

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 16 de Abril al 20 de Abril de 2018

➤ ENTORNO MACRO:

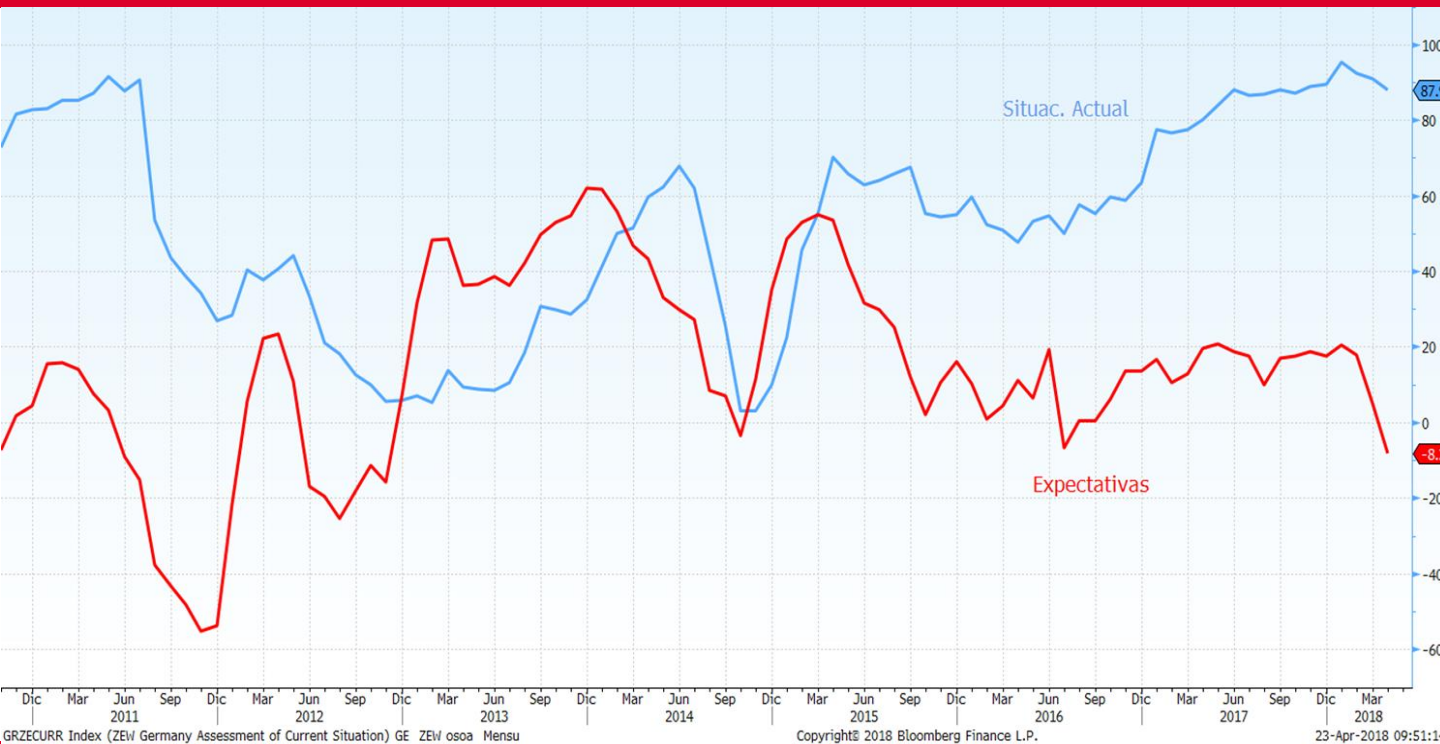
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: ZEW ALEMÁN



Análisis del dato

La **confianza del inversor en la economía alemana** cayó considerablemente en abril hasta -8,2 puntos, 13,3 puntos por debajo de los que marcó en marzo y 26 puntos menos que en febrero. Se trata de la primera vez en varios meses que el índice de confianza inversora se sitúa en un valor negativo. El presidente del ZEW, señaló que la caída de la confianza se debe sobre todo al conflicto comercial con los Estados Unidos y a los últimos acontecimientos en la guerra de Siria.

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el “sentimiento económico” existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: LIBRO BEIGE DE LA FED



The Beige Book

Análisis del dato

El **Libro Beige de la Fed** señaló que la actividad estadounidense continuó expandiéndose a un ritmo entre modesto y moderado a lo largo de todos los distritos. A pesar de mantenerse positivas las expectativas, se sintió cierta inquietud en determinados sectores como el manufacturero, el agrícola y el transporte ante la aplicación de aranceles. En cuanto al mercado laboral, se volvió a poner de relieve los avances generalizados del empleo y los problemas para encontrar trabajadores cualificados, algo que estaría repercutiendo en un aumento de los salarios y de las horas extraordinarias.

Descripción de indicador

El Libro Beige, es publicado por la Reserva Federal (Fed) aproximadamente dos semanas antes de cada reunión del FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto). Consiste en un informe donde se resumen los comentarios recibidos por la Fed de las instituciones (empresas y otros contactos) que ofrecen su colaboración proporcionando su visión, impresiones y perspectivas sobre la economía norteamericana. Proporciona una descripción para cada distrito y sector de actividad, así como un resumen con enfoque nacional.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

El **índice de precios al consumo** aumentó un 0,9 % interanual en marzo (decimoquinto mes de avance consecutivo). El indicador, que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, muestra un aumento estable. El encarecimiento de los precios del combustible, el agua y la luz, del 4 % interanual, fue el factor principal que contribuyó al alza del indicador, seguido del de los servicios médicos y del transporte y comunicación, que aumentaron en ambos casos un 1,7 %.

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
23/04	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
23/04	Francia	Markit PMI fabricación Francia	53.5
23/04	Francia	Markit Francia Servicios PMI	56.5
23/04	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	57.5
23/04	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	53.7
23/04	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	56.1
23/04	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	54.6
23/04	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	0.27
23/04	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	55.2
23/04	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.1
23/04	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.55m
24/04	Francia	Confianza empresarial	108
24/04	Francia	Confianza de fabricación	110
24/04	Alemania	Situación empresarial IFO	102.8
24/04	Alemania	Expectativas IFO	99.5
24/04	Alemania	Evaluación actual IFO	106.0
24/04	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	1.9%
24/04	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	16
24/04	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	126.0
25/04	Francia	Confianza del consumidor	100
26/04	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.8
26/04	España	Tasa de desempleo	16.30%
26/04	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
26/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	230k
26/04	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
26/04	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.6%
26/04	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.4%
26/04	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	17
27/04	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-7
27/04	Japón	IPC en Tokio YoY	0.8%
27/04	Japón	Producción industrial mensual	0.5%
27/04	Francia	PIB trimestral	0.4%
27/04	Francia	IPC mensual	0.1%
27/04	España	PIB trimestral	0.7%
27/04	España	Ventas al por menor interanual	--
27/04	España	IPC mensual	1.1%
27/04	Reino Unido	PIB trimestral	0.3%
27/04	Eurozona	Confianza económica	112.0
27/04	Eurozona	Clima empresarial	1.28
27/04	Eurozona	Confianza del consumidor	--
27/04	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.0%
27/04	Estados Unidos	Consumo personal	1.2%
27/04	Estados Unidos	PCE principal (QoQ)	2.5%
27/04	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.0

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance moderadamente positivo en Europa y EE.UU y mixto en Asia. Los buenos resultados empresariales, los menores riesgos geopolíticos y las mejores perspectivas de crecimiento para EE.UU y UEM sirvieron de apoyo a las bolsas. La semana transcurrió tranquila, pasando a un segundo plano las nuevas sanciones comerciales entre EE.UU y China. Estados Unidos atacó de nuevo contra los fabricantes de equipos de telecomunicaciones chinos. China en respuesta, anunció aranceles a las importaciones de los granos de sorgo y de la goma sintética. Trump, además, volvió a la carga con el uso de las devaluaciones de divisa, mencionando específicamente a China y Rusia, a las que acusa de contener artificialmente la cotización de sus divisas. Por otro lado, el FMI mantuvo su escenario de crecimiento estable a nivel global, aunque mejoró las perspectivas de corto plazo para EE.UU y UEM; no obstante, alertó del enfriamiento a más largo plazo y de las consecuencias negativas de las políticas impulsadas por Trump. En cuanto a los resultados empresariales conocidos, estos mostraron sólidos crecimientos, sobre todo en EE.UU.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.570,83	0,79	-0,97
IBEX 35	9.884,20	1,20	-1,59
DJ EURO STOXX 50	3.494,20	1,34	-0,28
DJ STOXX 50	3.041,12	-0,05	-4,30
FTSE	7.368,17	1,43	-4,16
S&P 500	2.670,14	0,52	-0,13
Dow Jones	24.462,94	0,42	-1,04
NASDAQ	7.146,13	0,56	3,52
NIKKEI 225	22.162,24	1,76	-2,65
MSCI EMERGENTES (Lo	61.471,50	0,06	0,97
MEXBOL	48.431,58	-0,69	-1,87
BOVESPA	85.550,09	1,44	11,97
SHANGHAI	3.216,70	-2,77	-7,13
Rusia Rts Moscú	1.145,80	3,74	-0,75

RENTA FIJA:

La menor incertidumbre en los mercados, apoyó el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda core. En EE.UU, el tipo a diez años subió 13pbs hasta el 2,96%. En Europa, los movimientos fueron más comedidos, con el tipo a diez años alemán repuntando 8pbs hasta el 0,59%. El bono español al mismo plazo, aumentó 4pbs, con lo que la prima de riesgo española se estrechó hasta los 69 puntos. Escasa variación en el mercado de crédito.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,56	0,02	0,06
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,30	0,04	0,05
EE.UU 2 AÑOS	2,46	0,10	0,57
ALEMANIA 10 AÑOS	0,59	0,08	0,16
ESPAÑA 10 AÑOS	1,28	0,04	-0,29
EE.UU. 10 AÑOS	2,96	0,13	0,55
ALEMANIA 30 AÑOS	1,26	0,08	0,00
ESPAÑA 30 AÑOS	2,35	0,02	-0,50
EE.UU. 30 AÑOS	3,15	0,12	0,41
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	54,84	-0,27	9,92
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	275,12	-0,83	42,69

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció frente al dólar. La publicación de la confianza inversora alemana cayendo por debajo de cero por primera vez en casi dos años y las buenas perspectivas económicas estadounidenses, se hicieron sentir en la cotización. La libra se depreció tras el flojo dato de ventas minoristas y los comentarios del Banco de Inglaterra, diciendo que la incertidumbre económica que afronta el país por el Brexit puede retrasar el calendario de subida de intereses en los próximos años. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 1,07% apoyado por la caída de inventarios de crudo en EE.UU.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,23	-0,36	2,29
Yen / Euro	132,20	-0,26	-2,33
Libra / Euro	0,88	1,14	-1,45

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	73,63	1,07	10,19
Oro	1.335,60	-0,73	2,50

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.