

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 28 al 01 de Febrero de 2019

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

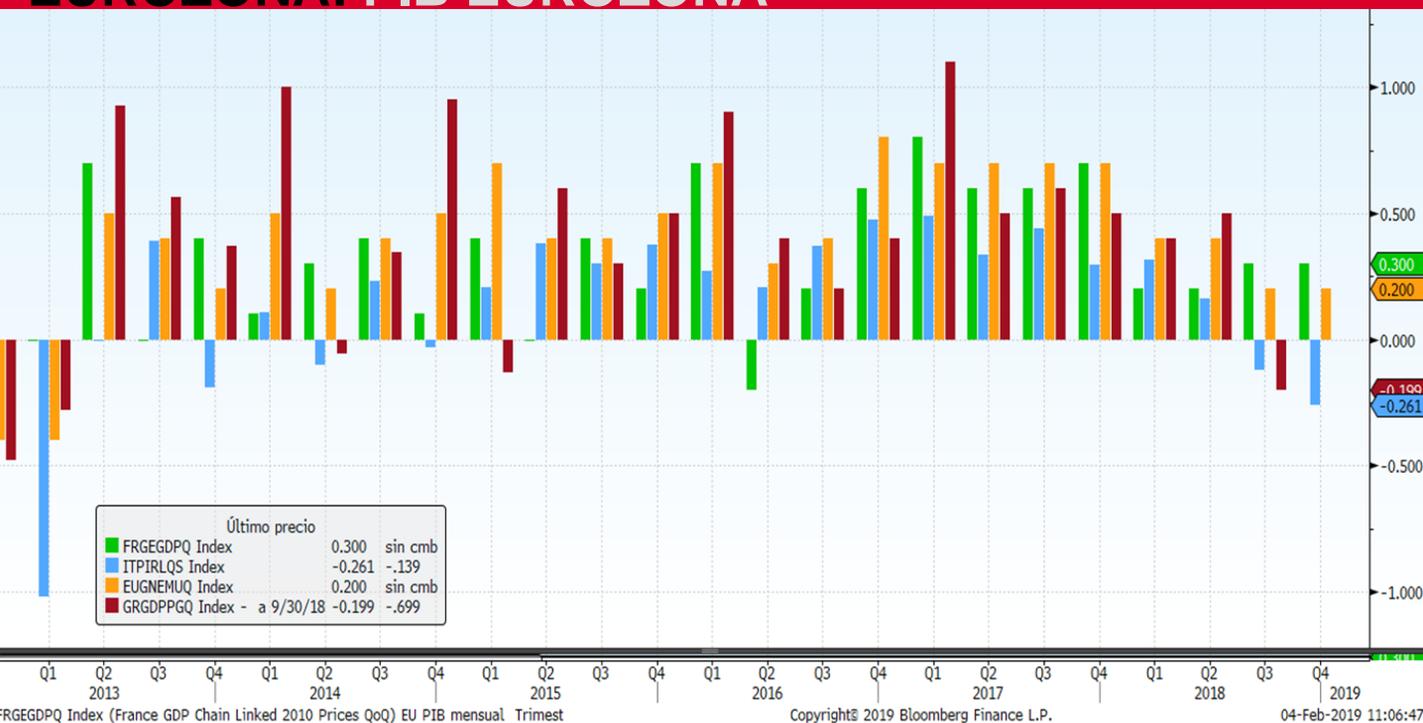
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PIB EUROZONA



### Análisis del dato

En el cuarto trimestre, el crecimiento del PIB de la eurozona fue del 0,2%, en línea con la tasa de expansión registrada en los tres meses anteriores, mientras que en comparación con el último trimestre de 2017 el crecimiento interanual fue del 1,2%, cuatro décimas menos que en el trimestre precedente.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, 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

### EUROZONA: PMI'S MANUFACTUREROS



### Análisis del dato

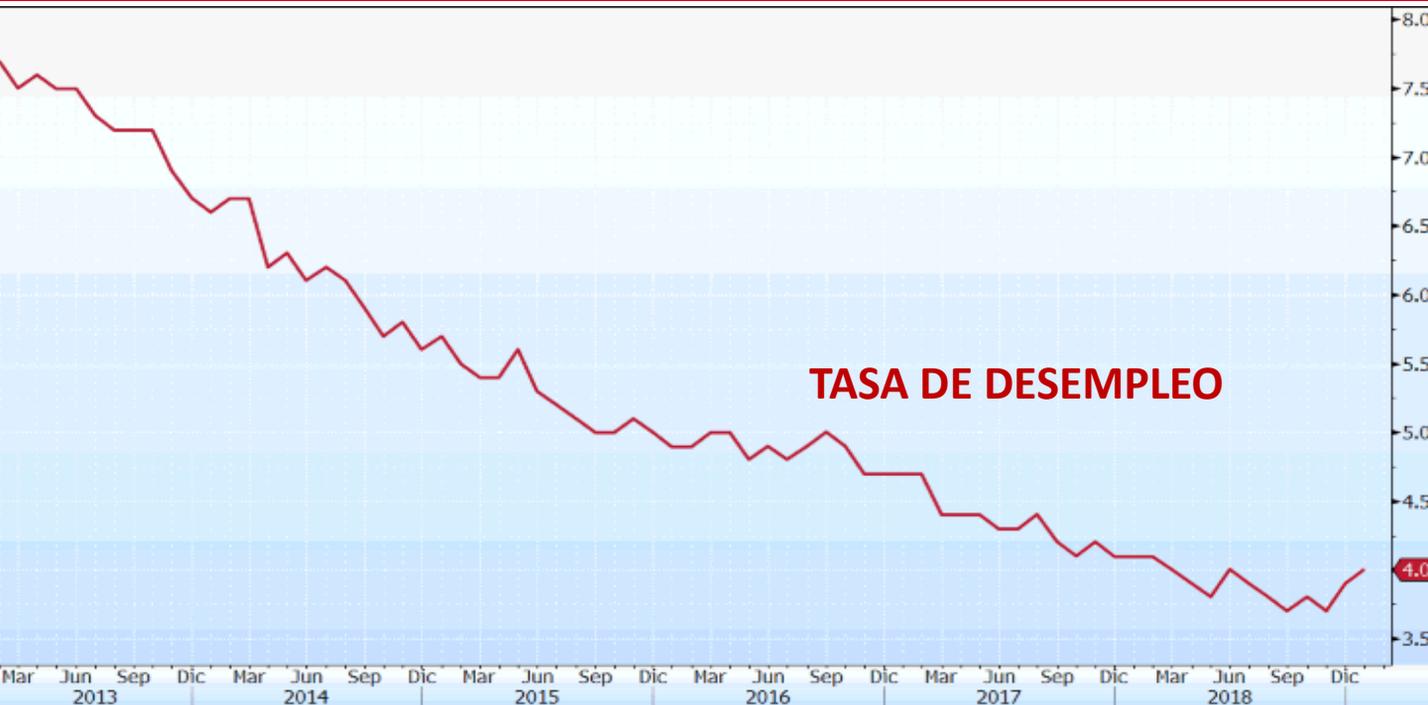
El índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro de IHS Markit marcó 50.5 en enero. El dato se situó por debajo del nivel 51.4 registrado en diciembre y se estableció en su nivel más bajo desde noviembre de 2014. Por países, Francia (51.2 (dato adelantado: 51.2) máxima en 3 meses) y España (52.4 máxima en 2 meses) rompieron la tendencia de toda la región registrando cifras del PMI más robustas. A pesar de ello, las economías de los "cuatro países principales" se anotaron las lecturas más bajas. En particular, Alemania entró en territorio de contracción por primera vez en más de cuatro años (49.7 (dato adelantado: 49.9) mínima en 50 meses), mientras que la contracción en Italia se aceleró (47.8 mínima en 68 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 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: INFORME DE EMPLEO



#### Análisis del dato

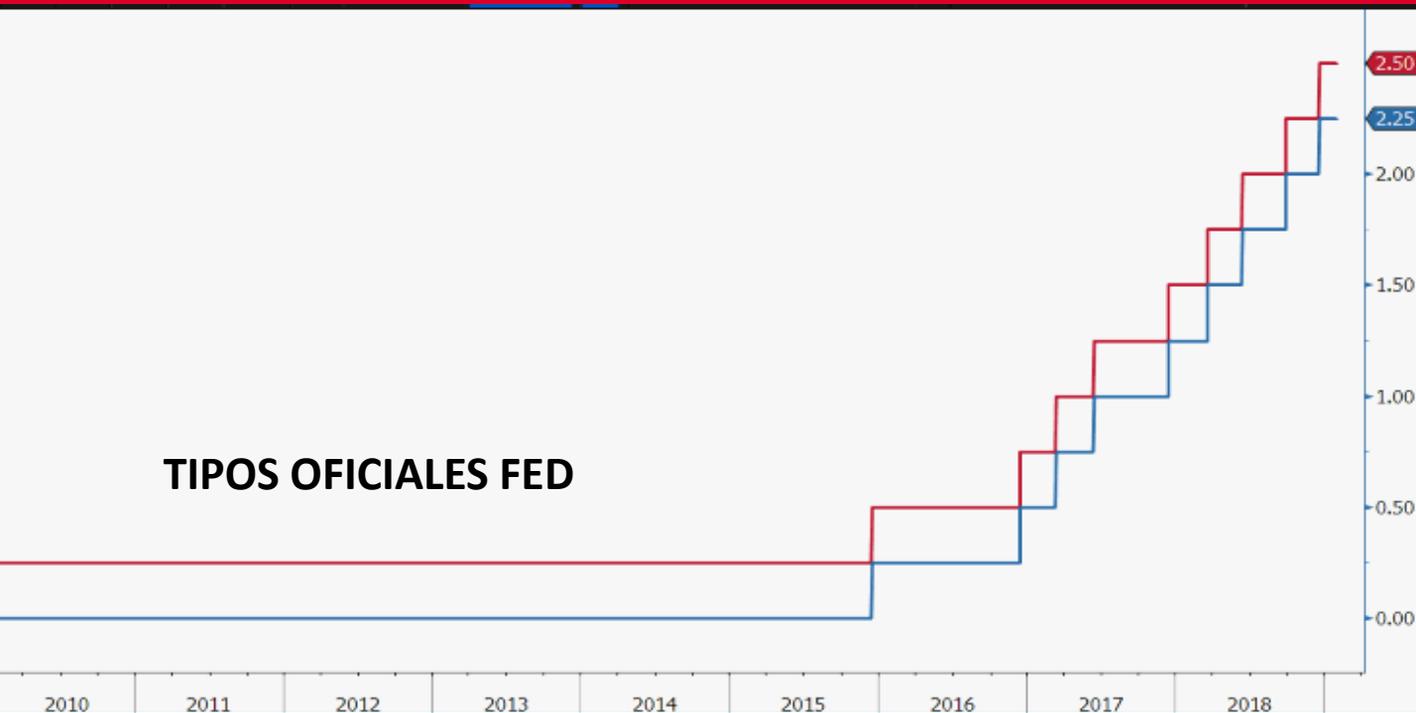
El **índice de desempleo** subió al 4 % en enero, un mes en el que se crearon 304.000 nuevos puestos de trabajo. La economía estadounidense continúa así en un nivel cercano al pleno empleo, con una creación de puestos de trabajo muy por encima de las expectativas de los analistas, que habían anticipado unos 172.000. En los últimos 12 meses, los salarios se han incrementado en un 3,2 %, levemente por debajo del acumulado del mes pasado, que registró un alza del 3,3 %. Por su parte, la tasa de participación en la fuerza laboral, es decir, la proporción de estadounidenses que se encuentran empleados o buscando empleo, subió de 63,1 % en diciembre al actual 63,2 %.

#### 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

### EEUU: REUNIÓN DE LA FED



#### Análisis del dato

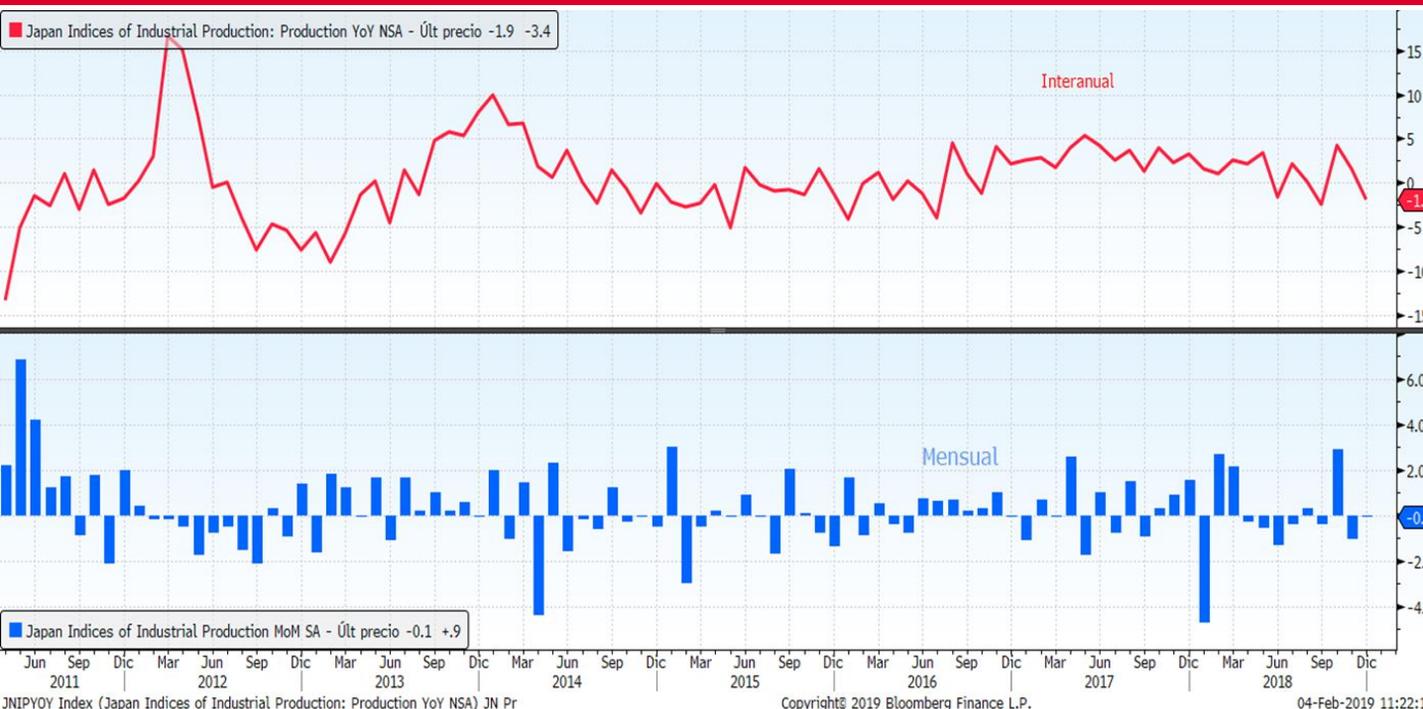
La **Fed** mantuvo el rango objetivo de tipos de interés en el 2,25%-2,50%. La entidad, siguió manteniendo una visión optimista de la situación económica, destacando la fortaleza de la actividad y el buen comportamiento del mercado laboral. En cuanto a la inflación, consideró que se mantiene en torno al objetivo y que no hay presiones alcistas destacables. Frente a las expectativas de dos subidas de tipos adicionales en 2019 que se manejaban hace poco más de un mes, ahora el discurso se apoya en la paciencia, lo que da a entender que no se van a producir nuevas subidas, al menos durante un tiempo. Con respecto a su estrategia de reducción del tamaño de su balance, de momento no ve necesario ningún cambio.

#### Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN : PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La **producción industrial** se redujo un 0,1 % el pasado mes de diciembre con respecto al mes precedente. Este retroceso es menor al registrado en noviembre, cuando el índice se contrajo un 1,1 %. Las industrias que contribuyeron en mayor medida al retroceso de la producción industrial nipona en el último mes de 2018 fueron la de maquinaria, la química y la de dispositivos y componentes electrónicos.

#### 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 Y SERVICIOS



### Análisis del dato

El PMI manufacturero subió un 0,1% en enero. A pesar de su avance, el dato registró su segundo mes de contracción consecutivo (situándose por debajo de 50, (49,5)). Por otra parte, el sector servicios continuó expandiéndose por tercer mes consecutivo y alcanzó los 54,7 puntos, 0,9 más que en diciembre.

### 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
04/02	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-1.1
04/02	Eurozona	Índice de precios a la producción Mensual	-0.7%
04/02	Italia	IPC UE armonizado MoM	-1.9%
04/02	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	0.3%
04/02	Estados Unidos	Órdenes de fábricas sin trans	--
04/02	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.7%
04/02	Estados Unidos	Ingresos personales	0.5%
04/02	Estados Unidos	Gasto personal	0.3%
04/02	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	0.0%
04/02	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.6%
05/02	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/02	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
05/02	España	Markit PMI servicios España	53.0
05/02	España	Markit PMI Composite España	52.9
05/02	Italia	Markit/ADACI Italia servicios PMI	50.0
05/02	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	49.5
05/02	Francia	Markit Francia Servicios PMI	47.5
05/02	Francia	Markit PMI Composite Francia	47.9
05/02	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	53.1
05/02	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.1
05/02	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	50.8
05/02	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	50.7
05/02	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	51.0
05/02	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	51.4
05/02	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	-1.6%
05/02	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.2
05/02	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/02	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	57.2
05/02	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-2.9%
05/02	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.1%
05/02	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-0.5%
05/02	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
05/02	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
05/02	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	5.7%
05/02	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	--
05/02	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
06/02	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	0.2%
06/02	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$54.0b
06/02	Estados Unidos	Productividad no agrícola	1.7%
07/02	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.8%
07/02	Francia	Balanza comercial	-4000m
07/02	España	Producción industrial mensual	0.5%
07/02	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
07/02	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
07/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	220k
07/02	Estados Unidos	Balanza comercial	--
08/02	Japón	Balanza comercial base BoP	¥133.8b
08/02	Alemania	Balanza comercial	16.5b
08/02	Francia	Producción industrial mensual	0.6%
08/02	Francia	Producción manufacturera MoM	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

A pesar de las incertidumbres a las que se enfrentaron los mercados durante la semana pasada, los principales índices mundiales terminaron con balance positivo, a excepción de la bolsa española, que fue lastrada por el sector bancario. En Reino Unido, se celebró la nueva votación del Parlamento británico sobre el Brexit. Theresa May logró el respaldo del Parlamento, que votó a favor de una enmienda que facultaba a la primera ministra a buscar un mecanismo alternativo a la salvaguarda para evitar la frontera dura en Irlanda. En Washington, los negociadores de primer nivel de China y EE.UU, se reunieron con el fin de avanzar en las negociaciones comerciales. Aunque no se conocieron los progresos conseguidos, los mensajes alentadores de Trump permitieron mitigar los temores que generó la denuncia de la administración estadounidense contra la china Huawei. Por otro lado, se celebró la reunión de la Fed. La entidad tal y como se esperaba, indicó que se tomaría un respiro en el proceso de subidas en los tipos oficiales. Además, señaló que sería flexible en la reducción de su balance y abrió la puerta a que el próximo movimiento fuese un recorte de tipos.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.546,42	1,25	7,28
IBEX 35	9.019,40	-1,81	5,61
DJ EURO STOXX 50	3.171,12	0,25	5,65
DJ STOXX 50	2.908,72	1,27	5,39
FTSE	7.020,22	3,10	4,34
S&P 500	2.706,53	1,57	7,97
Dow Jones	25.063,89	1,32	7,44
NASDAQ	7.263,87	1,38	9,47
NIKKEI 225	20.788,39	0,07	3,87
MSCI EMERGENTES (Lo)	57.349,44	1,15	7,36
MEXBOL	43.738,27	0,23	5,04
BOVESPA	97.861,27	0,19	11,35
SHANGHAI	2.741,84	0,64	5,00
Rusia Rts Moscú	1.211,23	1,61	13,61

## RENTA FIJA:

El mensaje menos duro de la Fed, provocó el movimiento a la baja en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en EE.UU como en Europa. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años retrocedió 7pbs hasta el 2,68% y el tipo alemán al mismo plazo cayó 3pbs hasta el 0,17%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajó 1pb, con lo que la prima de riesgo se amplió hasta los 105 puntos. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,58	0,00	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,26	0,01	-0,01
EE.UU 2 AÑOS	2,50	-0,10	0,01
ALEMANIA 10 AÑOS	0,17	-0,03	-0,08
ESPAÑA 10 AÑOS	1,22	-0,01	-0,19
EE.UU. 10 AÑOS	2,68	-0,07	0,00
ALEMANIA 30 AÑOS	0,78	0,00	-0,10
ESPAÑA 30 AÑOS	2,40	-0,01	-0,21
EE.UU. 30 AÑOS	3,03	-0,04	0,01
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	70,82	-3,98	-17,55
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	309,53	-12,93	-44,15

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció en un 0,55% frente al euro, ante la cautela de la Fed respecto a próximas subidas de tipos. La libra se depreció frente al euro, con los inversores atentos al rumbo que adopten las negociaciones sobre el Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 2,26%, ante las interrupciones en la oferta, tras las sanciones de Estados Unidos a la industria petrolera de Venezuela y ante un dato de inventarios americano por debajo de lo esperado. El oro, por su parte, subió un 1,11% hasta los 1.317,65\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,15	0,55	0,15
Yen / Euro	125,65	0,36	0,02
Libra/ Euro	0,88	1,25	-2,44

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	62,54	2,26	17,62
Oro	1.317,65	1,11	2,74

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.