

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 05 de Marzo al 09 de Marzo de 2018

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

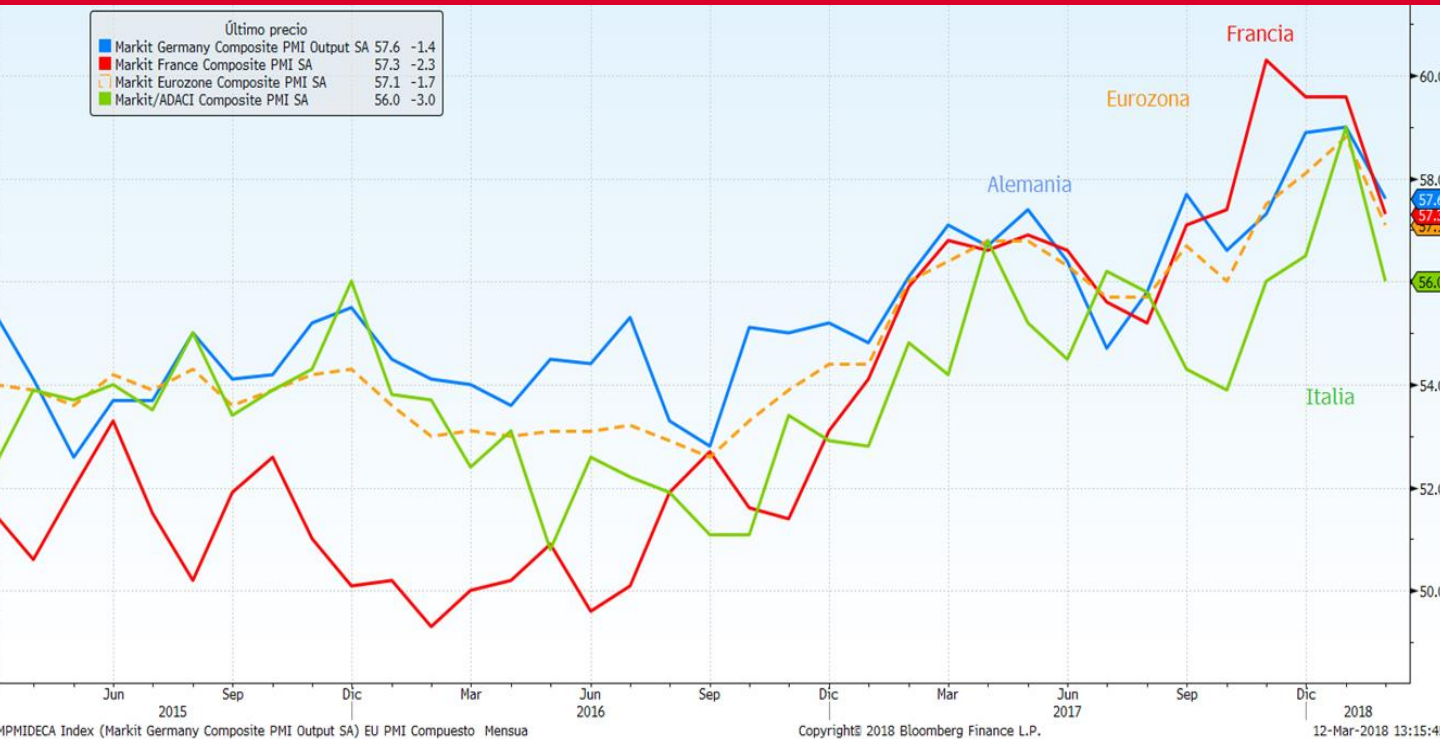
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: PMI COMPUESTO



#### Análisis del dato

El **PMI compuesto definitivo de febrero en la zona euro** bajó cuatro décimas hasta los 57,1 respecto a la estimación inicial. Por lo que respecta al PMI de servicios se situó en 56,2, cinco décimas por debajo de la lectura preliminar y un 1,8 respecto al mes de enero. Se trata de una ligera desaceleración desde un altísimo nivel que hace prever que el buen ritmo de actividad empresarial va a continuar en los próximos meses.

#### 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

### EE.UU: ISM NO MANUFACTURERO



#### Análisis del dato

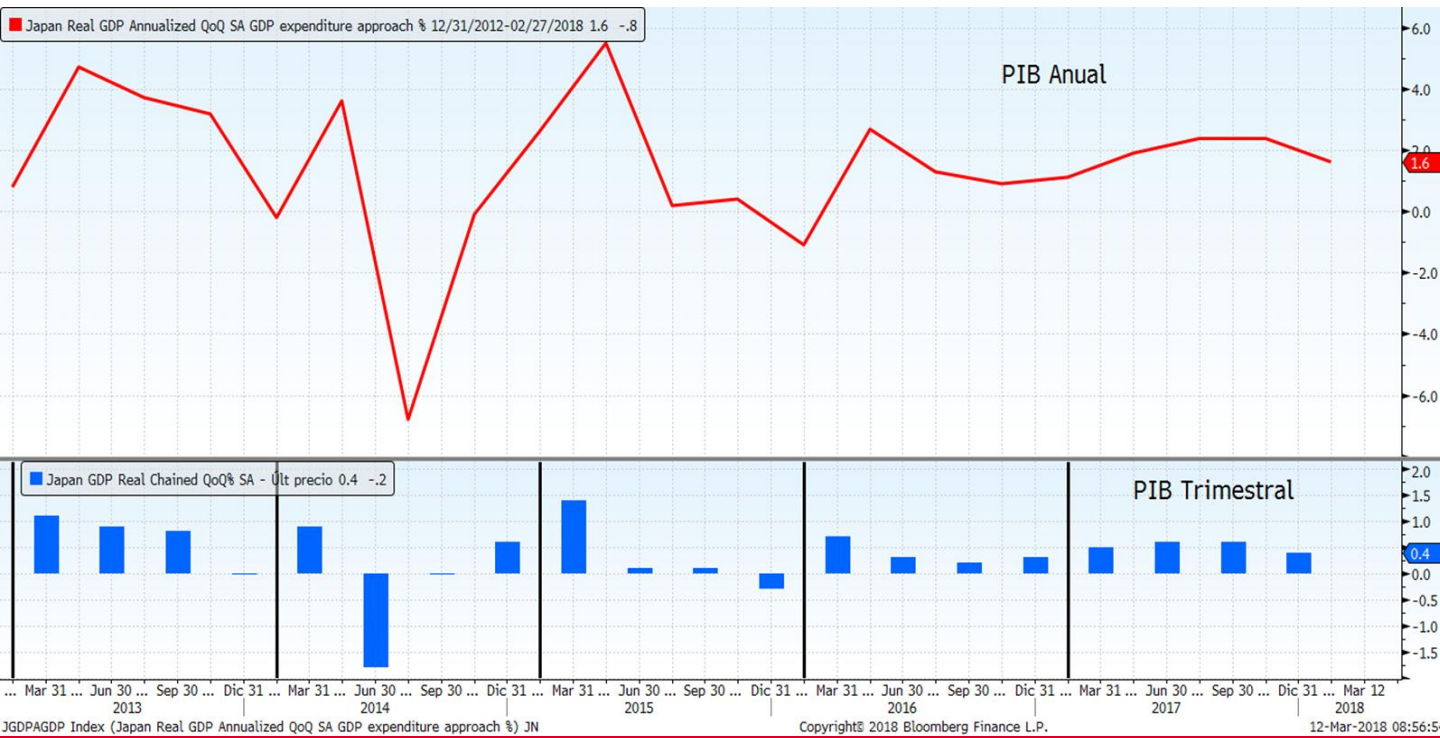
La actividad del sector de servicios se desaceleró modestamente en febrero, contenida por un fuerte freno en el crecimiento del empleo, pero el aumento de los nuevos pedidos a un máximo de 12 años y medio apuntó a una fortaleza subyacente. El **índice de actividad no manufacturera** bajó 0,4 puntos, a una lectura de 59,5 el mes pasado. La confianza empresarial se mantiene en un muy alto nivel.

#### Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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

### JAPÓN: PIB 4 TRIMESTRE



### Análisis del dato

El PIB del cuarto trimestre en el país nipón se situó por encima de las expectativas (0,4% vs 0,2% e) situando el dato anualizado en el 1,6%. El dato reafirmó el sólido crecimiento, siendo el octavo trimestre consecutivo de expansión económica.

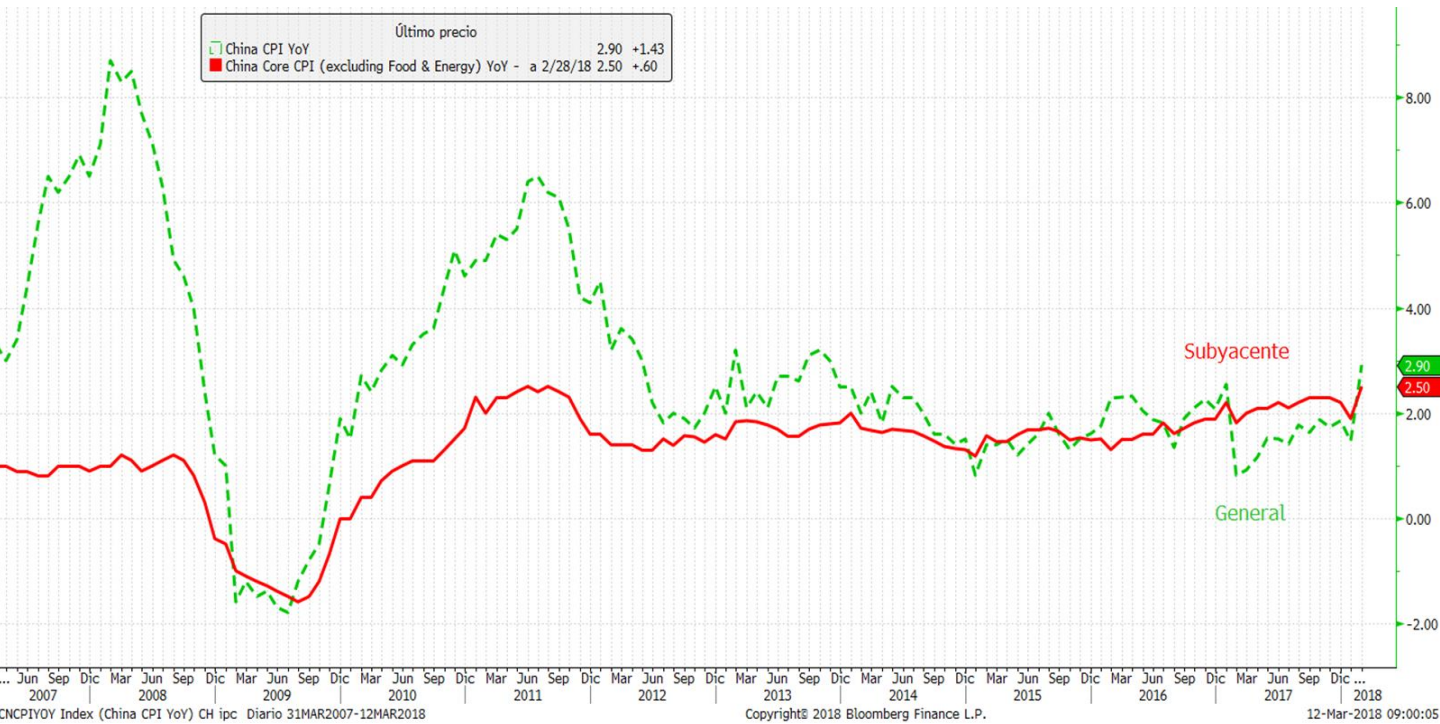
### Descripción de indicador

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.



## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: IPC



### Análisis del dato

El **IPC** subió en febrero un 2,9 % con respecto al mismo mes del año anterior, la cifra más alta de los últimos cinco años. El dato de febrero se situó notablemente por encima del aumento interanual del 1,5 % registrado en enero y es la cifra más alta registrada desde noviembre de 2013. La fuerte subida de los precios de los alimentos en febrero con respecto a enero, que fue del 4,4 % (frente a la caída del 0,5 % registrada en enero), por la festividad del Año Nuevo Lunar, tuvo mucho que ver con estos datos que son tomados por los analistas con cautela por las "distorsiones estacionales".

### Descripción de indicador

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". 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
13/03	España	IPC mensual	0.1%
13/03	Estados Unidos	IPC mensual	0.2%
14/03	China	Producción industrial YTD YoY	6.2%
14/03	Alemania	IPC mensual	0.5%
14/03	España	Ventas al por menor interanual	--
14/03	Italia	Ventas al por menor mensuales	--
14/03	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	-0.5%
14/03	Eurozona	Empleo QoQ	--
14/03	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.3%
14/03	Estados Unidos	Ventas al por menor sin autos MoM	0.4%
15/03	Francia	IPC mensual	-0.1%
15/03	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	15.0
15/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
15/03	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	23.0
15/03	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	72
16/03	Japón	Producción industrial mensual	--
16/03	España	Costes laborales YoY	--
16/03	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
16/03	Eurozona	IPC mensual	0.2%
16/03	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1288k
16/03	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-2.9%
16/03	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-4.1%
16/03	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.3%
16/03	Estados Unidos	Utilización de capacidad	77.7%
16/03	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	99.0
16/03	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
16/03	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales, gracias al buen dato de empleo americano y a pesar de los temores a una posible guerra comercial con EE.UU. Al final de semana, se conocieron las medidas arancelarias definitivas, que establecieron un 25% sobre el acero y un 10% al aluminio, quedando Canadá y México excluidos de la medida a la espera de la renegociación del NAFTA, y con la posibilidad de que otros países puedan sumarse a la lista de excepciones. A nivel político, los resultados de las elecciones italianas dejaron un clima de incertidumbre política, con el temor a que los partidos anti-sistemas alcancen un acuerdo para formar gobierno. En Alemania, por el contrario, se tranquilizó la situación al dar los socialdemócratas el visto bueno a una gran coalición de Gobierno con los conservadores. Con respecto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo sin cambios su política monetaria, sorprendiendo al mercado al eliminar de su discurso la posibilidad de aumentar su programa de compra de bonos si fuera necesario. El Banco de Japón, también mantuvo intactas sus actuales políticas expansivas.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.605,32	2,91	1,21
IBEX 35	9.686,10	1,63	-3,56
DJ EURO STOXX 50	3.420,54	2,88	-2,38
DJ STOXX 50	3.016,37	2,57	-5,08
FTSE	7.224,51	2,19	-6,03
S&P 500	2.786,57	3,54	4,22
Dow Jones	25.335,74	3,25	2,49
NASDAQ	7.560,81	4,17	9,52
NIKKEI 225	21.469,20	1,36	-5,69
MSCI EMERGENTES (Lo	62.931,41	1,77	3,37
MEXBOL	48.556,45	2,12	-1,62
BOVESPA	86.371,41	0,71	13,05
SHANGHAI	3.463,81	1,62	0,01
Rusia Rts Moscú	1.285,53	1,89	11,36

## RENTA FIJA:

La deuda alemana a diez años finalizó la semana sin cambios, aunque tuvo cierta volatilidad tras la reunión del BCE. En cuanto a los periféricos, a pesar del resultado electoral en Italia, la prima de riesgo española se estrechó 11pbs. En EEUU, la fortaleza del mercado laboral americano provocó subida de rentabilidades. El tipo americano a diez años repuntó 3pbs hasta el 2,89%. El crédito, por su parte, mejoró estrechando sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,56	0,00	0,07
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,25	-0,04	0,10
EE.UU 2 AÑOS	2,26	0,02	0,38
ALEMANIA 10 AÑOS	0,65	0,00	0,22
ESPAÑA 10 AÑOS	1,44	-0,11	-0,13
EE.UU. 10 AÑOS	2,89	0,03	0,49
ALEMANIA 30 AÑOS	1,30	-0,01	0,03
ESPAÑA 30 AÑOS	2,48	-0,09	-0,37
EE.UU. 30 AÑOS	3,16	0,02	0,42
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	50,53	-3,79	5,61
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	254,44	-18,09	22,01

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimentó variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,23 \$/€. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 1,33%. El cierre de un pozo en Libia y la reducción del número de perforaciones en Estados Unidos, apoyaron a la cotización. El oro, por su parte, se mantuvo prácticamente sin variación en los 1.323,30 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,23	0,05	2,46
Yen / Euro	131,57	1,21	-2,80
Libra/ Euro	0,89	-0,54	0,03

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	65,28	1,33	-2,30
Oro	1.323,30	0,04	1,55

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.