

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 04 al 11 de Mayo de 2018

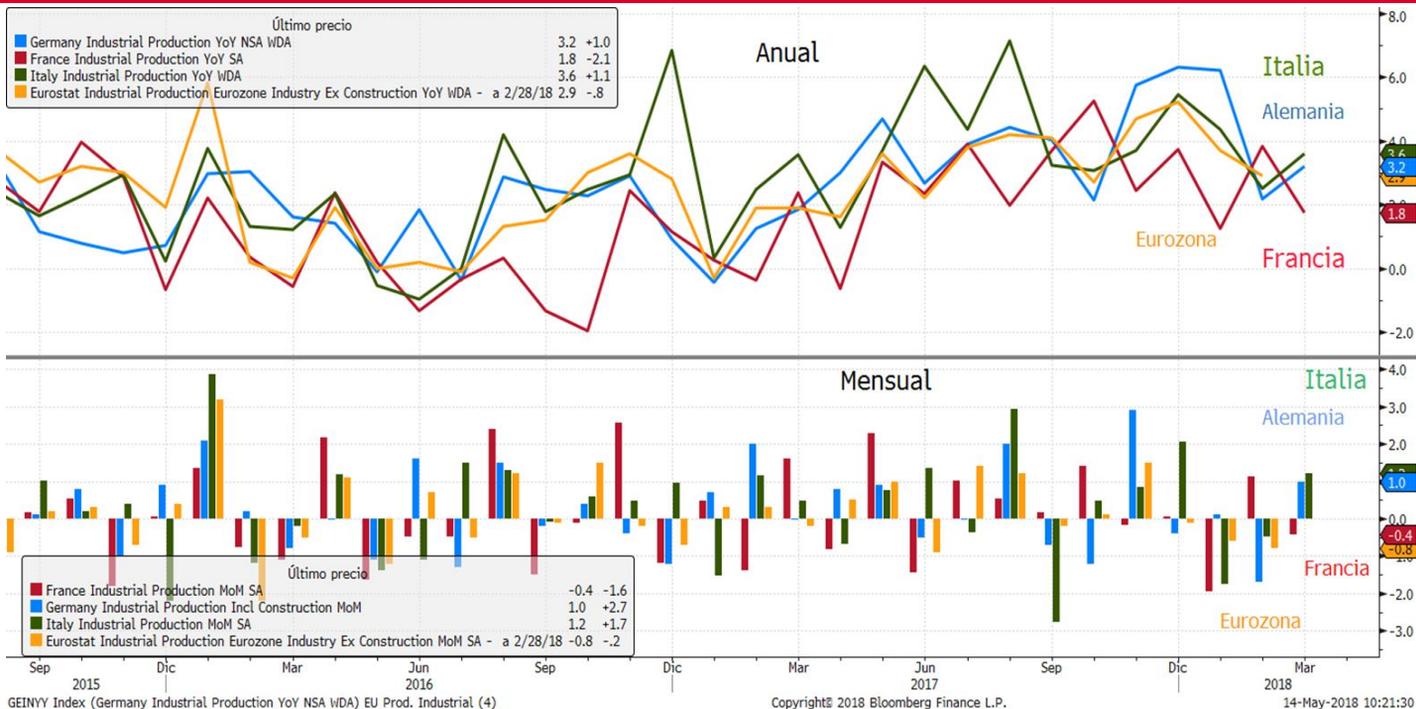
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

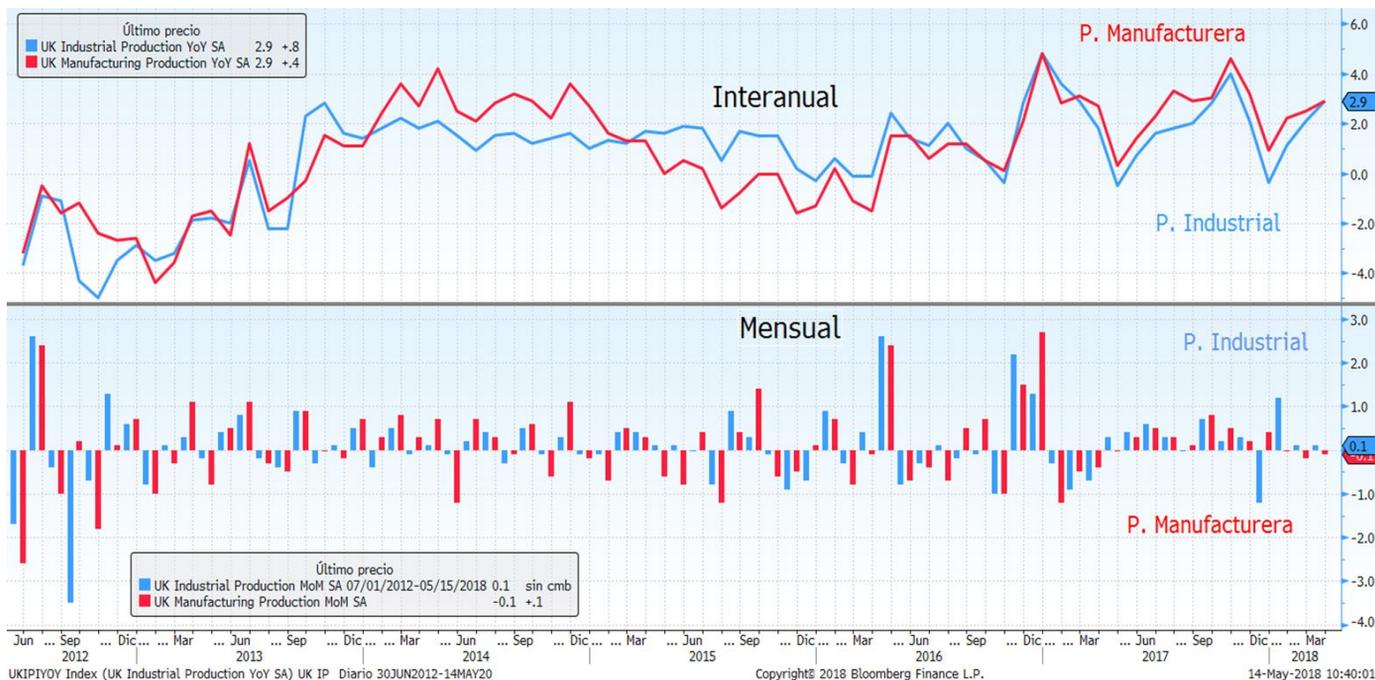
La producción industrial de Alemania experimentó el pasado mes de marzo un incremento del 1% con respecto al mes anterior, cuando había retrocedido un 1,7%, sugiriendo que las fábricas terminaron el primer trimestre del año con buen ritmo después de 2 meses de datos que decepcionaban. En comparación con el mismo mes de 2017, mejoró un 3,2%, frente al crecimiento interanual del 2,2% en febrero. En Italia el mismo indicador aumentó un 3,6 % (1,2 % anterior) mientras que en Francia cayó al 1,8%. Esta reducción se debió sobre todo al bajón en la actividad de refino y de tratamiento del carbón y también a los recortes en las industrias extractivas, la energía y el agua y en la construcción.

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

REINO UNIDO: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y BoE



Análisis del dato

En tasa interanual, la producción industrial en el Reino Unido subió un 2,9% en marzo frente al 2,1% anterior (revisado a la baja) y frente al 3,1% esperado por el mercado.

En cuanto a la reunión del BoE. La entidad, mantuvo los tipos de interés y votó a favor de no modificar sus medidas no convencionales de estímulo monetario. La debilidad de los últimos datos macroeconómicos, reflejaron un escenario en Reino Unido menos inflacionista de lo inicialmente previsto, lo que le ha permitido aplazar la decisión. Tras el enfriamiento de la economía en el primer trimestre, el instituto emisor ha recortado su previsión de crecimiento económico del país para este año hasta el 1,4%, desde el 1,8% pronosticado en febrero, a la vez que ha destacado que confía que la inflación alcance su objetivo del 2% en dos años.

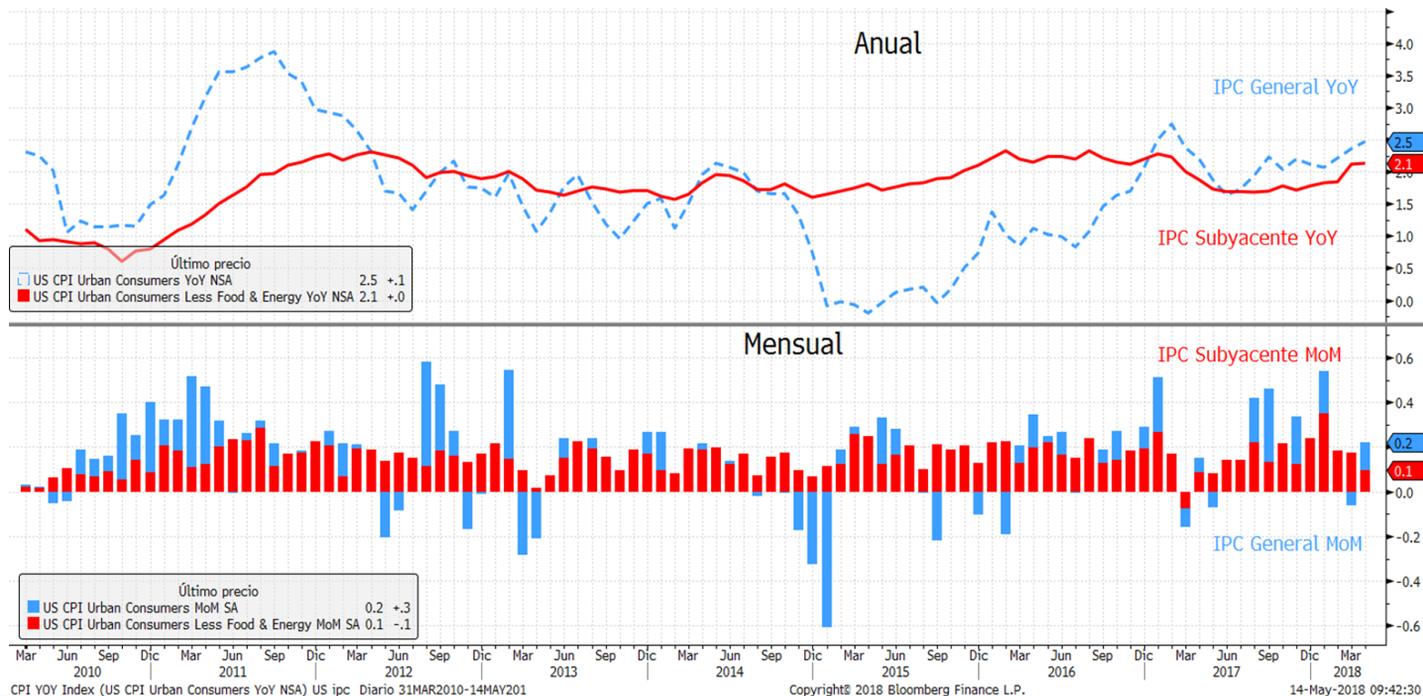
Descripción de indicador

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 Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC



Análisis del dato

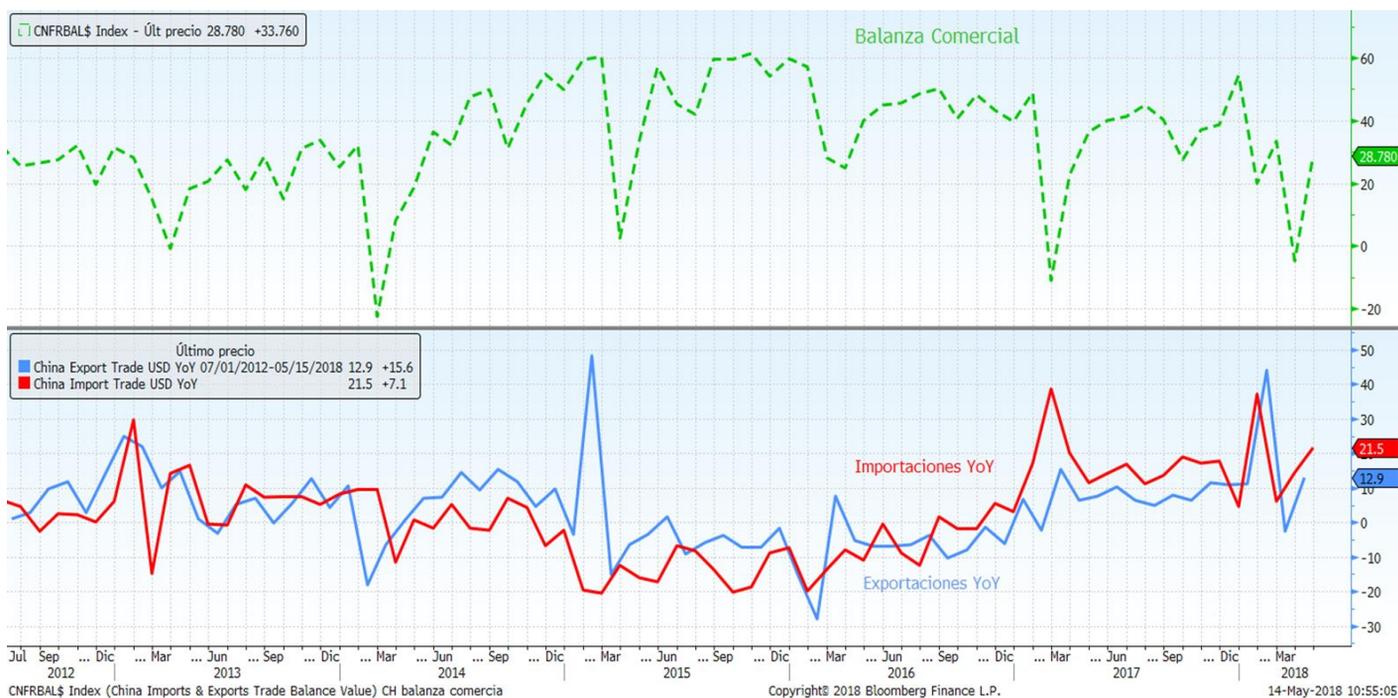
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) repuntó un 0,2% en abril gracias al impulso del petróleo, tras caer una décima el mes anterior. La gasolina (+3,0%) y los servicios de alojamiento (+0,3%) tiraron con fuerza de los precios en el cuarto mes del año, con todos los elementos del índice registrando aumentos. En términos interanuales, el índice general se situó en el 2,5%, en línea con lo esperado (2,4%), siendo máximos desde febrero de 2017. Excluyendo los componentes volátiles, el índice precios aumentaba un 2,1%, igualando así los niveles de marzo, aunque algo menor de lo estimado(2,2%).

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

Las exportaciones repuntaron más que lo previsto en abril tras una caída sorpresiva el mes anterior, lo que sugiere que la demanda mundial sigue siendo relativamente resistente. Las exportaciones subieron un 12,9% en abril en una tasa interanual (previsiones 6,3%, rebotando desde una caída de un 2,7, fuertemente distorsionada por factores estacionales). Las importaciones en abril también crecieron más que lo esperado, lo que sugiere que la demanda interna de China se mantiene con buen tono. Las importaciones ganaron un 21,5% interanual, superando el pronóstico de los analistas de un crecimiento del 16%, y acelerando desde un aumento del 14,4% en marzo.

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
15/05	China	Ventas al por menor interanual	10.0%
15/05	China	Producción industrial interanual	6.4%
15/05	Alemania	PIB WDA interanual	2.4%
15/05	Francia	IPC interanual	--
15/05	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.2%
15/05	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	3.6%
15/05	Eurozona	PIB SA interanual	2.5%
15/05	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	86.2
15/05	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-8.2
15/05	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
15/05	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	15.0
16/05	Japón	PIB SA trimestral	0.0%
16/05	Japón	Producción industrial interanual	--
16/05	Alemania	IPC interanual	1.6%
16/05	Eurozona	IPC interanual	1.2%
16/05	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	0.1%
16/05	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.6%
17/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
18/05	Japón	IPC interanual	0.7%
18/05	Eurozona	Balanza comercial SA	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

La semana termina con saldo positivo en las bolsas a nivel global, aunque con resultados más moderados en Europa, marcados por la situación política en Italia. Los mercados cotizaron durante la semana la posibilidad de nuevas elecciones en el país transalpino ante la falta de acuerdo para formar Gobierno. Finalmente, el viernes, se alcanzó un pacto de gobernabilidad, aunque entre partidos "heterodoxos". Por otra parte, EE.UU se salía del pacto nuclear con Irán, a la par que decidía reactivar sanciones económicas al país persa. Su efecto en el precio del petróleo benefició al sector energético y la industria básica. En cuanto a los Bancos Centrales, aunque hasta hace menos de un mes, el Banco Central inglés consideraba posible una subida de tipos, la debilidad de los datos macro, y la rebaja de las previsiones de inflación aplazaron la medida en la reunión del pasado jueves. Con ello, la libra se depreció, lo que fue bien recibido por las empresas exportadoras que componen los índices bursátiles británicos. En EE.UU, en medio de la escalada del petróleo, el dato de IPC, menor de lo esperado, rebajó presión a las últimas expectativas inflacionistas, aportando valor a las bolsas, sobre todo a los emergentes ante la expectativa de una menor aceleración en las subidas de tipos norteamericanos. En cuanto a los resultados empresariales, con el 80% publicado en EE.UU y el 70% en Europa, el crecimiento interanual de beneficios ha sido del 24% y el 10% respectivamente.

RENTA FIJA:

Semana de ligera mejora en el crédito y sin movimientos relevantes en la deuda "core" tanto en Europa como en Estados Unidos. En los mercados periféricos europeos, destacaba la volatilidad de los tipos de la deuda italiana, que acusaban el escenario político del país, llevando a subidas en su prima de riesgo.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Las altas rentabilidades de los bonos americanos y las buenas perspectivas económicas en EE.UU, junto con la situación en Italia explicaron el movimiento de depreciación del euro en su cruce con el dólar. La divisa europea también terminó debilitándose ligeramente con la libra, pese al tono más laxo del BoE. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 2,18%. Su evolución estuvo marcada por la decisión de EE.UU de romper el acuerdo nuclear con Irán, lo que provocó incertidumbre sobre su efecto en la oferta global de petróleo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	182,27	1,92	1,90
IBEX 35	10.271,40	1,66	2,27
DJ EURO STOXX 50	3.565,52	0,42	1,76
DJ STOXX 50	3.132,46	1,15	-1,43
FTSE	7.724,55	2,08	0,48
S&P 500	2.727,72	2,41	2,02
Dow Jones	24.831,17	2,34	0,45
NASDAQ	7.402,88	2,68	7,24
NIKKEI 225	22.758,48	1,27	-0,03
MSCI EMERGENTES (Eu)	382,93	2,38	1,06
MEXBOL	46.728,92	-0,56	-5,32
BOVESPA	85.220,23	2,53	11,54
SHANGHAI	3.312,95	2,34	-4,35
Rusia Rts Moscú	1.193,98	4,13	3,43

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,58	0,00	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,33	0,00	0,02
EE.UU 2 AÑOS	2,53	0,04	0,65
ALEMANIA 10 AÑOS	0,56	0,02	0,13
ESPAÑA 10 AÑOS	1,27	-0,03	-0,29
EE.UU. 10 AÑOS	2,97	0,02	0,56
ALEMANIA 30 AÑOS	1,24	0,01	-0,02
ESPAÑA 30 AÑOS	2,41	-0,01	-0,44
EE.UU. 30 AÑOS	3,10	-0,02	0,36
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	54,82	-1,32	9,90
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	268,68	-4,72	36,25

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,19	-0,17	-0,52
Yen / Euro	130,62	0,10	-3,42
Libra/ Euro	0,88	-0,23	-0,65

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	76,53	2,18	14,53
Oro	1.318,30	0,22	1,17

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.