

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 9 al 13 de Septiembre de 2019

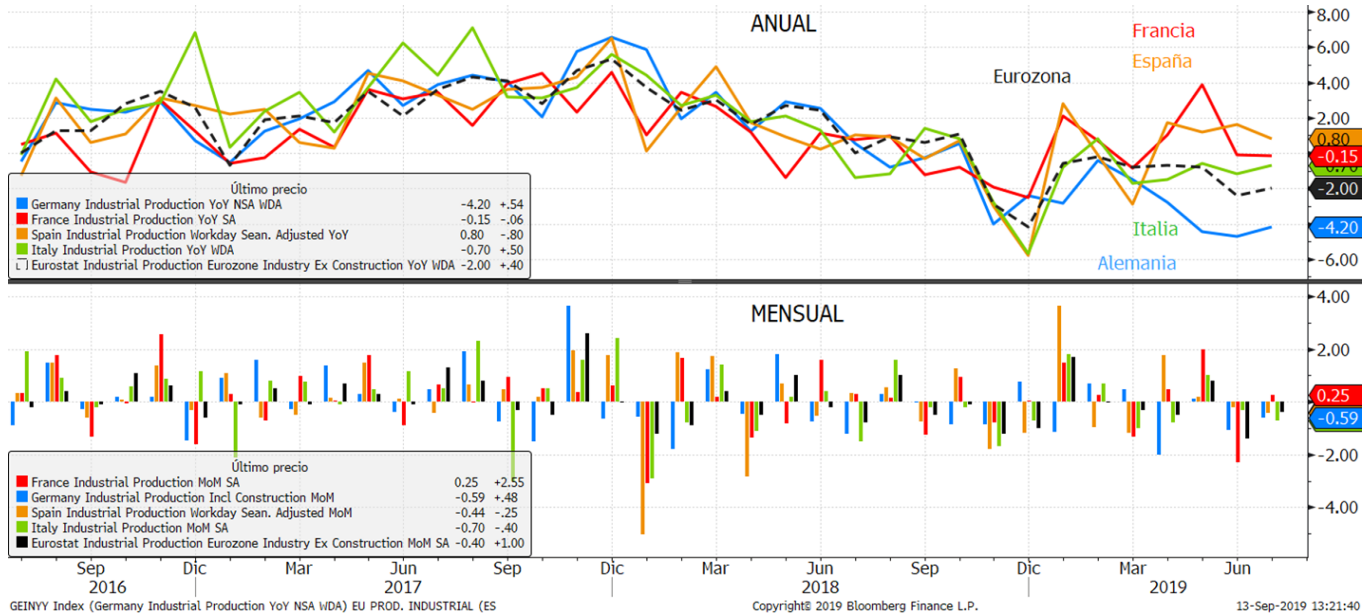
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial de la zona euro retrocedió un 0,4% en el mes de julio, un dato peor de lo esperado por los expertos, que habían vaticinado una caída del 0,1%. En términos anuales, mostró un descenso del 2%. Los problemas industriales de Alemania continuaron y afectaron en gran medida a la actividad industrial general de la zona euro. De las cuatro principales economías de la Eurozona, solo Francia logró ver un aumento en su producción industrial, aunque por debajo de las expectativas. En España, la evolución mensual de la producción industrial, descendió un 0,4% entre junio y julio, un retroceso dos décimas superior al experimentado entre mayo y junio.

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: REUNIÓN DEL BCE

PREVISIONES DE CRECIMIENTO E INFLACIÓN:

	2019		2020		2021	
	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual
Crecimiento	1,2%	1,1%	1,4%	1,2%	1,4%	
Inflación	1,3%	1,2%	1,4%	1,0%	1,6%	1,5%

Análisis del dato

El BCE, en su reunión mensual, bajó la facilidad de depósito, la tasa que cobra a los bancos por sus depósitos, del -0,40% previo al -0,50%, tal y como se esperaba. No obstante, amplía el volumen de reservas en las que se aplicará un tipo del 0%, en lugar del -0,50% y mejora también las condiciones de la TLTRO III. Además, la entidad anunció un nuevo programa de compra de deuda. A partir del 1 de noviembre, el BCE comprará activos a razón de 20.000 millones de euros mensuales. El importe destinado es inferior a lo esperado (unos 30.000 millones), pero a cambio, se implanta por tiempo indeterminado. Por último, la entidad que preside Draghi se comprometió a no subir tipos hasta que se cumpla el objetivo de inflación. Además, la institución revisó sus previsiones de crecimiento e inflación.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

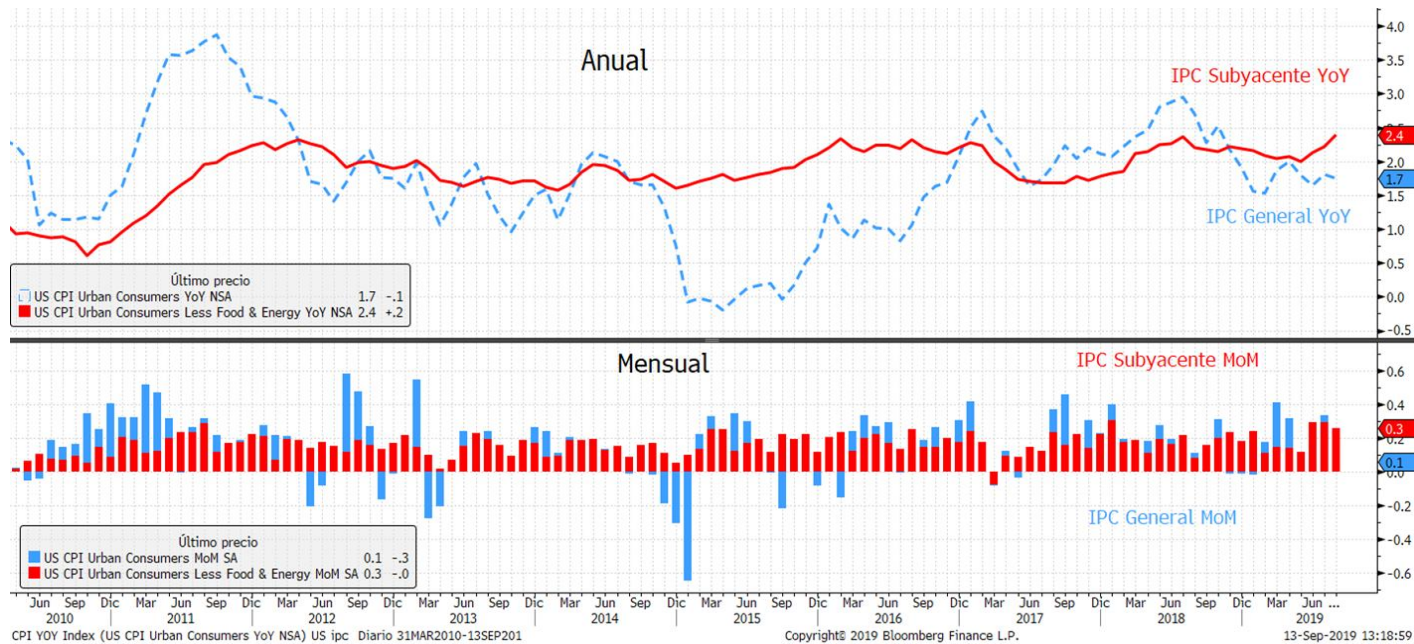
La producción industrial subió en Reino Unido una décima, cuando se esperaba que continuara cayendo la misma cuantía que el mes anterior (-0,1%). Por su parte, la producción manufacturera británica aceleraba en julio hasta 0,3% mensual, y registraba así la mayor tasa desde enero.

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

EE.UU: IPC



Análisis del dato

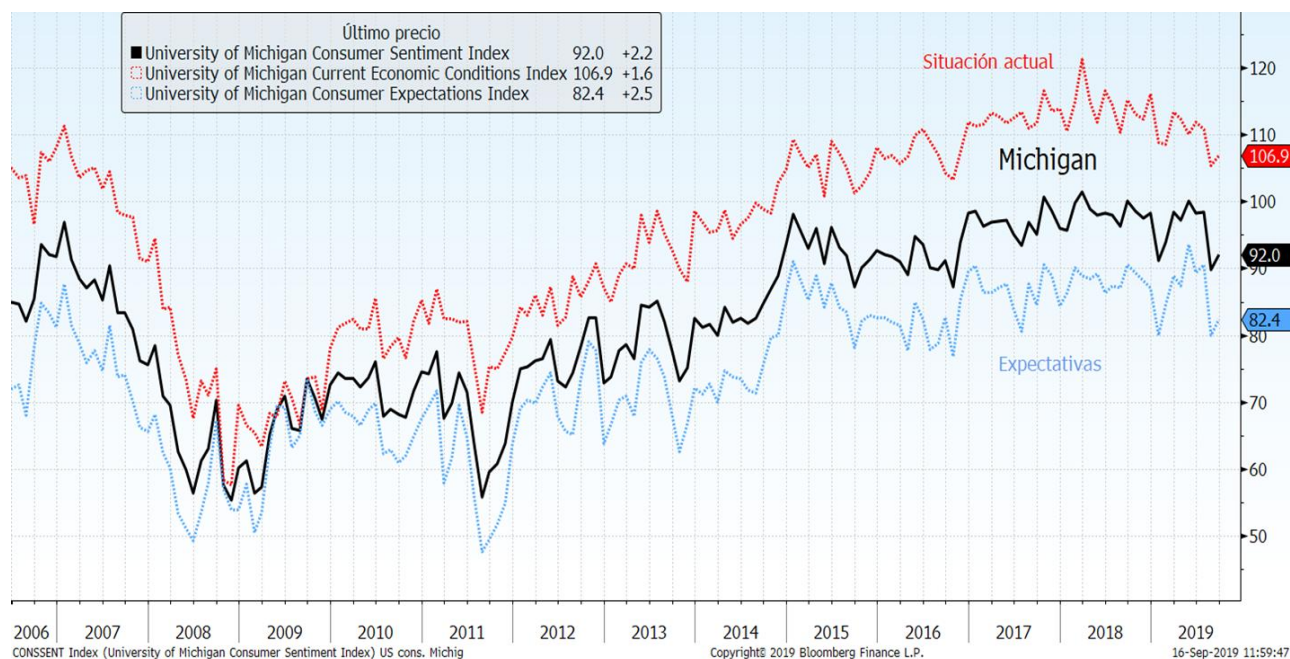
El índice de precios al consumo (IPC) se situó en el 1,7% interanual en el mes de agosto, una décima menos que en julio, y una décima por encima de lo esperado. En términos mensuales, la subida fue del 0,1%. La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos debido a su volatilidad, ascendió un 0,3 % el mes pasado, mientras que comparado con agosto del año pasado creció del 2,2% al 2,4%, el mayor nivel en 13 meses. El dato se conoce una semana antes de la nueva reunión de la Reserva Federal (Fed), para la que han crecido las expectativas de que el banco central lleve a cabo un nuevo recorte del precio del dinero.

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

EE.UU: CONFIANZA MICHIGAN



Análisis del dato

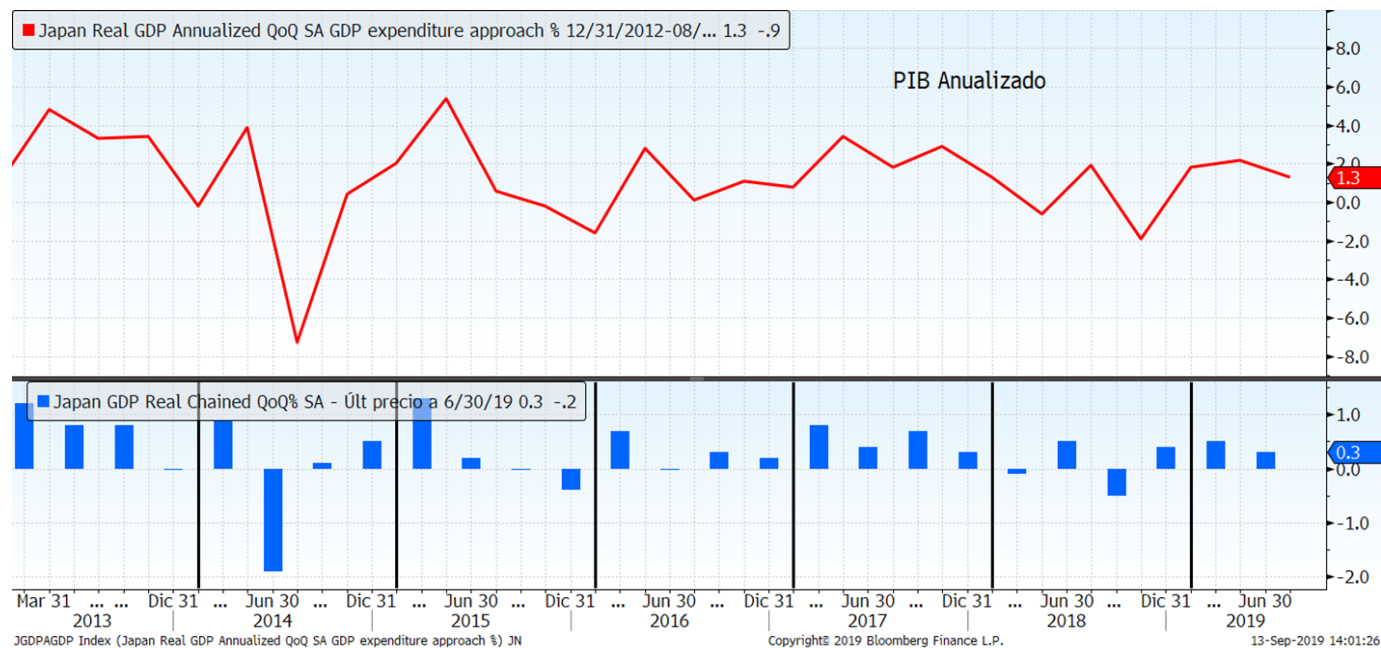
El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan ha subido hasta el 92,0 desde el 89,8 del mes anterior. Los analistas consultados habían previsto que este índice subiera hasta el 90,8. El subíndice de expectativas ha subido hasta 82,4, frente al 82,0 esperado y el 79,9 anterior. En cuanto a las condiciones actuales, éstas han mejorado hasta 106,9, algo menos de lo esperado (107,0), aunque superando el 105,3 anterior.

Descripción de indicador

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. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

El dato final del PIB del segundo trimestre se revisaba a la baja, desde el 1.8% al 1.3%, a consecuencia del impacto negativo de la guerra comercial, sobre todo disminuyendo la inversión empresarial, y presionando así al BoJ para la introducción de nuevos estímulos.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
16/09	China	Producción industrial interanual	5.2%
16/09	China	Ventas al por menor interanual	7.9%
17/09	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	-15.0
17/09	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-37.5
17/09	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.2%
18/09	Japón	Balanza comercial	-¥365.4b
18/09	Reino Unido	IPC mensual	0.5%
18/09	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
18/09	Eurozona	IPC subyacente YoY	0.9%
18/09	Eurozona	IPC mensual	0.2%
18/09	Italia	Balanza comercial total	--
18/09	Estados Unidos	Permisos de construcción	1300k
18/09	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1247k
18/09	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	4.7%
18/09	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	2.00%
19/09	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos YoY	2.2%
19/09	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
19/09	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	11.0
19/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	212k
19/09	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.37m
19/09	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-0.9%
19/09	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--
20/09	Japón	IPC interanual	0.3%
20/09	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	-0.2%
20/09	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.0

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana con evolución positiva para las bolsas a nivel global. La fuerte bajada de tensiones en las relaciones comerciales entre EE.UU y China protagonizó los movimientos bursátiles. Además, para paliar el deterioro de la economía, el BCE activó una nueva batería de estímulos monetarios. Todo ello acompañado de una menor amenaza de "Brexit sin acuerdo". Los valores cíclicos dominaron las alzas, en medio de una rotación desde la deuda pública hacia sectores menos defensivos de la renta variable. En materia comercial, China anunció exenciones arancelarias a 16 tipos de productos estadounidenses, y realizó la compra de soja norteamericana más importante desde junio. Por su parte, Trump anunció que retrasaba dos semanas la entrada en vigor del incremento de aranceles a 250.000 millones de dólares de productos importados de China. Además, se confirmaba que ambas potencias reanudarán las conversaciones comerciales esta semana, antes de lo anunciado inicialmente. En Europa, el BCE no defraudó en su reunión del pasado jueves. Pese a que bajó la facilidad de depósito a los bancos en un -0,10%, anunció medidas de mitigación de efectos para la banca. Además, reabrió el programa de compra de activos, y modificó la "guía del BCE", dando una clara señal de que los tipos bajos se van a extender más de lo que cabría esperar. En Reino Unido, aunque Boris Johnson daba la orden de suspender el Parlamento, la oposición forzó la entrada en vigor de la ley para vetar el Brexit sin acuerdo, que obliga al primer ministro a pedir una nueva extensión de 3 meses si el 19 de octubre no ha llegado a un compromiso con Bruselas. En este contexto, Johnson prometió trabajar para alcanzar un acuerdo con la UE.

RENTA FIJA:

Importante repunte de tipos a ambos lados del Atlántico. Las menores alertas sobre la guerra comercial y sobre un Brexit sin acuerdo, y el apoyo del BCE explicaron las ventas en deuda pública. El bund terminó en -0,45%, y en España, el tipo a 10 años cerró en +0,30%, tan solo unos días después de haber cotizado en +0,02%. En EE.UU las rentabilidades subieron en mayor medida. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En un entorno de menor incertidumbre, el dólar y el yen perdieron de nuevo valor frente al resto de divisas. La libra se benefició de la menor amenaza de un Brexit duro. En cuanto a las materias primas, la caída en las existencias de crudo estadounidenses, y la expectativa de bajada de producción por parte de la OPEP, apoyaban la subida del precio del petróleo. Sin embargo, antes de los acontecimientos de este fin de semana, la posibilidad de que EEUU suavizara las sanciones sobre Irán motivó la corrección del precio del crudo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.694,22	1,24	17,54
IBEX 35	9.137,90	1,64	7,00
DJ EURO STOXX 50	3.550,11	1,57	18,28
DJ STOXX 50	3.208,99	0,58	16,27
FTSE	7.367,46	1,17	9,50
S&P 500	3.007,39	0,96	19,97
Dow Jones	27.219,52	1,58	16,68
NASDAQ	8.176,71	0,91	23,23
NIKKEI 225	21.988,29	3,72	9,86
MSCI EMERGENTES (Lo)	57.358,35	1,27	7,37
MEXBOL	42.841,46	0,31	2,88
BOVESPA	103.501,20	0,55	17,77
SHANGHAI	3.175,62	1,05	21,61
Rusia Rts Moscú	1.368,93	2,12	28,09

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,71	0,16	-0,10
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,40	0,16	-0,16
EE.UU 2 AÑOS	1,80	0,26	-0,69
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,45	0,19	-0,69
ESPAÑA 10 AÑOS	0,30	0,13	-1,11
EE.UU. 10 AÑOS	1,90	0,34	-0,79
ALEMANIA 30 AÑOS	0,13	0,21	-0,75
ESPAÑA 30 AÑOS	1,26	0,17	-1,35
EE.UU. 30 AÑOS	2,37	0,35	-0,64
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	45,47	-1,88	-42,90
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	238,10	-2,04	-115,58

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,11	0,39	-3,44
Yen / Euro	119,70	1,54	-4,77
Libra/ Euro	0,89	-1,34	-1,45

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	60,63	-2,45	14,03
Oro	1.488,65	-1,20	16,08

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.