

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 04 al 08 de Febrero de 2019

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

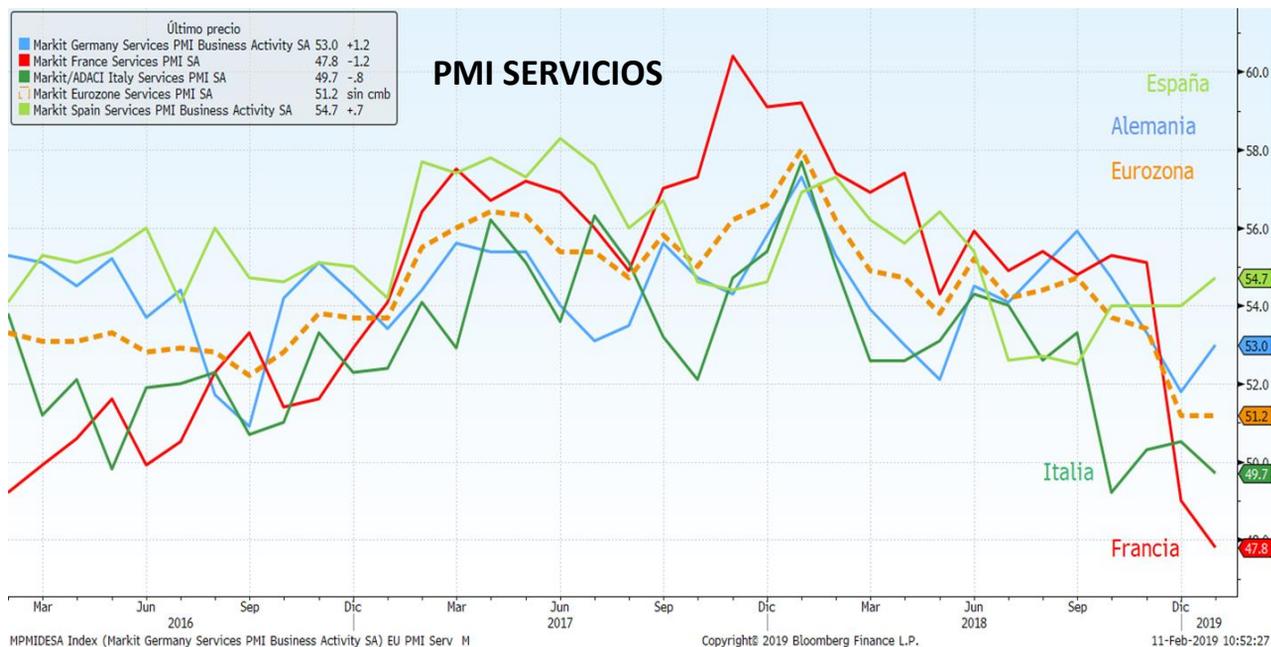
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMI SERVICIOS / COMPOSITE



#### Análisis del dato

El índice compuesto final de actividad total de la zona euro se quedó en el nivel de 51,0 frente al dato de diciembre (51,1), aunque ligeramente por encima de su estimación precedente de 50,7 según Markit. El sector manufacturero fue la principal fuente de debilidad, mientras que el sector servicios se mantuvo, aunque muestra síntomas de contagio. Por países, Francia mejoró y Alemania empeoró ligeramente, respecto al dato adelantado. El crecimiento de la actividad del sector servicios español se aceleró en enero.

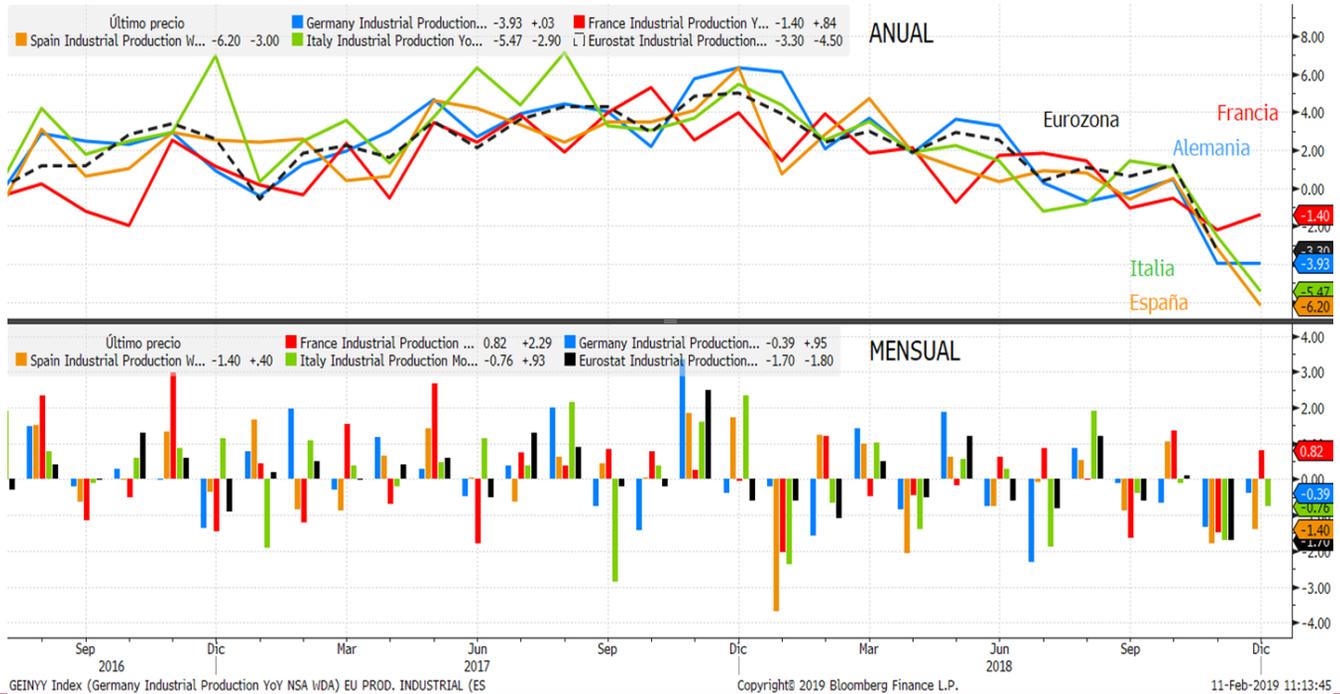
#### Descripción de indicador

**PMI Servicios**, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. Es un indicador económico adelantado. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

**El índice PMI Compuesto**, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

Continúan los malos datos de producción industrial. En indicador total en Alemania --que incluye la producción manufacturera, energética y de construcción-- se redujo un 0,4% en diciembre respecto al mes anterior (+0,8% estimado), el cuarto descenso consecutivo. En comparación con diciembre de 2017, la producción cayó un 3,9% en términos ajustados a calendario. El Ministerio de Economía germano dijo además, que la perspectiva sigue siendo débil ante los menores pedidos manufactureros y el deterioro de la confianza empresarial. En España, la producción industrial sufrió en diciembre una caída del 6,2% interanual. No se había visto tal hundimiento desde la crisis del año 2012. En todo 2018 registró un crecimiento medio del 0,8%, de forma que marca el menor incremento anual de los últimos cinco años. Francia fue el único país que mejoró el dato de producción industrial.

#### 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

### EUROZONA: PREVISIONES DE PIB (COMISIÓN EUROPEA)

	Winter 2019 forecast			Autumn 2018 forecast		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Belgium	1.4	1.3	1.2	1.5	1.5	1.4
Germany	1.5	1.1	1.7	1.7	1.8	1.7
Estonia	3.5	2.7	2.4	3.5	2.8	2.6
Ireland	6.8	4.1	3.7	7.8	4.5	3.8
Greece	2.0	2.2	2.3	2.0	2.0	2.0
Spain	2.5	2.1	1.9	2.6	2.2	2.0
France	1.5	1.3	1.5	1.7	1.6	1.6
Italy	1.0	0.2	0.8	1.1	1.2	1.3
Cyprus	3.8	3.3	2.7	3.9	3.5	2.9
Latvia	4.7	3.1	2.6	4.1	3.2	2.9
Lithuania	3.6	2.7	2.4	3.4	2.8	2.5
Luxembourg	3.0	2.5	2.6	3.1	3.0	2.7
Malta	6.2	5.2	4.6	5.4	4.9	4.4
Netherlands	2.5	1.7	1.7	2.8	2.4	1.8
Austria	2.7	1.6	1.6	2.7	2.0	1.8
Portugal	2.1	1.7	1.7	2.2	1.8	1.7
Slovenia	4.4	3.1	2.8	4.3	3.3	3.0
Slovakia	4.2	4.1	3.5	4.0	4.1	3.5
Finland	2.5	1.9	1.7	2.9	2.2	1.9
Euro area	1.9	1.3	1.6	2.1	1.9	1.7
Bulgaria	3.2	3.6	3.6	3.5	3.7	3.6
Czechia	2.9	2.9	2.7	3.0	2.9	2.6
Denmark	0.8	1.6	1.3	1.2	1.8	1.6
Croatia	2.8	2.7	2.6	2.8	2.8	2.6
Hungary	4.8	3.4	2.6	4.3	3.4	2.6
Poland	5.1	3.5	3.2	4.8	3.7	3.3
Romania	4.0	3.8	3.6	3.6	3.8	3.6
Sweden	2.2	1.3	1.7	2.4	1.8	1.8
EU27	2.1	1.5	1.8	2.2	2.0	1.9
United Kingdom	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
EU28	1.9	1.5	1.7	2.1	1.9	1.8

#### Análisis del dato

La Comisión Europea (CE) rebajó seis décimas su previsión de crecimiento de la eurozona para 2019, hasta el 1,3%, mientras que para el conjunto de la Unión Europea (UE) la redujo cuatro décimas, hasta el 1,5%. Las previsiones macroeconómicas de invierno del Ejecutivo comunitario también revisaban a la baja el crecimiento del PIB en 2020 tanto en los diecinueve países que comparten la moneda única (hasta el 1,6 % vs 1,7% estimado en otoño) como en los Veintiocho (al 1,7 % vs 1,8% anterior). Entre las mayores economías, se redujo de manera considerable la estimación de crecimiento del 2019 en Alemania (del 1,8 % en la previsión de noviembre al 1,1 % en la de febrero), Italia (del 1,2 % al 0,2 %) y Holanda (del 2,4 % al 1,7 %). En el caso de España, la revisión de la previsión de crecimiento económico era de una décima, tanto este año como el siguiente (al 2,1% y 1,9%, respectivamente).

#### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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

### REINO UNIDO: BOE



#### Análisis del dato

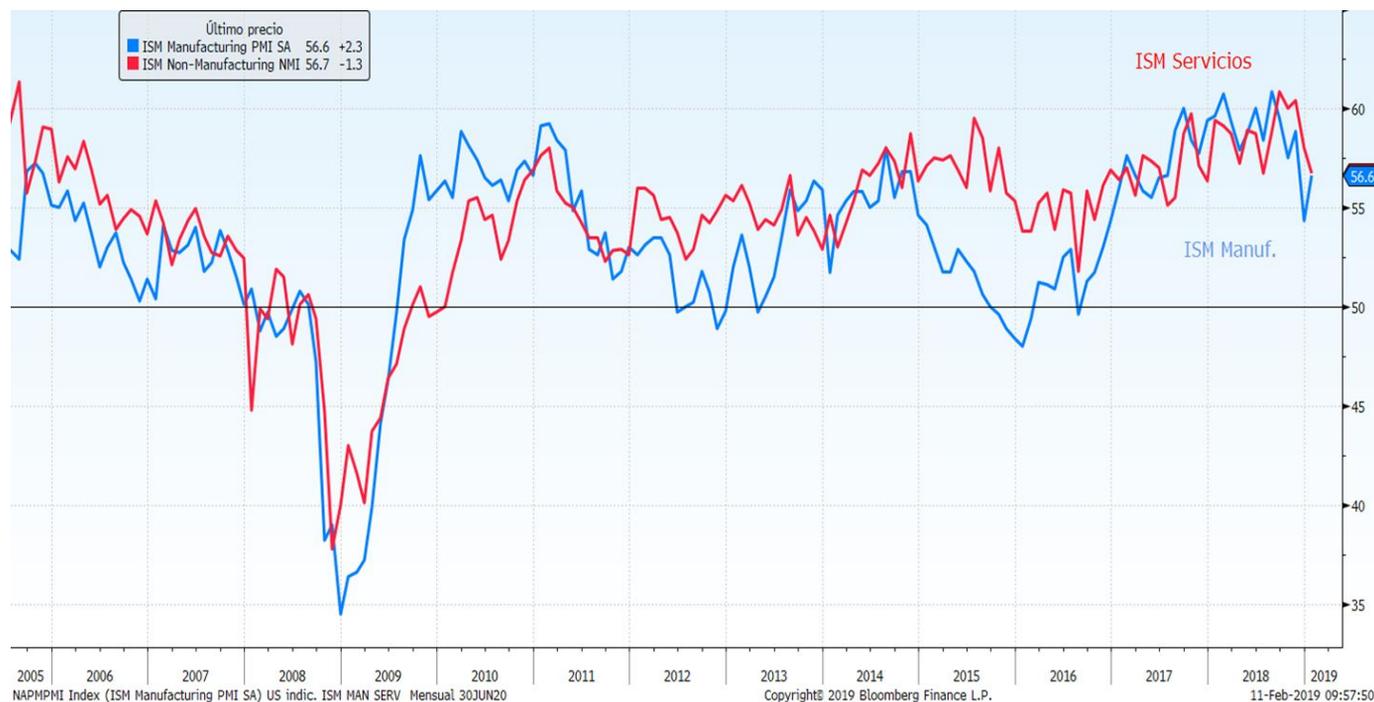
El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) decidió ayer por unanimidad mantener los tipos de interés de Reino Unido en el 0,75%, y también votó a favor de no introducir variaciones en el alcance de sus medidas no convencionales de estímulo monetario. En sus nuevas proyecciones de crecimiento, el Banco de Inglaterra espera una expansión media del 1,2% del PIB del Reino Unido en 2019, frente al 1,7% previsto en noviembre, mientras que para 2020 anticipa un crecimiento del 1,5%, frente al 1,7%, y del 1,9% para 2021, dos décimas menos de lo proyectado hace tres meses.

#### Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Entre otras su función es además la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: ISM NO MANUFACTURERO



#### Análisis del dato

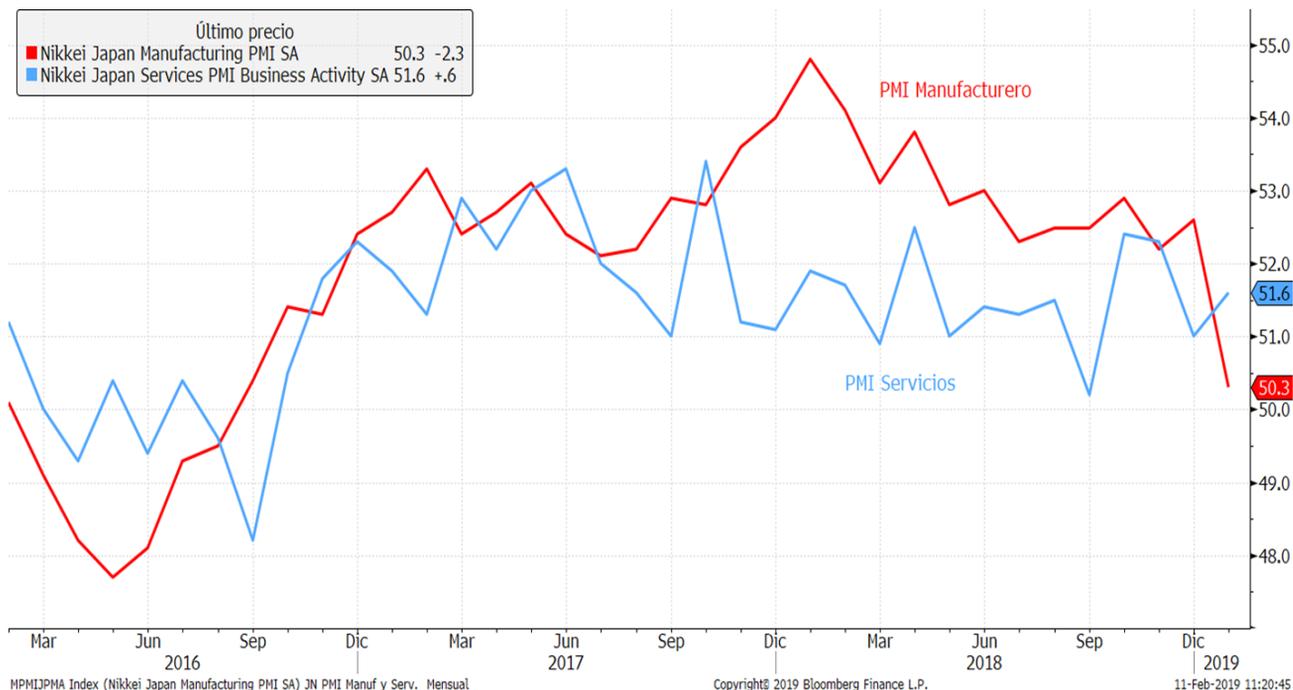
El ISM no manufacturero cayó en enero 1,3 puntos a 56,7 (57,2 previsto). La lectura fue la más baja desde julio y la segunda caída mensual consecutiva. No obstante, las cifras siguen siendo altas y su moderación resulta lógica después de los elevados registros en la parte final de 2018. Según este indicador, la actividad del sector de servicios se habría desacelerado a un mínimo de seis meses en enero debido a que las empresas se mostraron preocupadas por el impacto de un cierre parcial del gobierno federal en la economía. Sin embargo, el informe del ISM continuó sugiriendo un sólido crecimiento económico.

#### Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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

### JAPÓN : PMI SERVICIOS



#### Análisis del dato

El indicador PMI de servicio japonés paso de 51 a 51,6 en enero. Sin embargo, las expectativas indican un debilitamiento de la actividad económica en los próximos meses, explicado por la guerra comercial.

#### Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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
11/02	Reino Unido	PIB interanual	1.4%
11/02	Reino Unido	Balanza comercial	-£3000m
11/02	Reino Unido	Producción industrial interanual	-0.5%
13/02	Reino Unido	IPC interanual	1.9%
13/02	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	-3.3%
13/02	Estados Unidos	IPC interanual	1.5%
14/02	Japón	PIB SA trimestral	0.4%
14/02	Francia	Tasa de desempleo ILO	9.1%
14/02	Alemania	PIB SA trimestral	0.1%
14/02	Eurozona	Empleo interanual	--
14/02	Eurozona	PIB SA interanual	1.2%
14/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
14/02	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.1%
14/02	China	Importaciones interanual	-10.3%
14/02	China	Exportaciones interanual	-3.3%
14/02	China	Balanza comercial	\$33.81b
15/02	China	IPC interanual	1.9%
15/02	Japón	Producción industrial interanual	--
15/02	España	IPC interanual	1.0%
15/02	Eurozona	Balanza comercial SA	15.7b
15/02	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	7.0
15/02	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.1%
15/02	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	93.5
15/02	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
15/02	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Movimiento de ida y vuelta de los mercados bursátiles a nivel global, con balance negativo en Europa y Asia, y positivo en EE.UU. El Ftse inglés subió apoyado por la depreciación de la libra. El lunes y martes, pese a la falta de novedades en el ámbito comercial, o el Brexit, los inversores se mostraron optimistas, con los índices bursátiles al alza, y el foco de atención puesto en los resultados empresariales que se iban publicando. Sin embargo, a partir del miércoles, pero sobre todo el jueves, las bolsas bajaron de forma importante, con dos catalizadores principales. Por una parte, la Comisión Europea y el Banco de Inglaterra rebajaron drásticamente sus anteriores previsiones de crecimiento para la eurozona y Reino Unido, respectivamente. Una vez más, las alertas sobre la magnitud de la desaceleración avivaban el debate sobre la amenaza de una recesión. Por otra parte, aunque continúan las negociaciones comerciales entre EE.UU y China, las noticias que apuntaban a que no habrá reunión entre D. Trump y Xi Jinping antes del 1/03 (fecha donde vencería la tregua comercial) aceleraron las caídas. Mientras tanto, continúa la publicación de resultados empresariales del cuarto trimestre. En EE.UU, con el 60% conocido, el crecimiento del BPA ha sido del 14% frente al 12% esperado. En Europa, con el 34% publicado, el BPA crece un 4% (3% esperado), aunque se debe principalmente a energía (sin energía-1% frente a 0% del consenso).

## RENTA FIJA:

El temor a una ralentización económica mayor de lo esperado, y las noticias en el ámbito comercial explicaron las compras generalizadas en los tipos "core" europeos y estadounidenses. El bund terminó en 0,09%, niveles de finales de 2016. Los periféricos ampliaron sus primas de riesgo, destacando el tensionamiento de la curva italiana, ante la posibilidad de que la UE pueda demandar al país transalpino un ajuste de su plan fiscal, tras la importante rebaja en sus previsiones de crecimiento. La colocación de un sindicado a 30 años también apoyó el repunte de los tipos italianos.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La preocupación por la desaceleración del crecimiento en la eurozona, y la incertidumbre que genera el Brexit, aumentan la posibilidad de nuevas medidas expansivas por parte del BCE. También neutraliza los efectos de la "paciencia" que ha reiterado la Reserva Federal de EEUU en sus últimas intervenciones, y que alejan la opción de nuevas subidas de los tipos de interés en Norteamérica. El euro se debilitó un -1,21% frente al dólar y un -1,06% frente al yen, que en este entorno, ejerció de activo refugio. Sin avances respecto al Brexit, la divisa europea terminó estable frente a la libra. Las dudas sobre el crecimiento mundial también afectaron al precio del petróleo, que bajó un -1,09%.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.545,56	-0,06	7,22
IBEX 35	8.856,80	-1,80	3,71
DJ EURO STOXX 50	3.135,62	-1,12	4,47
DJ STOXX 50	2.915,86	0,25	5,64
FTSE	7.071,18	0,73	5,10
S&P 500	2.707,88	0,05	8,02
Dow Jones	25.106,33	0,17	7,63
NASDAQ	7.298,20	0,47	9,99
NIKKEI 225	20.333,17	-2,19	1,59
MSCI EMERGENTES (Lo)	56.825,28	-0,91	6,37
MEXBOL	43.180,45	-1,28	3,70
BOVESPA	95.343,10	-2,57	8,48
SHANGHAI	2.741,84	0,00	5,00
Rusia Rts Moscú	1.199,65	-0,96	12,25

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,58	0,00	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,25	0,01	-0,01
EE.UU 2 AÑOS	2,47	-0,04	-0,02
ALEMANIA 10 AÑOS	0,09	-0,08	-0,16
ESPAÑA 10 AÑOS	1,23	0,01	-0,18
EE.UU. 10 AÑOS	2,63	-0,05	-0,05
ALEMANIA 30 AÑOS	0,70	-0,08	-0,17
ESPAÑA 30 AÑOS	2,44	0,04	-0,17
EE.UU. 30 AÑOS	2,98	-0,05	-0,03
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	73,80	2,98	-14,57
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	318,81	9,28	-34,87

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,13	-1,21	-1,07
Yen / Euro	124,32	-1,06	-1,03
Libra/ Euro	0,88	-0,03	-2,47

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	61,86	-1,09	16,34
Oro	1.314,50	-0,24	2,50

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.