

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 26 de Febrero al 3 de Marzo de 2018

➤ 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

EUROPA: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

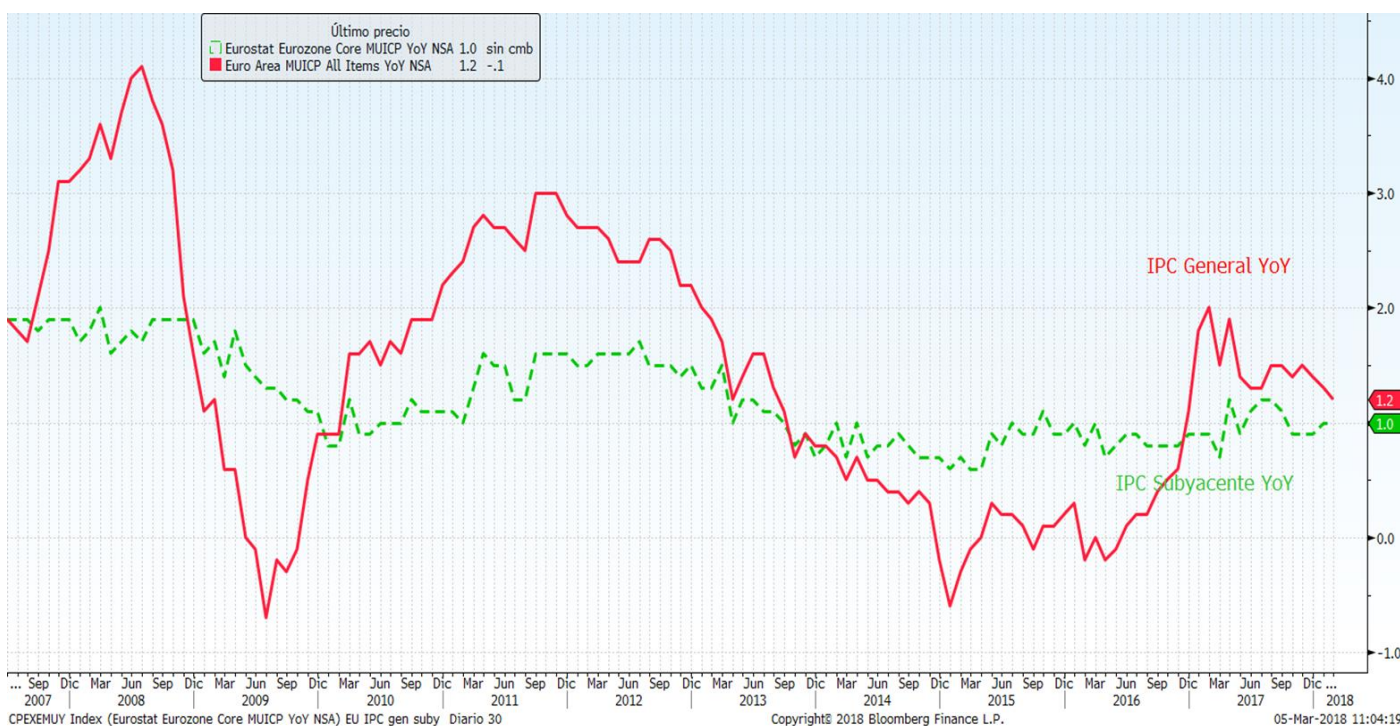
El sector manufacturero de la zona euro se desaceleró el mes pasado pero aun así las fábricas del bloque estarían viviendo su mejor período de crecimiento en casi dos décadas. El índice PMI final del sector manufacturero para el bloque bajó a 58,6 en febrero desde 59,6 el mes anterior. La lectura se compara con la estimación preliminar de 58,5. España se aceleró a su nivel más alto de los tres últimos meses (56 puntos, 54,8 previstos) desde los 55,2 puntos del mes anterior. Los nuevos pedidos del sector manufacturero registraron su mayor incremento de los 13 últimos meses. En Francia, cayó a 55.9 (56,1 preliminar) desde 58.4 en enero, por un crecimiento más débil en la demanda interna y externa. No obstante, las tasas de aumento se mantuvieron fuertes. En Alemania, cayó a 60.6 (60,3 estimado) desde 61.1 en el mes anterior. Por último en Italia, cayó en febrero a 56.8 (consenso 58) desde un máximo de siete años de 59.0 en enero.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero en la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación. 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

EUROPA: IPC



Análisis del dato

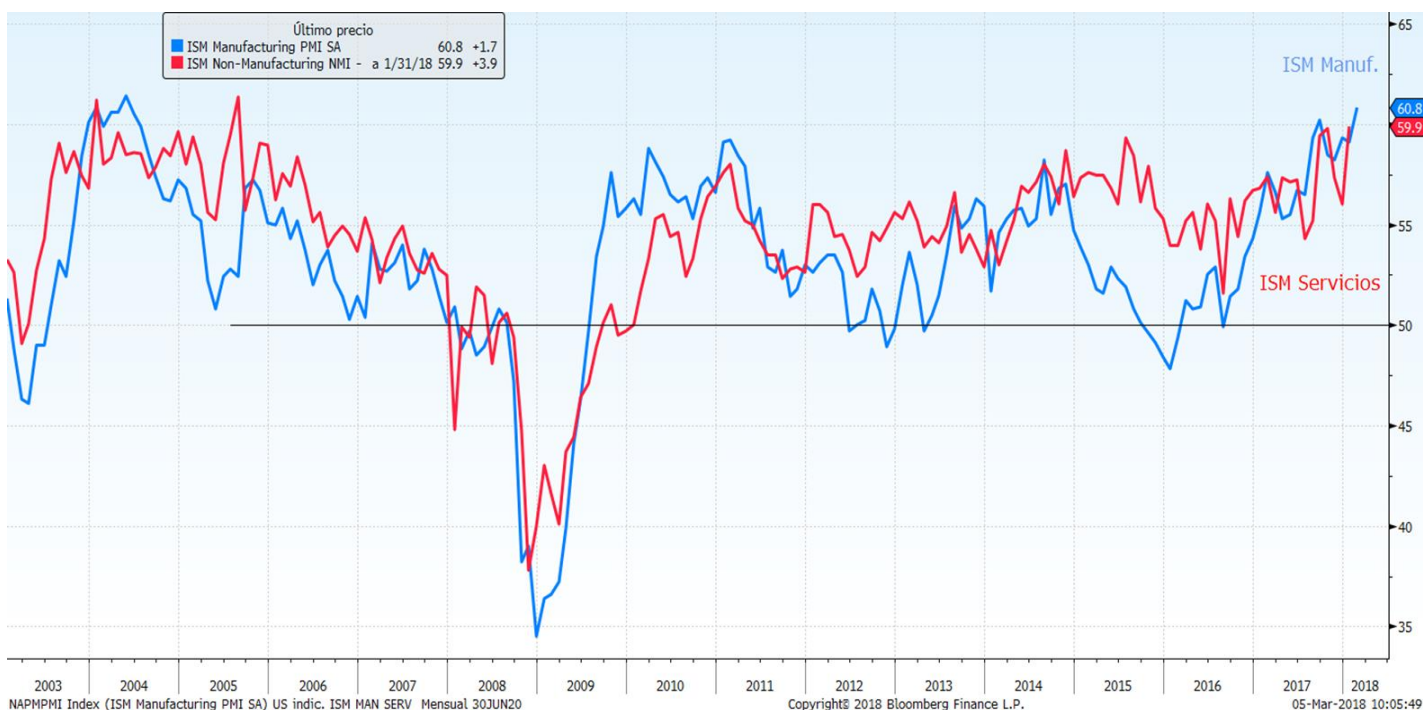
La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en febrero en el 1,2% , una décima por debajo de la lectura correspondiente al mes anterior y su nivel más bajo desde diciembre de 2016, según ha adelantado Eurostat. La cifra, que complica los planes del BCE para la normalización de su política monetaria, estuvo en línea de lo previsto por los analistas. En febrero, la energía se encareció un 2,1% interanual, una décima menos que el mes anterior, mientras los precios de los servicios subieron un 1,3%, frente al 1,2% de enero, y los alimentos frescos se abarataron un 0,9%, tras subir un 1,1% en enero. Por su parte, la tasa de inflación interanual descontando el efecto de la energía, los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco se situó en el 1%, en línea con la subida de precios observada en enero.

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

EE.UU: ISM MANUFACTURERO



Análisis del dato

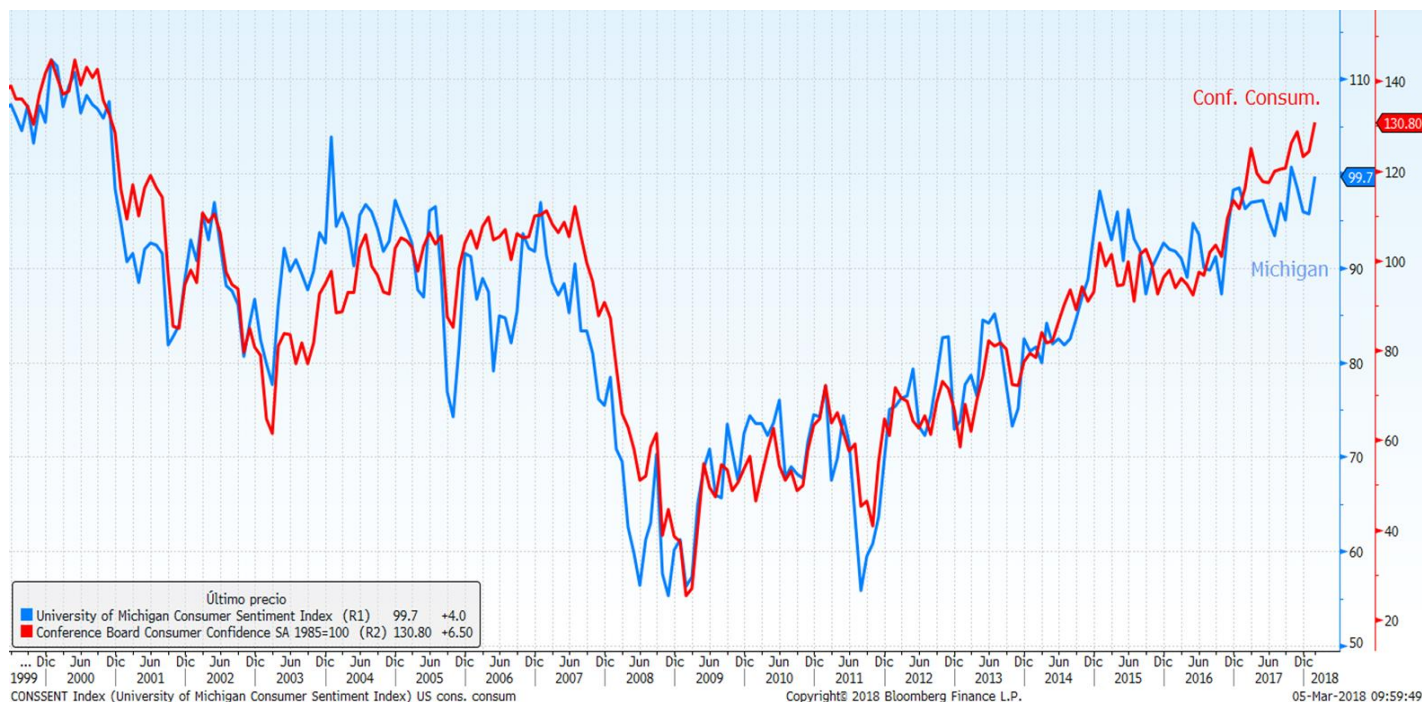
La actividad del sector manufacturero de Estados Unidos creció considerablemente en febrero hasta marcar un máximo desde mayo de 2004, señal de una sólida demanda en la economía. El ISM indicó que su índice manufacturero aumentó en el segundo mes del año en 1,7 puntos hasta 60,8, frente al nivel de 58,5 previsto y 59,1 anterior. Además, el indicador confirmaba el buen momento de la demanda ya que la cartera de pedidos se situaba en máximos de 13 años (59,8). Sin embargo, la lectura final del PMI manufacturero se ubicó en 55.3, debajo del 55.9 esperado por el mercado (55,5 en enero) y donde se había ubicado la estimación preliminar.

Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas 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. 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: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

La confianza del consumidor se elevó en febrero a 130,8 puntos (126,5 esperado), desde los 124,3 puntos de enero, su nivel más alto desde noviembre del año 2000, según 'The Conference Board'. El índice que mide la situación actual de la economía aumentó desde los 154,7 puntos de enero a 162,4 puntos, y el que mide las expectativas mejoró casi seis décimas en febrero, hasta 109,7 puntos. Los consumidores expresan un mayor optimismo sobre las perspectivas a corto plazo para las condiciones del mercado laboral y de los negocios, así como sobre sus perspectivas financieras. Se observó un mayor dinamismo del índice laboral, lo que traslada una perspectiva de dato de paro positivo para esta semana. Por otra parte, el índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan superó el pronóstico (99.5) en febrero, al situarse en 99.7.

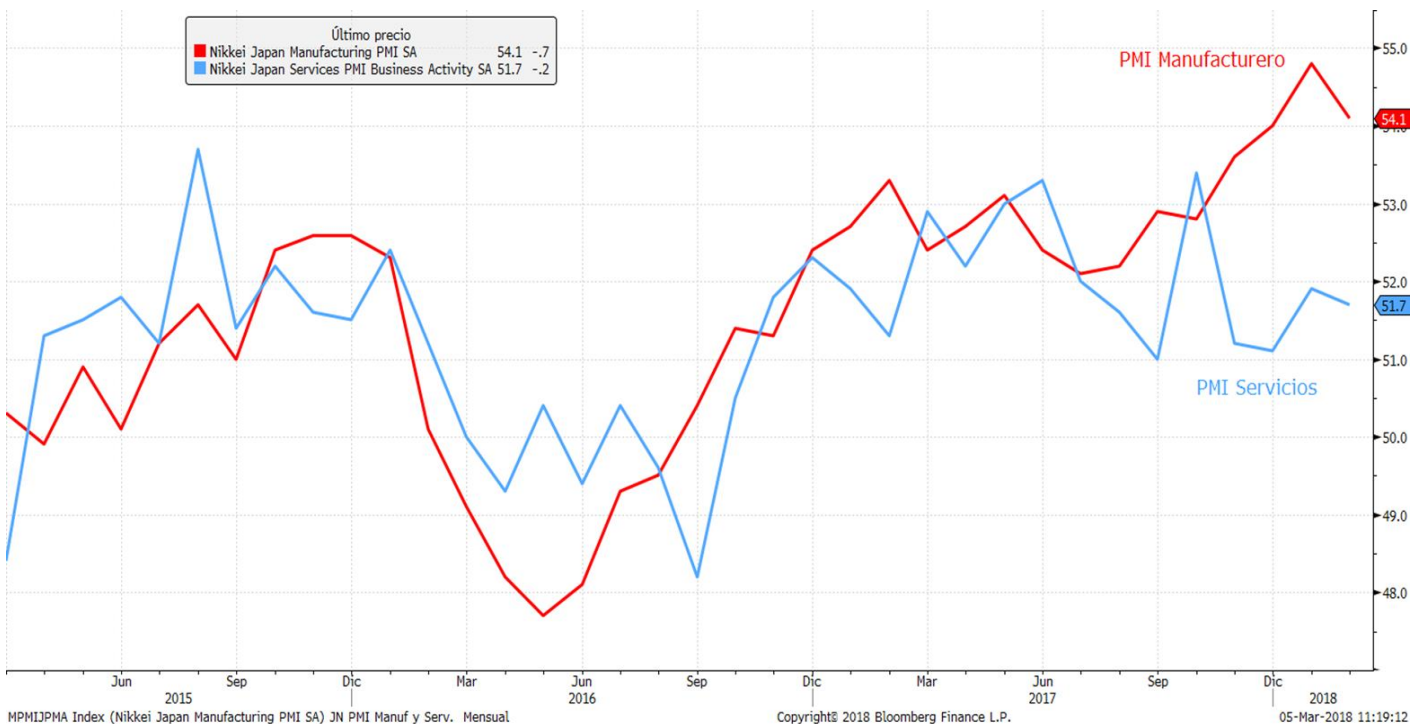
Descripción de indicador

El índice de Confianza del consumidor de The Conférence Board, mide la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Se basa en una encuesta realizada a 5.000 hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo como del estado del negocio (para trabajadores por cuenta propia); y también sobre los ingresos familiares totales. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

El Índice del sentimiento del consumidor de Míchigan, mide el sentimiento del consumidor sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

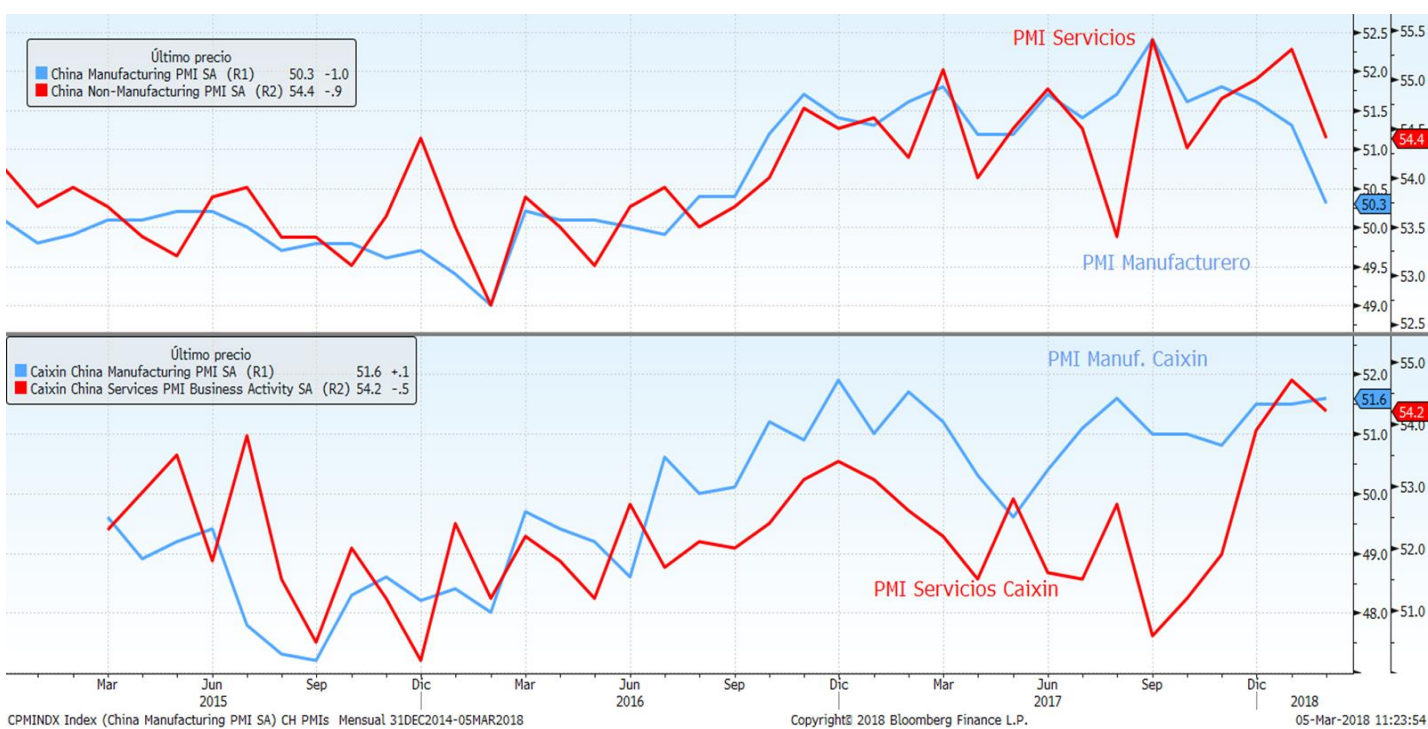
El PMI Manufacturero final de febrero fue de 54.1, frente a un preliminar de 54.0 y un final de 54.8 en enero. El índice se mantuvo por encima del umbral de 50 por decimooctavo mes consecutivo, pero declinó por primera vez en cuatro meses. Se expandió a un ritmo ligeramente más lento pero aún sólido en febrero, según datos revisados. Sin embargo, la contratación aumentó al ritmo más rápido en 11 años, ya que las empresas siguen siendo optimistas sobre la demanda futura.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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

CHINA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

El PMI manufacturero oficial en febrero cayó a 50,3 desde 51,3 en enero (51,1 consenso). La cifra representa el décimo noveno mes consecutivo de crecimiento del sector manufacturero de China (supera los 50 puntos). Sin embargo, se desaceleró más que lo esperado en febrero y registró su menor nivel desde julio del 2016, debido, según fuentes oficiales, a que las festividades del Año Nuevo Lunar perturbaron a la actividad de los negocios y también redujeron la producción fabril, unas normas más estrictas contra la contaminación. El PMI oficial de servicios, que representa más de la mitad del PIB del país, bajó a 54,4 (55,3 en enero y 51,1 previstos), marcando su cota más baja desde octubre del 2017. El PMI manufacturero Caixin subió en febrero ligeramente, a 51,6 (51,3 consenso) desde 51,5 en enero, con lo que se situó en su nivel más alto en seis meses. Según Caixin, las fábricas se apresuraron a reabastecer los inventarios para satisfacer el aumento de nuevos pedidos.

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
05/03	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/03	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/03	España	Markit PMI Composite España	56.5
05/03	Francia	Markit PMI Composite Francia	57.8
05/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	57.4
05/03	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	57.5
05/03	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	30.9
05/03	Eurozona	Ventas al por menor interanual	2.0%
05/03	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/03	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	59.0
06/03	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	-1.3%
06/03	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-3.5%
07/03	Francia	Balanza comercial	-4450m
07/03	Eurozona	PIB SA interanual	2.7%
07/03	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
07/03	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	200k
07/03	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$55.0b
07/03	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
08/03	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥695.5b
08/03	Japón	PIB SA trimestral	0.2%
08/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	220k
08/03	China	Balanza comercial	-\$6.20b
09/03	China	IPC interanual	2.5%
09/03	Alemania	Balanza comercial	18.1b
09/03	Alemania	Producción industrial WDA interanual	6.0%
09/03	Francia	Producción industrial interanual	3.8%
09/03	España	Producción industrial SA interanual	5.1%
09/03	Reino Unido	Balanza comercial	-£3300
09/03	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.0%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Semana de pérdidas en las bolsas a nivel global, cargada de datos macro, que al no ofrecer sorpresas, quedaban relegados a un segundo plano, con la agenda política marcando el foco de atención de los inversores. En su primera comparecencia como presidente de la Fed, Powell se mostró muy optimista con la evolución de la economía de Estados Unidos. Señaló que la Fed tratará, mediante los aumentos graduales en los tipos de interés de lograr un equilibrio que evite el sobrecalentamiento de la economía. Aunque posteriormente matizó su mensaje, con un segundo discurso algo más laxo, los inversores lo interpretaron como una señal de que puede haber más subidas de tipos de las previstas este año por parte de la Reserva Federal, lo que provocó ventas importantes en todos los índices. Las bolsas también se vieron afectadas por el anuncio de Donald Trump, de imponer aranceles al acero y al aluminio, del 25% y del 10%, respectivamente, avivando así los temores a una guerra comercial con EE.UU. La bajada del precio del petróleo, también tuvo su reflejo en las cotizaciones. El Nikkei fue el índice más castigado, lastrado también por la fortaleza del yen.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	173,35	-2,49	-3,09
IBEX 35	9.531,10	-2,97	-5,11
DJ EURO STOXX 50	3.324,75	-3,39	-5,11
DJ STOXX 50	2.940,84	-3,85	-7,46
FTSE	7.069,90	-2,41	-8,04
S&P 500	2.691,25	-2,04	0,66
Dow Jones	24.538,06	-3,05	-0,73
NASDAQ	7.257,87	-1,08	5,13
NIKKEI 225	21.181,64	-3,25	-6,95
MSCI EMERGENTES (Eu)	377,13	-2,93	-0,47
MEXBOL	47.548,11	-2,25	-3,66
BOVESPA	85.761,34	-1,75	12,25
SHANGHAI	3.408,60	-1,05	-1,58
Rusia Rts Moscú	1.261,63	-3,03	9,29

RENTA FIJA:

Casi sin movimientos en el balance semanal para la deuda pública, pese a que a mitad de semana, la debilidad de los activos de riesgo apoyó la demanda de la deuda soberana, que actuaba como refugio. En Europa, los movimientos fueron mayores en los periféricos, con reducciones en las primas de riesgo, a pesar de que en los comicios del domingo en Italia, ya se esperaba un resultado complicado para la formación de un gobierno estable. En EE.UU, aunque la reacción inmediata tras las palabras del presidente de la Fed fue de repunte de tipos, pesó en sentido contrario la incertidumbre ante los posibles efectos de las actuaciones proteccionistas de Trump.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,55	-0,02	0,08
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,21	-0,02	0,14
EE.UU 2 AÑOS	2,24	0,00	0,36
ALEMANIA 10 AÑOS	0,65	0,00	0,22
ESPAÑA 10 AÑOS	1,55	-0,05	-0,02
EE.UU. 10 AÑOS	2,86	0,00	0,46
ALEMANIA 30 AÑOS	1,30	-0,01	0,04
ESPAÑA 30 AÑOS	2,57	-0,06	-0,28
EE.UU. 30 AÑOS	3,14	-0,02	0,40
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	54,33	-1,21	9,40
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	272,53	-0,64	40,10

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Destacar que el Banco de Japón abrió la puerta a retirar los estímulos monetarios si la inflación alcanza su objetivo durante el año fiscal, que finaliza en marzo de 2020. Estos comentarios provocaron un movimiento al alza del yen, una moneda ya fortalecida por la debilidad del dólar. La divisa americana daba una tregua en su tendencia alcista, y la libra cedió terreno ante la falta de avances en las negociaciones del Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajaba de forma importante después de conocerse que los inventarios de crudo y gasolina en EE.UU subían más de lo esperado.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,23	0,17	2,59
Yen / Euro	130,21	-0,90	-3,72
Libra/ Euro	0,89	1,43	0,56

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	64,42	-3,99	-3,59
Oro	1.322,75	-0,45	1,51

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.