kutxabank gestión

Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 11 al 15 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

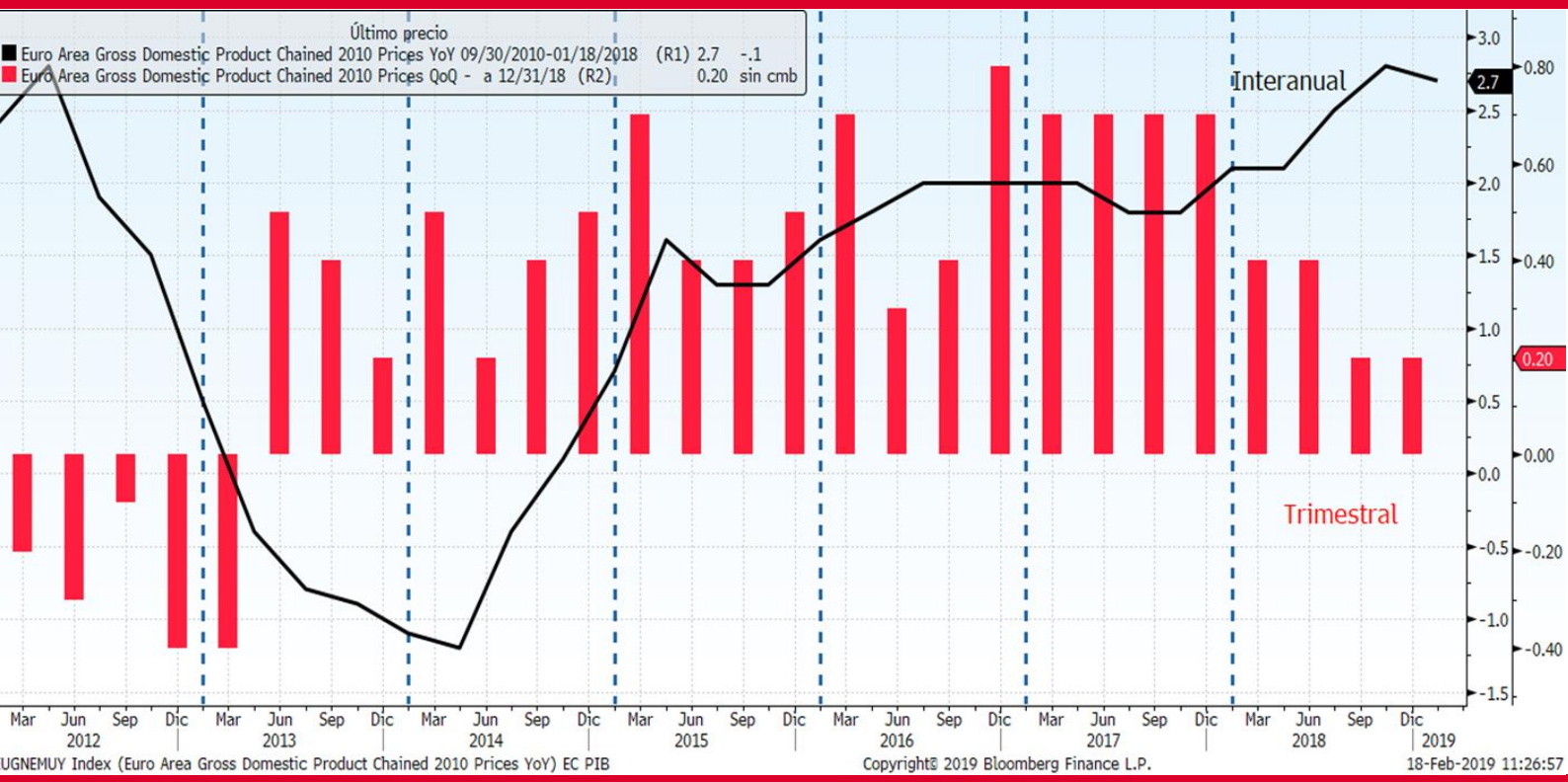
➢ NUESTRA VISIÓN

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

La **economía de la zona euro** mantuvo su crecimiento en el cuarto trimestre de 2018, al expandirse un 0,2% intertrimestral, tal y como lo hizo en el tercero. En cuanto a la **economía alemana,** ésta se estancó con un avance nulo respecto al periodo anterior (0%), pero logró evitar la entrada en una temida recesión técnica, ya que eludía los dos trimestres consecutivos de caídas del PIB, tras el descenso del 0,2% entre julio y septiembre

Descripción de indicador

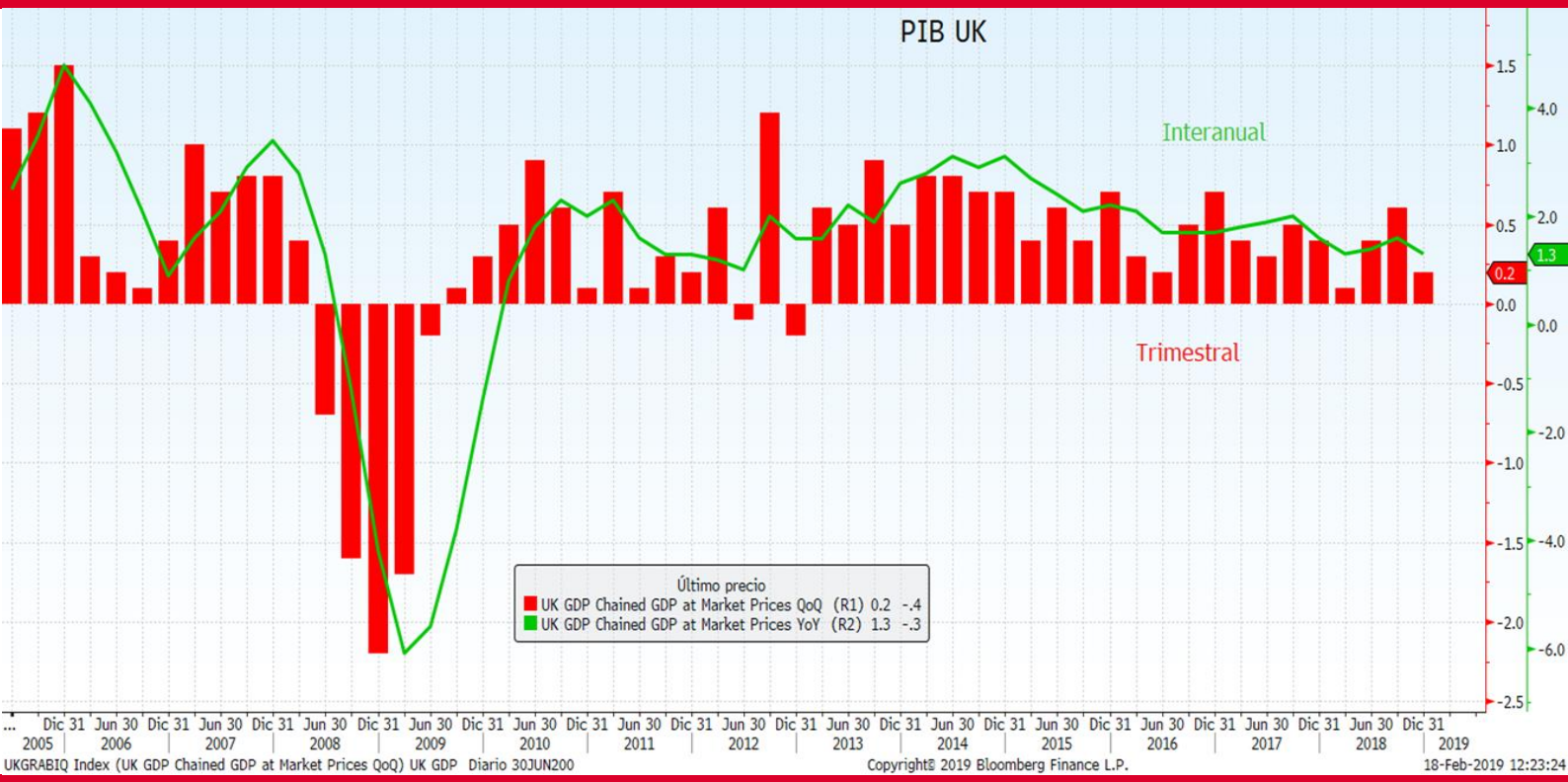
El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas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

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: PIB



Análisis del dato

En el cuarto trimestre, el **PIB del Reino Unido** experimentó un crecimiento del 0,2% respecto a los tres meses anteriores, cuando la economía británica había experimentado una expansión del 0,6%. El dato peor de lo esperado, fue debido a un descenso de la construcción y la producción industrial, como consecuencia del proceso de Brexit.

Descripción de indicador

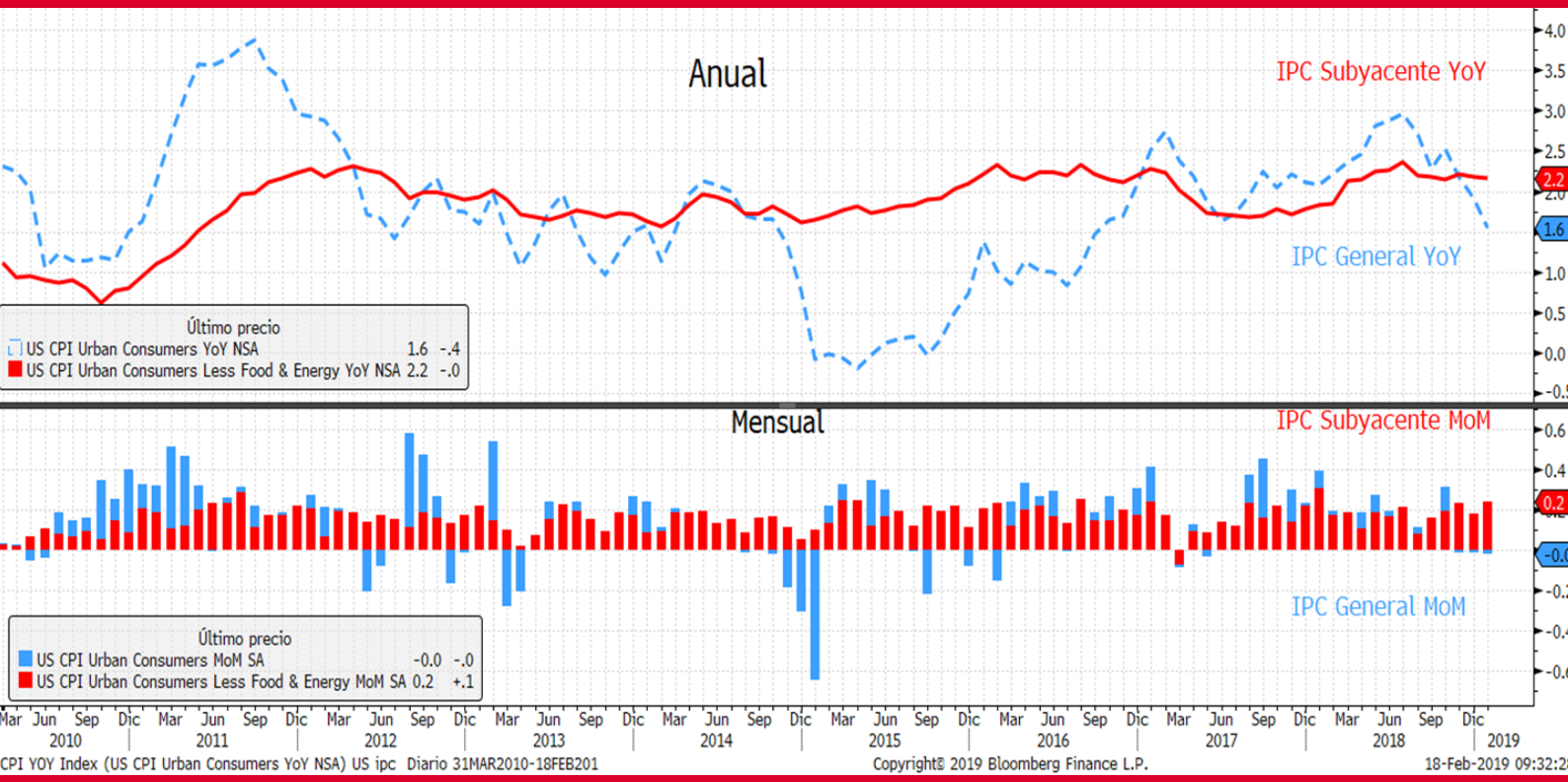
El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce Reino Unido, elaborados dentro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

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC



Análisis del dato

El Índice de Precios al Consumo americano no experimentó cambios en enero con respecto al mes anterior. En comparación con enero de 2018, sí existió variación, ya que los precios se redujeron del 1,9% al 1,6% (1,5% Est.); lo que supone el menor nivel interanual en año y medio. La gasolina, que se abarató un 5,5% en enero, fue el principal activo que colaboró en la estabilidad de los precios. En el lado contrario se encuentran los alimentos y la sanidad, que se encarecieron un 0,2%.

Descripción de indicador

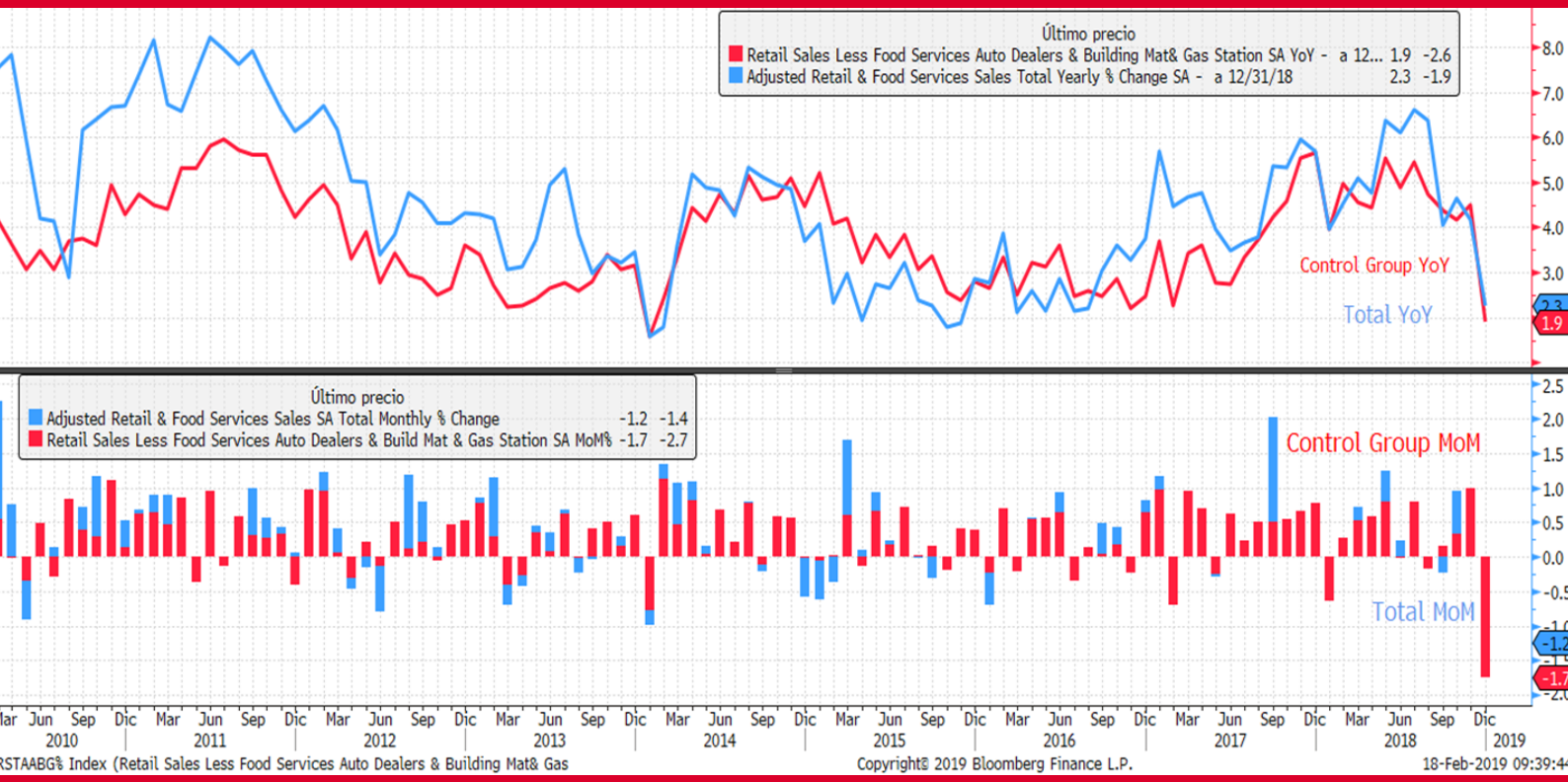
El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, lo que se conoce comúnmente como "cesta de la compra". No recoge el precio de los productos, sino cuánto ha aumentado o disminuido de media su valor de forma porcentual. Su variación determina la inflación del país.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

Las cifras de las ventas en el sector minorista de la mayor economía del mundo sufrieron un descalabro importante en el último mes del año. El consumo, uno de sus pilares más importantes, experimentó un frenazo inesperado en diciembre, mes clave por la campaña navideña. Según los datos ofrecidos por la administración estadounidense, las **ventas minoristas** cayeron un 1,2% en diciembre, el descenso más pronunciado desde septiembre de 2009. El dato sorprendió a los economistas que habían pronosticado una mejora del 0,2%, después de que en noviembre crecieran el 0,1%.

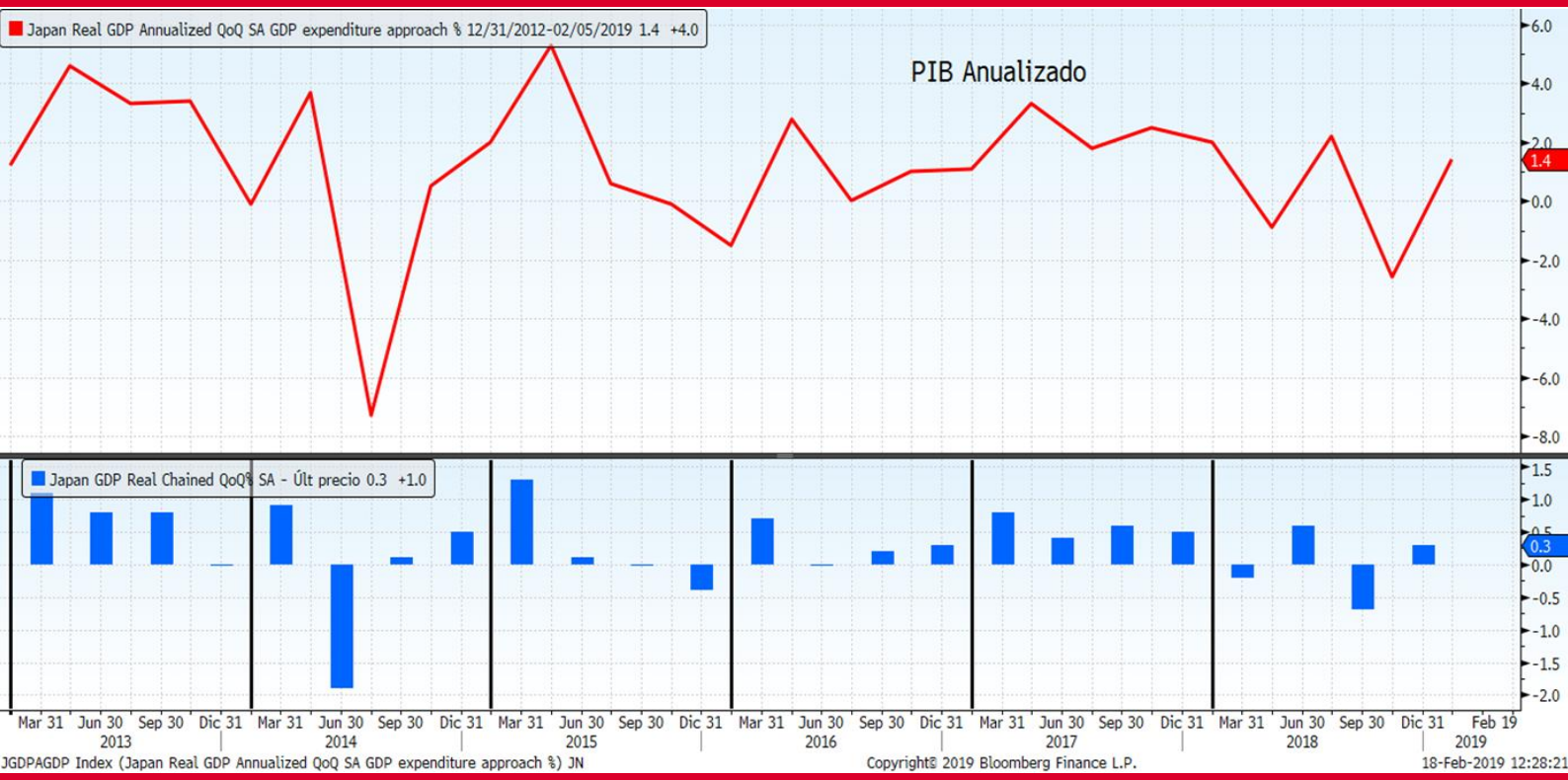
Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN : PIB



Análisis del dato

El **producto interior bruto** creció a un ritmo anual del 1,4 % en el último trimestre de 2018, después de que el país se recuperara de una serie de desastres naturales que golpearon el archipiélago en los meses precedentes. Entre octubre y diciembre del año pasado, la tercera economía mundial se expandió a su vez un 0,3 % con respecto al trimestre anterior. La inversión de capital corporativo, un componente clave de la estrategia económica del actual Gobierno para estimular la recuperación, aumentó un 2,4 % intertrimestral tras cosechar un descenso del 2,7 % en julio-septiembre. Otro de los componentes que influyó en el avance del PIB japonés fue la expansión del consumo doméstico, un pilar que compone casi el 60 % de la economía japonesa, y que creció un 2,4 % anualizado y un 0,6 % intertrimestral en el período tras un frenazo previo.

Descripción de indicador

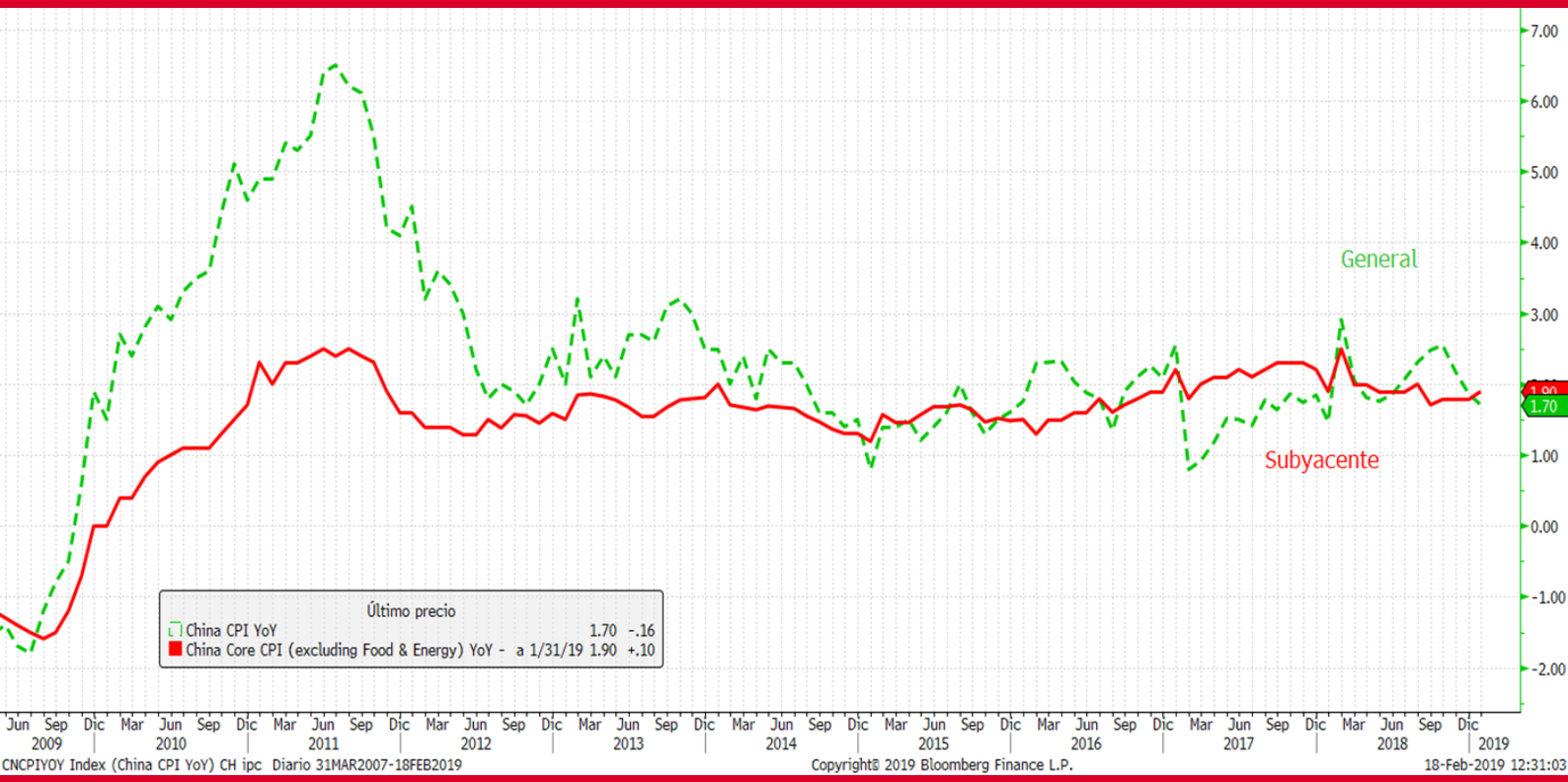
El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas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

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA : IPC



Análisis del dato

El **índice de precios al consumidor** aumentó en enero un 1,7 % interanual frente al 1,9% anterior, lo que supone su tercer mes consecutivo de desaceleración. El mes de enero estuvo marcado por factores estacionales relacionados con el Año Nuevo Lunar, que hizo subir los precios alimentarios, de viajes y de servicios en las zonas rurales a las que se trasladan en este período vacacional los trabajadores de las ciudades.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
19/02	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.0%
19/02	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
19/02	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	21.0
19/02	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-13.7
20/02	Japón	Balanza comercial	-Â¥1029.1b
20/02	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.7
20/02	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
21/02	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
21/02	Alemania	IPC mensual	-0.8%
21/02	Francia	Confianza empresarial	102
21/02	Francia	IPC mensual	-0.5%
21/02	Francia	Markit PMI fabricación Francia	51.0
21/02	Francia	Markit Francia Servicios PMI	48.5
21/02	Francia	Markit PMI Composite Francia	48.9
21/02	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	49.9
21/02	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	52.9
21/02	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.0
21/02	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	50.3
21/02	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	51.4
21/02	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.1
21/02	España	Balanza comercial	--
21/02	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	14.7
21/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	230k
21/02	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.8%
21/02	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	55.0
21/02	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.3
21/02	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
21/02	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.2%
22/02	Japón	IPC interanual	0.2%
22/02	Alemania	PIB SA trimestral	0.0%
22/02	Alemania	Situación empresarial IFO	99.0
22/02	Alemania	Expectativas IFO	94.2
22/02	Alemania	Evaluación actual IFO	103.9
22/02	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.1%
22/02	Eurozona	IPC mensual	-1.1%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana de subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales. La posibilidad de un acuerdo comercial entre EE.UU y China pesó más que los débiles datos macro conocidos y la incertidumbre política. En China, se celebró la nueva ronda de negociaciones entre las dos superpotencias, que concluyó con avances importantes aunque no anunciaron resultados concretos. Los mensajes de optimismo que mostraron ambos países, junto con el acuerdo sellado para evitar un nuevo cierre de la Administración norteamericana, sirvieron de impulso para los mercados. En cuanto a la incertidumbre política, en Reino Unido, se celebró una nueva votación en el Parlamento, el cual, rechazó la petición de Theresa May de obtener más tiempo para seguir negociando con Bruselas una nueva modificación del acuerdo Brexit. En España, el rechazo de los prepuestos del gobierno, abrió un nuevo escenario político en el país, ante la posibilidad de un adelanto electoral. Finalmente, el viernes, el presidente Pedro Sanchez, anunció la convocatoria de elecciones generales para el próximo 28 de abril. Aunque se quedaron en un segundo plano, mencionar la publicación de unos malos datos macro, como el estancamiento de la economía alemana, la considerable ralentización de la economía británica y unas ventas minoristas americanas flojas. A nivel corporativo, publicados el 75% de los resultados americanos y el 50% de los europeos, ambos mostraron crecimientos mayores de los previstos.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.583,69	2,47	9,87
IBEX 35	9.123,20	3,01	6,83
DJ EURO STOXX 50	3.241,25	3,37	7,99
DJ STOXX 50	3.004,46	3,04	8,85
FTSE	7.236,68	2,34	7,56
S&P 500	2.775,60	2,50	10,72
Dow Jones	25.883,25	3,09	10,96
NASDAQ	7.472,41	2,39	12,62
NIKKEI 225	20.900,63	2,79	4,43
MSCI EMERGENTES (Lo	56.772,53	-0,09	6,28
MEXBOL	42.988,72	-0,44	3,24
BOVESPA	97.525,91	2,29	10,97
SHANGHAI	2.809,06	2,45	7,57
Rusia Rts Moscú	1.177,50	-1,85	10,45

RENTA FIJA:

El mayor apetito por posiciones de más riesgo, apoyó el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en EE.UU como en Europa. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años subió 3pbs hasta el 2,66% y el tipo alemán a diez años repuntó 1pb hasta el 0,10%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años subió 1pb hasta el 1,24%, con lo que la prima de riesgo se mantuvo en los 113 puntos. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,56	0,02	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,26	0,00	-0,01
EE.UU 2 AÑOS	2,51	0,05	0,03
ALEMANIA 10 AÑOS	0,10	0,01	-0,14
ESPAÑA 10 AÑOS	1,24	0,01	-0,18
EE.UU. 10 AÑOS	2,66	0,03	-0,02
ALEMANIA 30 AÑOS	0,72	0,02	-0,16
ESPAÑA 30 AÑOS	2,46	0,02	-0,15
EE.UU. 30 AÑOS	2,99	0,01	-0,02
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	69,21	-4,60	-19,16
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	301,45	-17,36	-52,23

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

A pesar de la inesperada caída de las ventas minoristas americanas, el dólar se apreció frente al euro, tras el estancamiento de la economía alemana y la contracción de la producción industrial de la eurozona. El Yen se depreció frente al euro, al disminuir el atractivo como valor refugio. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 6,71%. Los recortes adicionales anunciados por Arabia Saudí y la reducción de la oferta liderada por la OPEP, sirvieron de apoyo a la cotización. El oro, por su parte, subió un 0,54% hasta los 1.321,55 $/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,13	-0,50	-1,56
Yen / Euro	124,64	0,26	-0,78
Libra/ Euro	0,88	-0,03	-2,50

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	66,01	6,71	24,15
Oro	1.321,55	0,54	3,05

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.