

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 23 al 27 de Abril de 2018

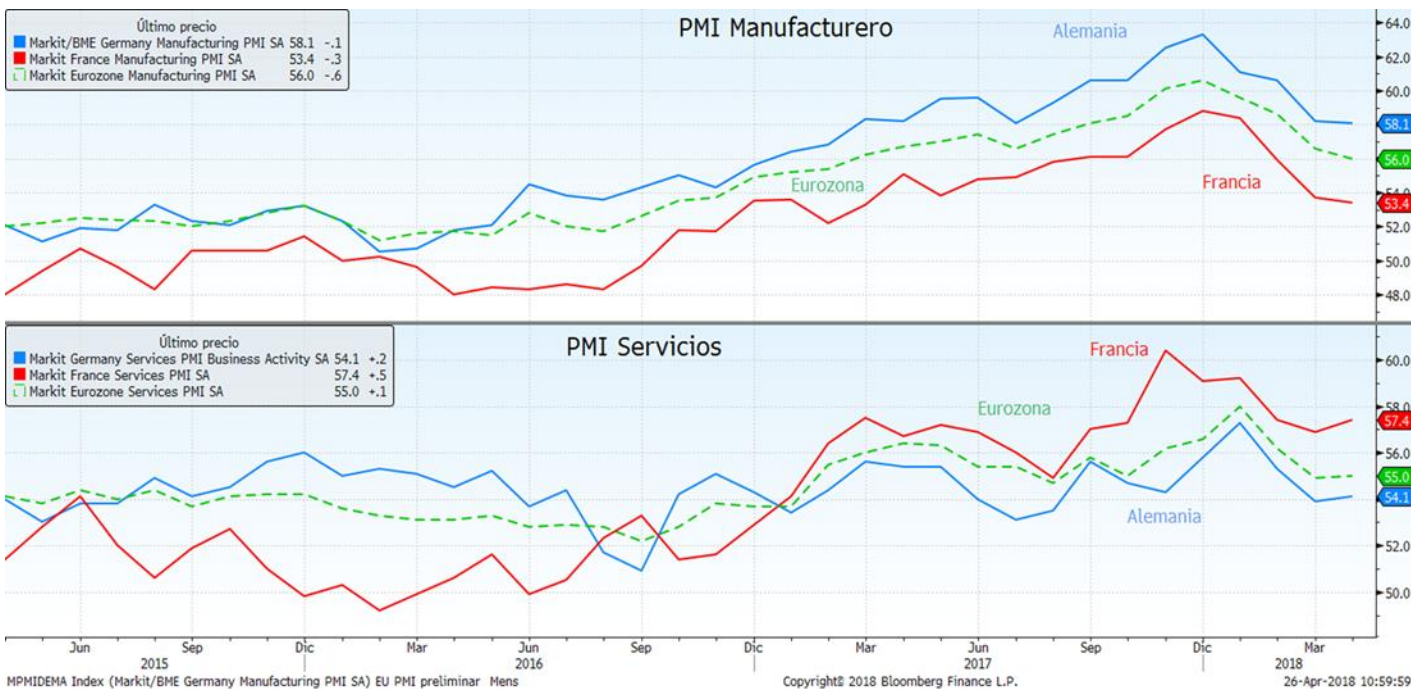
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

En la Eurozona, el PMI servicios nos deja una cifra de 55 (54,9 anterior y 54,6 esperado). Aumentó tímidamente su velocidad de crecimiento frente a la mínima en siete meses registrada el mes anterior.

Con respecto al de manufacturas, descendemos desde 56,6 a 56, peor de lo esperado que era mantener niveles. Creció a su tasa más baja de los últimos diecisiete meses.

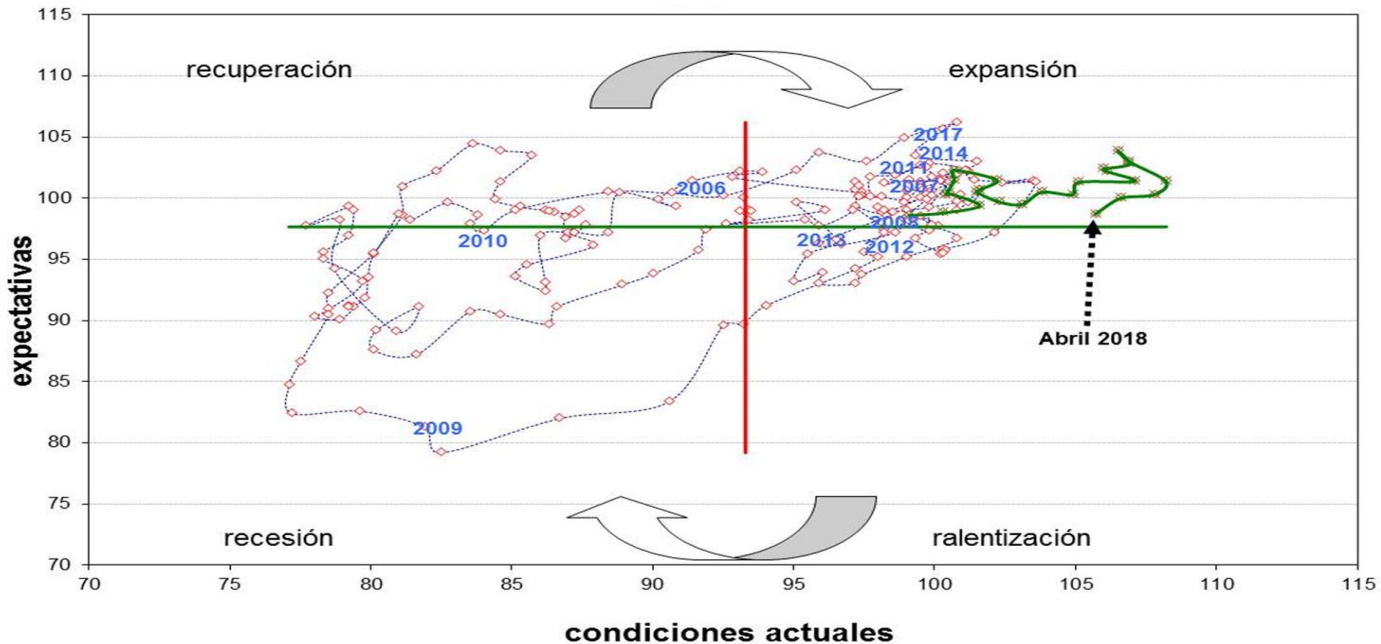
Para el compuesto, queda estable en 55,2, la más débil desde principios de 2017, pero por encima de la media de los últimos cinco años (53,8 puntos) y mejor de lo esperado.

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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IFO



Análisis del dato

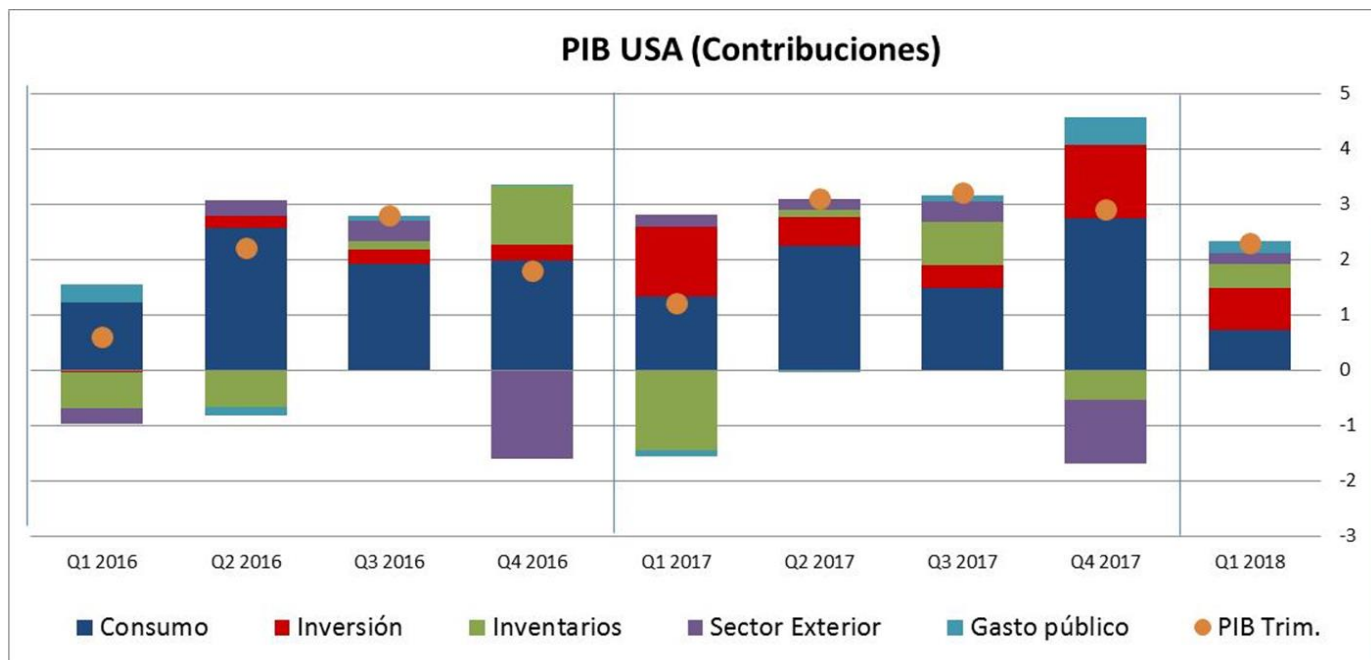
El índice de clima empresarial en Alemania que elabora el Instituto IFO cae a 102,1 puntos en abril desde los 103,3 puntos en marzo. El organismo destaca que está influyendo el riesgo sobre el comercio. También se están deteriorando las expectativas ante la desaceleración de la economía. Las expectativas empresariales cayeron a su punto más bajo desde agosto de 2016 al caer desde los 100 puntos de marzo a los 98,7 de abril. La utilización de la capacidad se redujo, aunque se mantiene por encima de su promedio a largo plazo de 83,6%. El economista jefe del organismo destaca que se ha producido la quinta caída consecutiva de clima empresarial, pero subraya que es un "signo de normalización y todavía estamos lejos de una recesión".

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

EEUU: PIB TRIMESTRAL



Análisis del dato

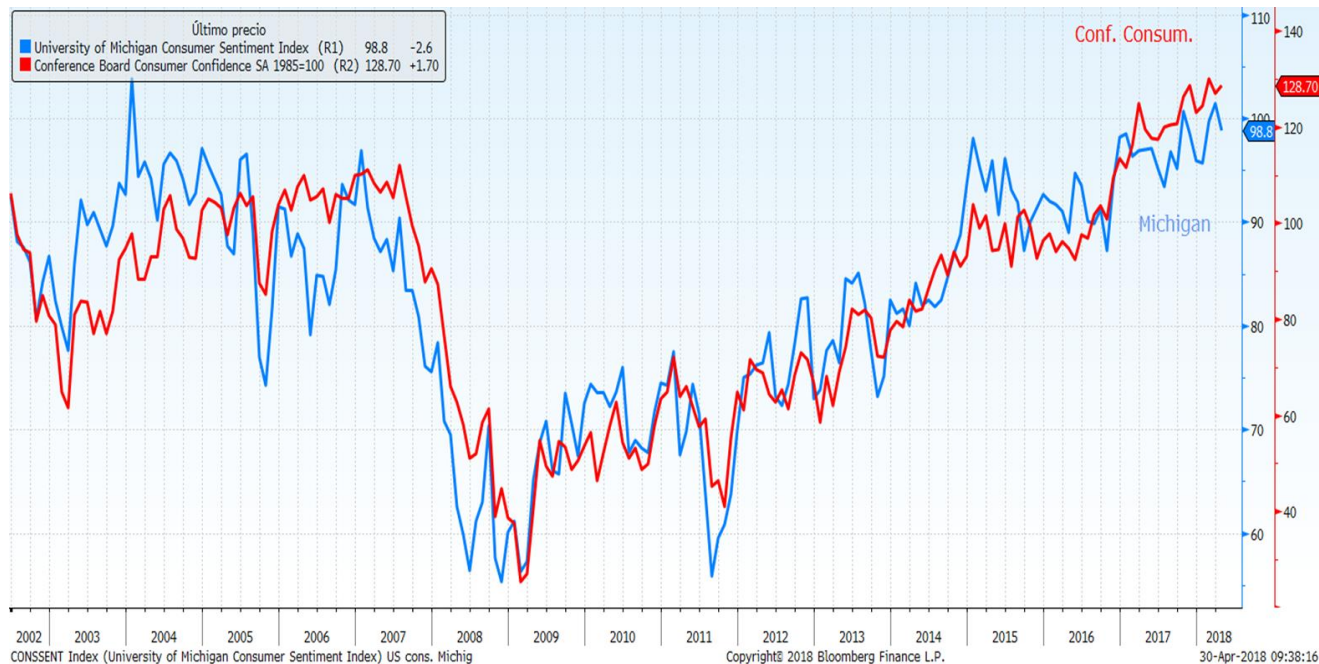
El PIB de EEUU se incrementó en el primer trimestre de 2018 un 2,3% interanual según la estimación avanzada. Los analistas habían previsto un incremento del 2% para estos primeros meses del año. El dato del anterior trimestre mostró un crecimiento del 2,9%. El consumo privado y los inventarios han sido los componentes que más han crecido en esta primera estimación. El gasto de los consumidores, que representa casi dos tercios de la actividad económica del país, aumentó un 1,1%, tras el alza del 4,4% en el trimestre precedente. La inversión empresarial registró un importante repunte, con un incremento en bienes de equipo del 6,1%. Por otro lado, el índice de los costes laborales se incrementó un 0,8% respecto al trimestre anterior, una décima por encima de la previsión de los analistas.

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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

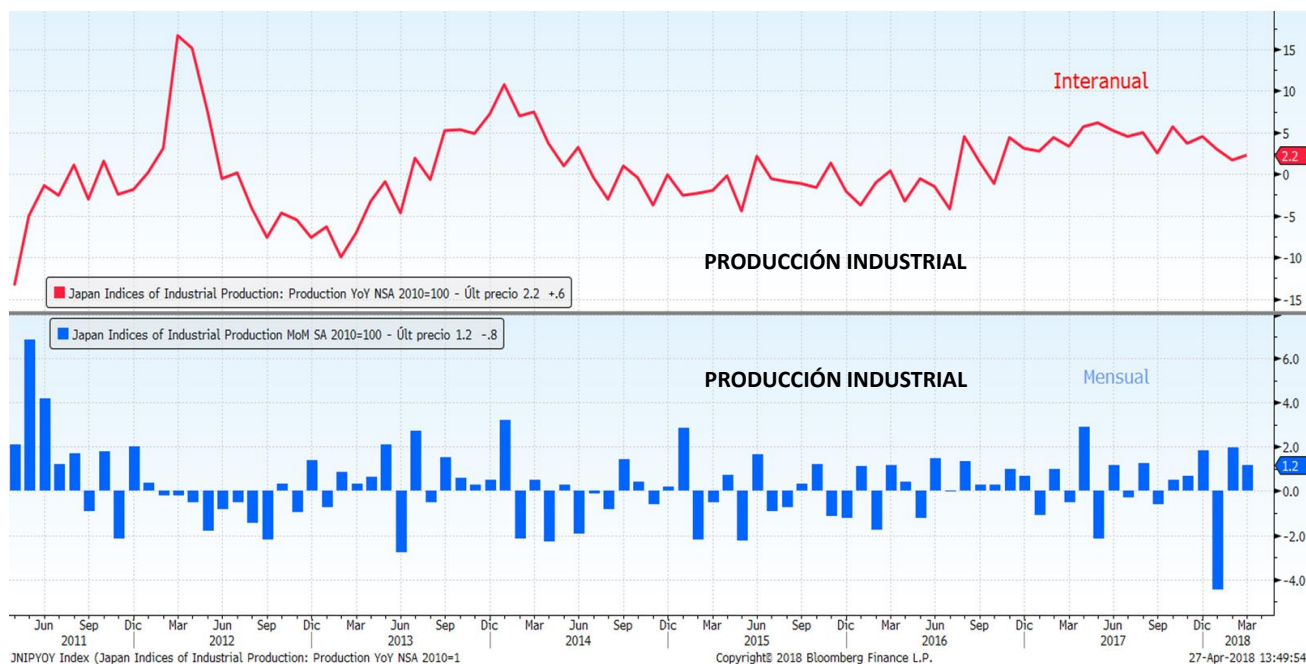
El dato de confianza del consumidor de Conference Board del mes de abril se situaba en 128,7, frente al 126 esperado y al 127 de marzo, que se revisaba a la baja en siete décimas. El índice de expectativas mejoraba de 106,2 hasta 108,1. Del mismo modo, el de situación actual pasaba de 158,1 a 159,6.

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

JAPÓN: PMI Y PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

El PMI de fabricación previsto para abril es de 53,3, superando las previsiones que lo situaban en 52,6, con un dato anterior de 53,1.

Por otra parte, la producción industrial se incrementó un 1,2 % en marzo con respecto al mes precedente. El dato supone la segunda subida intermensual consecutiva del indicador tras la del 2% de febrero. En relación a marzo de 2017, el índice se incrementó un 2,2 %. Las industrias que colaboraron en mayor medida al avance de la producción industrial fueron la de componentes y dispositivos electrónicos, la química y la de equipamiento para transporte. Por otra parte, el IPC de Tokio previsto baja en abril hasta 0,5% interanual desde el 1%, cuando se esperaba un dato de 0,8%.

Descripción de indicador

El PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual 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. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
30/04	China	PMI no de fabricación	54.5
30/04	China	PMI de fabricación	51.3
30/04	China	PMI Composite	--
30/04	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.8%
30/04	Alemania	IPC mensual	-0.1%
30/04	Estados Unidos	Ingresos personales	0.4%
30/04	Estados Unidos	Gasto personal	0.4%
30/04	Estados Unidos	Deflactor del IPC anual	2.0%
30/04	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	58.0
30/04	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.5%
30/04	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	25.0
01/05	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/05	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	54.8
01/05	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	56.5
01/05	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	0.5%
01/05	Estados Unidos	ISM manufacturero	58.5
02/05	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
02/05	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
02/05	China	Fab PMI de China Caixin	50.9
02/05	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	56.0
02/05	Eurozona	Tasa de desempleo	8.5%
02/05	Eurozona	PIB SA trimestral	0.4%
02/05	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	198k
02/05	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	1.75%
03/05	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	53.5
03/05	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	53.7
03/05	Eurozona	IPC subyacente YoY	0.9%
03/05	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.3%
03/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	224k
03/05	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$50.0b
03/05	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.5
03/05	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
03/05	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	58.1
03/05	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
03/05	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	1.4%
04/05	China	Composite PMI de China Caixin	--
04/05	China	Servicios PMI de China Caixin	52.3
04/05	Francia	Balanza comercial	-5000m
04/05	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	55.0
04/05	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	55.2
04/05	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.5%
04/05	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.0%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance moderadamente negativo en EE.UU y positivo en Europa y Asia. Los resultados empresariales y la evolución de los tipos americanos centraron la atención de los inversores. El comportamiento sectorial de las bolsas estuvo marcado por los resultados empresariales del primer trimestre. Con el 50% publicado en EE.UU y el 40% en Europa, donde predominaron las sorpresas positivas, con mejora de previsiones en cuanto a crecimiento de beneficios. Por otra parte, el mercado de renta variable mostró su preocupación por el repunte del Treasury americano a 10 años por encima del 3%, niveles superiores a los que desataron la corrección bursátil del pasado mes de febrero. Aunque con menor efecto en los índices, mencionar la reunión del BCE, del pasado jueves, que sin novedades, cumplió con lo esperado, y con un mensaje más bien laxo en su comunicado posterior. Por su parte, el Banco de Japón, tampoco movió ficha en sus actuales políticas monetarias, aunque eliminó de su discurso el timing para alcanzar el objetivo de 2% de inflación. Aunque quedaron en un segundo plano, destacar también la importante publicación de datos macro, con buen tono en EE.UU y más bien negativos en Europa, aunque en niveles sólidos.

RENTA FIJA:

Destacar el movimiento de ida y vuelta en los tipos americanos. El tipo a 10 años, superó por momentos el 3%, algo que no se veía desde enero de 2014, aunque terminó plano, en 2,96%. Las curvas de gobierno europeas se vieron sesgadas por el comportamiento de los tipos americanos y también, al final de la semana, por un mensaje no agresivo del BCE. El bund terminó bajando un -0,02%, y en España, la prima de riesgo acabó en 69pb. El mercado de crédito mejoró ligeramente.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El debilitamiento del euro estuvo ligado a la evolución de los tipos de interés en EE.UU, y al tono más expansivo del BCE. En cuanto a materias primas, el precio del Brent, terminó en 73,85 dólares/barril, después de alcanzar máximos de más de tres años en niveles de 75 \$/barril. Las expectativas de nuevas sanciones de EE.UU a Irán, fueron contrarrestadas por un aumento de inventarios semanales de crudo en EE.UU.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	176,87	1,28	-1,12
IBEX 35	9.925,40	0,42	-1,18
DJ EURO STOXX 50	3.518,78	0,70	0,42
DJ STOXX 50	3.077,27	1,19	-3,16
FTSE	7.502,21	1,82	-2,41
S&P 500	2.669,91	-0,01	-0,14
Dow Jones	24.311,19	-0,62	-1,65
NASDAQ	7.119,80	-0,37	3,13
NIKKEI 225	22.467,87	1,38	-1,30
MSCI EMERGENTES (Eu)	375,28	0,43	-0,96
MEXBOL	48.284,61	-0,30	-2,17
BOVESPA	86.444,66	1,05	13,14
SHANGHAI	3.227,92	0,35	-6,80
Rusia Rts Moscú	1.167,12	1,86	1,10

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,58	-0,02	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,34	-0,05	0,01
EE.UU 2 AÑOS	2,48	0,03	0,60
ALEMANIA 10 AÑOS	0,57	-0,02	0,14
ESPAÑA 10 AÑOS	1,26	-0,02	-0,31
EE.UU. 10 AÑOS	2,96	0,00	0,55
ALEMANIA 30 AÑOS	1,24	-0,02	-0,02
ESPAÑA 30 AÑOS	2,34	-0,01	-0,51
EE.UU. 30 AÑOS	3,12	-0,02	0,38
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	54,44	-0,40	9,51
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	271,53	-3,59	39,10

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,21	-1,29	1,04
Yen / Euro	132,25	-0,02	-2,21
Libra/ Euro	0,88	0,29	-0,86

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	73,85	0,30	10,52
Oro	1.323,35	-0,92	1,56

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.