

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 09 de Abril al 13 de Abril de 2018

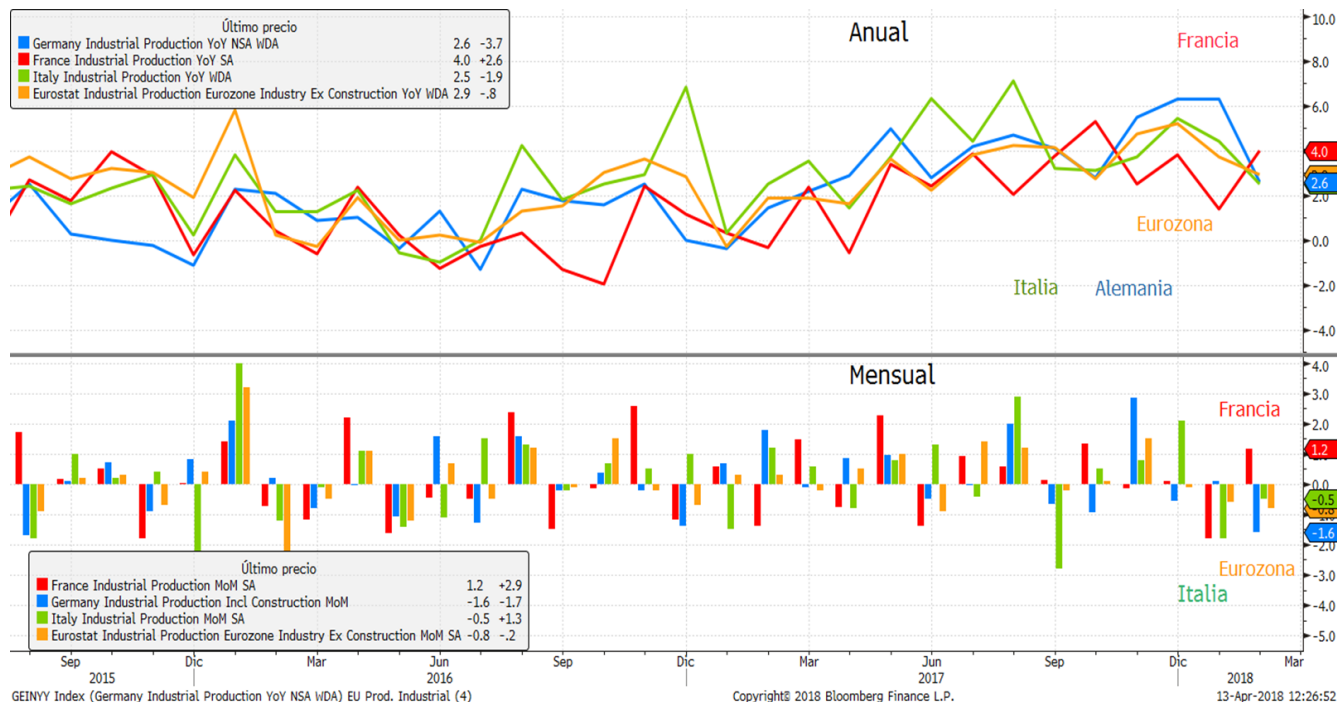
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

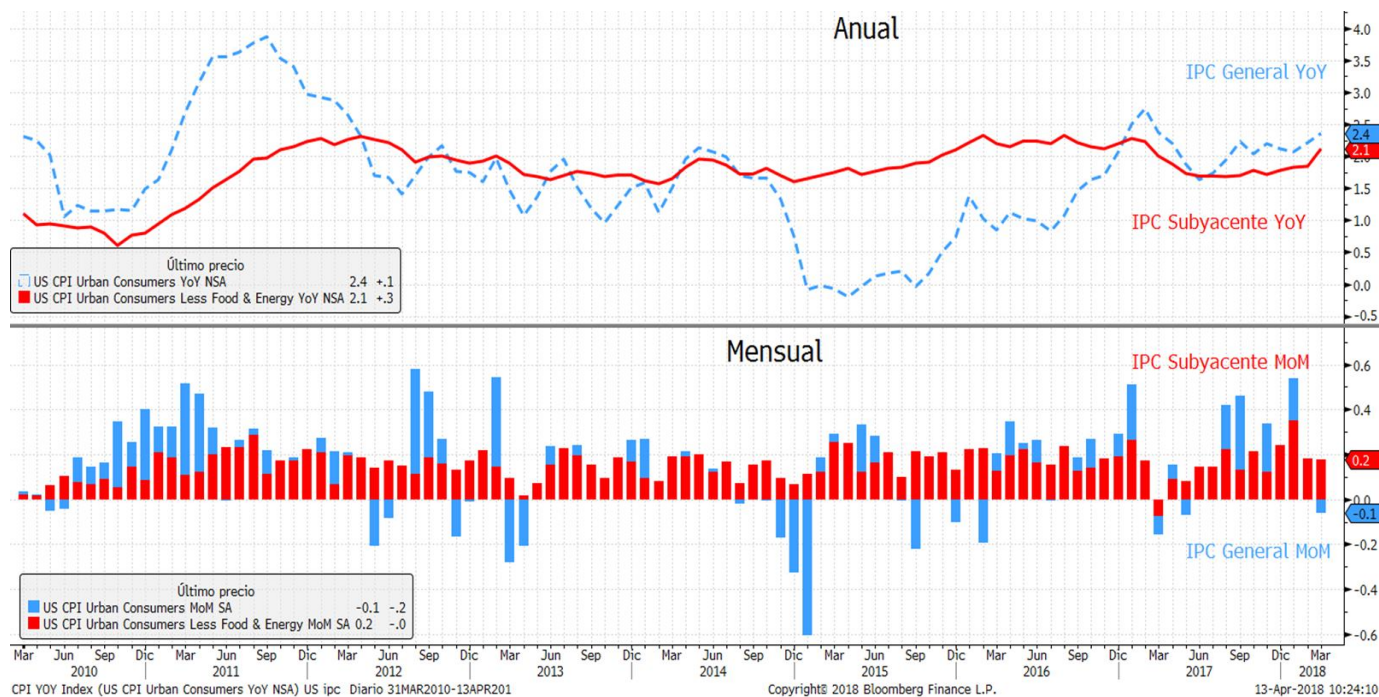
La producción industrial de la zona euro fue mucho más débil de lo previsto en febrero, ya que el incremento en la producción energética no consiguió compensar el descenso en la producción de bienes duraderos y bienes de consumo. Los retrocesos estuvieron marcados por el mal tiempo en amplias zonas de Europa a finales de febrero, además de por las huelgas en Alemania. La producción industrial en los 19 países que comparten el euro cayó un -0,8% intermensual y en términos interanuales, el dato acumuló una subida de 2,9%. La producción energética subió un 5,7 por ciento en febrero tras una caída del 8,9 por ciento en enero, pero otros componentes mostraron una subida anual más débil que el mes anterior.

Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: IPC Y MINUTAS DE LA FED



Análisis del dato

El IPC se situó en el 2,4% en marzo tal y como estaba previsto por los analistas (2,2% en febrero). En términos mensuales, cayó un 0,1% respecto al mes anterior, por el descenso del precio de la gasolina, El Índice de Precios de los Gastos de Consumo Personal (indicador al que los miembros de la Fed prestan más atención a la hora de elegir la postura de la política monetaria) se mantuvo cerca del 1,8%. Tras publicarse las actas de la Fed, se conoció que los miembros del FOMC mostraron en su última reunión una mayor confianza sobre la firmeza de la economía y de que la inflación llegará en los próximos meses al objetivo de estabilidad, que se sitúa en el 2%. El discurso encajaba con la predisposición a seguir endureciendo progresivamente la política monetaria estadounidense.

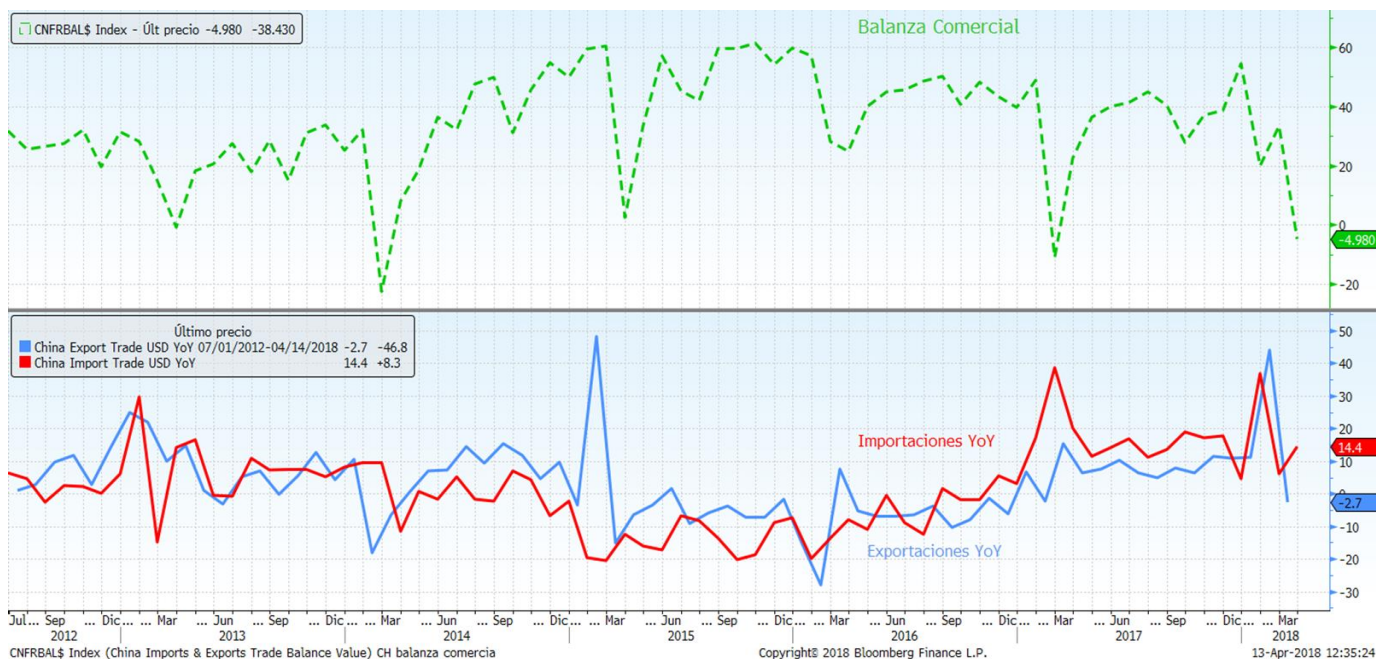
Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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.

Las actas de la Fed, se publican unas dos semanas posteriores a la reunión de la Reserva Federal. Son un registro de la reunión de política monetaria de la comisión. Las minutas ofrecen información detallada con respecto a la postura de la Fed sobre la política monetaria.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

Por primera vez en 13 meses, China registró en marzo un déficit comercial inusual al caer las exportaciones mientras se aceleraron las importaciones por la robusta demanda interna. Las ventas al exterior cayeron un 2,7% debido a los efectos estacionales de las vacaciones del Año Nuevo Chino, aunque se esperaba un crecimiento del 11,8%. Por su parte, las importaciones subieron un 14,4% comparado con un año antes y frente al aumento del 6,8% de febrero. En este caso, el incremento ha sido mayor de lo esperado. El primer trimestre de 2018 se cerró con un superávit en su balanza comercial de un 21,8% inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior debido al mayor incremento en el volumen de importaciones que de exportaciones. El déficit de EEUU con China aumentó a pesar del descenso general del superávit chino.

Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
16/04	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	19.6
17/04	China	PIB interanual	6.8%
17/04	China	Ventas al por menor interanual	9.7%
17/04	China	Producción industrial interanual	6.4%
17/04	Japón	Producción industrial interanual	--
17/04	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.3%
17/04	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	86.0
17/04	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-1.5
17/04	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
17/04	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	2.7%
17/04	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.3%
18/04	Japón	Balanza comercial	¥499.2b
18/04	Japón	Exportaciones interanual	5.6%
18/04	Japón	Importaciones interanual	6.0%
18/04	Reino Unido	IPC interanual	2.7%
18/04	Eurozona	IPC interanual	1.4%
18/04	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
18/04	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
19/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
20/04	Japón	IPC interanual	1.1%
20/04	España	Balanza comercial	--
20/04	Eurozona	Confianza del consumidor	-0.1

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Balance positivo en la semana para los índices bursátiles a nivel global, con volatilidad, y avances más pronunciados en EE.UU. Esta evolución se explica en parte por la menor tensión que se ha vivido en las disputas comerciales entre EE.UU y China. El pasado lunes, el presidente de China rebajaba las hostilidades comerciales con EEUU, y además, incluía la promesa de una mayor apertura del mercado chino a los inversores internacionales, reduciendo los aranceles de importación a productos como los automóviles. Sin embargo, el miércoles, la tregua en la guerra comercial dio paso a un rebrote en las tensiones geopolíticas. El foco de atención se centró en Siria, ante un posible ataque aéreo de EE.UU, como respuesta al ataque químico de hace unos días. A la delicada situación en Oriente Medio, se le sumaron las “amenazas” de Trump a Rusia por su papel en Siria. En este contexto, las ventas se impusieron en la renta variable. Esta cautela perdió fuerza los últimos días de la semana, animando de nuevo a los inversores, tras los comentarios posteriores del presidente de EE.UU, apuntando que el ataque a Siria podría no ser tan inminente. Los datos macro publicados, que aunque con cierta pérdida de momentum, reflejan un entorno sólido, quedaron en un segundo plano.

RENTA FIJA:

El mayor apetito por posiciones de más riesgo, apoyó el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en Europa como en EE.UU. La publicación de las actas de la Fed y el BCE ofrecieron escasas novedades, sin apenas efecto en los mercados. La Reserva Federal confiaba en que la inflación llegará en los próximos meses al 2%. El dato mayor de IPC publicado el miércoles cumplió con las expectativas.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El dólar se debilitó ligeramente frente al resto de divisas. Los comentarios mostrados en las actas del BCE sobre la fortaleza del euro y sus posibles efectos limitaron la apreciación de la divisa europea, que tampoco mostró movimientos relevantes frente al Yen y la Libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 9,09% marcado por el clima de mayor tensión en Oriente Medio y las previsiones de mayor demanda de la EIA y la OPEP,

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	173,05	1,22	-3,26
IBEX 35	9.767,30	0,87	-2,75
DJ EURO STOXX 50	3.448,00	1,17	-1,60
DJ STOXX 50	3.042,66	1,07	-4,25
FTSE	7.264,56	1,13	-5,50
S&P 500	2.656,30	1,99	-0,65
Dow Jones	24.360,14	1,79	-1,45
NASDAQ	7.106,65	2,77	2,94
NIKKEI 225	21.778,74	0,98	-4,33
MSCI EMERGENTES (Eu)	372,81	0,16	-1,61
MEXBOL	48.768,30	1,76	-1,19
BOVESPA	84.334,41	-0,57	10,38
SHANGHAI	3.308,38	0,89	-4,48
Rusia Rts Moscú	1.104,51	-10,67	-4,32

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,58	0,01	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,33	-0,01	0,02
EE.UU 2 AÑOS	2,36	0,09	0,47
ALEMANIA 10 AÑOS	0,51	0,01	0,08
ESPAÑA 10 AÑOS	1,24	0,01	-0,33
EE.UU. 10 AÑOS	2,83	0,05	0,42
ALEMANIA 30 AÑOS	1,18	0,02	-0,08
ESPAÑA 30 AÑOS	2,33	0,11	-0,52
EE.UU. 30 AÑOS	3,03	0,01	0,29
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	55,11	-2,78	10,19
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	275,96	-9,94	43,52

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,23	0,41	2,72
Yen / Euro	132,41	0,82	-2,09
Libra/ Euro	0,87	-0,62	-2,43
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	72,85	9,09	9,02
Oro	1.345,42	0,88	3,25

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.