kutxabank gestión

Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 25 al 1 de Marzo 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: PMIs

Análisis del dato

En febrero, el índice PMI del sector manufacturero se situó por debajo del nivel de 50 por primera vez en más de cinco años debido a las preocupaciones sobre la guerra comercial, la desaceleración del crecimiento mundial y la inminente salida de Reino Unido de la Unión Europea. La lectura final arrojó un dato de 49,3, frente a los 50,5 de enero, justo por encima de la lectura provisional de 49,2. Por países, en España, bajó a 49,9 puntos desde los 52,4 del mes de enero; en Alemania, toco mínimos de 74 meses, con un PMI de 47,6 puntos; mientras que en Italia el dato se situó en 47,7 puntos, su peor lectura en 69 meses.

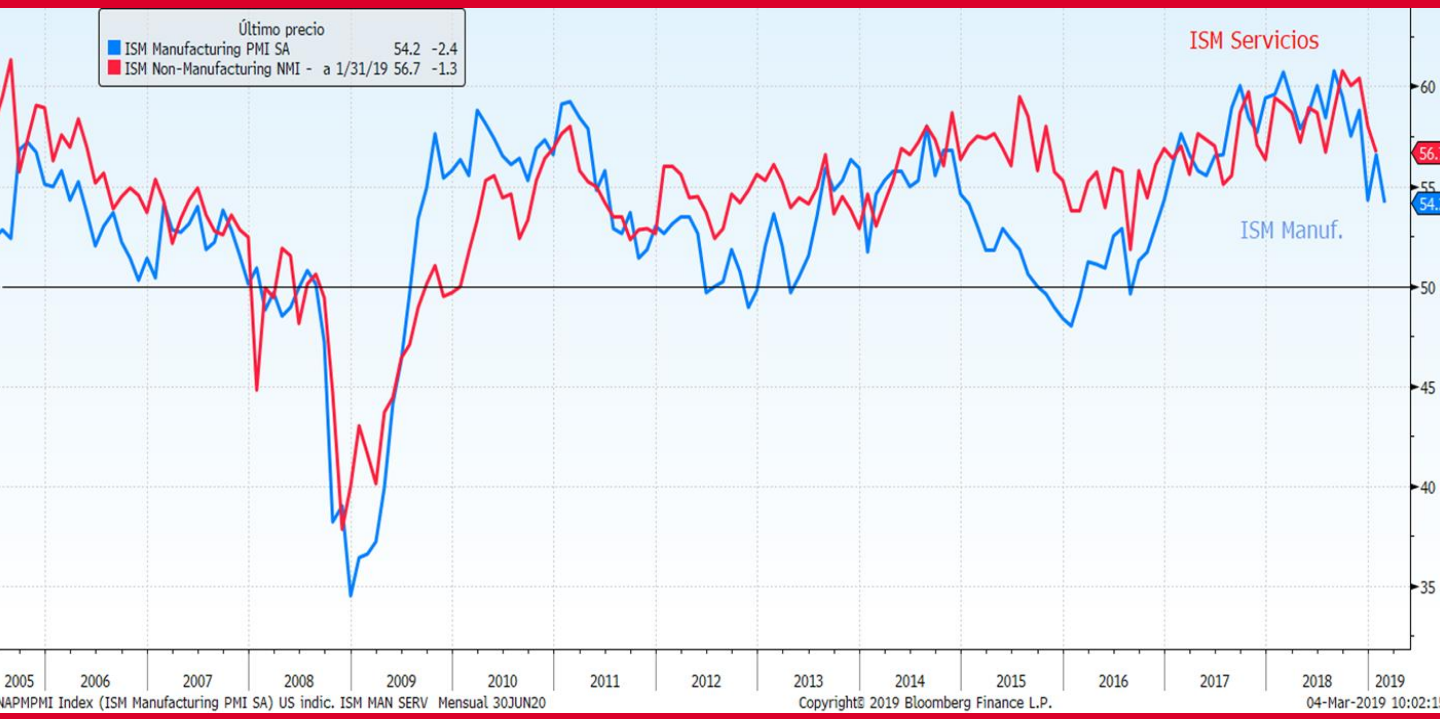
Descripción de indicador

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.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISM / PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

Los dos medidores adelantados del sector manufacturero se posicionaron por debajo de los pronósticos. El **ISM de fabricación**, que es el más relevante de los dos, cayó a 54,2 en febrero, frente al dato anterior de 56,6. El indicador también estuvo por debajo del pronóstico de consenso (55,8). Por su parte, el **PMI manufacturero** se redujo en febrero a su nivel más bajo en 18 meses. El dato de 53 estuvo por debajo del pronóstico de consenso y de la lectura previa (ambos 53,7).

Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas 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. El 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 también para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA : PMI MANUFACTURERO

Análisis del dato

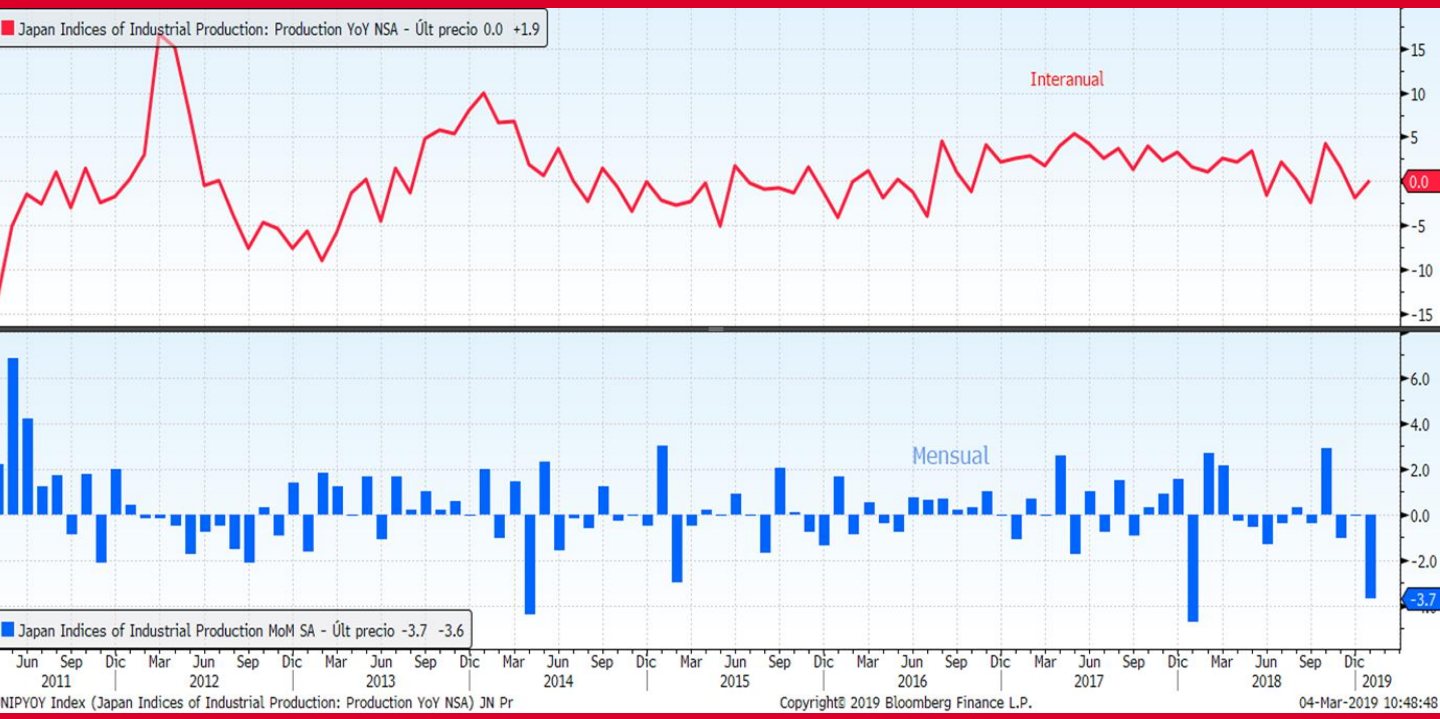
El índice adelantado de **actividad fabril** en China se contrajo a un mínimo de tres años en febrero, con el subíndice de pedidos para la exportación cayendo a su ritmo más acelerado desde la crisis global financiera. El índice PMI cayó a 49,2 en febrero, tras registrar un 49,5 en enero, apuntando a una contracción de la actividad por tercer mes consecutivo. En cuanto al **índice de fábrica de Caixin/Markit,** éste arrojó un valor de 49,9, por encima de la lectura de enero, de 48,3 y mejor que las previsiones de 48,5.

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

JAPÓN : PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La **producción industrial** disminuyó un 3,7 % en enero con respecto al mes precedente. Este retroceso es mayor al registrado el pasado mes de diciembre, cuando el índice se contrajo un 0,1 %. Las industrias que contribuyeron en mayor medida al retroceso de la producción industrial nipona en el primer mes de este año fueron las de vehículos motorizados, maquinaria eléctrica y equipos electrónicos de información y comunicación, y producción de maquinaria.

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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
04/03	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-3.1
04/03	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	0.3%
04/03	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	0.2%
05/03	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/03	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
05/03	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/03	China	Servicios PMI de China Caixin	53.5
05/03	España	Markit PMI servicios España	54.3
05/03	España	Markit PMI Composite España	53.9
05/03	Italia	Markit/ADACI Italia servicios PMI	49.5
05/03	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	48.6
05/03	Francia	Markit Francia Servicios PMI	49.8
05/03	Francia	Markit PMI Composite Francia	49.9
05/03	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.1
05/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.7
05/03	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	52.3
05/03	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.4
05/03	Italia	PIB WDA QoQ	-0.2%
05/03	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	49.9
05/03	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	50.1
05/03	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	1.3%
05/03	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	56.2
05/03	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/03	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	57.3
05/03	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-8.7%
06/03	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	190k
06/03	Estados Unidos	Balanza comercial	-$57.8b
06/03	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
07/03	Italia	Ventas al por menor mensuales	--
07/03	Eurozona	PIB SA trimestral	0.2%
07/03	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
07/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
08/03	Japón	PIB SA trimestral	0.4%
08/03	Japón	Balanza comercial base BoP	-Â¥1133.1b
08/03	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	0.5%
08/03	Francia	Balanza comercial	-4941m
08/03	Francia	Producción industrial mensual	0.1%
08/03	Francia	Producción manufacturera MoM	-0.2%
08/03	España	Producción industrial mensual	1.6%
08/03	Italia	Producción industrial mensual	0.2%
08/03	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	9.9%
08/03	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-2.9%
08/03	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.9%
08/03	China	Balanza comercial	$27.30b

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Cierres mixtos para las principales bolsas mundiales. La posibilidad de que EE.UU y China finalmente alcancen un acuerdo comercial, animó a los mercados. Los inversores se mostraron optimistas después de que Trump anunciara su decisión de retrasar la entrada en vigor de los nuevos aranceles a China, lo que alentó de nuevo las esperanzas de un acuerdo comercial. Sin embargo, las declaraciones posteriores del presidente norteamericano, advirtiendo de que en cualquier momento podría salirse del acuerdo si no era lo suficientemente bueno, rebajó las expectativas de acuerdo en el corto plazo. Por otro lado, esta semana se celebró la cumbre nuclear entre EE.UU y Corea del Norte, que cerró sin haber alcanzado un acuerdo en el programa de desarme nuclear y bloqueo económico. También se celebró la comparecencia de Jerome Powell ante el Congreso. El presidente de la Fed insistió en la paciencia con la que se abordaría la próxima subida de tipos. Además, anunció que la autoridad monetaria daría a conocer pronto su plan para completar el proceso de reducción del balance. Pasando a Reino Unido, Theresa May anunció que el Brexit podría ser retrasado, más allá de la fecha oficial del 29 de Marzo, si el acuerdo firmado con Bruselas es rechazado de nuevo por el Parlamento el próximo 12 de Marzo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.602,69	0,42	11,19
IBEX 35	9.267,70	0,69	8,52
DJ EURO STOXX 50	3.312,10	1,27	10,35
DJ STOXX 50	3.036,56	0,58	10,02
FTSE	7.106,73	-1,00	5,63
S&P 500	2.803,69	0,39	11,84
Dow Jones	26.026,32	-0,02	11,57
NASDAQ	7.595,35	0,90	14,47
NIKKEI 225	21.602,69	0,83	7,93
MSCI EMERGENTES (Lo	57.900,85	-0,46	8,39
MEXBOL	42.619,23	-2,56	2,35
BOVESPA	94.603,75	-3,35	7,64
SHANGHAI	3.135,75	6,78	20,08
Rusia Rts Moscú	1.187,35	-0,92	11,37

RENTA FIJA:

El mayor apetito por las posiciones de más riesgo, apoyó el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda soberana tanto EE.UU como en Europa. Así, la rentabilidad del bono alemán a diez años repuntó 9pbs y el bono americano al mismo plazo repuntó 10pbs, en una semana, donde la Fed mostró pocas sorpresas, con el presidente Powell reiterando que el banco central se mantendría paciente al decidir sobre nuevas alzas en las tasas de interés. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales. Comentar el fuerte rally experimentado por la curva de gobierno italiana, tras la decisión de Fitch de mantener la calificación del país y los resultados favorables de la Liga Norte en las elecciones de Sardinia.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,51	0,06	0,10
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,26	0,02	-0,01
EE.UU 2 AÑOS	2,55	0,06	0,06
ALEMANIA 10 AÑOS	0,18	0,09	-0,06
ESPAÑA 10 AÑOS	1,20	0,02	-0,22
EE.UU. 10 AÑOS	2,75	0,10	0,07
ALEMANIA 30 AÑOS	0,82	0,10	-0,06
ESPAÑA 30 AÑOS	2,44	0,05	-0,17
EE.UU. 30 AÑOS	3,12	0,11	0,11
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	62,54	-4,32	-25,83
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	278,94	-13,16	-74,74

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se mantuvo sin grandes cambios frente al euro, después de que la Fed insistiera en la paciencia que adoptará antes de volver a subir los tipos de interés. La Libra se apreció frente al euro, después de que May, hubiera abierto la puerta a que el Parlamento se pronuncie sobre retrasar el Brexit si no se ratifica un acuerdo con Bruselas. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó 3,35%. La fuerte caída de los inventarios de crudo en EE.UU, no fue lo suficiente para contrarrestar las palabras de Trump exigiendo calma a la OPEP en su estrategia de elevar los precios del crudo. El oro, por su parte, perdió atractivo y cedió un 2,62%

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,14	0,17	-0,76
Yen / Euro	127,26	1,43	1,31
Libra/ Euro	0,86	-0,87	-4,20

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	64,29	-3,35	20,91
Oro	1.293,40	-2,62	0,85

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.