

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 26 de Marzo al 30 de Marzo de 2018

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

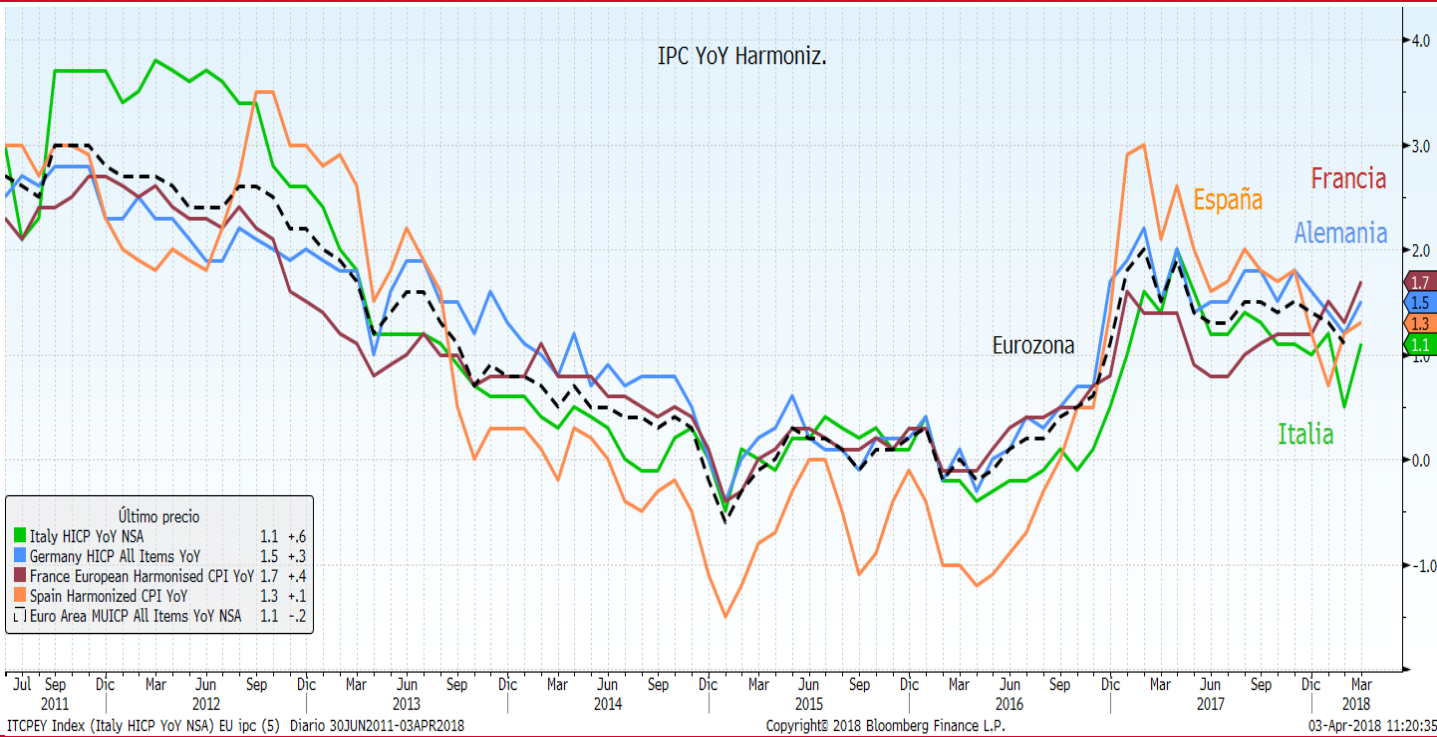
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: IPC



### Análisis del dato

El IPC ha aumentado en España un 0,1% en marzo hasta el 1,2% interanual. En el repunte del IPC de marzo han influido principalmente el encarecimiento de los servicios turísticos, por la Semana Santa, y la estabilidad de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas frente al descenso que experimentaron en igual mes de 2017.

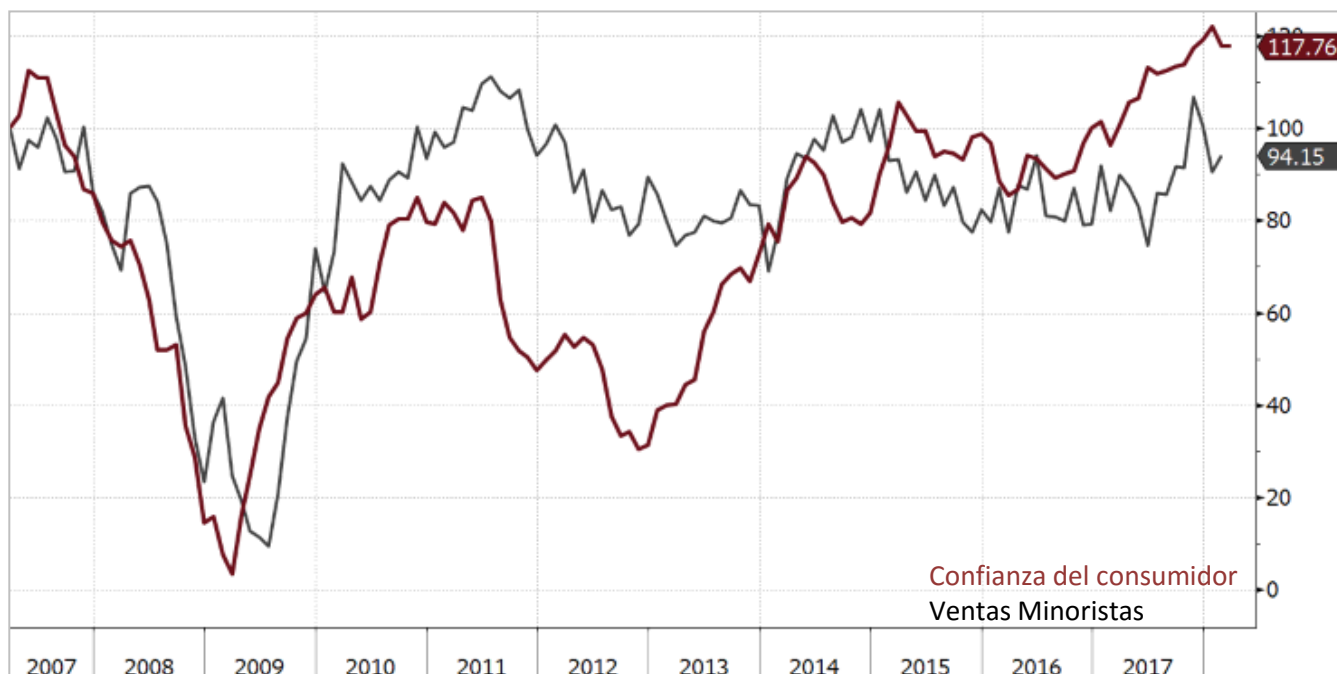
Por países, las tasas de inflación también han subido en Alemania, hasta el 1,6% y en Francia, hasta el 1,5 %.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: CONFIANZA ECONÓMICA



#### Análisis del dato

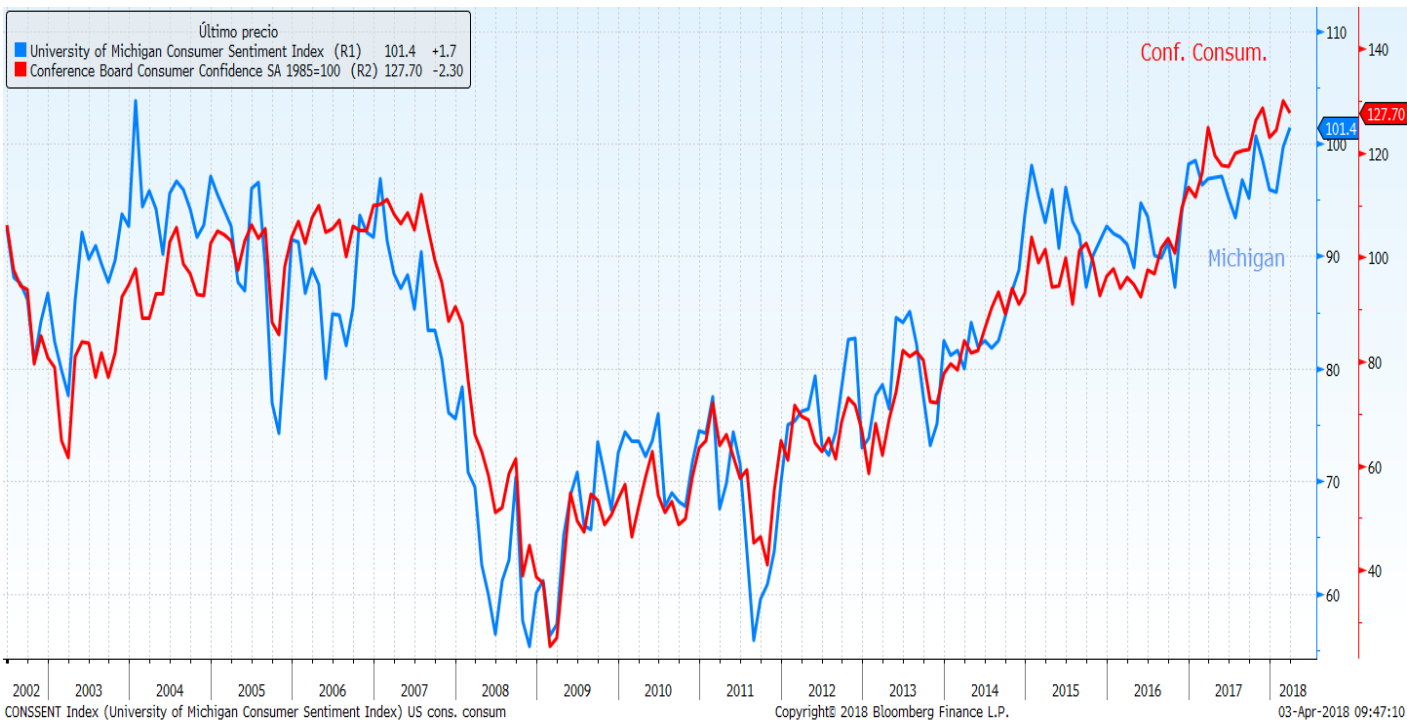
La confianza económica de la zona euro registró en marzo su tercera caída consecutiva, aunque se mantiene en niveles elevados. Se situó en 112,6 puntos (113,3 esperado) desde los 114,2 del mes anterior. El descenso se registró principalmente en los sectores de la industria, los servicios y el comercio minorista, mientras que se mantuvo estable para los consumidores y aumentó en la construcción.

#### Descripción de indicador

El Indicador de Sentimiento Económico (ESI), es publicado mensualmente por la Comisión Europea. Mide la confianza de los consumidores y empresarios europeos. Se establece como un indicador de la tendencia del conjunto de la economía de la Zona Euro. Es un indicador compuesto por cinco indicadores de confianza: indicador de confianza industrial (40%), indicador de confianza del sector servicios (30%), indicador de confianza de la construcción (5%), indicador de confianza de los consumidores (20%) e indicador de confianza del comercio minorista (5%).

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



#### Análisis del dato

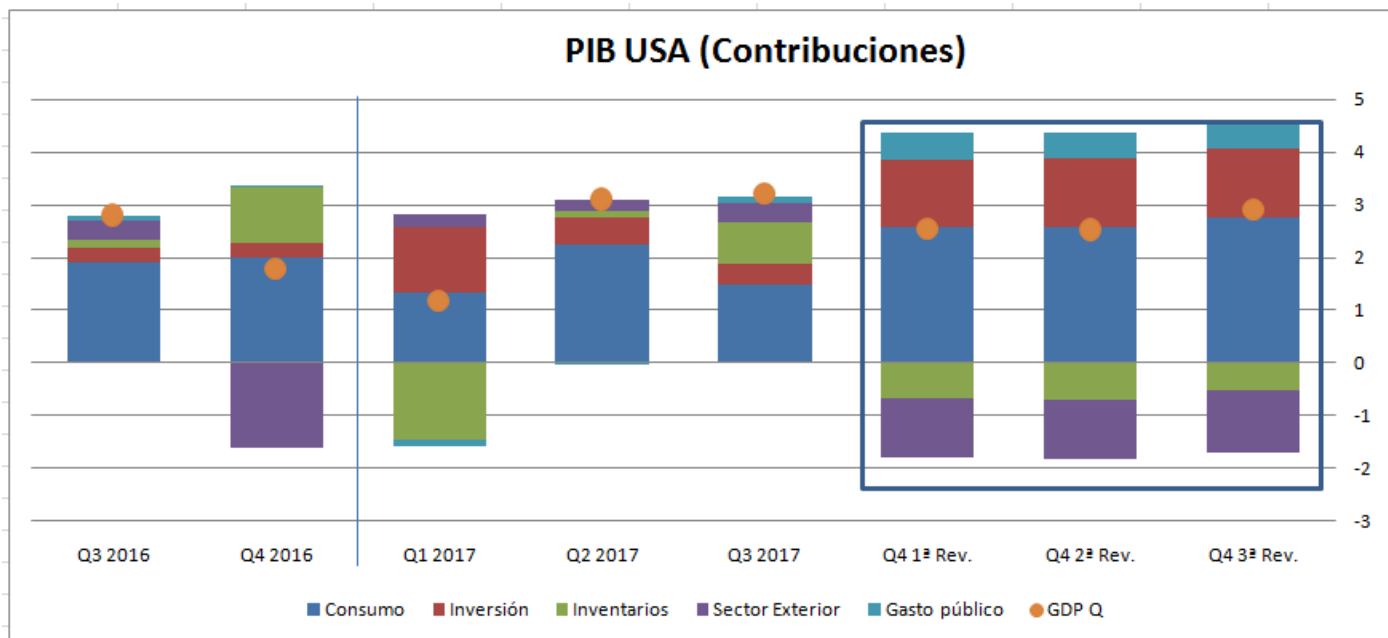
La confianza del consumidor del Conférence Board retrocedió en marzo desde el máximo en más de 17 años registrado el mes previo, por el descenso de la confianza de los consumidores y de las expectativas económicas. Aun y todo siguen en niveles muy altos.

#### Descripción de indicador

Es un indicador económico que mide la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por The Conference Board desde 1967. Se basa en los datos recogidos de 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 PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU: PIB



### Análisis del dato

El crecimiento económico de EE.UU. del cuarto trimestre del 2017 se revisó al alza, hasta el 2,9% trimestral anualizado, gracias a una mayor aportación del consumo y una menor desaportación de los inventarios. El sector exterior también quitó crecimiento, lo que es utilizado por el presidente Trump para justificar los aranceles a las importaciones.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce Estados Unidos, 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
02/04	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
02/04	China	Fab PMI de China Caixin	51.7
02/04	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
02/04	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	0.3%
02/04	Estados Unidos	ISM manufacturero	60.0
03/04	España	Markit PMI fabricación España	54.8
03/04	Francia	Markit PMI fabricación Francia	53.6
03/04	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	58.4
03/04	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	56.6
03/04	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	55.0
03/04	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.7%
04/04	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
04/04	China	Servicios PMI de China Caixin	54.6
04/04	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.1%
04/04	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.4%
04/04	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	205k
04/04	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
04/04	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	59.0
04/04	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	1.7%
04/04	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
05/04	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	2.4%
05/04	España	Markit PMI servicios España	56.5
05/04	Italia	Markit/ADACI Italia servicios PMI	54.2
05/04	Francia	Markit Francia Servicios PMI	56.8
05/04	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	54.2
05/04	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	55.0
05/04	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	54.2
05/04	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.3%
05/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
05/04	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$55.8b
06/04	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.3%
06/04	España	Producción industrial NSA interanual	--
06/04	Eurozona	Markit Eurozona comercio al por menor PMI	--
06/04	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.0%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Esta semana semi-festiva para los mercados, se ha caracterizado por la volatilidad en las bolsas, con balance moderadamente positivo en casi todos los índices bursátiles. La temida guerra comercial continúa centrando el foco de atención de los inversores, pero las últimas noticias ofreciendo menos alertas al respecto y la menor tensión entre Corea del Norte y del Sur tras la propuesta de Japón de celebrar una cumbre bilateral, provocaron fuertes ganancias en las bolsas. El secretario del Tesoro norteamericano, Steven Mnuchin, se mostró optimista ante la posibilidad de alcanzar un acuerdo con China para evitar un enfrentamiento comercial. Varias informaciones apuntan a 'contactos discretos' entre las autoridades de EEUU y China. En cuanto a sectores, ha sido el tecnológico el más castigado la previsión de una mayor regulación al sector tecnológico estadounidense, ha pesado en su cotización. La inquietud causada por el acceso "inapropiado" de Cambridge Analytics a los datos privados de los usuarios, y el objetivo de un mayor proteccionismo ante China, estarían detrás de este refuerzo normativo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.527,78	0,76	-3,68
IBEX 35	9.620,90	2,43	-4,21
DJ EURO STOXX 50	3.363,02	1,97	-4,02
DJ STOXX 50	2.967,99	1,89	-6,60
FTSE	7.066,05	2,08	-8,09
S&P 500	2.614,64	1,02	-2,21
Dow Jones	23.968,84	1,85	-3,04
NASDAQ	6.971,39	-0,30	0,99
NIKKEI 225	21.159,08	2,63	-7,05
MSCI EMERGENTES (Lo)	60.726,02	-0,92	-0,25
MEXBOL	46.124,85	-0,84	-6,54
BOVESPA	84.582,05	0,24	10,71
SHANGHAI	3.309,98	0,24	-4,43
Rusia Rts Moscú	1.241,93	-1,55	7,58

## RENTA FIJA:

La mayor incertidumbre en los mercados bursátiles, explicó la cautela de los inversores, que buscaron posiciones más seguras. Las palabras de Weidmann, presidente del Bundesbank, señalando que una subida de tipos del BCE en 2019 no sería "completamente irreal" quedaron en un segundo plano. Así, la rentabilidad del bono a diez años alemán y la de su homólogo español retrocedieron 3 y 9pbs respectivamente, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 67 puntos. En EEUU, movimiento a la baja del tipo a 10 años terminando en el 2,76%.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	0,01	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,35	-0,03	0,00
EE.UU. 2 AÑOS	2,28	0,03	0,40
ALEMANIA 10 AÑOS	0,50	-0,03	0,07
ESPAÑA 10 AÑOS	1,18	-0,09	-0,39
EE.UU. 10 AÑOS	2,76	-0,05	0,36
ALEMANIA 30 AÑOS	1,16	-0,01	-0,11
ESPAÑA 30 AÑOS	2,18	-0,07	-0,67
EE.UU. 30 AÑOS	2,99	-0,07	0,25
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	60,41	-0,28	15,49
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	285,93	-5,05	53,49

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimentó variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,23\$/€.

En cuanto a materias primas, el precio del petróleo se redujo un 1,59%, pese a la predisposición de Arabia Saudí a extender los actuales recortes de producción pactados con la OPEP al año 2019 y a que el presidente de Irak, mostrase su apoyo al recorte de producción de la OPEP. Pesó en el movimiento la subida inesperada de los inventarios de crudo de EE.UU.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,23	-0,36	2,46
Yen / Euro	131,01	0,90	-3,21
Libra/ Euro	0,88	0,34	-1,39
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	68,75	-1,59	2,89
Oro	1.322,82	-1,81	1,52

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.