

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 02 de Abril al 06 de Abril de 2018

➤ ENTORNO MACRO:

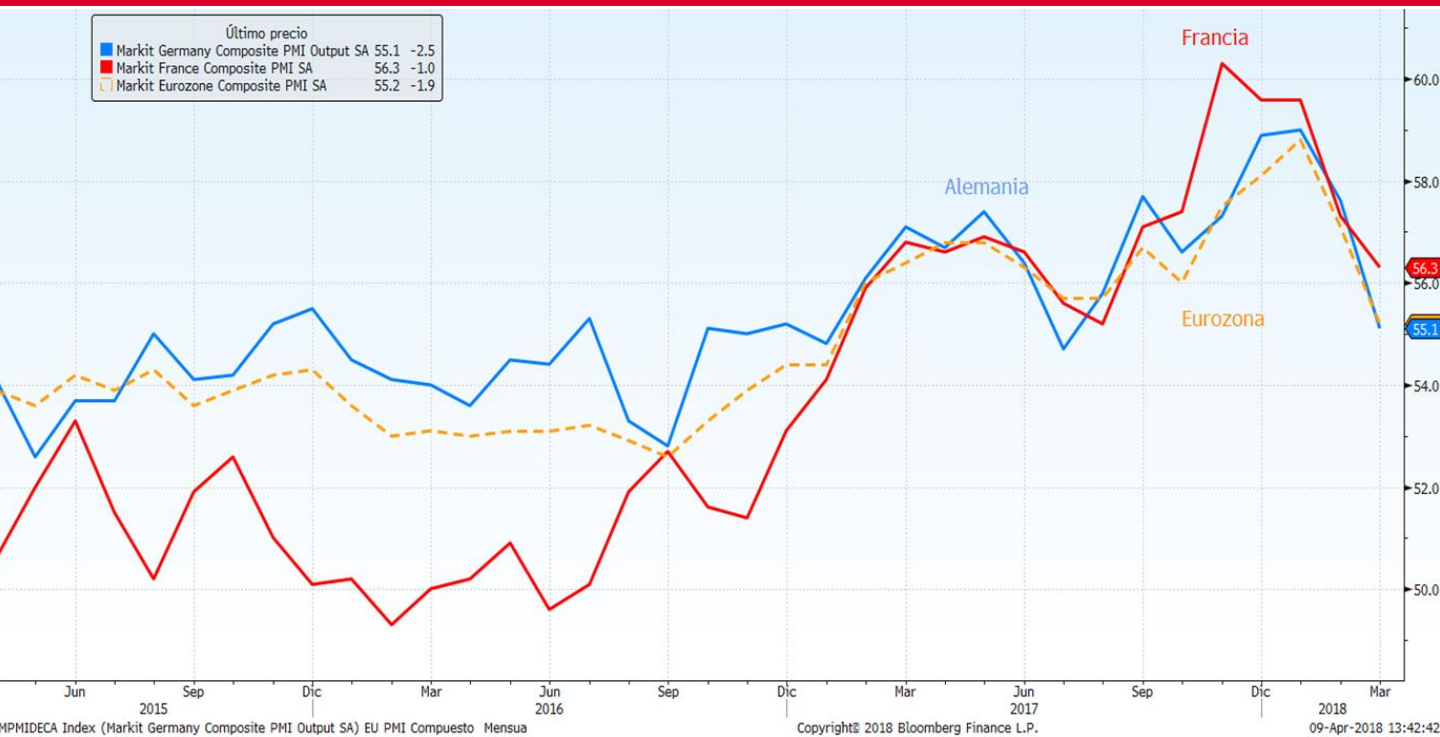
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

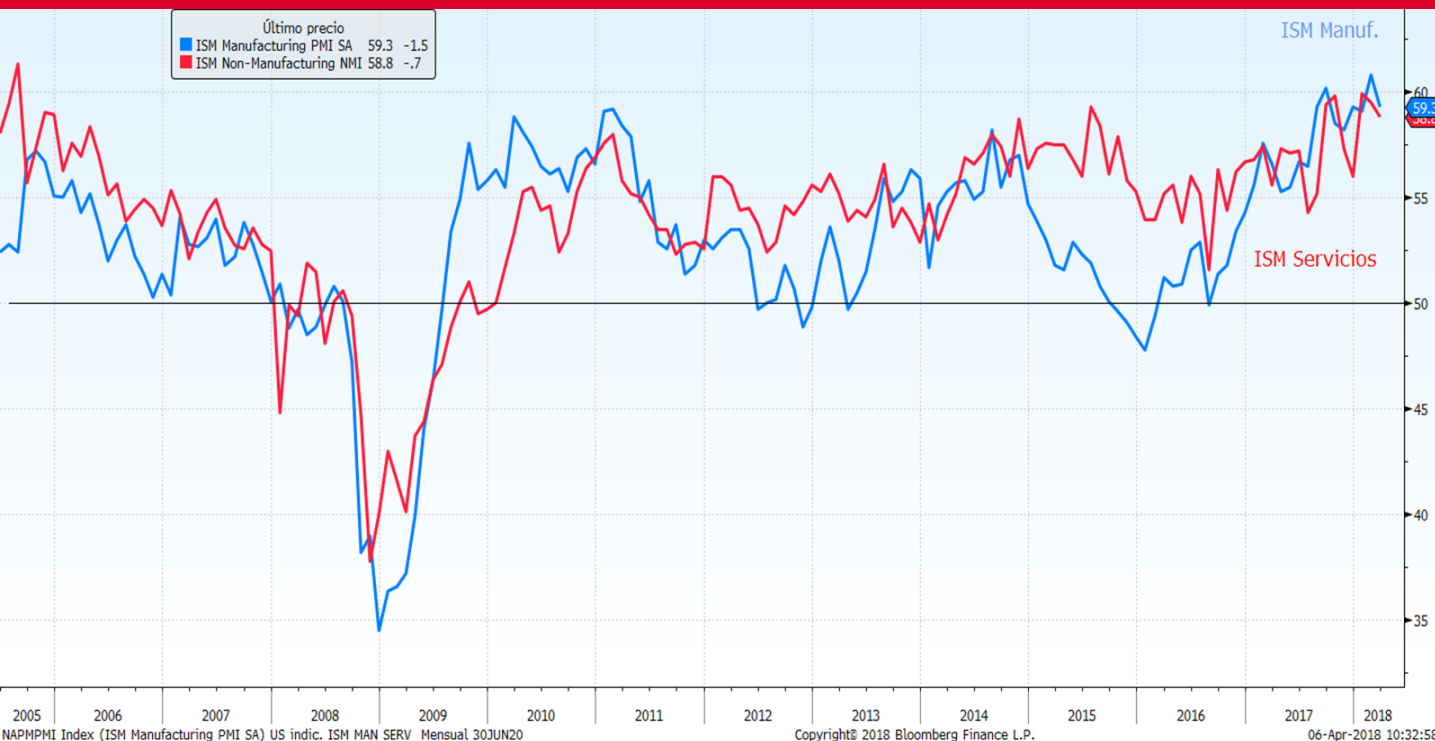
La **lectura final** de los índices de directores de compra (**PMI**) de Alemania, Francia y la zona euro confirman el constante descenso desde que comenzó el año a pesar de que éstos todavía se encuentran en niveles altos. Así, el PMI compuesto de la UEM se situaba ligeramente por debajo de la estimación preliminar del mes de marzo (55,2 puntos vs. 55,3). La lectura del PMI servicios no se desmarcaba de la de su homólogo industrial y crecía a su ritmo más lento desde inicios de 2017, acusando la ralentización en los nuevos pedidos y el mal tiempo en algunas regiones europeas.

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

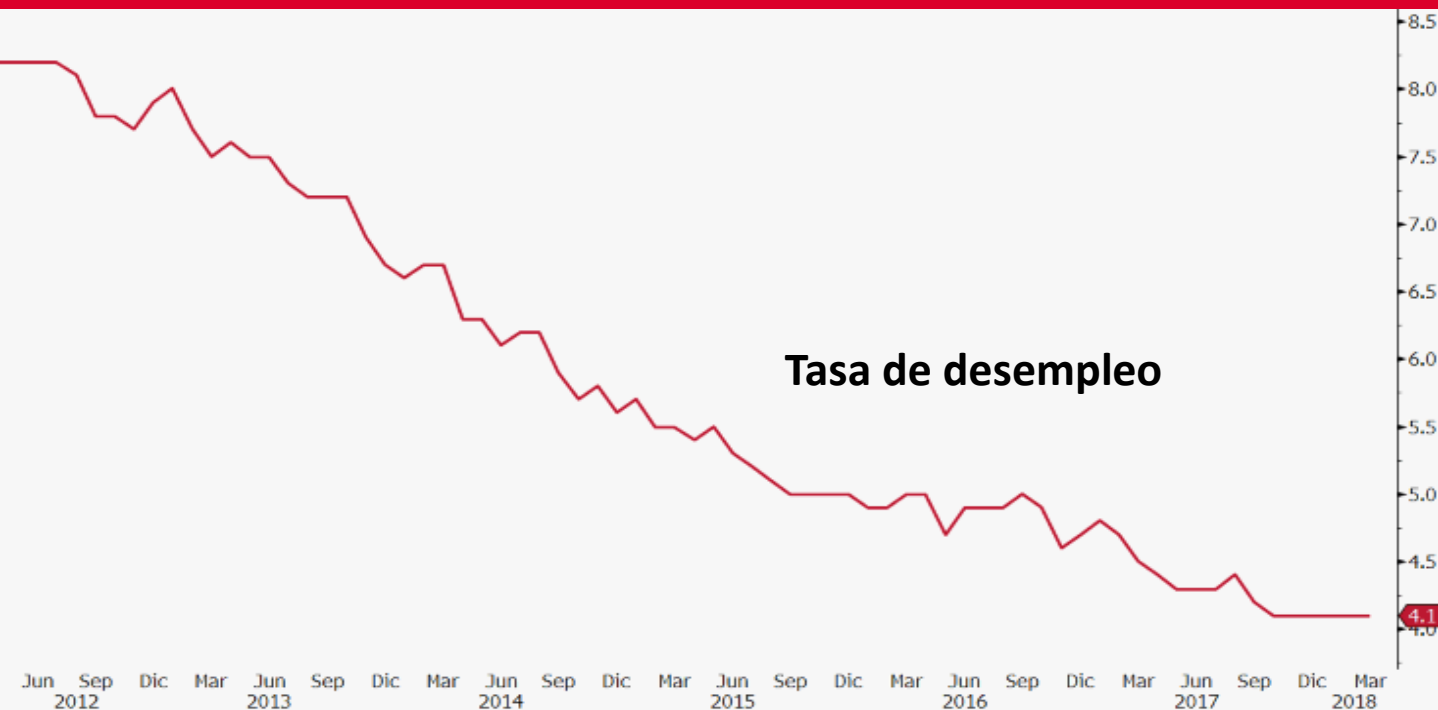
La **actividad del sector servicios** se desaceleraba en marzo presionada por la caída de los nuevos pedidos, mientras que los empleadores privados mantuvieron un sólido ritmo de contrataciones. Concretamente el índice cede 7 puntos hasta los 58.8 puntos,. A pesar de este descenso el índice sigue estando por encima del nivel de expansión.

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

EE.UU: TASA DE DESEMPLEO



Análisis del dato

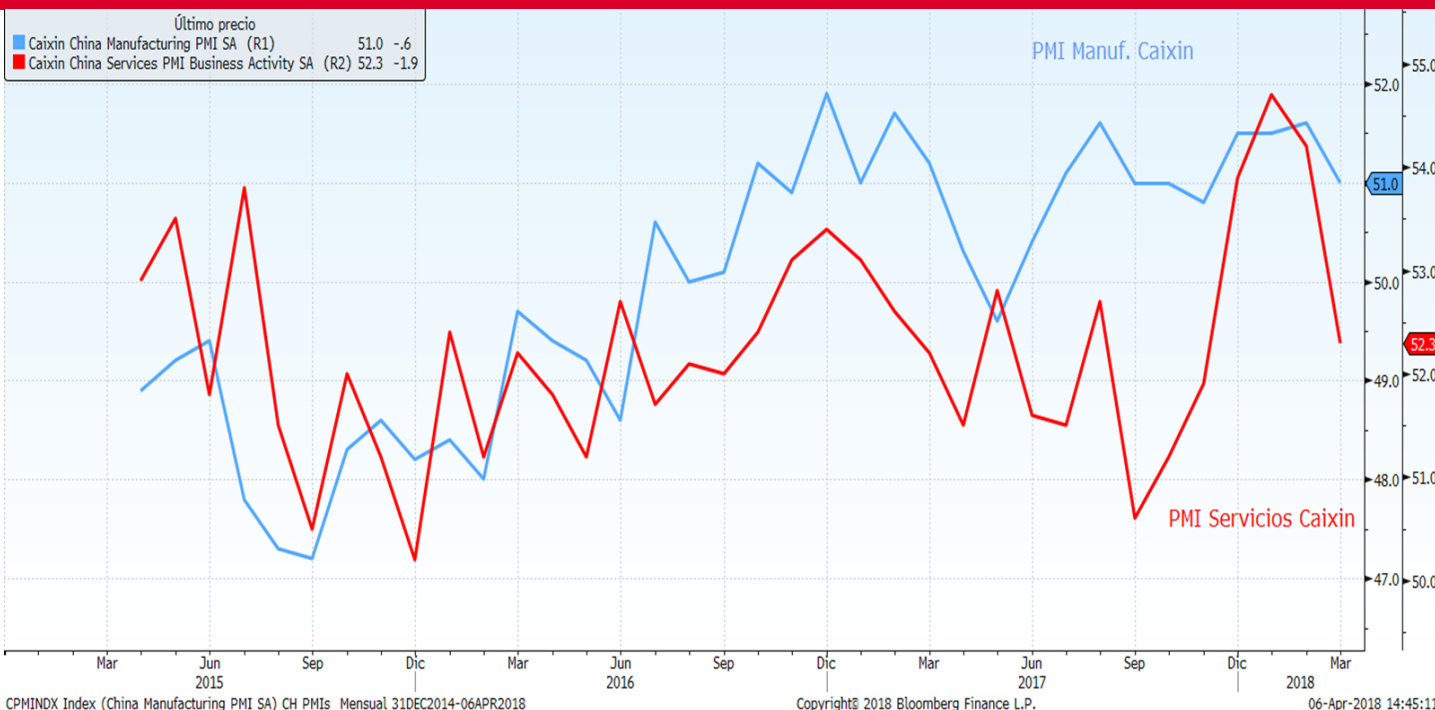
En marzo se crearon 103.000 nuevos empleos, la menor cifra en 6 meses, mientras que la **tasa de desempleo** se mantuvo en el 4,1% (6,6 millones de parados) por sexto mes consecutivo. La tasa de desempleo en EE.UU. continúa así cerca del pleno empleo y en el nivel más bajo desde el año 2000. Se trata del mes número 90 en el que crece el empleo de manera consecutiva en EE.UU., la racha más larga de bonanza en el mercado laboral de que se tenga constancia.

Descripción de indicador

La Tasa de Desempleo, se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo en el informe de Empleo de Estado Unidos. Es un indicador del mercado laboral estadounidense que mide el porcentaje de personas registradas como desempleadas. El dato se calcula dividiendo el número de desempleados entre el total de personas que forman la fuerza laboral. Una menor tasa de desempleo pronostica un aumento en el gasto del consumidor y a su vez conlleva crecimiento económico, en caso contrario, mayores tasas de desempleo señalan inestabilidad económica.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI SERVICIOS CAIXIN



Análisis del dato

El **PMI servicios Caixin** bajó hasta un mínimo de cuatro meses en marzo debido a que las nuevas empresas y el empleo crecieron a un ritmo más lento. Así el índice cedió hasta los 52.3 puntos en marzo, desde 54.2 de febrero. Sin embargo, aún se mantuvo por encima de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción.

Descripción de indicador

El 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
09/04	Alemania	Balanza comercial	20.1b
09/04	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	20.8
10/04	Francia	Producción industrial mensual	1.4%
10/04	Francia	Producción manufacturera MoM	0.7%
10/04	Italia	Producción industrial mensual	0.8%
10/04	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
10/04	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.8%
11/04	Francia	Bank of France Ind. Sentiment	105
11/04	Italia	Ventas al por menor mensuales	0.3%
11/04	Reino Unido	Balanza comercial	-Â£2600
11/04	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.4%
11/04	Reino Unido	Producción manufacturera MoM	0.2%
11/04	Reino Unido	Estimación del PIB NIESR	0.3%
11/04	Estados Unidos	IPC mensual	0.0%
11/04	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
12/04	Francia	IPC mensual	1.0%
12/04	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	0.1%
12/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	230k
13/04	Alemania	IPC mensual	0.4%
13/04	España	IPC mensual	0.1%
13/04	Eurozona	Balanza comercial SA	20.2b
13/04	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	100.6
13/04	China	Balanza comercial	\$27.23b

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

La volatilidad ha sido protagonista en la semana, con los mercados pendientes de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Trump amenazaba a China con aumentar tarifas, mientras China apuntaba que contratacará proporcionalmente a estas medidas y que, aunque no quiere una guerra comercial, no le da miedo la misma. Las amenazas de Trump desestabilizaban al mercado, pero las buenas intenciones de China lo llenaban de optimismo. Así, durante la semana, los rumores de una posible negociación en materia comercial, llevaban a los índices a cerrar el jueves con subidas significativas. Esta fuerte remontada ha ayudado a finalizar la semana moderadamente positivo en Europa. Las bolsas americanas y asiáticas, en cambio, terminaban con balance ligeramente negativo. El tira y afloja entre China y Estados Unidos, dejaban a los datos macro en un segundo plano. Aunque algunos indicadores publicados se situaban por debajo de lo estimado, estos presentaban sólidas cifras.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.534,26	-0,63	-3,27
IBEX 35	9.682,80	0,86	-3,60
DJ EURO STOXX 50	3.408,10	1,39	-2,74
DJ STOXX 50	3.010,55	1,52	-5,26
FTSE	7.183,64	1,80	-6,56
S&P 500	2.604,47	-1,38	-2,59
Dow Jones	23.932,76	-0,71	-3,18
NASDAQ	6.915,11	-2,10	0,17
NIKKEI 225	21.567,52	0,53	-5,26
MSCI EMERGENTES (Lo	60.832,75	-0,45	-0,08
MEXBOL	47.926,11	3,91	-2,89
BOVESPA	84.820,42	-0,64	11,02
SHANGHAI	3.279,07	-1,19	-5,32
Rusia Rts Moscú	1.236,48	-1,03	7,11

RENTA FIJA:

Semana de subidas de rentabilidades de los bonos europeos y americanos. El tipo americano a diez años repuntaba 3pbs hasta el 2,77%. La rentabilidad del bono alemán se mantenía sin variación en el 0,50%. En España, la menor demanda de papel de lo habitual se dejó notar en la deuda soberana y en la prima de riesgo. Así, el tipo a diez años subía 7pbs hasta el 1,23% y la prima de riesgo se ampliaba hasta los 73 puntos. Comentar, que la agencia de calificación DBRS revisaba al alza el rating de la deuda española hasta A con perspectiva estable.

Típos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,59	0,01	0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,32	0,03	0,03
EE.UU 2 AÑOS	2,27	0,00	0,38
ALEMANIA 10 AÑOS	0,50	0,00	0,07
ESPAÑA 10 AÑOS	1,23	0,07	-0,34
EE.UU. 10 AÑOS	2,77	0,03	0,37
ALEMANIA 30 AÑOS	1,16	0,01	-0,10
ESPAÑA 30 AÑOS	2,22	0,06	-0,63
EE.UU. 30 AÑOS	3,02	0,04	0,28
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	57,90	-1,97	12,97
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	285,90	0,76	53,46

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimentaba variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,23\$/€. Tampoco variaba prácticamente frente al Yen y la Libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajaba un 3,40%, a pesar de los buenos datos de inventarios de la EIA y de cumplimiento de los compromisos de la OPEP. El oro, por su parte, termina la semana subiendo un 0,65% hasta los 1.333,65\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,23	-0,41	2,11
Yen / Euro	131,48	0,43	-2,87
Libra/ Euro	0,87	-0,76	-1,95

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	66,78	-3,40	-0,06
Oro	1.333,65	0,65	2,35

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.