

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 28 al 01 de Junio 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: PMI



Análisis del dato

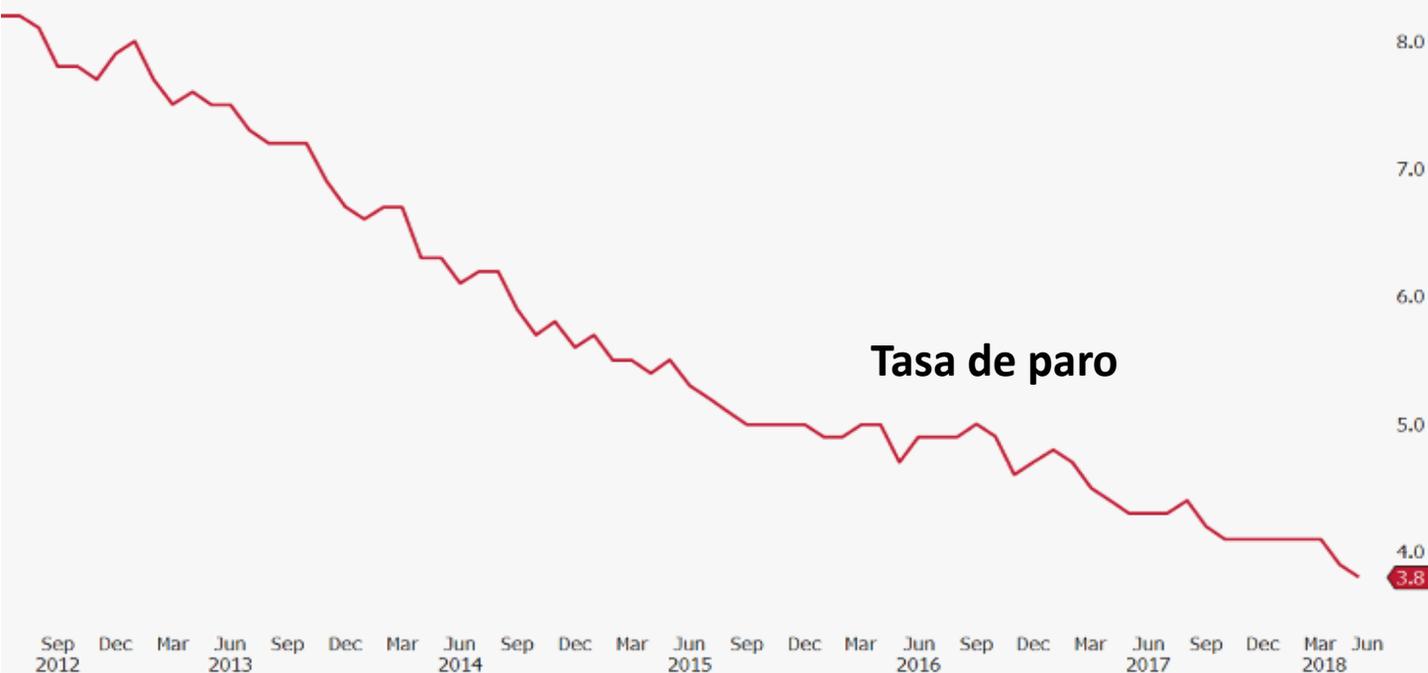
La actividad del sector manufacturero de la zona euro habría ralentizado su crecimiento en el mes de mayo, según apunta el índice **PMI manufacturero**, que se situó en el 55,5, desde el 56,2 de abril, lo que representa el dato más bajo en los últimos 15 meses. En el quinto mes del año, el índice señaló un "crecimiento más lento" de la producción y los nuevos pedidos, así como las exportaciones.

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: TASA DE PARO



Análisis del dato

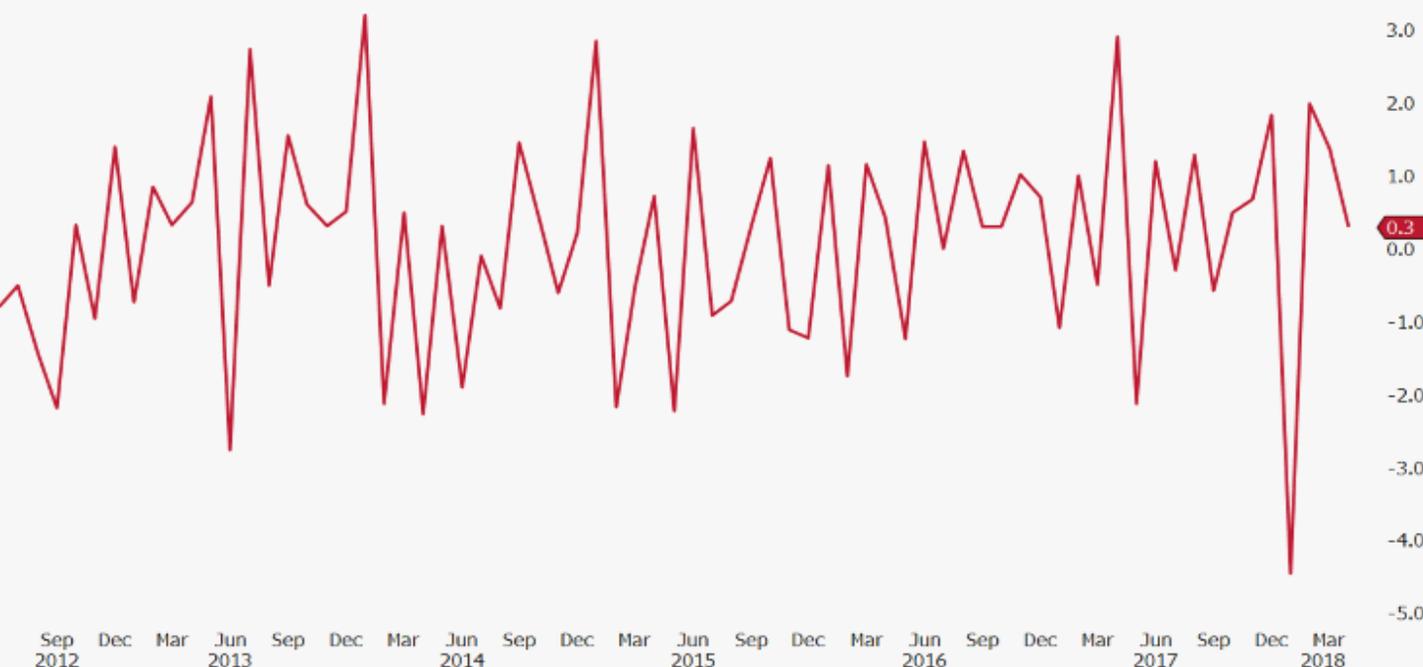
La **tasa de paro** cayó al 3,8% en el mes de mayo, la menor cifra en 18 años, gracias a la creación de 223.000 nuevos puestos de trabajo. Los datos mejoran las previsiones de los expertos consultados, que estimaban que se crearían 190.000 empleos y una tasa de paro del 3,9%. En todo caso la economía estadounidense continúa cerca del pleno empleo. Comentar, que la media de los salarios aumentó un 0,3% y que la tasa de participación en la fuerza laboral, la proporción de estadounidenses que se encuentran empleados o buscando empleo, se redujo ligeramente de un 62,8% a 62,7%.

Descripción de indicador

La Tasa de Desempleo, se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo en el informe de Empleo de Estado Unidos. Es un indicador del mercado laboral estadounidense que mide el porcentaje de personas registradas como desempleadas. El dato se calcula dividiendo el número de desempleados entre el total de personas que forman la fuerza laboral. Una menor tasa de desempleo pronostica un aumento en el gasto del consumidor y a su vez conlleva crecimiento económico, en caso contrario, mayores tasas de desempleo señalan inestabilidad económica.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La **producción industrial** se incrementó un 0,3 % en abril con respecto al mes precedente. Este aumento es menor al registrado en marzo, cuando el índice aumentó un 1,4 %. Las industrias que contribuyeron en mayor medida al avance de la producción industrial nipona en el cuarto mes del año fueron, la de equipamiento para transporte, la de maquinaria general, producción y maquinaria destinada a negocios y la de metales fabricados. En relación con abril de 2017, el índice se incrementó un 2,5 %.

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

CHINA: PMI MANUFACTURERO CAIXIN



Análisis del dato

El **Índice manufacturero elaborado por Caixin/Markit** se mantuvo sin cambios en 51,1 en mayo. El dato estuvo por encima del pronóstico de los analistas que habían estimado que se situara en 51,0. El fortalecimiento en la producción y en los negocios domésticos contrarrestó un segundo mes de caídas en los nuevos pedidos de exportación.

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
04/06	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	18.5
04/06	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	0.2%
04/06	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	-0.5%
04/06	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
05/06	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
05/06	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/06	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/06	China	Servicios PMI de China Caixin	52.9
05/06	España	Markit PMI servicios España	56.0
05/06	España	Markit PMI Composite España	55.6
05/06	Italia	Markit/ADACI Italia servicios PMI	53.0
05/06	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	52.8
05/06	Francia	Markit Francia Servicios PMI	54.3
05/06	Francia	Markit PMI Composite Francia	54.5
05/06	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	52.1
05/06	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	53.1
05/06	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.9
05/06	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	54.1
05/06	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	53.0
05/06	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	53.4
05/06	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.5%
05/06	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	55.7
05/06	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/06	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	57.6
06/06	España	Producción industrial mensual	-0.2%
06/06	Eurozona	Markit Eurozona comercio al por menor PMI	--
06/06	Estados Unidos	Costes laborales unitarios	2.8%
06/06	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$49.1b
07/06	Japón	Índice líder CI	105.6
07/06	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	0.8%
07/06	Francia	Balanza comercial	-5100m
07/06	Italia	Ventas al por menor mensuales	0.1%
07/06	Eurozona	PIB SA trimestral	0.4%
07/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
08/06	Japón	PIB SA trimestral	-0.1%
08/06	Alemania	Balanza comercial	20.2b
08/06	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.3%
08/06	Francia	Producción industrial mensual	0.3%
08/06	Francia	Producción manufacturera MoM	1.3%
08/06	Reino Unido	Inflación próx 12M BoE/TNS	--
08/06	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
08/06	China	Balanza comercial	\$32.70b

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana negativa para las bolsas europeas y asiáticas, y mixta para los índices norteamericanos. La incertidumbre política y el aumento de los temores a una guerra comercial mundial, fueron las principales causas de las caídas. En Italia, la probabilidad de que unas elecciones anticipadas pudiera llevar a un gobierno euroescéptico, pesó en los mercados durante gran parte de la semana. Pero el viernes, se corrigió parte de la caída, al conocerse la nueva lista propuesta por el M5S y la Liga Norte, la cual, recibió la aprobación de Mattarella, donde Giuseppe Conte sería designado como primer ministro y en la que el vetado Savona ocuparía la posición de ministro de exteriores. A la situación política en Italia, se unió la incertidumbre en España, después de que el PSOE presentase una moción de censura contra el gobierno de Rajoy. La moción, finalmente fue aprobada y convirtió a Pedro Sanchez en presidente del gobierno. En EEUU, el anuncio de la suspensión de la exención a la imposición de aranceles a la importación de acero y aluminio de la UE, Canadá y México, elevó los temores a una guerra comercial mundial. Comentar, el aumento de la tensión en la banca, uno de los sectores más castigados esta semana, ante la situación política en Italia y España.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.599,43	-0,08	0,83
IBEX 35	9.632,40	-1,98	-4,10
DJ EURO STOXX 50	3.453,54	-1,76	-1,44
DJ STOXX 50	3.085,27	-1,02	-2,91
FTSE	7.701,77	-0,37	0,18
S&P 500	2.734,62	0,49	2,28
Dow Jones	24.635,21	-0,48	-0,34
NASDAQ	7.554,33	1,62	9,43
NIKKEI 225	22.171,35	-1,24	-2,61
MSCI EMERGENTES (Lo)	60.697,63	-0,50	-0,30
MEXBOL	45.013,13	-0,17	-8,80
BOVESPA	77.239,75	-2,10	1,10
SHANGHAI	3.220,88	-2,10	-7,00
Rusia Rts Moscú	1.164,37	-0,48	0,86

RENTA FIJA:

La incertidumbre política en Italia y España provocó gran volatilidad en la deuda soberana, sobre todo, en las primas de riesgo italiana y española, pero la formación de gobierno en Italia y la consecución de la moción de censura en España, calmó a los mercados. Así, el diferencial español terminó la semana prácticamente sin variación y el tipo a diez años retrocedió 2pbs hasta el 1,44%. La deuda core, que funcionó como activo refugio, cerró sus rentabilidades con leves retrocesos. El bono alemán a diez años terminó bajando 2pbs y el americano al mismo plazo retrocedió 3pbs. El mercado de crédito, también tuvo gran volatilidad, pero finalmente acabó la semana ampliándose levemente.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,63	-0,01	0,00
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,07	0,09	0,28
EE.UU 2 AÑOS	2,47	0,00	0,59
ALEMANIA 10 AÑOS	0,39	-0,02	-0,04
ESPAÑA 10 AÑOS	1,44	-0,02	-0,13
EE.UU. 10 AÑOS	2,90	-0,03	0,50
ALEMANIA 30 AÑOS	1,08	-0,05	-0,18
ESPAÑA 30 AÑOS	2,56	-0,06	-0,29
EE.UU. 30 AÑOS	3,05	-0,04	0,31
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/23	67,68	2,58	22,76
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/23	296,91	1,63	64,48

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

La amenaza de un futuro gobierno euroescéptico, llevó al euro a situarse en mínimos de diez meses, pero la formación de gobierno en Italia, ayudó a la divisa europea a recuperar el terreno perdido y a cerrar la semana apreciándose levemente frente al dólar. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 0,47%, a pesar de la posibilidad de un aumento de producción en los países de la OPEP. El oro, por su parte, cedió un 0,61% hasta los 1.293,73 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,17	0,03	-2,97
Yen / Euro	127,73	0,09	-5,64
Libra/ Euro	0,87	-0,20	-1,68
Materia Primas			
	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	76,21	0,47	14,05
Oro	1.293,73	-0,61	-0,72

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.