

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 21 al 25 de Enero de 2019

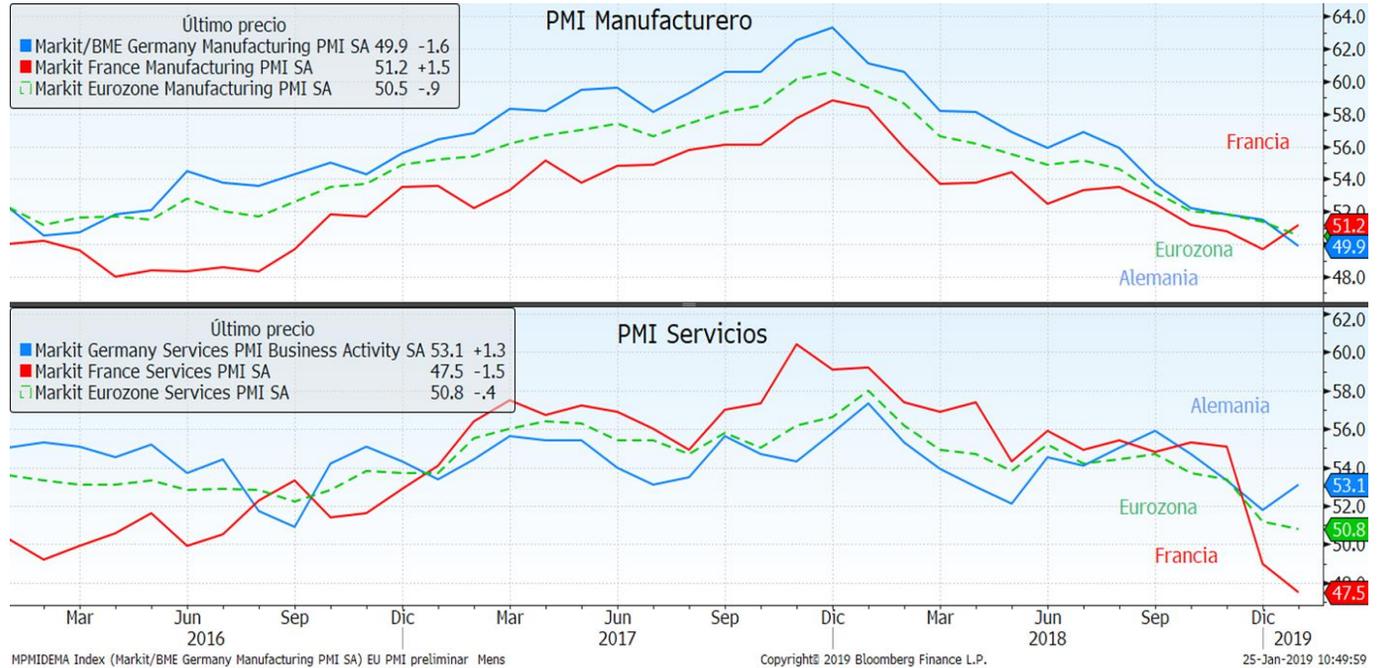
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMIs



Análisis del dato

La lectura preliminar del dato compuesto del PMI se ha situado en enero en 50,7 puntos desde los 51,1 del pasado mes de diciembre, lo que representa el menor ritmo de crecimiento en 66 meses. Según Markit, los datos de la encuesta apuntan a que el PIB está creciendo a un porcentaje trimestral de apenas un 0,1%. Tanto la expansión de la producción manufacturera (mínimos de 50 meses al bajar a 50,5 puntos, frente a los 51,4 de diciembre) como el crecimiento de la actividad del sector servicios (50,8 puntos desde los 51,2 del mes anterior, su peor dato en 65 meses) se ralentizaron. A nivel regional, pese a la ligera mejoría del PMI manufacturero, la actividad privada en Francia sufre en enero su mayor caída en cuatro años. En Alemania, por su parte, el dato de PMI compuesto se recupera ligeramente en enero, aunque aún se encuentra entre los más débiles de los últimos cuatro años.

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: ZEW / IFO



Análisis del dato

La confianza de los inversores alemanes ha repuntando en el mes de enero, según el indicador **ZEW**, cuyas expectativas se han situado en los -15 puntos, frente a los -17,5 registrados en el mes de diciembre y los -18,5 esperados. A pesar de la mejoría, el dato se mantiene en terreno negativo desde abril de 2018 y muy por debajo de la media histórica de 22,4 puntos. En el caso de la valoración de la coyuntura de la economía alemana, el índice ZEW ha registrado en enero una bajada de 17,7 puntos, situándose en 27,6 enteros (43 previstos), niveles de 2015.

El índice IFO ha registrado en enero un descenso desde los 101 puntos de diciembre hasta los 99,1, su nivel más bajo desde febrero de 2016, acumulando su quinta caída consecutiva. La valoración de la situación actual bajó (de 104,9 a 104,3), pero han sido sobre todo las expectativas las que han lastrado al índice al caer a 94,2 desde 97,3.

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. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, preguntando acerca de las previsiones sobre la economía alemana a 6 meses.

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 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 PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: BCE



Análisis del dato

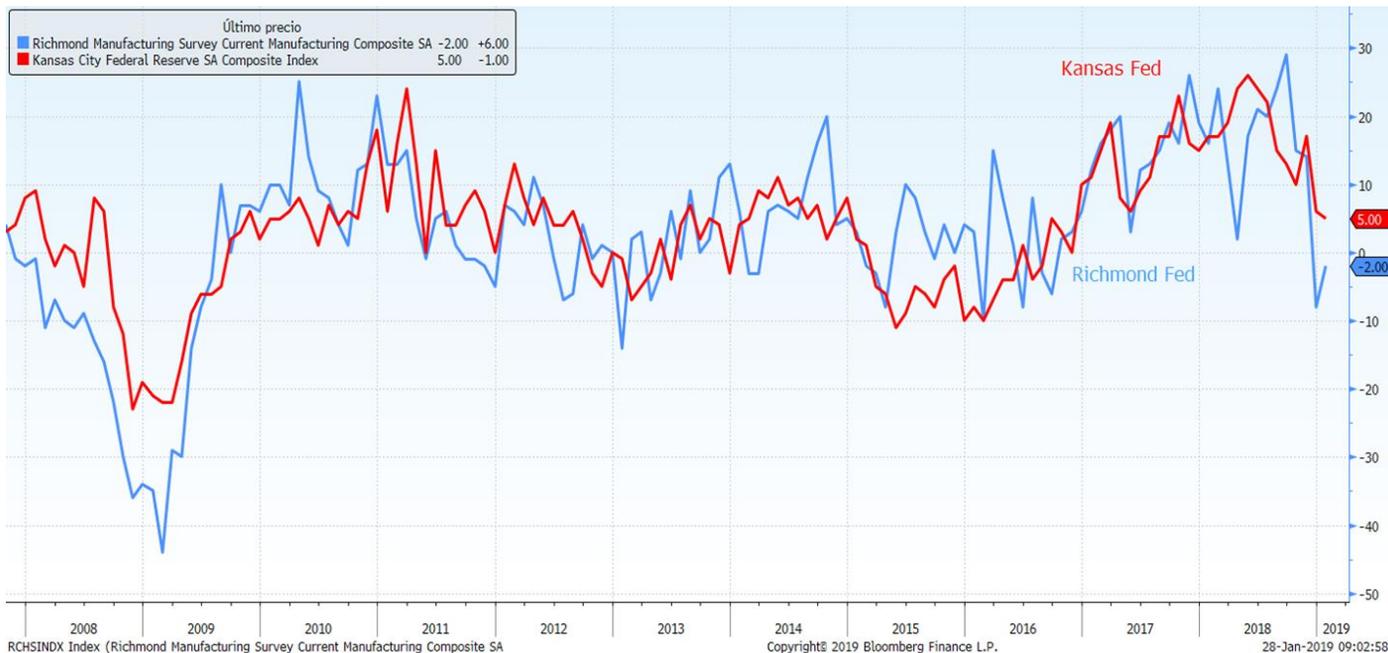
En la primera reunión del 2019, el BCE mantuvo los tipos de interés en mínimos, tal y como se esperaba. La entidad alejó las expectativas de subida de tipos de interés, y abrió la puerta a nuevos estímulos monetarios para contrarrestar la desaceleración de la economía. Draghi, reconoció que "diversos miembros del Consejo de Gobierno habían planteado la opción de los TLTRO". Estos programas son inyecciones de liquidez a la banca condicionadas a que aumenten su cartera de préstamos a la economía real. No obstante, cualquier medida no vendrá antes de la próxima reunión de la entidad, que se celebrará en el mes de marzo. En ese momento, el BCE actualizará sus previsiones de crecimiento e inflación y ahí podría optar por recuperar su política de estímulos.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INDICE MANUFACTURERO RICHMOND Y KANSAS



Análisis del dato

El índice de manufactura de la FED de Richmond del mes de enero sigue en terreno negativo aunque mejora, pasando de -8 a -2 y supera las expectativas que apuntaban a -6. Los fabricantes se muestran optimistas y esperan que las condiciones mejoren en los próximos meses. Los resultados de la encuesta indican un crecimiento continuo en el empleo y los salarios en enero, pero las empresas aún luchan por encontrar trabajadores con las habilidades que necesitan. A diferencia del indicador de Richmond, **el índice adelantado de la Fed de Kansas City** continúa empeorando.

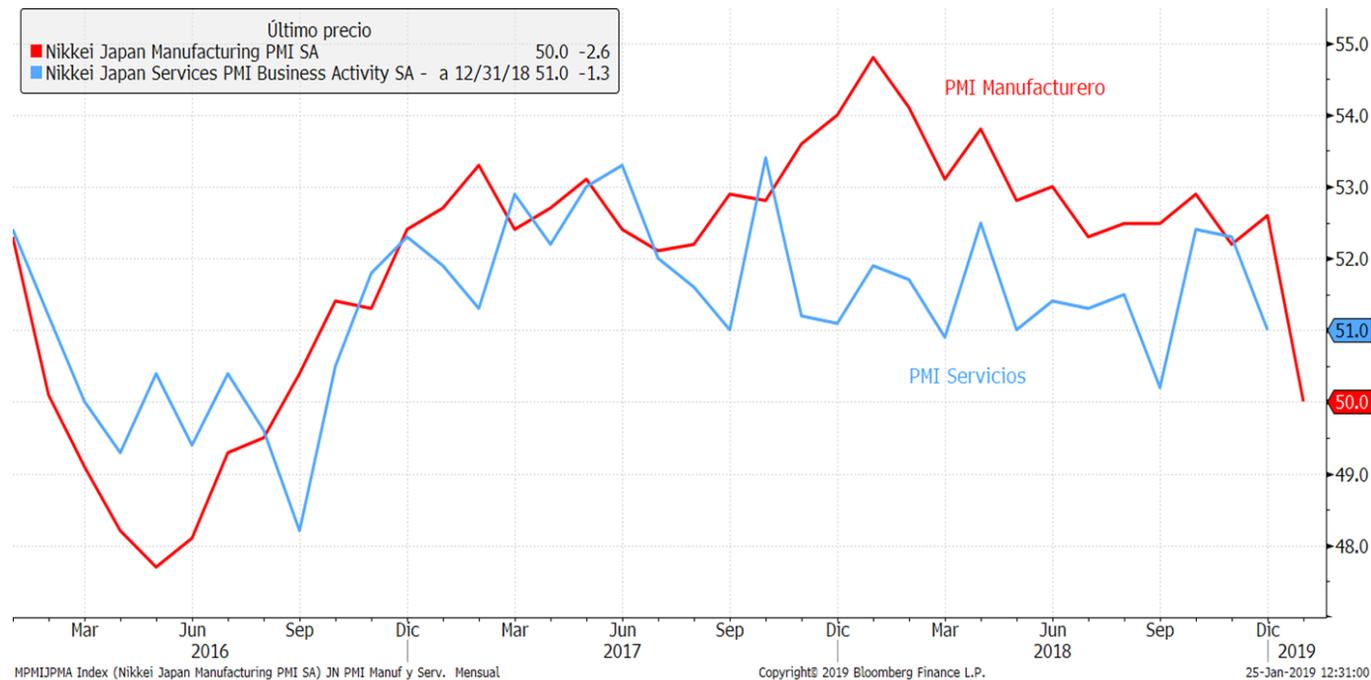
Descripción de indicador

El Índice de Gestores de Compra de Richmond consiste en una encuesta mensual realizada a 100 empresarios acerca de las circunstancias dentro del sector manufacturero en el área de Richmond. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, como por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 0, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

El Índice de Gestores de Compra de Kansas consiste en una encuesta trimestral realizada a 300 empresarios acerca de las circunstancias dentro del sector manufacturero en el área de Kansas. Al igual que el anterior, es un indicador económico adelantado.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN : PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

El PMI manufacturero ha pasado en enero de 52,6 a 50,0. Este dato podría indicar el final de la fase expansiva más larga de la década en este sector japonés. Las exportaciones disminuyen al ritmo más fuerte en dos años y medio. La producción se ha reducido por primera vez desde julio de 2016. La debilidad económica agravada por la desaceleración del crecimiento mundial coincidió con el nivel más bajo de confianza empresarial durante más de seis años.

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 : PIB



Análisis del dato

El **PIB** aumentó un 6,6 % en media durante 2018, 0,2 puntos porcentuales menos que el año anterior. En términos interanuales, el país asiático creció un 6,4 %. Estos datos oficiales suponen un regreso a la senda de la desaceleración, ya que el PIB de China avanzó un 6,8 % en 2017. Sin embargo, Pekín superó las expectativas pese al pesimismo reinante fruto de la desaceleración económica mundial, la guerra comercial con Estados Unidos y otros factores internos como el menor dinamismo de la demanda doméstica, factor clave del cambio de modelo económico propuesto.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
28/01	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	--
28/01	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	-2.1
28/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.8%
28/01	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$54.0b
29/01	Francia	Confianza del consumidor	88
29/01	España	Tasa de desempleo	14.44%
29/01	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	125.0
29/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.7%
30/01	Japón	Ventas al por menor mensuales	0.4%
30/01	Francia	PIB interanual	0.9%
30/01	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.4
30/01	España	Ventas al por menor interanual	--
30/01	Eurozona	Confianza económica	107.0
30/01	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.9
30/01	Alemania	IPC interanual	1.6%
30/01	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	170k
30/01	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	2.25%
31/01	Japón	Producción industrial interanual	-2.3%
31/01	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-14
31/01	China	PMI no de fabricación	53.9
31/01	China	PMI de fabricación	49.3
31/01	China	PMI Composite	--
31/01	Alemania	Ventas al por menor interanual	1.7%
31/01	Francia	IPC interanual	1.6%
31/01	España	PIB interanual	2.4%
31/01	España	IPC interanual	1.2%
31/01	Eurozona	Tasa de desempleo	7.9%
31/01	Eurozona	PIB SA interanual	1.2%
31/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
31/01	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	60.0
01/02	Japón	Desempleo	2.5%
01/02	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/02	China	Fab PMI de China Caixin	49.7
01/02	España	Markit PMI fabricación España	51.0
01/02	Francia	Markit PMI fabricación Francia	51.2
01/02	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	49.9
01/02	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	50.5
01/02	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	53.5
01/02	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
01/02	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.8%
01/02	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
01/02	Estados Unidos	ISM manufacturero	54.3
01/02	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	--
01/02	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
01/02	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Cierre positivo para las bolsas europeas y también las asiáticas, aunque de forma algo más moderada. En EE.UU, el balance de la semana se saldó con resultados mixtos para la renta variable. La semana comenzaba con tono negativo, por el miedo a una desaceleración económica más pronunciada de lo esperado, tras la publicación de la ralentización del PIB del cuarto trimestre en China, y la actualización a la baja de las previsiones de crecimiento del FMI. En materia comercial, se filtraban noticias, desmentidas posteriormente, sobre una posible cancelación de los contactos entre los negociadores estadounidenses y chinos de cara a la reunión de final de mes, lo que añadía tensión a los mercados. A medida que avanzaban los días, los inversores se mostraron algo más optimistas. Por una parte, el ministro de finanzas chino revelaba que se aumentará el gasto presupuestario en 2019 para impulsar el crecimiento económico del país. En cuanto al Brexit, ganaban peso las posturas a favor de una salida pactada, o un segundo referéndum. Como consecuencia de ello, la libra se apreció, afectando en negativo al Ftse, que con mayor exposición a los mercados internacionales, perdió en la semana, desmarcándose del resto de índices europeos. En EE.UU, el sábado, Trump llegaba a un acuerdo para reabrir temporalmente el Gobierno del país, mientras el Congreso y la Casa Blanca continúan negociando. El jueves tuvo lugar la primera reunión del BCE del 2019. El tono laxo de Draghi, abriendo la puerta a nuevos estímulos monetarios afectó en negativo al sector bancario.

RENTA FIJA:

Las compras se impusieron en la deuda pública a ambos lados del Atlántico. En la primera parte de la semana, gracias a la búsqueda de refugio de los inversores, con la evolución negativa de las bolsas. Después, los tipos europeos se relajaban tras la prudencia mostrada por el BCE, en este entorno de incertidumbres políticas y económicas. El mercado retrasa ya hasta 2020 los primeros movimientos en los tipos oficiales de la entidad monetaria. El crédito por su parte, estrecho ligeramente sus diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Destacar el fortalecimiento de la libra frente al resto de divisas, al tiempo que mermaban las posibilidades de un Brexit duro. Pese a la debilidad mostrada por el euro tras las palabras de Draghi, la divisa europea consiguió terminar la semana con ligera apreciación contra el dólar. En materias primas, el precio del petróleo bajó un -1,47%, aunque cuenta aún con una subida acumulada de doble dígito en estos primeros días del año, ante las expectativas de un desenlace positivo en las negociaciones entre EE.UU y China.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.527,38	-0,09	5,96
IBEX 35	9.185,20	1,28	7,56
DJ EURO STOXX 50	3.163,24	0,90	5,39
DJ STOXX 50	2.872,17	-0,43	4,06
FTSE	6.809,22	-2,28	1,21
S&P 500	2.664,76	-0,22	6,30
Dow Jones	24.737,20	0,12	6,04
NASDAQ	7.164,86	0,11	7,98
NIKKEI 225	20.773,56	0,52	3,79
MSCI EMERGENTES (Lo)	56.694,79	1,34	6,13
MEXBOL	43.638,62	-1,36	4,80
BOVESPA	97.677,19	1,64	11,14
SHANGHAI	2.724,50	0,22	4,33
Rusia Rts Moscú	1.192,02	1,33	11,54

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,58	0,00	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,26	-0,03	-0,02
EE.UU 2 AÑOS	2,61	-0,01	0,12
ALEMANIA 10 AÑOS	0,19	-0,07	-0,05
ESPAÑA 10 AÑOS	1,23	-0,12	-0,19
EE.UU. 10 AÑOS	2,76	-0,03	0,07
ALEMANIA 30 AÑOS	0,78	-0,10	-0,10
ESPAÑA 30 AÑOS	2,41	-0,16	-0,20
EE.UU. 30 AÑOS	3,07	-0,03	0,05
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	74,81	-1,78	-13,56
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	322,46	-0,09	-31,22

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,14	0,42	-0,40
Yen / Euro	125,20	0,35	-0,33
Libra / Euro	0,87	-1,79	-3,65

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	61,16	-1,47	15,03
Oro	1.303,15	1,67	1,61

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.