

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 31 al 04 de Enero de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

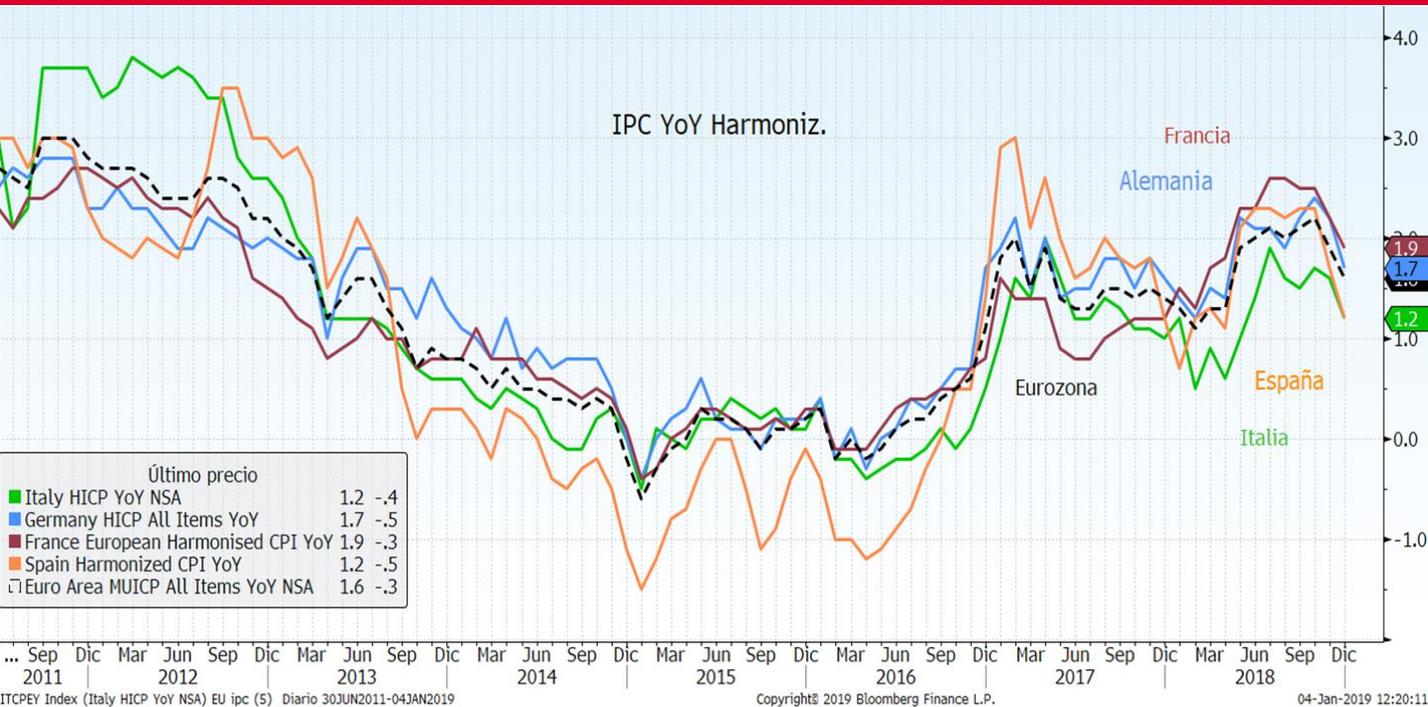
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

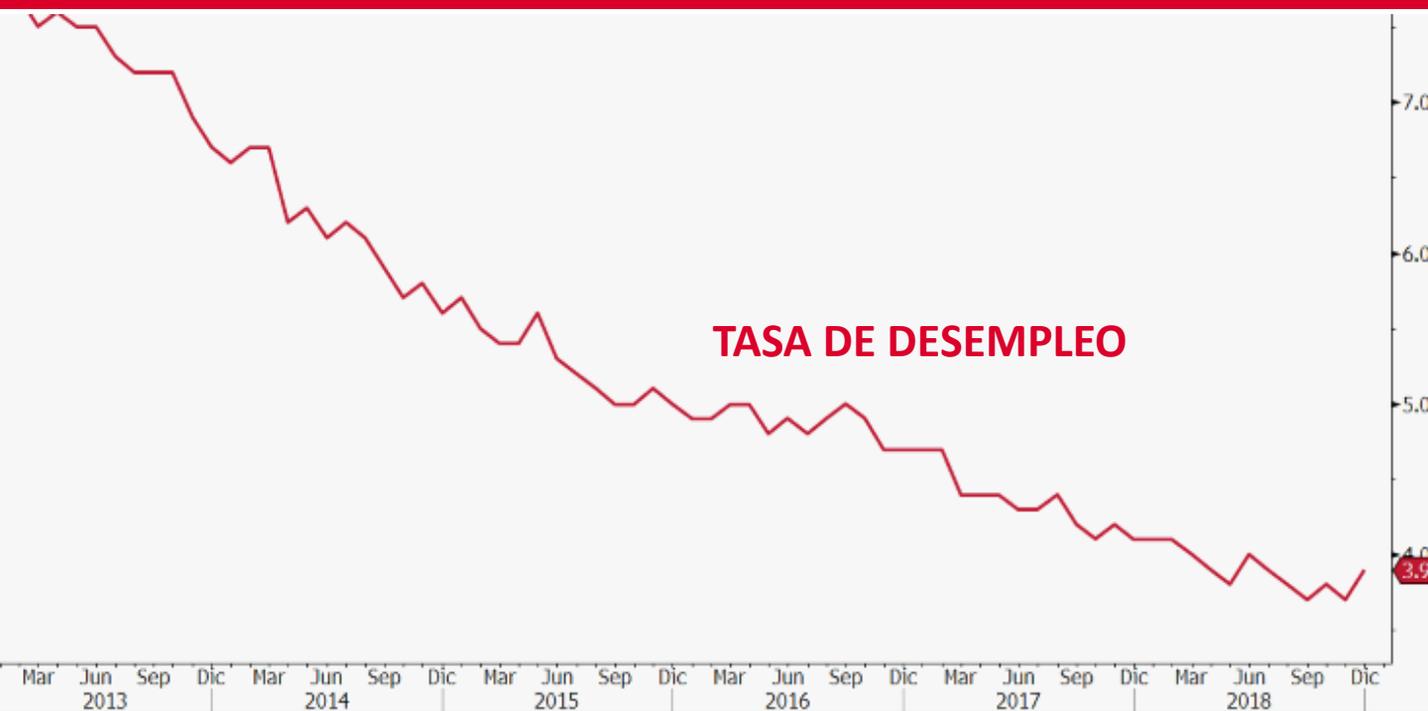
La inflación en la zona euro se desaceleró en diciembre, más de lo que habían pronosticado los mercados, como consecuencia de la caída de los precios de la energía. El **IPC de la eurozona** subió un 1,6% en diciembre con respecto al año anterior, desacelerándose desde el 1,9% de noviembre. Sin embargo, el indicador subyacente, que excluye los precios volátiles de la energía y los alimentos, se mantuvo estable en 1.1%, en línea con las expectativas del mercado.

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

EEUU : INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

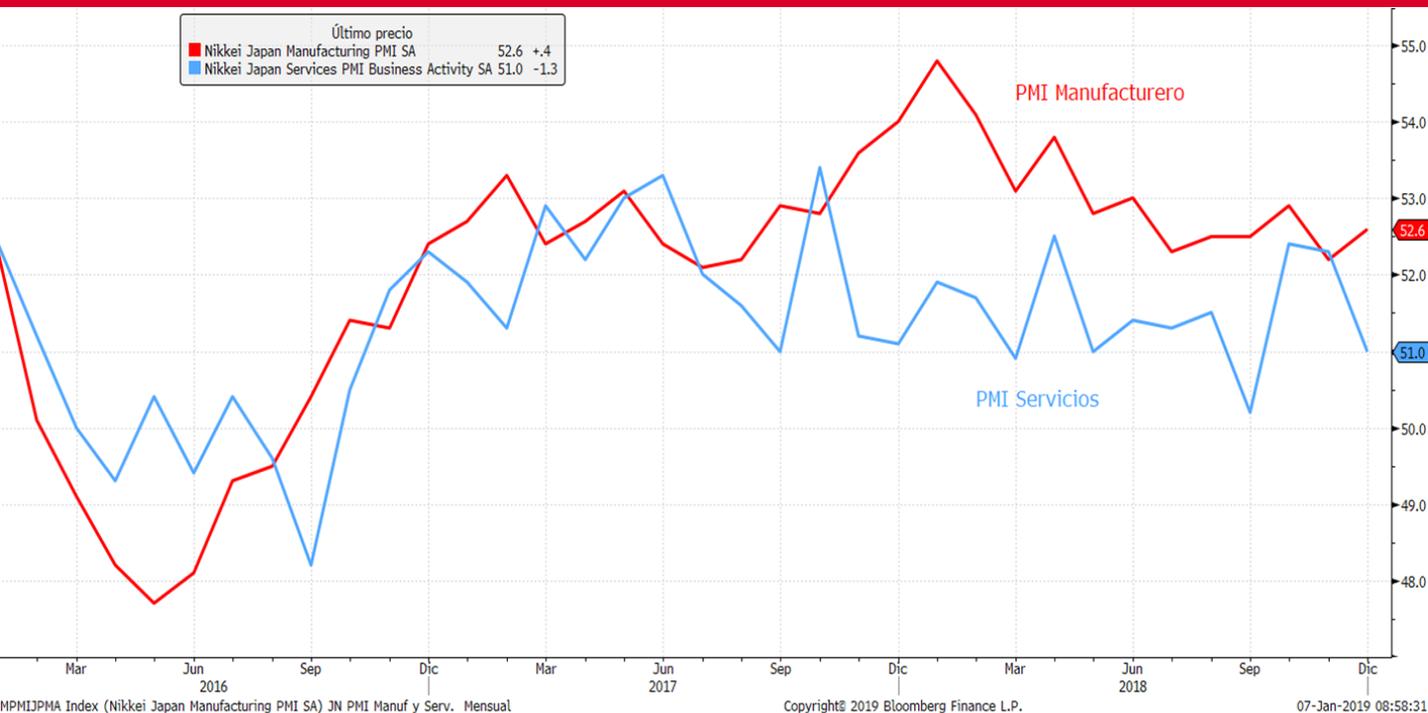
La economía de Estados Unidos creó 312.000 **nuevos empleos**, la cifra más alta en 10 meses. No obstante la **tasa de desempleo** se situó en diciembre en el 3,9% desde el 3,7% del mes anterior, fruto del aumento de la participación en el mercado laboral. La tasa de participantes subió a 63,1%, porcentaje que representa su mejor nivel desde septiembre de 2017. El incremento en este indicador es visto como una señal de dinamismo en el mercado laboral. Por su parte, el salario promedio registró un alza del 0,4% en el último mes del año, el avance más importante desde agosto, acumulando un aumento total del 3,2% en el año.

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

JAPÓN: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

La lectura final del índice de gerentes de compras (**PMI**) del sector manufacturero elaborado por **Markit/Nikkei**, fue de 52,6 en diciembre, según cifras ajustadas por estacionalidad. Esto se compara con una lectura preliminar de 52,4 y el dato final de noviembre de 52,2. En base a este indicador adelantado, la actividad manufacturera habría cerrado el año con fuerza, con el componente de producción aumentando a su mayor ritmo en ocho meses.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

La **actividad manufacturera china** parece haberse desacelerado según el índice PMI Caixin manufacturero que cayó a 49,7 en diciembre, por debajo del nivel de 50 puntos que separa el crecimiento de la contracción. No obstante, **en cuanto al sector servicios**, el PMI subió en diciembre hasta el nivel de 53,9, máximo en seis meses.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
07/01	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
07/01	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
07/01	Alemania	Ventas al por menor interanual	-0.4%
07/01	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-2.0
07/01	Eurozona	Ventas al por menor interanual	0.7%
07/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
07/01	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	569k
07/01	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	4.5%
08/01	Alemania	Producción industrial WDA interanual	-0.7%
08/01	Francia	Balanza comercial	-5000m
08/01	Eurozona	Confianza del consumidor	-6.2
08/01	Eurozona	Confianza económica	108.1
08/01	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$54.0b
09/01	Alemania	Balanza comercial	18.5b
09/01	Francia	Confianza del consumidor	90
09/01	Eurozona	Tasa de desempleo	8.0%
09/01	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
10/01	Francia	Producción industrial interanual	-0.1%
10/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
11/01	España	Producción industrial NSA interanual	--
11/01	Reino Unido	Balanza comercial	-£2800m
11/01	Reino Unido	Producción industrial interanual	-0.6%
11/01	Reino Unido	PIB (MoM)	0.1%
11/01	Estados Unidos	IPC interanual	1.9%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la primera semana del año con balance positivo en Europa y EE.UU y mixto en Asia. Las primeras sesiones se caracterizaron por ser unas jornadas de caídas generalizadas. La publicación del PMI manufacturero chino, por debajo de 50, hizo aumentar los temores sobre la ralentización del crecimiento en china, lo que alimentó el pesimismo sobre una desaceleración económica mundial. Además, la fuerte caída de Apple, tras anunciar una revisión a la baja de sus previsiones de ventas, principalmente por la caída de demanda en China, reforzó las inquietudes de los inversores. Pero el viernes, los principales índices cerraron con subidas significativas, animados por las conversaciones comerciales que mantendrán EE.UU y China el 7 y 8 de este mes y por la publicación de un dato de empleo de EE.UU, que descartó los temores a una desaceleración económica en el país norteamericano. Con todo ello, las bolsas europeas y americanas cerraron la semana con subidas en torno al 2%, mientras que la bolsa japonesa cayó por encima del 2%, recogiendo las noticias negativas de los días previos, al encontrarse el índice cerrado por festividad y por la apreciación de su divisa.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.454,27	1,51	0,89
IBEX 35	8.737,80	2,87	2,32
DJ EURO STOXX 50	3.041,85	1,85	1,35
DJ STOXX 50	2.811,75	2,05	1,87
FTSE	6.837,42	1,54	1,62
S&P 500	2.531,94	1,86	1,00
Dow Jones	23.433,16	1,61	0,45
NASDAQ	6.738,86	2,34	1,56
NIKKEI 225	19.561,96	-2,26	-2,26
MSCI EMERGENTES (Lo)	53.097,19	-0,34	-0,60
MEXBOL	42.455,13	2,40	1,96
BOVESPA	91.840,79	4,50	4,50
SHANGHAI	2.633,35	0,84	0,84
Rusia Rts Moscú	1.118,03	4,87	4,87

RENTA FIJA:

Las dudas en los mercados se hicieron sentir no sólo en las plazas bursátiles, sino también en la renta fija. Los treasuries recogieron los temores y las compras llevaron al T-Note a diez años a situar su rentabilidad en 2,67% (-5pbs). El comportamiento de la deuda soberana alemana también evidenció la apuesta por los activos seguros y el rendimiento de su diez años cayó 3pbs. En cuanto a la deuda periférica, ésta experimentó ventas. La rentabilidad del bono español a diez años subió 6pbs y la del italiano repuntó 13pbs, como consecuencia de las tensiones que siguen acrecentándose entre los partidos de la coalición en el gobierno. El crédito, por su parte, estrechó diferencias.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	0,01	0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,18	0,05	0,06
EE.UU 2 AÑOS	2,49	-0,02	0,01
ALEMANIA 10 AÑOS	0,21	-0,03	-0,03
ESPAÑA 10 AÑOS	1,47	0,06	0,06
EE.UU. 10 AÑOS	2,67	-0,05	-0,02
ALEMANIA 30 AÑOS	0,86	-0,02	-0,02
ESPAÑA 30 AÑOS	2,67	0,06	0,06
EE.UU. 30 AÑOS	2,98	-0,04	-0,03
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	89,27	-1,12	0,90
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	354,47	-6,42	0,79

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció frente al dólar, presionado por las crecientes preocupaciones sobre la desaceleración de la economía global y su impacto sobre la política monetaria del BCE. Además, el dato de inflación de la eurozona que subió a un ritmo menor de lo previsto en diciembre, tampoco ayudó a la divisa. El Yen se apreció significativamente frente al euro, en su papel de activo refugio. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 9,04%. La entrada en vigor de la reducción de suministro de crudo de la OPEP y sus productores aliados y las negociaciones que EE.UU y China mantendrán esta semana, sirvieron de apoyo a la cotización.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,14	-0,31	-0,40
Yen / Euro	123,69	-2,11	-1,54
Libra/ Euro	0,90	-0,52	-0,24
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	56,58	9,04	6,41
Oro	1.285,15	0,32	0,21

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.