

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 19 de Marzo al 23 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

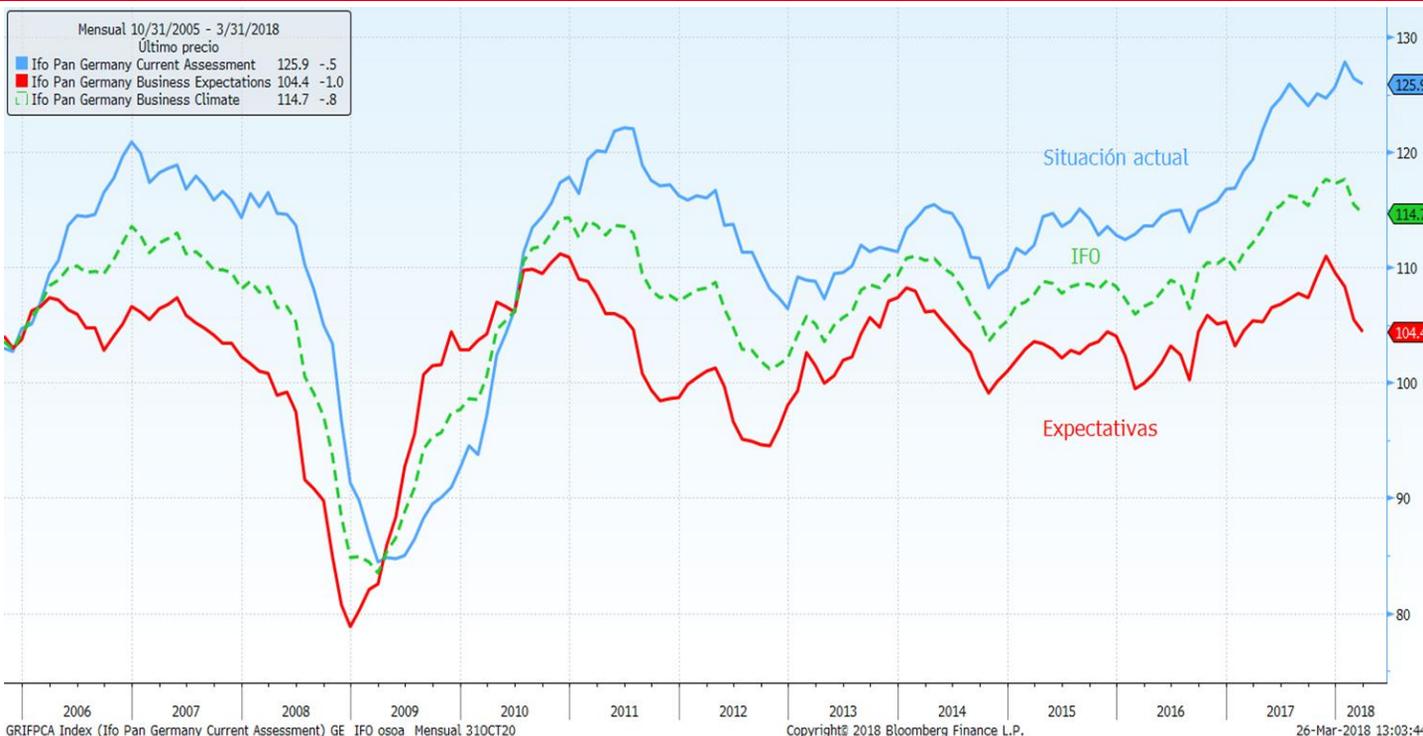
El **PMI compuesto de la zona euro** ha crecido en marzo a su ritmo más lento desde hace más de un año, al situarse en 55,3, frente a 57,1 registrado en febrero. El índice de actividad total ha sido el más bajo desde enero de 2017. Por países, en Alemania, el crecimiento en el sector privado ha perdido un poco de fuerza en marzo debido a la desaceleración de la producción manufacturera. Así, el **Índice compuesto PMI de Markit alemán**, ha caído a 55,4 desde 57,6 el mes anterior. También en Francia, el PMI compuesto ha presentado una lectura menor a la esperada de 56,2, situándose a un mínimo de siete meses desde 57,3 en febrero.

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

EUROPA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

El **IFO alemán** de marzo ha experimentado un descenso desde 115,4 hasta 114,7, lo que supone la segunda caída consecutiva en la referencia. El dato se sitúa 2,9 puntos por debajo de su máximo histórico. En cualquier caso, el resultado ha estado un poco por encima de las previsiones iniciales del mercado (114,6).

En el componente que mide la situación actual (de 126,3 a 125,9 vs 125,6 Est), como en el de expectativas (de 105,4 a 104,4, en línea con lo esperado) se observaron retrocesos, aunque ambas referencias se mantienen por encima de los 100 puntos.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: REUNIÓN DE LA FED

Previsiones económicas de la Fed

	2018	2019	2020
PIB			
Marzo 21, 2018	2,7%	2,4%	2,0%
Diciembre 13, 2017	2,5%	2,1%	2,0%
Tasa de paro			
Marzo 21, 2018	3,8%	3,6%	3,6%
Diciembre 13, 2017	3,9%	3,9%	4,0%
Inflación			
Marzo 21, 2018	1,9%	2,0%	2,1%
Diciembre 13, 2017	1,9%	2,0%	2,0%

Análisis del dato

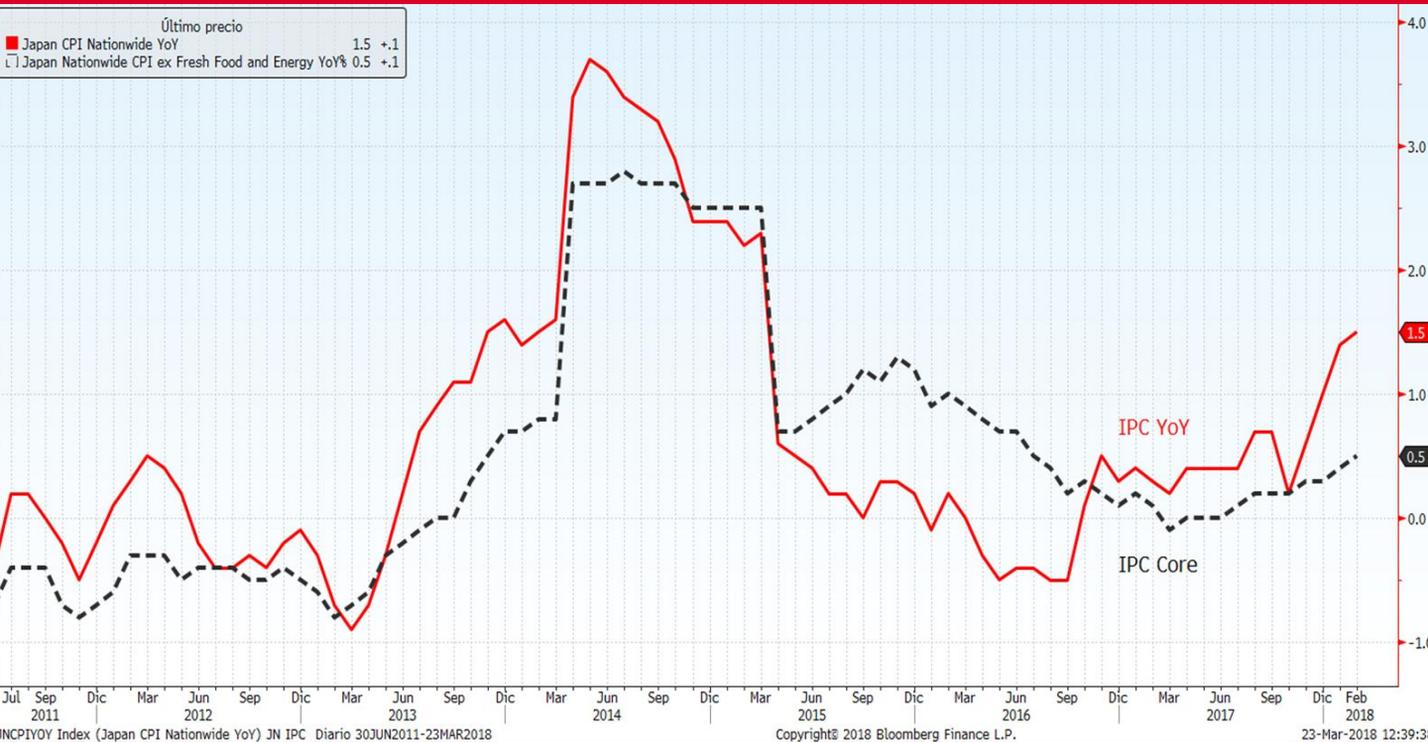
La entidad tal y como se esperaba subió tipos en 25 pb, si bien dejó las expectativas de subidas de tipos para este año en 3 subidas y elevó el número de subidas esperadas en 2019 y 2020. Del comunicado se desprendió que se espera que la inflación se sitúe en el 1,9% este año y avance hasta el 2,1% los próximos dos años. En cuanto al crecimiento, se elevó la previsión para 2018 al 2,7 (2,5% diciembre) y para el 2019 al 2,4% (2,1% diciembre). Se mostró optimista respecto a la solidez del mercado laboral. Mientras, espera que la tasa de desempleo cierre este año en el 3,8% (3,9% en diciembre) y que descienda al 3,6% en 2019 y 2020.

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

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

El **IPC de Japón** avanzó un 1,0% interanual en febrero debido sobre todo al encarecimiento energético, lo que supone su décimo cuarta subida consecutiva. El indicador, que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, muestra un aumento estable aunque la tercera economía mundial está lejos de alcanzar la meta inflacionaria del 2% que el BoJ aspira lograr hacia 2019. El encarecimiento de los precios del combustible, el agua y la luz, fue el principal factor que contribuyó al alza del indicador, seguido del de los servicios médicos y del transporte y comunicación. En cambio, los descensos más acusados en los precios se observaron en los muebles y utensilios para el hogar y el alojamiento.

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
26/03	Francia	PIB trimestral	0.6%
26/03	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	0.15
26/03	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	33.5
27/03	Alemania	Índice de precios a la importación Mensual	-0.3%
27/03	España	IPC mensual	0.3%
27/03	Eurozona	Oferta de dinero M3 YoY	4.6%
27/03	Eurozona	Confianza económica	113.3
27/03	Eurozona	Clima empresarial	1.36
27/03	Eurozona	Confianza industrial	6.9
27/03	Eurozona	Confianza de servicios	16.5
27/03	Eurozona	Confianza del consumidor	0.1
27/03	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	22
27/03	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	131.0
28/03	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.7
28/03	Francia	Confianza del consumidor	100
28/03	España	Ventas al por menor interanual	--
28/03	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.5%
28/03	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.7%
28/03	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
28/03	Estados Unidos	PCE principal (QoQ)	1.9%
28/03	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	2.0%
29/03	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-10
29/03	Reino Unido	PIB trimestral	0.4%
29/03	Alemania	IPC mensual	0.5%
29/03	Estados Unidos	Ingresos personales	0.4%
29/03	Estados Unidos	Gasto personal	0.2%
29/03	Estados Unidos	Deflactor del IPC anual	1.7%
29/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	230k
29/03	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	62.0
29/03	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	102.0
30/03	Japón	IPC en Tokio YoY	1.3%
30/03	Japón	Producción industrial mensual	5.0%
30/03	Francia	IPC mensual	0.8%
30/03	Italia	IPC UE armonizado MoM	2.2%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Semana de pérdidas en las bolsas a nivel global. El temor a una guerra comercial fue el principal causante de las fuertes caídas. La decisión de Trump de imponer aranceles a China por valor de 60.000 millones de dólares no gustó al mercado. Además, el anuncio de China de poner tarifas contra 3.000 millones de dólares de productos americanos, avivó aun más los temores a una guerra comercial. Por otro lado, se celebró la reunión de la Fed. La entidad tal y como se esperaba subió los tipos 25pbs, si bien dejaba las expectativas de subidas de tipos para este año en tres y elevaba el número de subidas esperadas en 2019 y 2020. El Banco de Inglaterra también se reunió, manteniendo sin cambios su política monetaria. Esta semana, el Reino Unido y la UE alcanzaron un acuerdo sobre el periodo transitorio post Brexit, que irá desde marzo de 2019 hasta diciembre de 2020. Mencionar, el aumento de la tensión en tecnológicas, uno de los sectores más castigados, tras la fuerte caída de Facebook, al permitir acceso inapropiado a datos de usuarios, y la preocupación por mayores regulaciones para las grandes firmas tecnológicas.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.516,32	-4,91	-4,41
IBEX 35	9.393,10	-3,77	-6,48
DJ EURO STOXX 50	3.298,07	-4,05	-5,88
DJ STOXX 50	2.912,84	-3,41	-8,34
FTSE	6.921,94	-3,38	-9,96
S&P 500	2.588,26	-5,95	-3,19
Dow Jones	23.533,20	-5,67	-4,80
NASDAQ	6.992,67	-6,54	1,29
NIKKEI 225	20.617,86	-4,88	-9,43
MSCI EMERGENTES (Lo	61.290,00	-3,24	0,68
MEXBOL	46.515,93	-2,03	-5,75
BOVESPA	84.377,20	-0,60	10,44
SHANGHAI	3.301,95	-3,58	-4,66
Rusia Rts Moscú	1.261,44	0,57	9,27

RENTA FIJA:

La mayor incertidumbre en los mercados, provocó la búsqueda de posiciones más seguras. Así, la rentabilidad del bono a diez años alemán retrocedió 4pbs y el tipo a diez años español bajó 11pbs. Comentar, que la agencia de calificación S&P elevó un escalón el rating de la deuda española, desde BBB+ hasta A- con perspectiva positiva, lo que se convierte en el rating más alto desde 2012. En EEUU, también se produjeron compras, cotizándose la confirmación de tres subidas de tipos para este año, en vez de las cuatro esperadas.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,61	-0,02	0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,32	-0,06	0,03
EE.UU 2 AÑOS	2,25	-0,04	0,37
ALEMANIA 10 AÑOS	0,53	-0,04	0,10
ESPAÑA 10 AÑOS	1,27	-0,11	-0,30
EE.UU. 10 AÑOS	2,81	-0,03	0,41
ALEMANIA 30 AÑOS	1,17	-0,05	-0,09
ESPAÑA 30 AÑOS	2,25	-0,14	-0,60
EE.UU. 30 AÑOS	3,06	-0,02	0,32
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	60,69	2,00	15,77
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	290,98	5,00	58,54

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció un 0,59% frente al euro. La confirmación de tres subidas de tipos para este año, en vez de las cuatro esperadas, pesó en la cotización. La libra se apreció tras el buen dato de desempleo y el acuerdo llegado entre Reino Unido y la UE sobre el periodo transitorio post Brexit. El Yen, en su papel de activo refugio, se revalorizó un 0,41%. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 6,69%. Las tensiones en Oriente Medio y un dato de inventarios muy por debajo de lo previsto, sirvieron de apoyo a la cotización. El oro, actuando como activo refugio, se revalorizó un 2,50% en la semana.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,24	0,59	2,83
Yen / Euro	129,84	-0,41	-4,08
Libra/ Euro	0,87	-0,92	-1,73

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	69,86	6,69	4,55
Oro	1.347,25	2,50	3,39

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.