio de Comercio del gigante asiático manifestó su rechazo a una escalada de la guerra comercial, y mostró su disposición a recuperar la calma para resolver las disputas. En su oferta de diálogo, el país, incluye la decisión de no tomar más represalias comerciales contra EE.UU. Además, ambos países confirmaron que habría una nueva ronda de negociaciones en septiembre. En cuanto a Italia, la noticia de un principio de acuerdo entre el Movimiento 5 Estrellas y el Partido Demócrata tranquilizó a los mercados. Con la formación de esta coalición, se espera que se tome una posición fiscal más prudente que evite la confrontación con Bruselas, además de eliminar el riesgo de nuevas elecciones. Nuevamente, Giuseppe Conte sería el primer ministro, pero todavía ambos partidos deben acordar la composición del equipo de ministros y las políticas a llevar a cabo. Con respecto al Brexit, Boris Johnson con aprobación de la Reina Isabel II suspendieron la actividad parlamentaria hasta el 14 de octubre. La paralización de la Cámara de Comunes reduce el tiempo para sacar adelante cualquier iniciativa que impida un Brexit sin acuerdo, lo que aumenta la probabilidad de un divorcio sin acuerdo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.644,94	2,31	14,12
IBEX 35	8.812,90	1,89	3,20
DJ EURO STOXX 50	3.426,76	2,77	14,17
DJ STOXX 50	3.136,23	2,19	13,63
FTSE	7.207,18	1,58	7,12
S&P 500	2.926,46	2,79	16,74
Dow Jones	26.403,28	3,02	13,19
NASDAQ	7.962,88	2,72	20,01
NIKKEI 225	20.704,37	-0,03	3,45
MSCI EMERGENTES (Lo)	55.658,94	1,35	4,19
MEXBOL	42.622,50	6,92	2,36
BOVESPA	101.134,60	3,55	15,07
SHANGHAI	3.023,71	-0,38	15,79
Rusia Rts Moscú	1.293,32	1,96	21,31

## RENTA FIJA:

Las curvas de gobierno europeas registraron bajadas. Parte de este movimiento se fundamentó en la incertidumbre que generaron las informaciones respecto al Brexit. Así, la referencia a diez años alemán retrocedió 2pbs hasta el -0,70% y el tipo a diez años español bajó 3pbs hasta el 0,11%, con lo que la prima de riesgo se estrechó levemente hasta los 80 puntos. La curva de gobierno italiana destacó especialmente, con el tipo a diez años retrocediendo 32pbs, ante el principio de acuerdo para la formación de un nuevo gobierno. En EE.UU, la referencia a diez años americana retrocedió 4pbs hasta el 1,50%. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,93	-0,04	-0,32
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,56	-0,01	-0,32
EE.UU 2 AÑOS	1,50	-0,03	-0,98
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,70	-0,02	-0,94
ESPAÑA 10 AÑOS	0,11	-0,03	-1,31
EE.UU. 10 AÑOS	1,50	-0,04	-1,19
ALEMANIA 30 AÑOS	-0,18	-0,05	-1,05
ESPAÑA 30 AÑOS	0,99	-0,05	-1,62
EE.UU. 30 AÑOS	1,96	-0,06	-1,05
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	48,41	-3,36	-39,96
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	251,48	-19,94	-102,20

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro perdió posiciones con respecto a las demás monedas principales, ante unos malos datos macro alemanes (PIB, IFO) que confirmaron la debilidad de la primera economía europea. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 1,53%, ante la relajación de las tensiones comerciales y unas reservas de crudo estadounidenses que descendieron más de lo previsto. El oro, por su parte, cedió un 0,43% hasta los 1520,30\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,10	-1,36	-4,16
Yen / Euro	116,87	-0,53	-7,02
Libra / Euro	0,91	-0,08	0,85
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	59,20	1,53	11,34
Oro	1.520,30	-0,43	18,55

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.