

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 2 al 6 de Septiembre de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB TRIMESTRAL



Análisis del dato

Se confirmaban los datos adelantados en julio, donde la economía de la zona euro crecía un 0,2% en el segundo trimestre, la mitad del aumento que registró en el primero. Por países, hay que destacar la contracción de la mayor economía de la región, la alemana, que registró una tasa negativa del -0,1% bordeando así la recesión. Por el contrario, Francia tuvo un crecimiento del 0,3% y España, del 0,5%. Y, por partidas, la inversión se incrementó un 0,5%, el consumo de los hogares, un 0,2%, y las exportaciones un 0,3%. En cambio, el sector exterior tuvo un impacto negativo.

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

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ALEMANIA



Análisis del dato

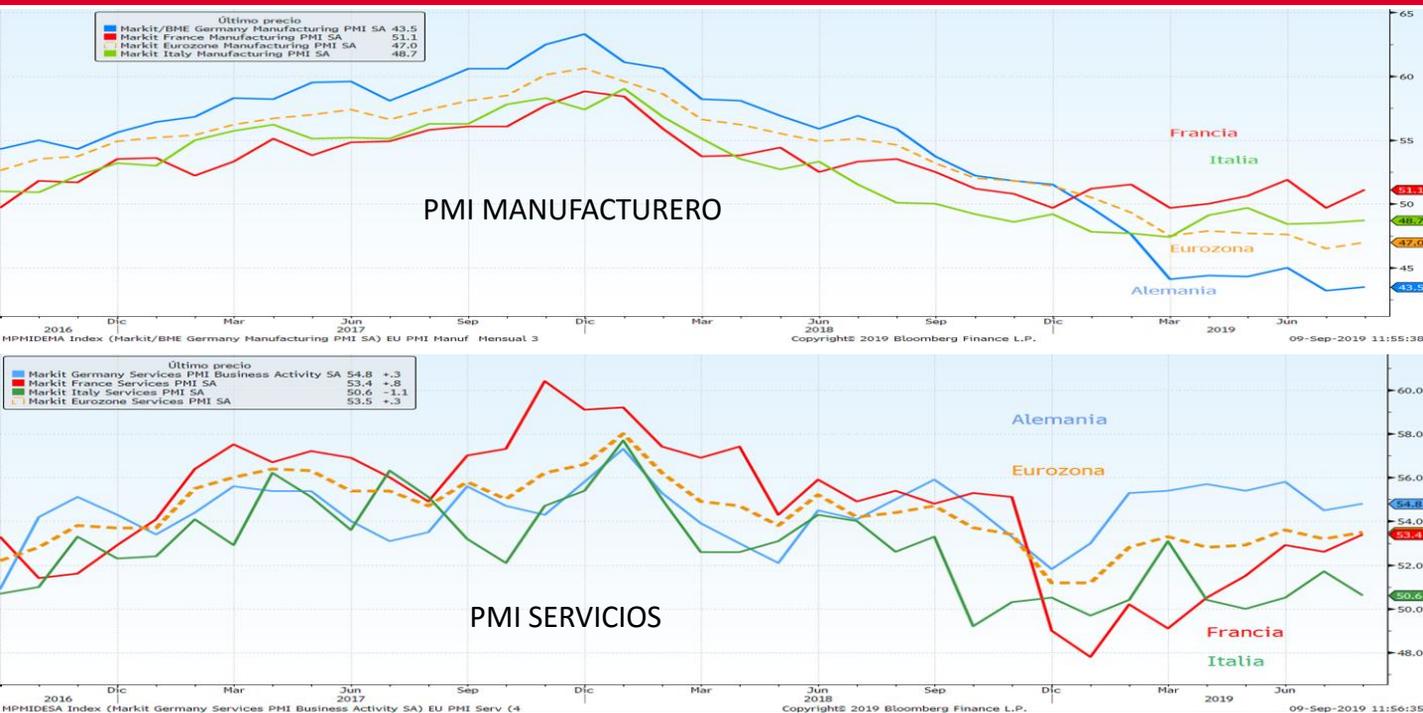
La producción industrial en Alemania se contrajo un inesperado -0,6% en el mes julio, frente a las previsiones del mercado que esperaban ver un rebote de la actividad fabril del país del 0,4%, cerrando así el segundo mes consecutivo con cifras negativas. Se trata de un sector especialmente sensible ante los latentes conflictos comerciales internacionales, de hecho, las tendencias siguen apuntando a la baja para el segundo semestre del año a la vista de los riesgos coyunturales y políticos.

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

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

El índice PMI compuesto de la Eurozona, pese a que continúa en zona de expansión, tuvo un crecimiento modesto en agosto, situándose en 51,9 frente al 51,5 de julio. Se mantuvo una divergencia entre el sector manufacturero y del sector servicios. Mientras que este último sector se expandió a un ritmo sólido y ligeramente más rápido, los fabricantes experimentaron la séptima caída mensual consecutiva de la producción. Entre los principales países, Francia señaló el mejor resultado, y el crecimiento estuvo impulsado por una sólida expansión de la actividad del sector servicios y un nuevo aumento de la producción manufacturera. España también registró un crecimiento sólido, y el más rápido en cuatro meses, mientras que se observaron aumentos leves de la actividad total tanto en Alemania como en Irlanda. Italia fue el único país que sufrió una ralentización del crecimiento con respecto a julio, con el resultado más débil.

Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. 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

REINO UNIDO: PMIs



Análisis del dato

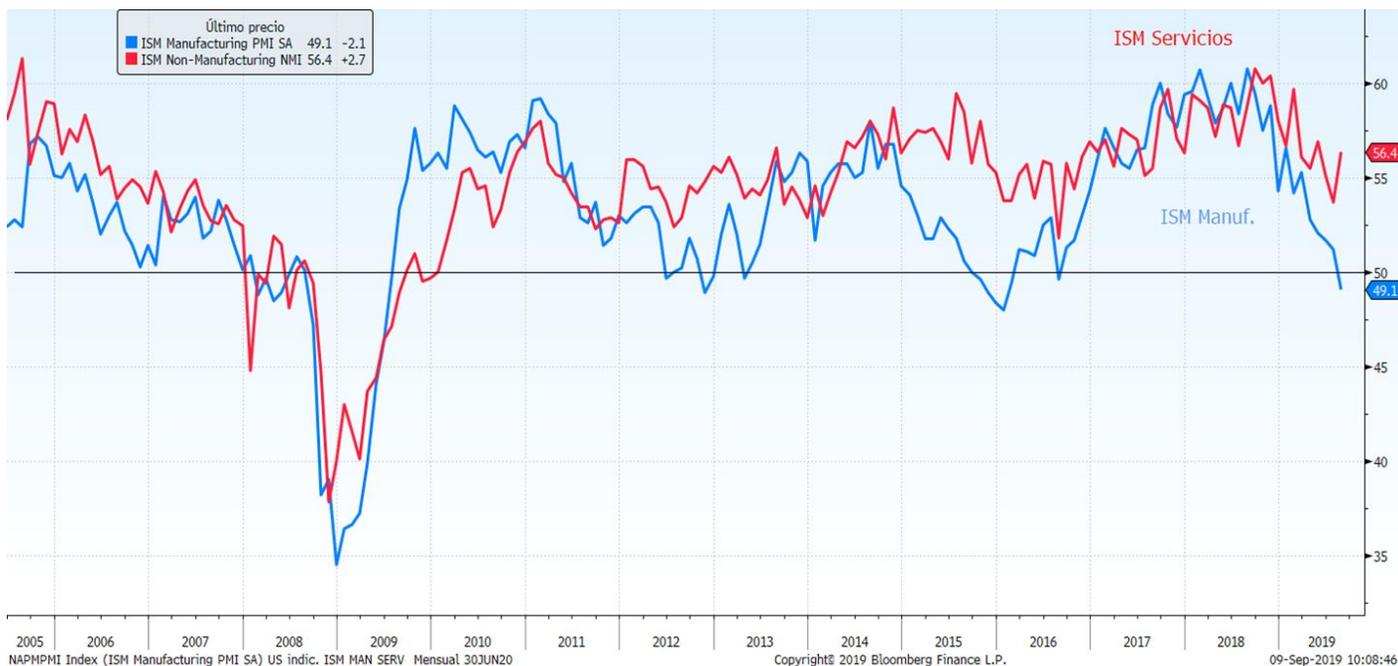
El PMI de fabricación en agosto cayó a su nivel más bajo desde julio de 2012. El dato de 47,4 estuvo por debajo del 48,4 esperado y marca la tercera vez en los últimos 4 meses que esta métrica ha decepcionado, por debajo de las previsiones de consenso. El panorama general empeoró, con el aumento de los inventarios y una caída en las exportaciones, a pesar de la reciente depreciación de la libra. De hecho, la última disminución de los pedidos solo se ha superado una vez (en 2012) desde la crisis financiera de 2008. En cuanto al PMI servicios, también cayó hasta 50,6 desde 51,4 anterior y el 51 esperado.

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

EE.UU: ISM



Análisis del dato

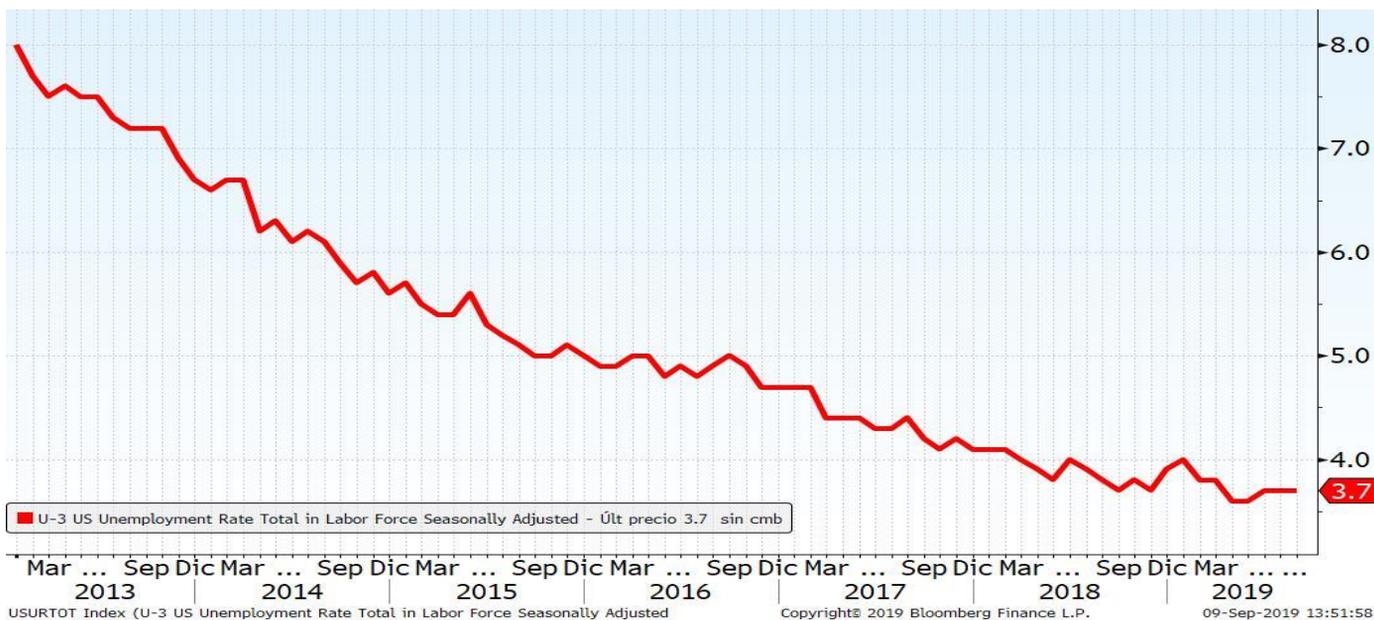
Según el ISM, la industria de EE.UU. habría entrado en contracción en agosto. El indicador se situó en 49,1 puntos (51,1 esperado), en zona de contracción por segunda vez en su historia, descendiendo desde los 51,2 puntos del mes anterior. El índice de nuevos pedidos de exportación "se contrajo fuertemente", registrando así "la mayor pérdida entre (todos) los subíndices". "La demanda se contrajo" en agosto, señaló el ISM en un comunicado. El ISM no manufacturero subió en agosto a 56,4 frente a 53,7 anterior y 54,0 esperado. El indicador de agosto aumentaba gracias a los repuntes en los subíndices de actividad, nuevos pedidos e inventarios.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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

EE.UU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

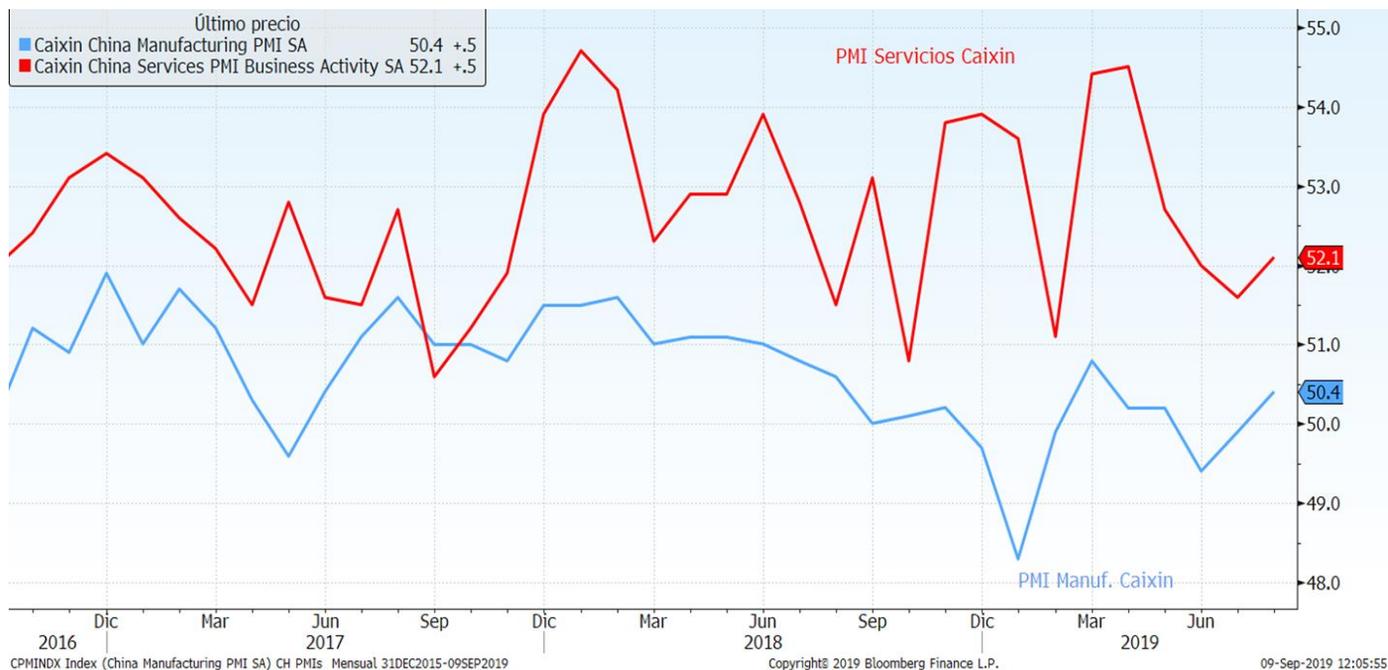
La tasa de desempleo en Estados Unidos se mantuvo en el 3,7% en agosto, un mes en el que se crearon 130.000 nuevos puestos de trabajo. De este modo, aunque la economía estadounidense continúa en un nivel próximo al pleno empleo, la creación de 130.000 nuevos puestos de trabajo estuvo por debajo de las expectativas de los analistas, que habían anticipado unos 170.000. El aumento de empleo se vio impulsado por la contratación temporal de 25.000 trabajadores gubernamentales para el Censo 2020. Excluyendo todas las contrataciones del gobierno, la economía agregó solo 96.000 empleos en agosto, siendo la menor cantidad desde mayo. Mientras, el salario promedio por hora aumentó un 3,2% respecto al año anterior, superando la inflación y aumentando el poder adquisitivo de los estadounidenses.

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

CHINA: PMIs CAIXIN



Análisis del dato

El PMI del sector manufacturero de Caixin quedó por encima de 50, con una lectura de 50,4, cuando el dato anterior había sido de 49,9 y las previsiones apuntaban a que terminaría en 49,8. El índice subió a un máximo de cinco meses, después de dos meses de contracción gracias al repunte de la producción. El PMI de servicios Caixin subió a 52.1 el mes pasado, el más alto desde mayo, comparado con el 51.6 de julio. El índice se ha mantenido por encima de los 50 puntos que separan el crecimiento de la contracción sobre una base mensual desde finales de 2005. El aumento de los nuevos pedidos, provocó el mayor aumento en la contratación en más de un año. Buena noticia, ya que el país está luchando por revertir la prolongada caída del sector manufacturero, que ha arrastrado el crecimiento económico a mínimos de casi 30 años. Además, los datos sugirieron que la demanda interna fue más fuerte que la demanda externa.

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
09/09	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥24.0b
09/09	Japón	PIB SA trimestral	0.3%
09/09	Alemania	Balanza comercial	16.0b
09/09	Francia	Percepción ind. Banco de Francia	96
09/09	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-13.4
09/09	Reino Unido	Producción industrial mensual	-0.2%
09/09	Reino Unido	Producción manufacturera MoM	-0.2%
09/09	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	-£9900m
10/09	China	IPC interanual	2.6%
10/09	Francia	Producción industrial mensual	0.5%
10/09	Francia	Producción manufacturera MoM	--
10/09	Italia	Producción industrial mensual	-0.1%
10/09	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	3.9%
11/09	España	Producción industrial mensual	-0.3%
11/09	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
11/09	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.2%
11/09	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
12/09	Alemania	IPC mensual	-0.2%
12/09	Francia	IPC mensual	0.5%
12/09	Italia	Tasa de desempleo trimestral	10.0%
12/09	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	-0.1%
12/09	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
12/09	Estados Unidos	IPC mensual	0.1%
12/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
12/09	Estados Unidos	Flujo implícito de gas natural en proceso EIA	--
13/09	Japón	Producción industrial mensual	--
13/09	España	IPC mensual	-0.1%
13/09	Eurozona	Balanza comercial SA	--
13/09	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.2%
13/09	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	90.2
13/09	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
13/09	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana positiva para los índices bursátiles a nivel global. El buen tono en materia comercial, las esperanzadoras noticias sobre el Brexit, y la formación de un nuevo gobierno en Italia, explicaron los avances en las bolsas, que dejaron en un segundo plano los datos macro publicados. En cuanto a la guerra comercial, China y EE.UU acordaban retomar sus conversaciones comerciales mediante una serie de encuentros, al más alto nivel, que se producirán a principios de octubre en Washington. En Reino Unido, el Parlamento británico tomó el control del Brexit. La Cámara baja del Parlamento aprobó un proyecto de ley que impide que Reino Unido salga de la Unión Europea sin un acuerdo. Además, aunque Boris Johnson, propuso elecciones anticipadas el 15 de octubre, pocos días antes de la fecha límite del Brexit, esta medida fue rechazada en tanto no se pida un retraso del Brexit de tres meses. También en Italia se relajaron las tensiones políticas. El presidente, Sergio Mattarella, daba el visto bueno a un gobierno de coalición entre el Movimiento 5 Estrellas y el Partido Demócrata. En el entorno macro, en Europa, tuvimos indicador negativo de PMI manufacturero, aunque el de servicios señaló un aumento en su actividad. Débiles datos de producción industrial alemana. En EE.UU, también contamos con un buen indicador de ISM servicios, pero el ISM manufacturero descendió, y el informe de empleo mostró un freno en la creación de empleo.

RENTA FIJA:

La menor aversión al riesgo activó la recogida de beneficios en la deuda pública. Las ventas llevaron a la rentabilidad del bund alemán hasta el -0,64%, tras haber registrado esta misma semana, mínimos en el -0,73%. Su homólogo estadounidense también subió su tipo en +6pb. En cuanto a los periféricos europeos, las ventas también predominaron en las curvas portuguesa y española. Sin embargo, la rentabilidad de la deuda italiana bajó -12pb, aliviada por el acuerdo para la formación de un nuevo Gobierno en el país. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar y el yen se debilitaron frente al resto de divisas, reduciendo así su papel de activo refugio. Destacar el movimiento de la libra, que tras rozar mínimos de tres años en su cruce frente al dólar, remontó de forma importante, beneficiándose de la negativa del Parlamento británico a apoyar un Brexit sin acuerdo. En cuanto a las materias primas, la disminución en los inventarios de crudo en EE.UU, pero sobre todo, las menores alertas latentes en los mercados, respaldaron el alza en el precio del petróleo. También bajó el precio del oro, en ese entorno de menor incertidumbre.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.673,48	1,74	16,10
IBEX 35	8.990,10	2,01	5,27
DJ EURO STOXX 50	3.495,19	2,00	16,45
DJ STOXX 50	3.190,41	1,73	15,59
FTSE	7.282,34	1,04	8,24
S&P 500	2.978,71	1,79	18,82
Dow Jones	26.797,46	1,49	14,88
NASDAQ	8.103,07	1,76	22,12
NIKKEI 225	21.199,57	2,39	5,92
MSCI EMERGENTES (Lo)	56.641,35	1,77	6,03
MEXBOL	42.707,66	0,20	2,56
BOVESPA	102.935,40	1,78	17,12
SHANGHAI	3.142,49	3,93	20,34
Rusia Rts Moscú	1.340,52	3,65	25,43

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,87	0,06	-0,26
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,56	0,00	-0,32
EE.UU 2 AÑOS	1,54	0,04	-0,95
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,64	0,06	-0,88
ESPAÑA 10 AÑOS	0,17	0,07	-1,24
EE.UU. 10 AÑOS	1,56	0,06	-1,12
ALEMANIA 30 AÑOS	-0,08	0,10	-0,96
ESPAÑA 30 AÑOS	1,09	0,10	-1,52
EE.UU. 30 AÑOS	2,03	0,06	-0,99
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	47,35	-1,06	-41,02
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	240,14	-11,34	-113,54

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,10	0,35	-3,82
Yen / Euro	117,89	0,87	-6,21
Libra/ Euro	0,90	-0,96	-0,12

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	62,15	4,98	16,89
Oro	1.506,71	-0,89	17,49

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.