

## Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 16 al 20 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: ZEW ALEMÁN



### Análisis del dato

La confianza a medio plazo del inversor en la economía alemana sube en septiembre, tras haber caído con fuerza en agosto, pero no es un cese de alarma porque las perspectivas se mantienen negativas, en medio de las disputas comerciales y la incertidumbre del Brexit. Así, el índice ZEW sube hasta los -22,5 puntos desde la fuerte bajada del mes anterior (-44,1 puntos). Los expertos habían previsto una lectura de -38 puntos. El subíndice de situación actual se sitúa en septiembre en -19,9 frente -15,0 esperado y -13,5 anterior. El subíndice expectativas pasa de -43,6 a -22,4.

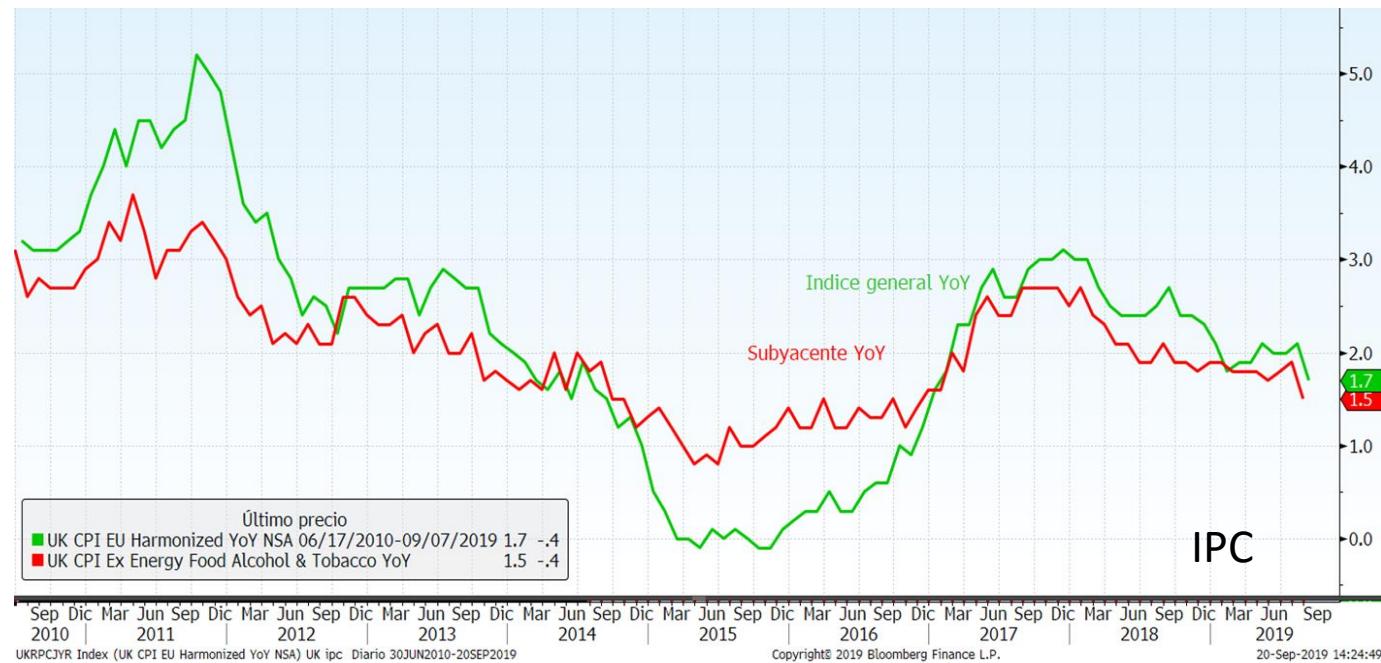
### Descripción de indicador

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.

# ENTORNO MACRO

# EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

# REINO UNIDO: BoE / IPC



## Análisis del dato

**El Banco de Inglaterra** mantuvo este jueves invariables los tipos de interés en el 0,75 %, en su última reunión antes de la fecha en la que el Reino Unido debe abandonar la UE, el próximo 31 de octubre. La votación fue unánimemente a favor de no tocar los tipos. El Banco de Inglaterra indicó que los actuales acontecimientos políticos que rodean la marcha de este país del bloque comunitario han hecho que los indicadores económicos británicos sean "más volátiles". Concluyó que cuanto más se prolongue la incertidumbre en este país, más probable será que el crecimiento y la inflación, se ralenticen. Esto implica que los tipos continuarán estando bajos durante mayor tiempo.

El IPC del Reino Unido se situó en agosto en el 1,7 %, su nivel más bajo desde finales de 2016.

## Descripción de indicador

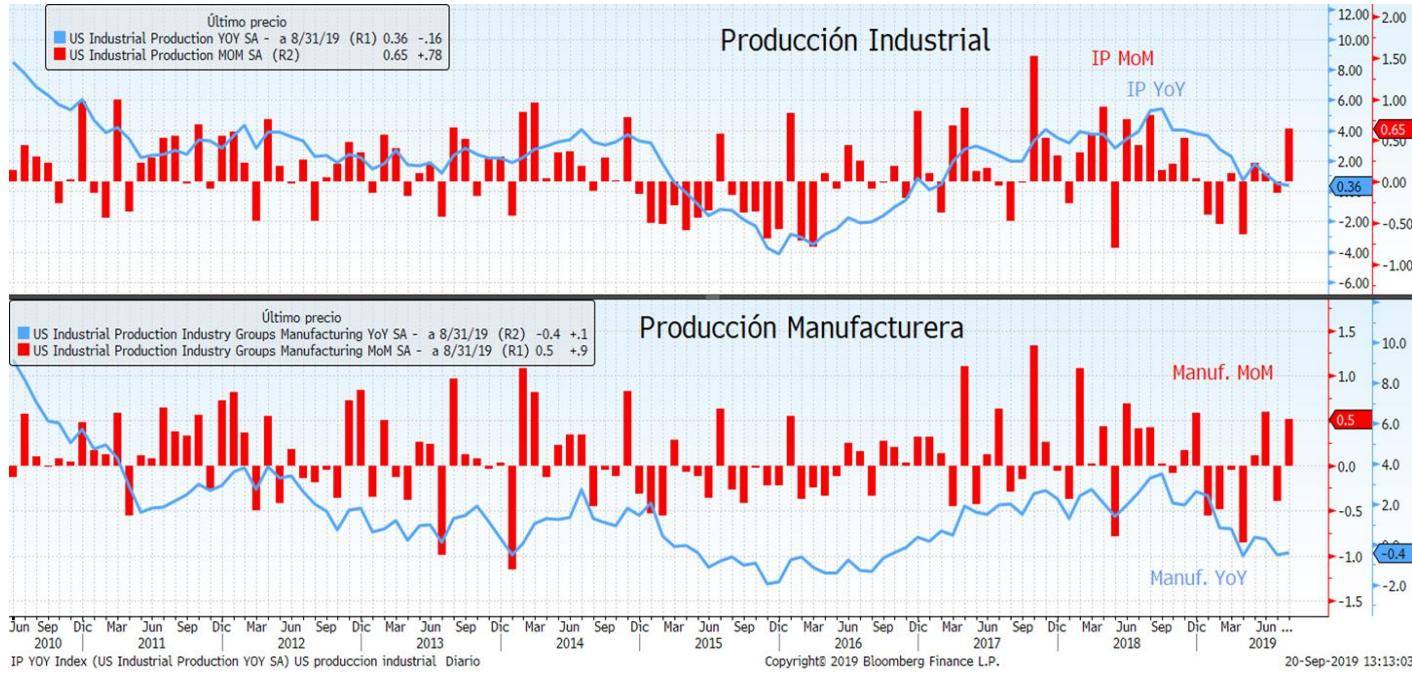
**El Banco de Inglaterra (BoE)** es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

**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". Recoge cuánto ha aumentado o disminuido de media su valor de forma porcentual. Su variación determina la inflación del país.

# ENTORNO MACRO

# EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

## EE.UU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



## Análisis del dato

La producción industrial registró en agosto un repunte del 0,65%, su mayor avance en un año, tras la caída del 0,1% (dato revisado desde un descenso del 0,2%) del mes anterior. La lectura ha estado por encima de lo previsto por los expertos (0,1%). Este avance en la producción industrial respondió principalmente a un rebote en la producción manufacturera a 0,5% frente a -0,4% del mes anterior. La producción minera y petrolera también aumentó fuertemente a 1,4% (-1,5% en julio). Los datos de industria fueron especialmente positivos y alejan, si bien no erradican, los fantasmas infundados por algunos indicadores adelantados de cara a un peor comportamiento del sector secundario.

## 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: REUNIÓN DE LA FED

#### Estimaciones de la Fed:

|           | 2019     |        | 2020     |        | 2021     |        | 2022   |          | Largo plazo |  |
|-----------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|--------|----------|-------------|--|
|           | Anterior | Actual | Anterior | Actual | Anterior | Actual | Actual | Anterior | Actual      |  |
| PIB       | 2,1%     | 2,2%   |          | 2,0%   | 1,8%     | 1,9%   | 1,8%   |          | 1,9%        |  |
| Tasa paro | 3,6%     | 3,7%   |          | 3,7%   |          | 3,8%   | 3,9%   |          | 4,2%        |  |
| PCE       |          | 1,5%   |          | 1,9%   |          | 2,0%   | 2,0%   |          | 2,0%        |  |
| PCE Core  |          | 1,8%   |          | 1,9%   |          | 2,0%   | 2,0%   |          |             |  |

#### Análisis del dato

La Reserva Federal volvió a recortar los tipos de interés, hasta situarlos en la horquilla del 1,75% y 2%, aunque dio señales dispares sobre sus próximos pasos. "El crecimiento del empleo se ha mantenido sólido y, de media, en los últimos meses, el desempleo se ha mantenido bajo", explicó el banco central de EEUU en el comunicado enviado tras la reunión. "Pese a que el gasto de las familias ha estado subiendo de forma sólida, la inversión de las empresas y las exportaciones se han debilitado". La entidad considera por tanto que las perspectivas económicas son buenas "y que serán alcanzadas con ajustes modestos de política monetaria". No obstante, Powell también cree que "hay riesgos en cuanto a estas expectativas positivas debido al débil crecimiento global y el desarrollo comercial". "Si la economía se ralentiza, entonces sería apropiado activar una secuencia de recortes más extensa", matizó Powell.

#### Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

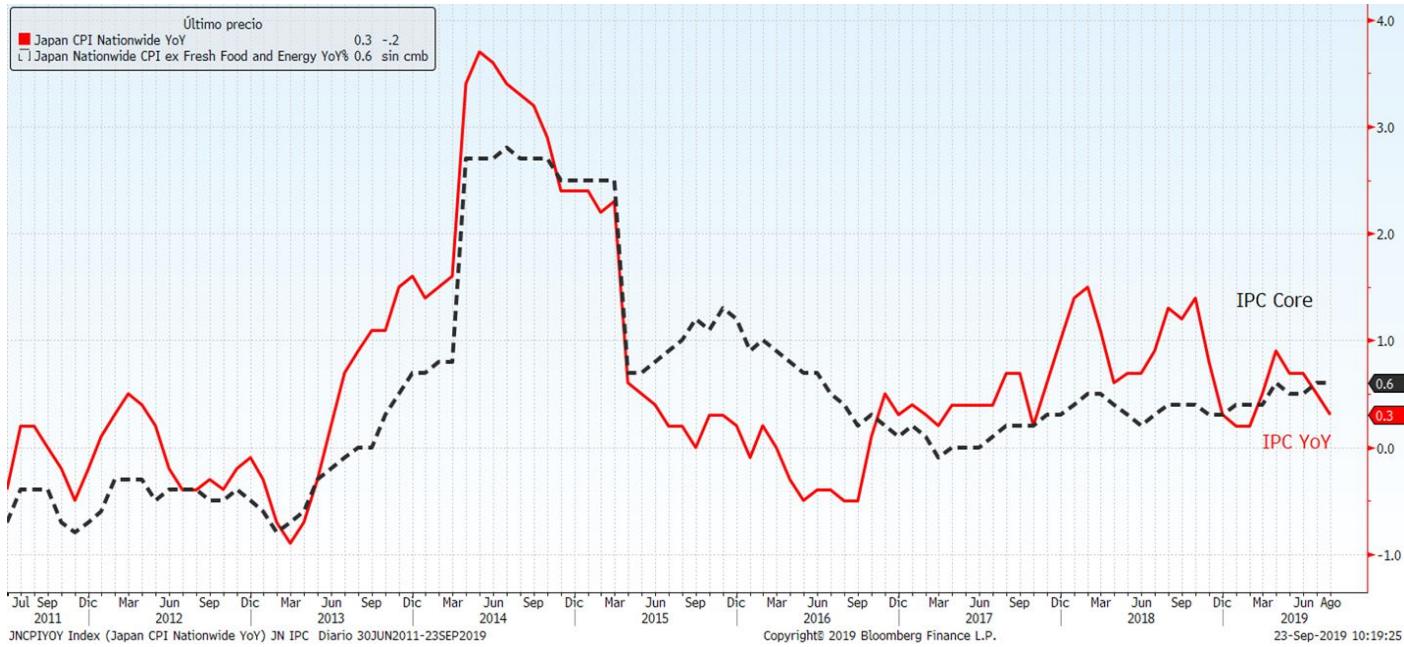
La producción industrial se creció al 4,4 % interanual en agosto, cuatro décimas menos que la cifra registrada el mes anterior. La cifra se situó muy por debajo de las previsiones de los analistas que preveían un crecimiento de entre el 5,2 y el 5,5 % para ese mes, lo que supone el crecimiento más lento de este indicador desde febrero de 2002.

#### 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

### JAPÓN: BOJ / IPC



### Análisis del dato

El **BOJ** mantuvo estable la política monetaria, pero apuntó a la posibilidad de ampliar sus medidas de estímulo en su próxima reunión de octubre, al lanzar una advertencia más contundente sobre los riesgos que amenazan a la economía.

El **IPC** aumentó un 0,5 % interanual en agosto, lo que supone el trigésimo segundo mes consecutivo de avance. El incremento del indicador, que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, muestra una contracción respecto al aumento del 0,6 % de julio, y sigue lejos de la meta del 2 % del Banco de Japón. Este indicador está en mínimo de dos años en agosto debido a los menores costos del petróleo y al débil crecimiento económico.

### Descripción de indicador

El **BoJ** es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

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". Su variación determina la inflación del país.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

| Fecha | Zona           | Indicador                                    | Previsión |
|-------|----------------|--|-----------|
| 23/09 | Francia        | Markit PMI fabricación Francia               | 51.2      |
| 23/09 | Francia        | Markit Francia Servicios PMI                 | 53.2      |
| 23/09 | Francia        | Markit PMI Composite Francia                 | 52.6      |
| 23/09 | Alemania       | Markit/BME Alemania fabricación PMI          | 44.0      |
| 23/09 | Alemania       | Markit Alemania Servicios PMI                | 54.3      |
| 23/09 | Alemania       | Markit/BME Alemania Composite PMI            | 51.5      |
| 23/09 | Eurozona       | Markit Eurozona fabricación PMI              | 47.3      |
| 23/09 | Eurozona       | Markit Eurozona Servicios PMI                | 53.3      |
| 23/09 | Eurozona       | Markit PMI Composite Eurozona                | 52.0      |
| 23/09 | España         | Balanza comercial                            | --        |
| 23/09 | Estados Unidos | Indice Nacional de la Fed de Chicago         | 0.00      |
| 23/09 | Estados Unidos | Markit EEUU fabricación PMI                  | 50.4      |
| 23/09 | Estados Unidos | Markit EEUU Servicios PMI                    | 51.5      |
| 23/09 | Estados Unidos | Markit PMI Composite EEUU                    | --        |
| 24/09 | Alemania       | Situación empresarial IFO                    | 94.5      |
| 24/09 | Alemania       | Expectativas IFO                             | 92.0      |
| 24/09 | Alemania       | Evaluación actual IFO                        | 97.0      |
| 24/09 | Estados Unidos | Índice manufacturero Richmond                | 1         |
| 24/09 | Estados Unidos | Confianza del consumidor del consejo de conf | 133.0     |
| 25/09 | Alemania       | GfK confianza del consumidor                 | 9.6       |
| 25/09 | Francia        | Confianza del consumidor                     | 103       |
| 25/09 | Estados Unidos | Ventas nuevas viviendas mensual              | 3.3%      |
| 26/09 | Estados Unidos | PIB trimestral anualizado                    | 2.0%      |
| 26/09 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo            | 211k      |
| 26/09 | Estados Unidos | Ventas pendientes de vivienda mensual        | 0.9%      |
| 26/09 | Estados Unidos | Actividad de fab por el Fed en Kansas City   | -4        |
| 27/09 | Reino Unido    | GfK confianza del consumidor                 | -14       |
| 27/09 | Francia        | IPC interanual                               | 1.0%      |
| 27/09 | España         | Ventas al por menor interanual               | --        |
| 27/09 | Eurozona       | Confianza económica                          | 103.0     |
| 27/09 | Eurozona       | Confianza del consumidor                     | -6.5      |
| 27/09 | Estados Unidos | Órdenes bienes duraderos                     | -1.2%     |
| 27/09 | Estados Unidos | Percepción de la U. de Michigan              | 92.1      |
| 27/09 | Estados Unidos | Situación actual U. de Mich.                 | --        |
| 27/09 | Estados Unidos | Expectativas U. de Mich.                     | --        |

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Semana con balance mixto en las bolsas, marcada por el petróleo y los Bancos Centrales. Las noticias sobre las tensiones comerciales entre EE.UU y China afectaron el viernes a los cierres norteamericanos. Europa terminó con avances moderados, Wall Street con recortes, y en Asia, la evolución fue dispar. La semana comenzaba con fuerte agitación en los mercados. El ataque con drones a la mayor planta petrolífera de Arabia Saudí durante ese fin de semana, tuvo la inmediata consecuencia de elevar los precios del crudo. Además, el ataque abrió de nuevo la posibilidad de represalias de EE.UU. contra Irán, acusado directamente de estar involucrado. En este entorno de incertidumbre geopolítica, una subida sostenida del precio del petróleo podía reforzar además la temida desaceleración, motivo de preocupación del mercado. Sin embargo, a medida que avanzaba la semana, las tensiones en Oriente Medio se fueron calmado, y el precio del petróleo corrigió parte de la subida, enfriando las alertas. Los Bancos centrales tomaron entonces el protagonismo, aunque sus actuaciones no provocaron movimientos relevantes en las cotizaciones bursátiles. La Reserva Federal redujo en un cuarto de punto las tasas de interés, tal y como se esperaba, pero ofreció señales dispares sobre sus próximos pasos, con división entre sus miembros. La autoridad monetaria procederá, condicionada por la evolución de los acontecimientos (macro, geopolíticos y comerciales). Por su parte, el Banco de Inglaterra y el Boj mantuvieron estable su política monetaria. En materia comercial, el viernes, la inquietud aumentó cuando se conoció que la delegación comercial China canceló una visita a Montana y Nebraska. Además Trump cree que no habrá un acuerdo comercial con China antes de 2020.

## RENTA FIJA:

Los tipos bajaron a ambos lados del Atlántico, liderando los movimientos los tipos estadounidenses, a pesar de que la reunión de la Fed, planteó a futuro un sesgo más agresivo de lo que descontaba el mercado. El bund terminó en -0,52%, y en España, el tipo a 10 años cerró en +0,24%, con la prima de riesgo estable en 76pb. En EE.UU el 10 años terminó en 1,72%. Comportamiento mixto en el crédito.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se debilitó un -0,51% frente al dólar, perdiendo valor también en su cruce contra el yen y la libra, beneficiada por los comentarios Juncker, al mostrarse confiado en un posible acuerdo antes de la fecha límite del "Brexit". En cuanto a las materias primas, volatilidad en el precio del petróleo, tras los ataques a las instalaciones sauditas. En un primer momento, algunas fuentes aseguraron que la recuperación de los niveles de producción previos a los ataques podría llevar meses, lo que elevó el precio del crudo hasta los 69\$. Despues, éste corrigió parte de la importante subida, al apuntar Arabia Saudí que volverá a la normalidad en 2-3 semanas.

| ÍNDICES                 | PRECIO     | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|-------------------------|------------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local)      | 1.689,88   | -0,26              | 17,24      |
| IBEX 35                 | 9.179,00   | 0,45               | 7,48       |
| DJ EURO STOXX 50        | 3.571,39   | 0,60               | 18,99      |
| DJ STOXX 50             | 3.238,02   | 0,90               | 17,32      |
| FTSE                    | 7.344,92   | -0,31              | 9,17       |
| S&P 500                 | 2.992,07   | -0,51              | 19,36      |
| Dow Jones               | 26.935,07  | -1,05              | 15,47      |
| NASDAQ                  | 8.117,67   | -0,72              | 22,34      |
| NIKKEI 225              | 22.079,09  | 0,41               | 10,31      |
| MSCI EMERGENTES (Local) | 57.313,48  | -0,08              | 7,29       |
| MEXBOL                  | 43.559,45  | 1,68               | 4,61       |
| BOVESPA                 | 104.817,40 | 1,27               | 19,26      |
| SHANGHAI                | 3.149,63   | -0,82              | 20,61      |
| Rusia Rts Moscú         | 1.377,38   | 0,62               | 28,88      |

| Tipos Gobiernos             | Nivel  | Variación Semanal | Var 2019 |
|-----------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS             | -0,72  | -0,01             | -0,11    |
| ESPAÑA 2 AÑOS               | -0,46  | -0,07             | -0,22    |
| EE.UU 2 AÑOS                | 1,68   | -0,12             | -0,80    |
| ALEMANIA 10 AÑOS            | -0,52  | -0,07             | -0,76    |
| ESPAÑA 10 AÑOS              | 0,24   | -0,07             | -1,18    |
| EE.UU. 10 AÑOS              | 1,72   | -0,17             | -0,96    |
| ALEMANIA 30 AÑOS            | -0,01  | -0,14             | -0,89    |
| ESPAÑA 30 AÑOS              | 1,15   | -0,11             | -1,46    |
| EE.UU. 30 AÑOS              | 2,16   | -0,21             | -0,85    |
| Spread de credito (pb)      |        |                   |          |
| MARKIT ITRX EUROPE 12/24    | 54,60  | 9,13              | -33,77   |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24 | 216,09 | -22,02            | -137,60  |

| Divisas      | Nivel  | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,10   | -0,51              | -3,93      |
| Yen / Euro   | 118,45 | -1,04              | -5,76      |
| Libra/ Euro  | 0,88   | -0,31              | -1,76      |

| Materias Primas  | Nivel    | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brent) | 64,62    | 6,58               | 21,53      |
| Oro              | 1.516,90 | 1,90               | 18,28      |

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.