

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 30 al 04 de Mayo 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 MANUFACTURERO



Análisis del dato

El índice PMI final del Sector Manufacturero disminuyó del nivel 56.6 registrado en marzo hasta su mínima de trece meses (56.2) en abril, pero se situó ligeramente por encima de su estimación precedente de 56.0. El debilitamiento del crecimiento se debió principalmente a unos aumentos más lentos (pero aún robustos) de los nuevos pedidos y del empleo.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero en la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación. 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

EEUU: REUNIÓN DE LA FED

DONDE SE SITUARÁN LOS TIPOS

Reunión	Prob aum	Prob reduc	1.5-1.75	1.75-2	2-2.25	2.25-2.5
06/13/2018	96.7%	0.0%	3.3%	96.7%	0.0%	0.0%
08/01/2018	96.9%	0.0%	3.1%	92.2%	4.7%	0.0%
09/26/2018	98.9%	0.0%	1.1%	35.4%	60.5%	3.0%
11/08/2018	99.0%	0.0%	1.0%	32.5%	58.4%	7.7%
12/19/2018	99.5%	0.0%	0.5%	16.0%	44.8%	34.4%
01/30/2019	99.5%	0.0%	0.5%	14.9%	42.8%	35.1%

Análisis del dato

Esta semana se celebró la **reunión de la Fed**. La entidad mantuvo sin cambios los tipos de interés a corto. Tras la reunión, el comunicado no ofreció grandes novedades, aunque las expectativas siguen indicando una subida para la próxima reunión de junio. Además, el organismo mantuvo la previsión del objetivo de inflación en el 2% para este año. Aunque la economía estadounidense se ha comportado según lo previsto por los miembros de la Fed en lo que lleva de ejercicio, reconocen una mayor incertidumbre debido a la reforma fiscal. En cuanto al empleo, la entidad espera que la tasa de paro siga estable.

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

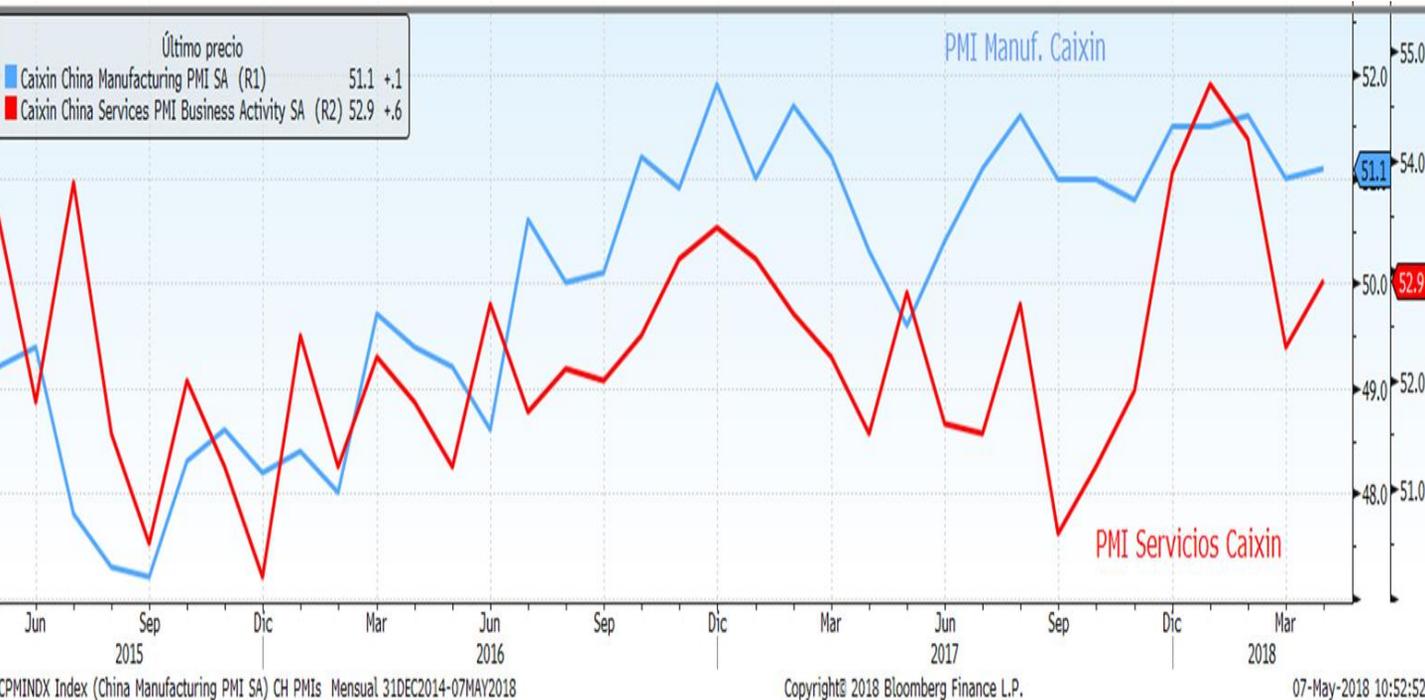
El índice de desempleo de Estados Unidos cayó al 3,9 % en abril, la primera vez que baja del 4% desde el 2000. La **creación de 164.000 nuevos puestos de trabajo** en abril, fue levemente menor que las expectativas de los analistas (190.000), aunque los datos anteriores fueron revisados al alza, compensando así este efecto. Por su parte, la media de los salarios aumentó en 4 centavos la hora el pasado mes, equivalente a un 0,1 %, algo menor de lo esperado, para situarse en 26,84 dólares. La tasa de participación en la fuerza laboral, la proporción de estadounidenses que se encuentran empleados o buscando empleo, se redujo ligeramente de un 62,9 % a un 62,8 %.

Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS CAIXIN



Análisis del dato

El PMI de fabricación Caixin subió a 51.1 puntos en abril. El dato estuvo por encima de lo previsto por los analistas (50,9) y del dato anterior (51).

En cuanto al sector servicios, el índice subió a 52,9 desde el mínimo en cuatro meses que anotó en marzo (52,3), aunque se mantuvo más débil que en los primeros dos meses del 2018.

Con respecto al **PMI compuesto**, el índice mostró un patrón similar de sólida expansión, al subir a 52,3 en abril desde la lectura de 51,8 el mes anterior, lo que sugiere un crecimiento económico relativamente estable.

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
07/05	Eurozona	Markit Eurozona comercio al por menor PMI	--
07/05	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	21.0
08/05	Alemania	Balanza comercial	22.5b
08/05	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.8%
08/05	Estados Unidos	Empleos disponibles JOLTS	6075
08/05	China	Balanza comercial	\$27.75b
09/05	Japón	Índice líder CI	105.1
09/05	Francia	Producción industrial mensual	0.4%
09/05	Francia	Producción manufacturera MoM	0.9%
09/05	España	Producción industrial NSA interanual	3.0%
09/05	Estados Unidos	IPP sin alimentos y energía MoM	0.2%
09/05	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
09/05	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.6%
10/05	Japón	Balanza comercial base BoP	¥1023.1b
10/05	China	IPC interanual	1.9%
10/05	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
10/05	Italia	Producción industrial mensual	0.5%
10/05	Reino Unido	Balanza comercial	-£2000
10/05	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.2%
10/05	Reino Unido	Producción manufacturera MoM	-0.2%
10/05	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.500%
10/05	Reino Unido	Estimación del PIB NIESR	--
10/05	Estados Unidos	IPC mensual	0.3%
10/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	218k
11/05	España	IPC mensual	0.8%
11/05	España	IPC subyacente MoM	--
11/05	Estados Unidos	Índice de precios al consumidor YoY	--
11/05	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.3
11/05	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
11/05	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance positivo en Europa y Asia y mixto en EE.UU. Destacar la caída de los emergentes en su conjunto (1,17%), debido a la fortaleza del dólar. Los resultados empresariales, la reunión de la Fed y las negociaciones entre Estados Unidos y China centraron la atención de los inversores. La Reserva Federal, tal y como se esperaba, mantuvo sin cambios los tipos de interés a corto. En su comunicado, no ofreció grandes novedades, aunque las expectativas siguen apuntando a una subida para la próxima reunión de junio. Además, el organismo mantuvo la previsión del objetivo de inflación en el 2% para este año. En cuanto al empleo, espera que la tasa de paro siga estable. Por otro lado, esta semana concluyó la ronda de negociaciones entre EE.UU y China, de la que no han salido acuerdos concretos para evitar la guerra comercial, sólo el establecimiento de un mecanismo para estrechar su comunicación en asuntos comerciales. En el plano empresarial, destacar que ya se han publicado en torno al 50% de los resultados, mostrando sólidos crecimientos tanto en Europa como en EE.UU. Por último, destacar que se dieron a conocer las previsiones de la Comisión Europea quien ratificó la fortaleza de la actividad tanto en la Eurozona como en la U.E. apuntando un crecimiento bastante por encima del potencial durante este año y el siguiente.

RENTA FIJA:

Semana tranquila en los mercados de deuda "core" tanto en Europa como en Estados Unidos. En EEUU, el tono más cauto de la Fed apenas tuvo efecto en el mercado. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años bajó 1pbs hasta el 2,95%. En Europa, el dato de inflación subyacente que cayó hasta su nivel más bajo en trece meses, generó un nuevo foco de atención. El tipo alemán a diez años retrocedió 3pbs hasta el 0,54%. En cuanto a la deuda española, el tipo a diez años repuntó 4pbs, con lo que la prima de riesgo se amplió hasta los 75 puntos. El crédito, por su parte, amplió ligeramente sus diferenciales.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Los síntomas de desaceleración que han trasladado los datos macro europeos, pesaron en la divisa europea. Así, el euro se depreció un 1,22% frente al dólar y un 1,32% respecto al Yen. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 1,42%. La posibilidad de que Trump imponga nuevas sanciones contra Irán, sirvió de apoyo a la cotización. El oro, por su parte, cedió un 0,60% hasta los 1.315,35\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.578,22	0,08	-0,50
IBEX 35	10.104,10	1,80	0,60
DJ EURO STOXX 50	3.550,59	0,90	1,33
DJ STOXX 50	3.096,99	0,64	-2,54
FTSE	7.567,14	0,87	-1,57
S&P 500	2.663,42	-0,24	-0,38
Dow Jones	24.262,51	-0,20	-1,85
NASDAQ	7.209,62	1,26	4,44
NIKKEI 225	22.472,78	0,02	-1,28
MSCI EMERGENTES (Lo	60.567,37	-1,17	-0,51
MEXBOL	46.992,17	-2,68	-4,79
BOVESPA	83.118,03	-3,85	8,79
SHANGHAI	3.237,23	0,29	-6,53
Rusia Rts Moscú	1.146,61	-1,76	-0,68

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,58	0,00	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,33	0,01	0,01
EE.UU 2 AÑOS	2,50	0,01	0,61
ALEMANIA 10 AÑOS	0,54	-0,03	0,12
ESPAÑA 10 AÑOS	1,30	0,04	-0,27
EE.UU. 10 AÑOS	2,95	-0,01	0,54
ALEMANIA 30 AÑOS	1,23	0,00	-0,03
ESPAÑA 30 AÑOS	2,42	0,08	-0,43
EE.UU. 30 AÑOS	3,12	0,00	0,38
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	56,14	1,70	11,22
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	273,40	1,87	40,97

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,20	-1,22	-0,49
Yen / Euro	130,37	-1,32	-3,69
Libra/ Euro	0,88	0,47	-0,64

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	74,90	1,42	12,09
Oro	1.315,35	-0,60	0,94

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.