

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 21 al 25 de Mayo de 2018

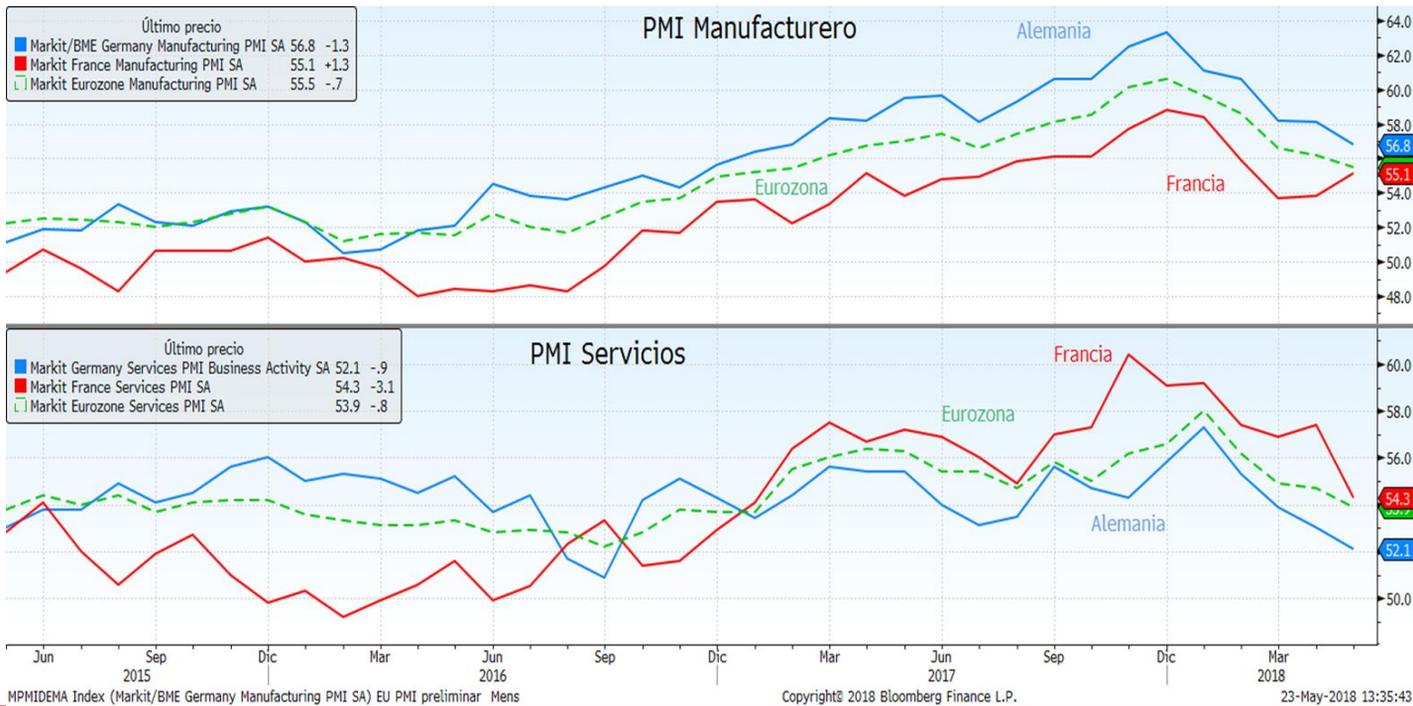
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: PMI



Análisis del dato

El PMI del sector manufacturero se situó en mayo en 55,5 (56,2 en abril), marcando su mínima de los últimos 15 meses. En cuanto al PMI de servicios, se situó en 53,9 (54,7 en abril), alcanzando su mínima de los últimos 16 meses. Con ello, el PMI Compuesto se situó en 54,1 puntos (mínimo de 18 meses) frente a los 55,1 de abril, mismo nivel que se esperaba para este mes. Aunque el indicador continuaba en niveles relativamente fuertes, el dato se ralentizó en las dos grandes economías del bloque, Alemania y Francia. La componente que indica expectativas a futuro, también se han deteriorado, lo que sugiere que no habrá un rebote inmediato.

Descripción de indicador

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO



Análisis del dato

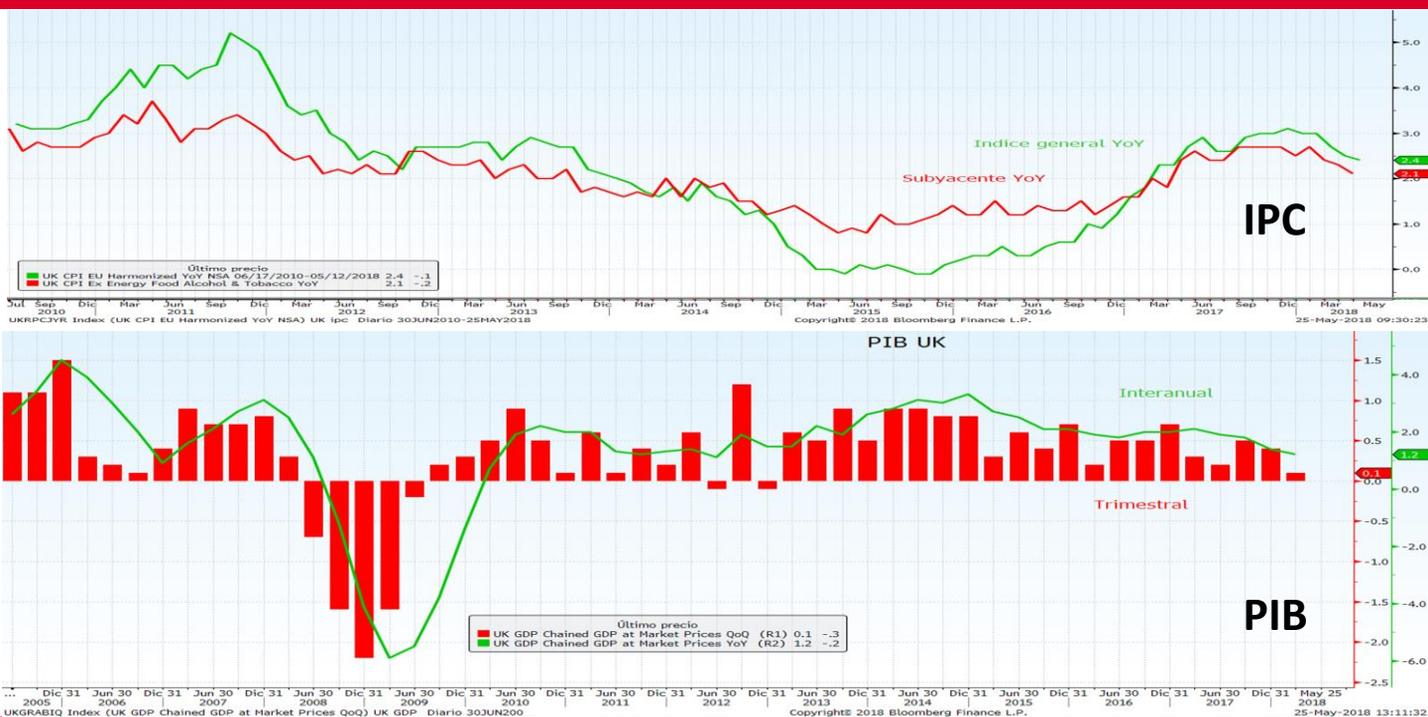
Tras el descenso de los últimos meses, el índice de confianza empresarial IFO se situó en mayo en 102,2 puntos, el mismo nivel que alcanzó en abril, deteniendo así su caída. Sin embargo, el índice de expectativas de la encuesta descendió a 98,5 puntos frente a 98,7 anterior. Por sectores, en el de servicios, la confianza mejoró y las compañías ven de forma más optimista los próximos seis meses, aunque están menos satisfechas con su situación actual. En el comercio, el índice de confianza subió considerablemente gracias a una estimación más positiva de la situación del negocio. Las expectativas en el sector se mantienen en un nivel similar al de abril. En el sector de la construcción, la confianza alcanzó de nuevo niveles récord en cuanto a su situación actual, pero se redujeron ligeramente las expectativas.

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

REINO UNIDO: IPC Y PIB



Análisis del dato

El IPC del Reino Unido se redujo el pasado abril al 2,4 %, frente al 2,5 % del mes precedente. Este descenso, que deja la inflación en su nivel más bajo en un año, se produjo a pesar del incremento del precio de la gasolina y de los refrescos. La presión a la baja provino de los billetes de avión, cuyo precio descendió durante el mes pasado.

Por otra parte, el PIB de Reino Unido moderó su crecimiento dos décimas durante el primer trimestre del año hasta situarse en el 1,2% (1,4% consenso de mercado). El PIB británico creció un 0,1% durante los tres primeros meses del año, el dato más pobre desde principios de 2012.

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 PIB es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). Mide la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce Reino Unido, 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: ACTAS DE LA FED



Jerome Powell, presidente de la Fed

Análisis del dato

Las actas de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal sugirieron que una inflación más alta no necesariamente significará un ritmo más acelerado de alzas de tipos de interés. Aunque éstas abrieron la puerta a una nueva subida de tipos en junio, apuntaron sobre un posible cambio en el Forward Guidance. En este sentido, se valoró la posibilidad de plantear que la política monetaria seguirá siendo acomodaticia en el futuro.

Descripción de indicador

Las actas de la Fed, se publican unas dos semanas posteriores a la reunión de la Reserva Federal. Son un registro de la reunión de política monetaria de la comisión. Las minutas ofrecen información detallada con respecto a la postura de la Fed sobre la política monetaria. Esta información es examinada cuidadosamente para buscar indicios sobre el resultado de las futuras decisiones de tipos de interés..

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

En Japón, la lectura preliminar del Índice manufacturero japonés, elaborado por Markit/Nikkei, cayó a 52,5 en mayo, su nivel más bajo desde agosto del 2017, desde una cifra final de 53,8 en abril. Aún así, el índice se mantuvo por encima del nivel de 50, que separa la expansión de la contracción en la actividad, por vigésimo primer mes consecutivo.

La caída vino principalmente de la mano del componente de nuevos pedidos, en una señal de que el consumo interno en la tercera economía más grande del mundo se debilitó ligeramente en mayo. Sin embargo, el índice de nuevos pedidos de exportación subió, lo que sugiere un rebote de la demanda global.

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. 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
29/05	Japón	Desempleo	2.5%
29/05	Francia	Confianza del consumidor	101
29/05	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	127.9
29/05	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	--
30/05	Japón	Ventas al por menor mensuales	0.7%
30/05	Japón	Índice de confianza del consumidor	43.9
30/05	Alemania	Ventas al por menor interanual	1.8%
30/05	Francia	PIB interanual	2.1%
30/05	España	Ventas al por menor interanual	--
30/05	España	IPC interanual	1.7%
30/05	Eurozona	Confianza económica	112.0
30/05	Eurozona	Confianza del consumidor	0.2
30/05	Alemania	IPC interanual	1.9%
30/05	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	195k
30/05	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.3%
30/05	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
31/05	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-8
31/05	Japón	Producción industrial interanual	3.6%
31/05	China	PMI no de fabricación	54.8
31/05	China	PMI de fabricación	51.4
31/05	Francia	IPC interanual	1.9%
31/05	España	PIB interanual	2.9%
31/05	Eurozona	Tasa de desempleo	8.4%
31/05	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
31/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
31/05	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	58.1
31/05	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	1.0%
01/06	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/06	China	Fab PMI de China Caixin	51.2
01/06	España	Markit PMI fabricación España	54.0
01/06	Francia	Markit PMI fabricación Francia	55.1
01/06	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	56.8
01/06	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	55.5
01/06	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.9%
01/06	Estados Unidos	ISM manufacturero	58.1

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana negativa para las bolsas europeas y asiáticas, y moderadamente positiva para los índices norteamericanos. La incertidumbre desde el ámbito político, los PMIs europeos, y las actas de la Fed, marcaron la evolución de los mercados. En Italia, las primeras propuestas económicas pactadas entre la heterodoxa alianza del Movimiento Cinco Estrellas y la Liga Norte multiplicaban las previsiones de mayor endeudamiento de la segunda economía de la eurozona con más deuda en relación a su PIB. En España, la oposición presentaba el pasado viernes una moción de censura al Gobierno. Por otra parte, aunque se encuentran en niveles sólidos, la inesperada caída a mínimo de 20 meses del PMI en Alemania, y a mínimos de 18 meses en la eurozona también penalizaron a la renta variable europea. Ya en EE.UU, comenzábamos la semana con la noticia de un pacto entre EE.UU y China que relajaba las tensiones en cuanto a una posible guerra comercial entre ambos países, aunque días después, se moderaba el optimismo sobre dicho acuerdo. Además, se conocía que Trump plantea la introducción de nuevos aranceles a la importación de autos. También en el ámbito político, el presidente norteamericano cancelaba la cumbre con Corea del Norte prevista para mediados de junio. En cuanto a los Bancos Centrales, se publicaban las actas de la Fed, que aunque abrieron la puerta a una subida de tipos en junio, su mensaje más "laxo" animó a los inversores americanos.

RENTA FIJA:

La aversión al riesgo volvió a tomar protagonismo en el mercado, ante las señales de inestabilidad política que se van acumulando en Italia y ahora en España también. El bund bajó un -0,17%, y las rentabilidades de los periféricos europeos repuntaron, ampliando sus diferenciales respecto a Alemania, especialmente Italia. En EE.UU, el contexto político y el posible cambio en el Forward Guidance de la Fed relajaron el tipo a 10 años hasta 2,93%, al tiempo que se enfriaban las opciones de un cuarto repunte de tipos en 2018. Al igual que las bolsas, el crédito empeoró en Europa.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

La incertidumbre política en el Sur de Europa pesó más que el mensaje más prudente de la Fed, y el euro terminó depreciándose frente al dólar. Pese al buen dato de ventas minoristas, el descenso del IPC en Reino Unido castigó la divisa británica. En este entorno "revuelto", el yen se apreció, en su papel de activo refugio, al igual que el oro. Por su parte, el precio del petróleo bajó ante las expectativas de una subida de producción de la OPEP.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	184,94	0,51	3,39
IBEX 35	9.826,50	-2,83	-2,16
DJ EURO STOXX 50	3.515,36	-1,63	0,33
DJ STOXX 50	3.117,13	-1,28	-1,91
FTSE	7.730,28	-0,62	0,55
S&P 500	2.721,33	0,31	1,78
Dow Jones	24.753,09	0,15	0,14
NASDAQ	7.433,85	1,08	7,68
NIKKEI 225	22.450,79	-2,09	-1,38
MSCI EMERGENTES (Eu)	383,05	0,89	1,09
MEXBOL	45.091,99	-1,26	-8,64
BOVESPA	78.897,66	-5,04	3,27
SHANGHAI	3.290,02	-1,63	-5,01
Rusia Rts Moscú	1.169,93	-0,27	1,34

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,62	-0,04	0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,15	0,15	0,19
EE.UU 2 AÑOS	2,48	-0,07	0,59
ALEMANIA 10 AÑOS	0,41	-0,17	-0,02
ESPAÑA 10 AÑOS	1,47	0,02	-0,10
EE.UU. 10 AÑOS	2,93	-0,12	0,53
ALEMANIA 30 AÑOS	1,13	-0,15	-0,13
ESPAÑA 30 AÑOS	2,63	0,03	-0,23
EE.UU. 30 AÑOS	3,09	-0,11	0,35
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	65,10	7,46	20,18
MARKIT ITRX EUR KOVER 06/23	295,28	19,98	62,84

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,17	-1,03	-2,94
Yen / Euro	127,44	-2,26	-5,77
Libra/ Euro	0,88	0,23	-1,33

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petróleo (Brendt)	75,85	-2,87	13,51
Oro	1.301,70	0,70	-0,10

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.