

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 14 al 18 de Mayo de 2018

➤ ENTORNO MACRO:

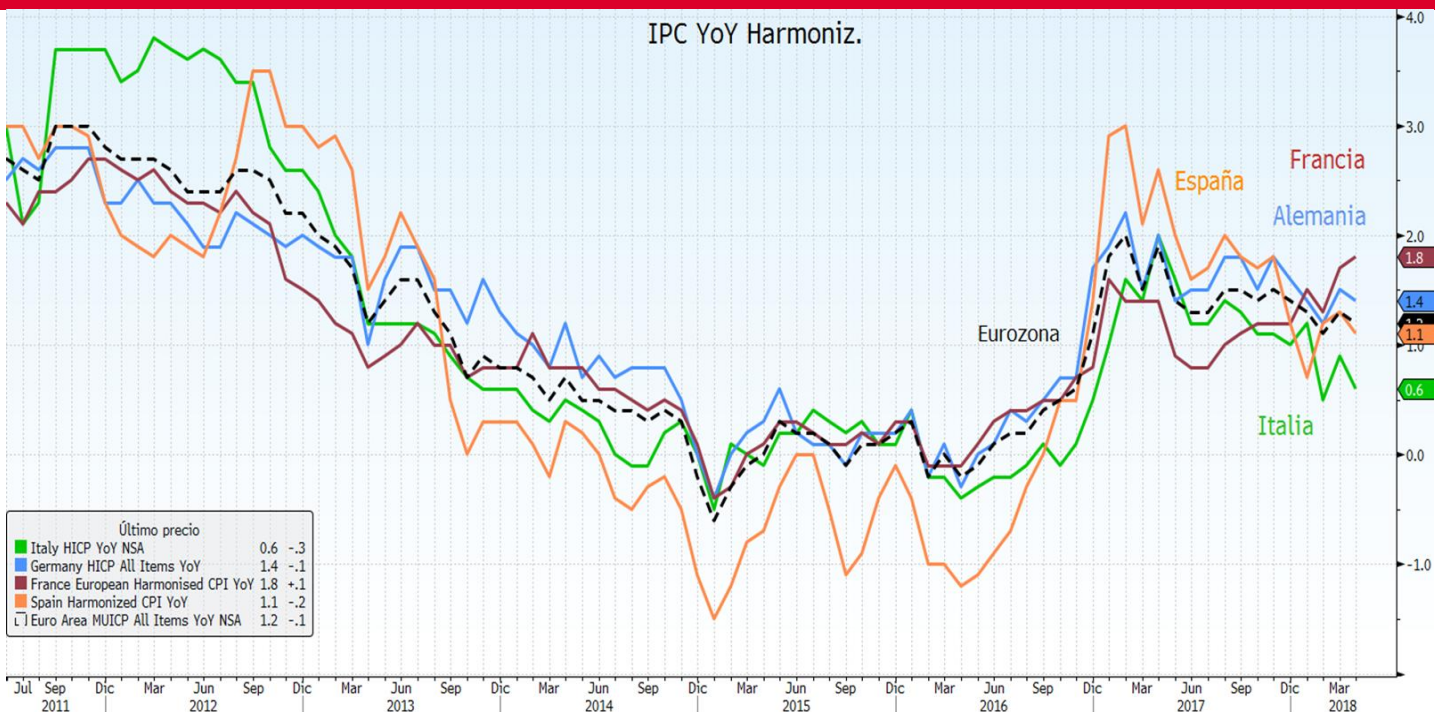
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

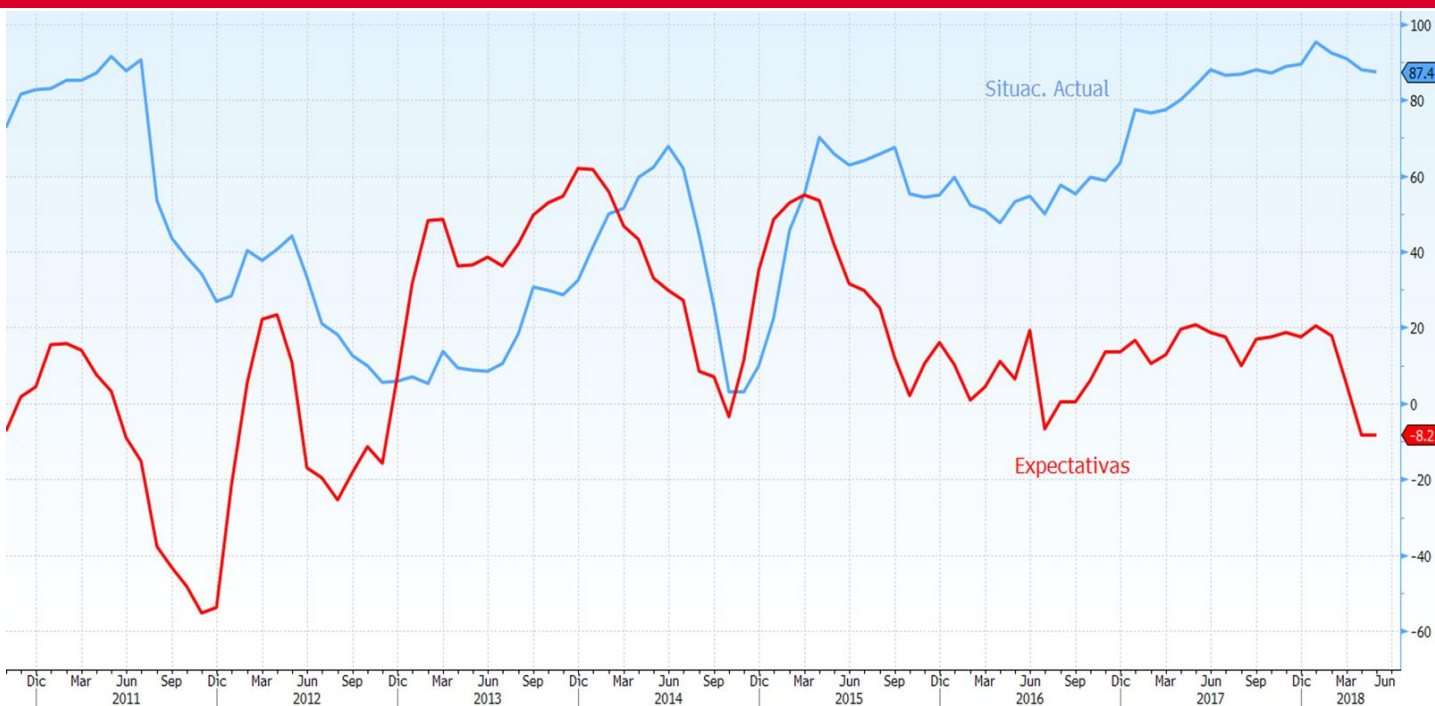
La **tasa interanual de inflación de la zona euro** se situó en abril en el 1,2%, una décima por debajo del dato del mes anterior, como consecuencia de la menor subida de precios de los servicios, que se encarecieron un 1%, frente al 1,5% de marzo. Por países, el IPC Alemán repuntó en abril un 1,6%, debido en gran medida al encarecimiento de los alimentos. Francia también aumentó un 1,6% en abril, impulsado por el encarecimiento de la energía. La inflación española se situó en el 1,1%, una décima menor al dato de marzo, debido a la caída del coste de los paquetes turísticos y el ocio que se habían encarecido por la Semana Santa.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

EUROPA: ZEW SENTIMIENTO ECONÓMICO



Análisis del dato

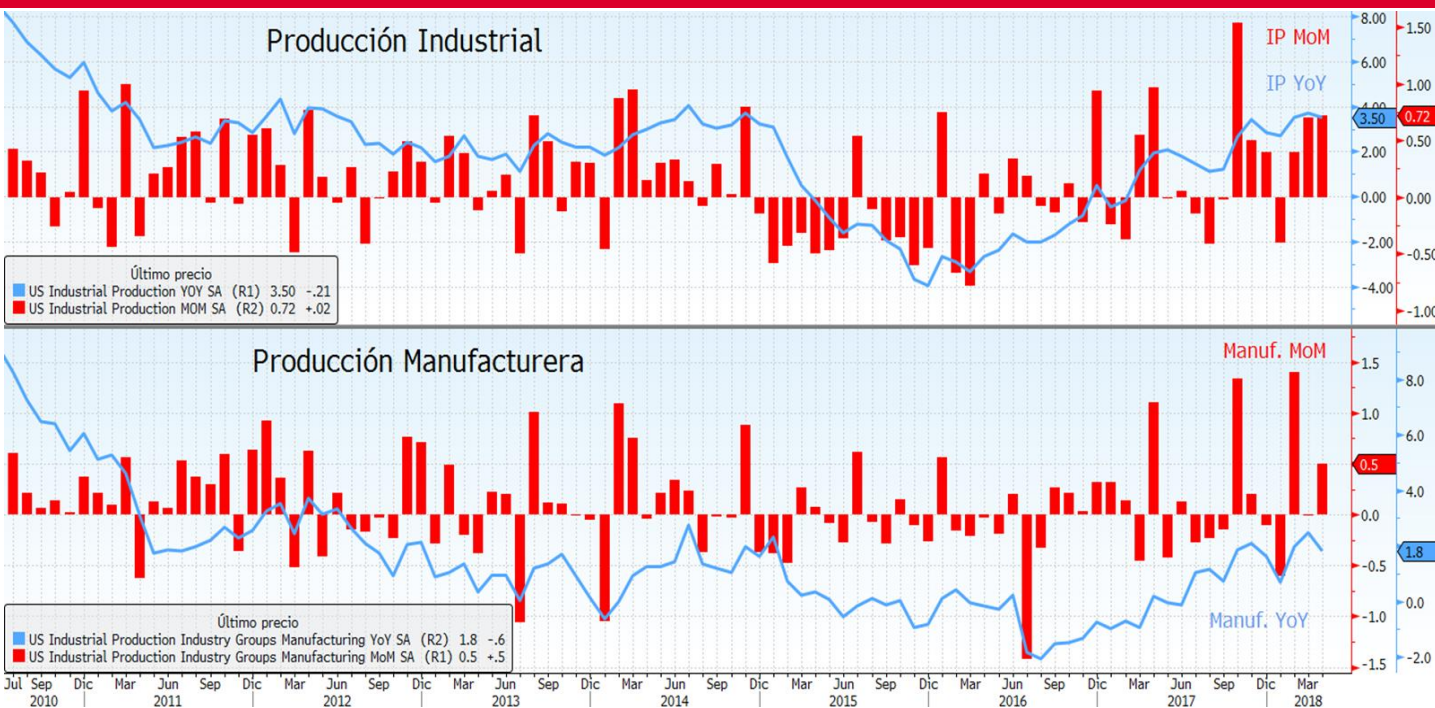
La **confianza económica entre los inversores**, según el componente de expectativas de la encuesta **ZEW** se mantuvo en mayo en -8,2, la menor desde noviembre de 2012, aunque está en línea con las previsiones de los expertos. No obstante, el indicador que mide la evaluación de los inversores sobre las **condiciones actuales de la economía** se reduce a 87,4 puntos desde los 87,9 el mes pasado, aunque queda ligeramente por encima de lo esperado.

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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL / VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

La **producción industrial** aumentó un 0,7% en abril, lo que supone el tercer mes consecutivo de subidas. El incremento, levemente superior al esperado por los economistas del 0,6 %, se debió principalmente al sector manufacturero, que creció un 0,5%, y al de la de minería, que incluye gas y petróleo, que lo hizo un 0,1 %.

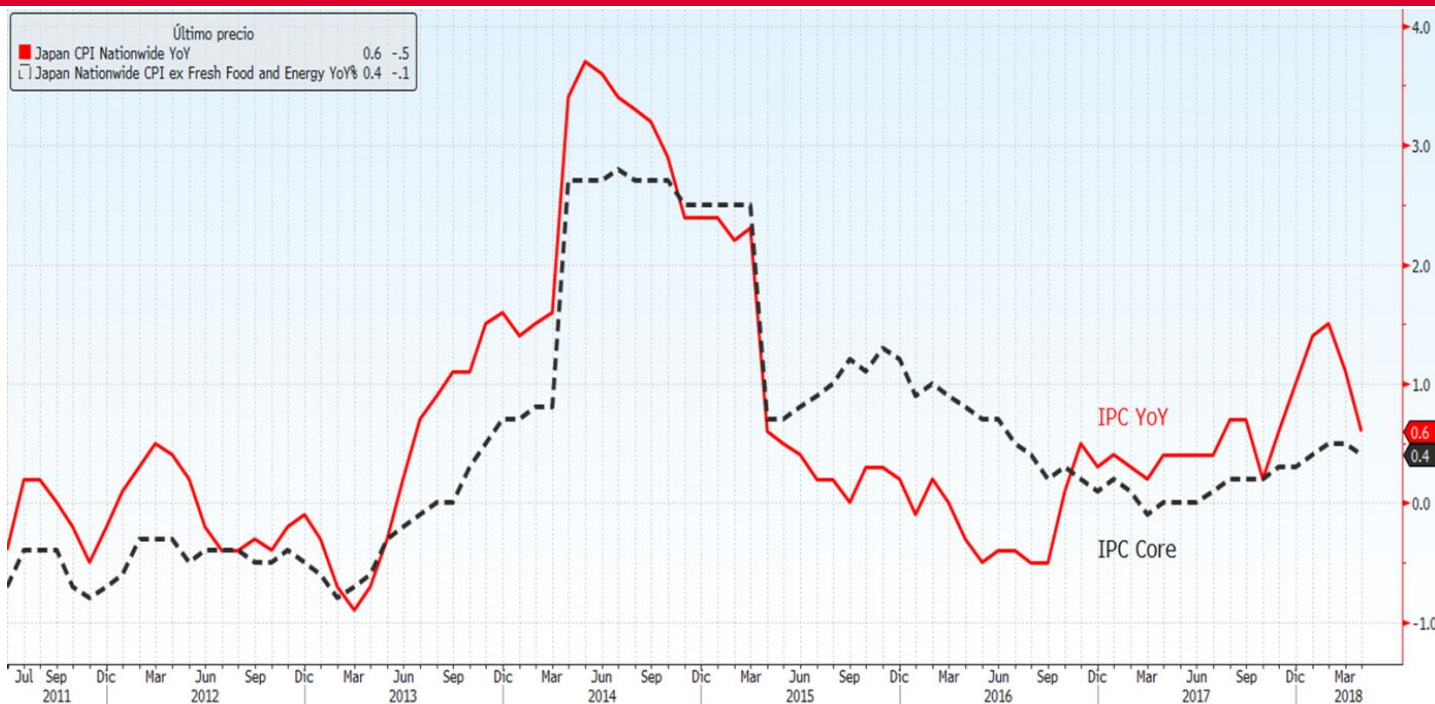
Las **ventas minoristas** aunque crecieron en menor medida que en marzo, siguieron mostrando un ritmo saludable. Subieron 0,3% en abril en línea con lo esperado por los analistas y se produjo una revisión al alza de los datos de los meses anteriores.

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 indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

La tasa de variación anual del **IPC de Japón** en abril fue del 0,6%, 5 décimas inferior a la del mes anterior. Por su parte, la inflación subyacente (con productos energéticos y sin productos frescos) se situaba en el 0,7%, frente al 0,8% estimado y al 0,9% del dato anterior, mostrando así que el objetivo del BoJ del 2% está aún lejos de alcanzarse.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La **producción industrial** se expandió un 7% en abril, superando las estimaciones de los analistas de un aumento del 6,3% y por encima del mínimo en siete meses que anotó en marzo. El dato de producción fue mejor de lo esperado gracias a una recuperación del sector automotor y en la producción de acero.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
21/05	Japón	Balanza comercial	¥440.0b
21/05	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	0.48
22/05	España	Balanza comercial	--
22/05	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	8
23/05	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
23/05	Francia	Markit PMI fabricación Francia	53.7
23/05	Francia	Markit Francia Servicios PMI	57.2
23/05	Francia	Markit PMI Composite Francia	56.8
23/05	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	57.9
23/05	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	53.0
23/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	54.6
23/05	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	56.1
23/05	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	54.7
23/05	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	55.1
23/05	Reino Unido	IPC mensual	0.5%
23/05	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	56.5
23/05	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.8
23/05	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
23/05	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-2.2%
23/05	Eurozona	Confianza del consumidor	0.4
23/05	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
24/05	Alemania	PIB SA trimestral	0.3%
24/05	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.8
24/05	Francia	Confianza empresarial	108
24/05	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	0.5%
24/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	220k
24/05	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-0.9%
25/05	Japón	IPC en Tokio YoY	0.5%
25/05	España	Indice de precios a la producción Mensual	--
25/05	Alemania	Situación empresarial IFO	102.0
25/05	Alemania	Expectativas IFO	98.5
25/05	Alemania	Evaluación actual IFO	105.5
25/05	Reino Unido	PIB trimestral	0.1%
25/05	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-1.4%
25/05	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.8
25/05	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
25/05	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Las principales bolsas mundiales cerraron la semana con signo mixto. La incertidumbre que genera el nuevo Gobierno italiano, las tensiones derivadas de la amenaza de Corea del Norte y la subida de los rendimientos de la deuda americana, pesaron en los índices. Durante la semana, se filtró el borrador del programa de coalición de gobierno entre el Movimiento 5 estrechas y la Liga Norte. Éste incluía una propuesta de quita de deuda con el BCE y la adopción de un procedimiento de salida del euro, y, aunque posteriormente fue desmentido por ambos partidos, la Bolsa italiana sufrió un severo varapalo que arrastró al Ibex, y sobre todo al sector financiero. Finalmente, el viernes fue conocido el acuerdo definitivo de Gobierno para Italia que fue tomado por el mercado de manera cauta. Nuevo tensionamiento en Corea del Norte, al decidir Pyongyang no acudir a las negociaciones de paz con Corea del Sur al considerar una provocación las maniobras militares que desarrolla este país con EE.UU. Por otro lado, la subida de los rendimientos de la deuda americana reavivó la preocupación sobre un ritmo de subida de tipos más agresivo por parte de la Fed, temor que pesó sobre todo, en los emergentes. Comentar, que la guerra comercial de Estados Unidos y China quedó en pausa este fin de semana, después de que ambos países acordaran abandonar sus amenazas arancelarias mientras trabajan en un acuerdo comercial más amplio.

RENTA FIJA:

La publicación de unos buenos datos industriales americanos y la escalada del petróleo reavivó las presiones inflacionistas, lo que aumentó el temor a un mayor ritmo de subidas de tipos por parte de la Fed. Así, el tipo a diez años americano repuntó 9pbs. Las declaraciones más duras de un miembro del BCE, enfatizando que entre el final de las compras netas de activos y las primera subida de tipos debería pasar algunos trimestres y no años, provocó un tensionamiento de la curva europea, que fue contrarrestado por el papel de activo refugio que tomó el bono alemán, ante la incertidumbre que generó el nuevo Gobierno italiano. Temor que también se dejó sentir en la deuda periférica. El tipo italiano a diez años repuntó 36pbs, mientras que el bono español al mismo plazo subió 17pbs.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció un 1,46% frente al dólar, debido a la incertidumbre política en Italia y por el aumento del rendimiento de los bonos americanos. El precio del petróleo, por su parte, subió un 2,04%, ante la mayor tensión en torno a las exportaciones de petróleo en Irán.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.606,96	-0,14	1,31
IBEX 35	10.112,40	-1,55	0,68
DJ EURO STOXX 50	3.573,76	0,23	1,99
DJ STOXX 50	3.157,53	0,80	-0,64
FTSE	7.778,79	0,70	1,18
S&P 500	2.712,97	-0,54	1,47
Dow Jones	24.715,09	-0,47	-0,02
NASDAQ	7.354,34	-0,66	6,53
NIKKEI 225	22.930,36	0,76	0,73
MSCI EMERGENTES (Lo	61.275,98	-1,17	0,65
MEXBOL	45.666,77	-2,27	-7,47
BOVESPA	83.081,88	-2,51	8,74
SHANGHAI	3.344,54	0,95	-3,43
Rusia Rts Moscú	1.173,14	-1,75	1,62

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,58	0,00	0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,30	0,03	0,05
EE.UU 2 AÑOS	2,55	0,01	0,66
ALEMANIA 10 AÑOS	0,58	0,02	0,15
ESPAÑA 10 AÑOS	1,44	0,17	-0,12
EE.UU. 10 AÑOS	3,06	0,09	0,65
ALEMANIA 30 AÑOS	1,28	0,04	0,02
ESPAÑA 30 AÑOS	2,60	0,19	-0,26
EE.UU. 30 AÑOS	3,20	0,09	0,46
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	57,64	2,82	12,72
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	275,30	6,62	42,87

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,18	-1,46	-1,98
Yen / Euro	130,36	-0,19	-3,69
Libra/ Euro	0,87	-0,94	-1,67

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	78,09	2,04	16,87
Oro	1.292,60	-1,95	-0,80

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.