

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 4 al 8 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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: BCE

ESTIMACIONES DE CRECIMIENTO E INFLACIÓN

	PIB		Inflación	
	mar-19	dic-18	mar-19	dic-18
2019	1,1%	1,7%	1,2%	1,6%
2020	1,6%	1,7%	1,5%	1,7%
2021	1,5%	1,5%	1,6%	1,8%

Análisis del dato

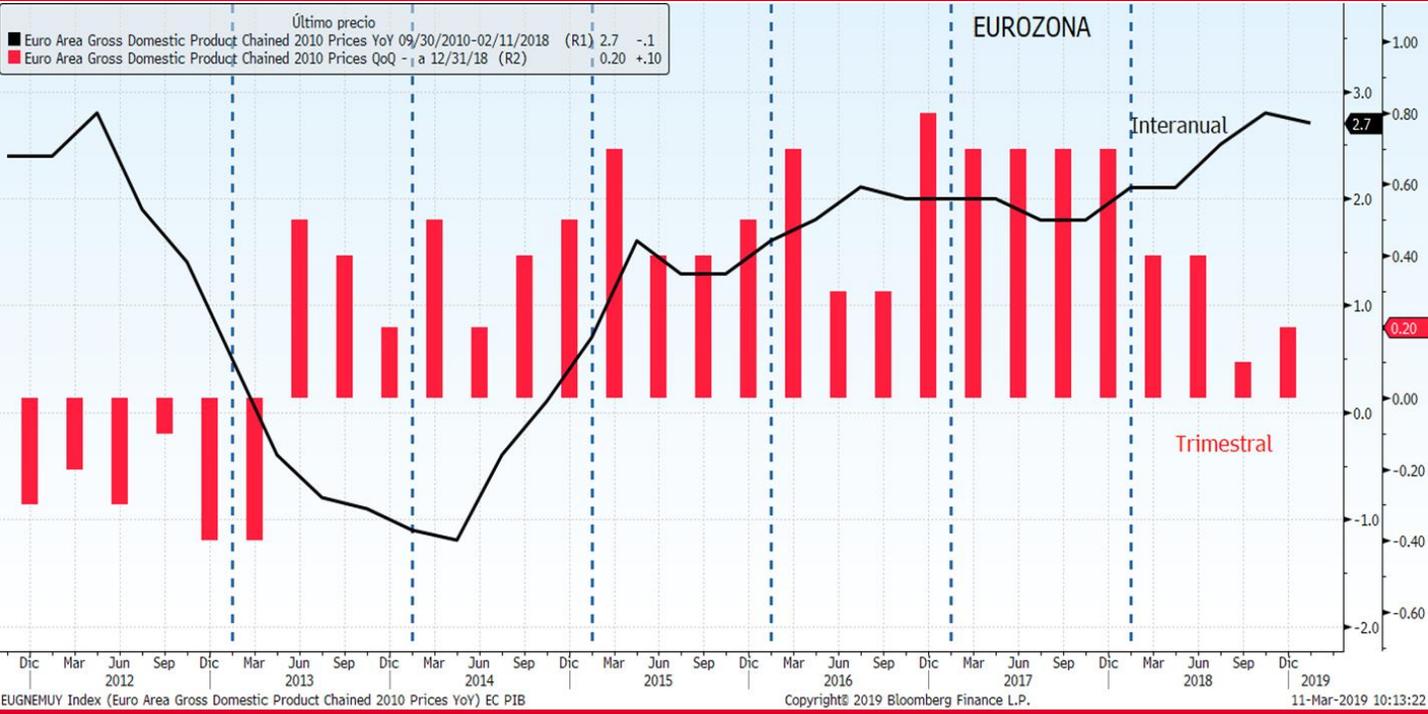
Esta semana se celebró la **reunión del BCE**, en la cual, la entidad mantuvo los tipos de interés sin cambios por lo menos hasta finales de 2019. Además, se anunció una nueva TLTRO (programa de préstamos condicionados a las entidades financieras), la cual, empezará en septiembre de 2019 y finalizará en marzo de 2021, con un vencimiento de 2 años. En cuanto a las previsiones, Draghi comunicó una importante rebaja en el PIB para este año (del 1,7% al 1,1%), manteniendo las de 2020 y 2021 más estables. En materia de inflación, también comunicaron una importante reducción en todos los ejercicios, especialmente en el actual. Así, las previsiones para 2019 pasaron de 1,6% a 1,2%, las de 2020 desde 1,7% a 1,5% y las de 2021 desde 1,8% a 1,6%.

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

EUROZONA: PIB / PEDIDOS INDUSTRIALES ALEMANIA



EUGNEMUY Index (Euro Area Gross Domestic Product Chained 2010 Prices YoY) EC PIB Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 11-Mar-2019 10:13:22

Análisis del dato

El **producto interior bruto** se incrementó un 0,2 % en la **eurozona** y un 0,3 % en el conjunto de la Unión Europea (UE) en el cuarto trimestre de 2018, apoyado en el mayor consumo de los hogares y en el sector exterior. En comparación con el mismo trimestre de 2017, el crecimiento fue del 1,1 % en los países de la moneda única y del 1,4 % en los Veintiocho.

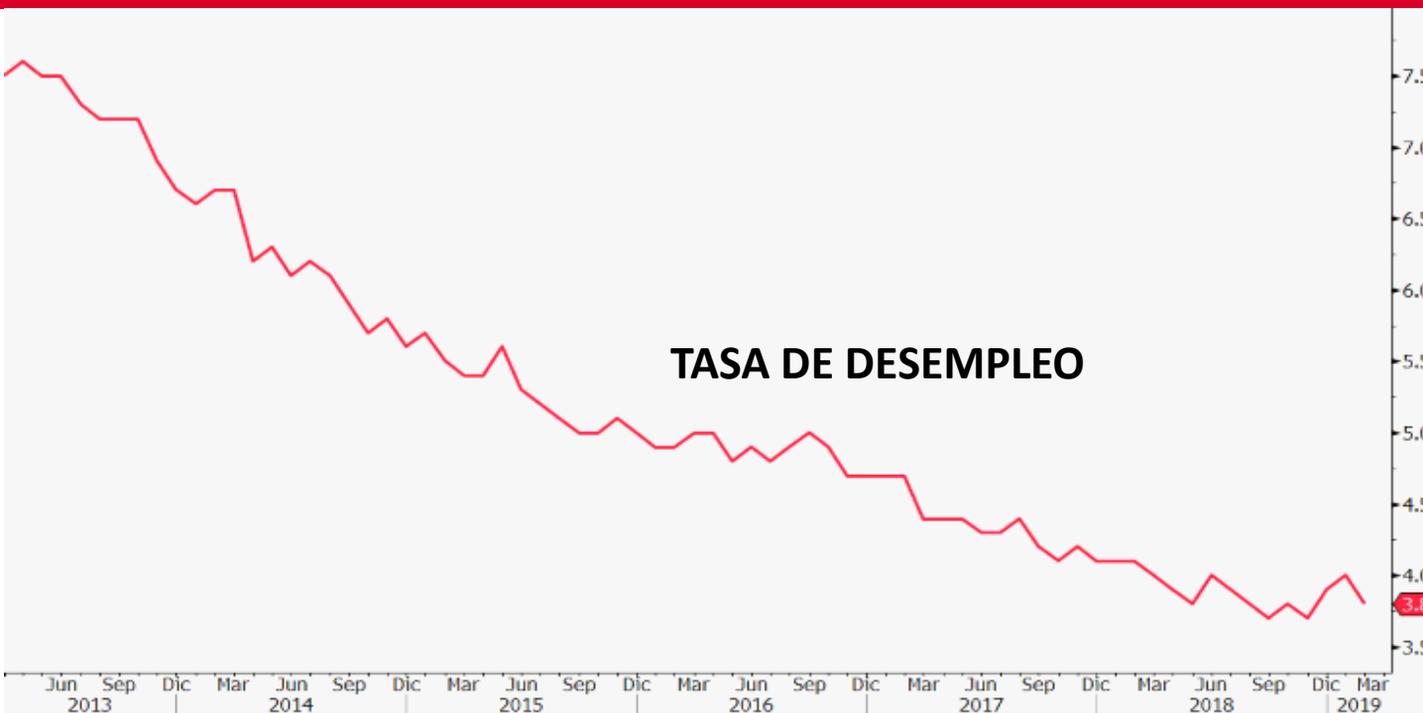
Por otro lado, los **pedidos industriales en Alemania** sufrieron su mayor caída en siete meses en enero. El dato registró una inesperada caída del 2,6%, lejos del repunte del 0,5% esperado por los analistas.

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

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

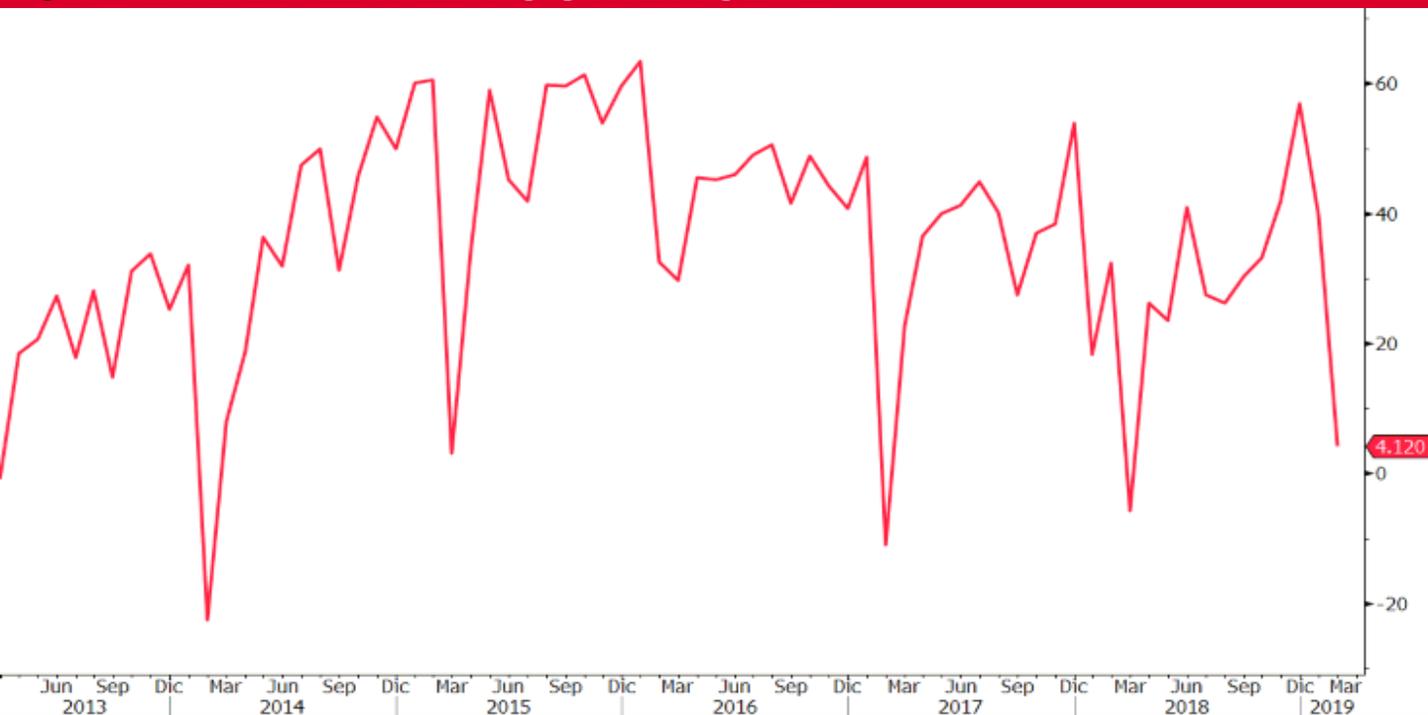
La **tasa de desempleo** en Estados Unidos descendió hasta el 3,8% en el mes de febrero, dos décimas menos que en enero, por lo que el dato sigue cerca del mínimo histórico desde 1969 alcanzado en noviembre, cuando se situó en el 3,7%. El descenso de la tasa de paro se contrapuso a los datos de nuevos empleos. En febrero, la economía estadounidense generó tan sólo 20.000 **empleos no agrícolas**, frente a los 311.000 que sumó en enero, principalmente por la desaceleración en la contratación en todos los sectores y la destrucción de empleo en la construcción. En cuanto a los **salarios**, estos subieron un 3,4% en el año, la mejor lectura desde el comienzo de la recuperación económica, hace ya una década.

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

CHINA : BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

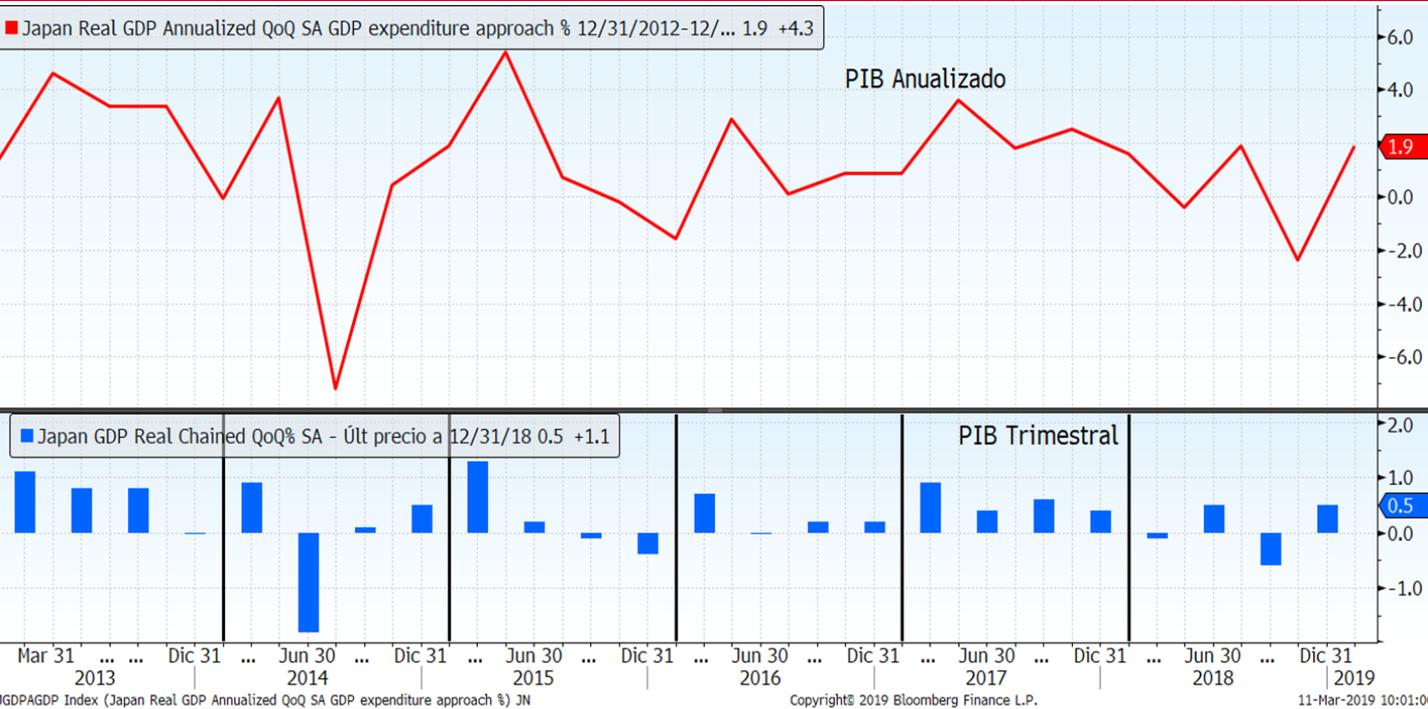
La **Balanza Comercial** China dejó un superávit de 4.120 millones de dólares para el mes de febrero. Las **exportaciones** cayeron un 20,7% respecto al año anterior, el mayor descenso desde febrero de 2016, cuando se esperaba una caída del 4,8% después de la inesperada subida del 9,1% de enero. Las **importaciones**, por su parte, cayeron un 5,2% respecto al año anterior, dato peor de lo pronosticado e inferior al anterior.

Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN : PIB



Análisis del dato

La economía japonesa creció en el cuarto trimestre más rápido de lo inicialmente estimado debido a la rápida recuperación del gasto de capital tras los desastres naturales surgidos en el trimestre previo. El **Producto Interno Bruto** creció a una tasa anualizada de un 1,9 % entre octubre y diciembre. El dato se situó por encima de las estimaciones de los analistas que esperaban un crecimiento de un 1,8%.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
11/03	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.5%
11/03	Alemania	Balanza comercial	15.2b
11/03	España	Ventas al por menor interanual	--
11/03	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.0%
11/03	Estados Unidos	Ventas al por menor sin autos MoM	0.3%
12/03	Reino Unido	Balanza comercial	-£3500m
12/03	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.2%
12/03	Reino Unido	PIB (MoM)	0.2%
12/03	Estados Unidos	IPC mensual	0.2%
13/03	España	IPC mensual	0.2%
13/03	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	1.0%
13/03	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-0.5%
13/03	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	0.4%
14/03	China	Producción industrial YTD YoY	5.6%
14/03	China	Ventas menor al día YoY	8.2%
14/03	Alemania	IPC mensual	0.5%
14/03	Francia	IPC mensual	0.0%
14/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
14/03	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	0.2%
15/03	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
15/03	Eurozona	IPC mensual	0.3%
15/03	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	10.0
15/03	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.4%
15/03	Estados Unidos	Utilización de capacidad	78.5%
15/03	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	95.5
15/03	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana de pérdidas en las bolsas a nivel global. La rebaja de las previsiones de crecimiento de la OCDE y del BCE, junto con el mal dato de exportaciones chinas, reavivaron de nuevo el temor a una ralentización del crecimiento mundial. Esta semana se celebró la reunión del BCE, en la cual, la entidad anunció que no subirá los tipos de interés por lo menos hasta finales de 2019. Además, habló de lanzar un tercer TLTRO que empezará en septiembre de este año, con un vencimiento de dos años. En cuanto a las previsiones, Draghi comunicó una importante rebaja en el PIB para este año (del 1,7% al 1,1%), manteniendo las de 2020 y 2021 más estables. En materia de inflación, anunció una importante reducción en todos los ejercicios, especialmente en el actual. La OCDE, por su parte, también rebajó las previsiones de crecimiento mundial para este año, situándolas en el 3,3% desde el 3,6% anterior. Por otro lado, China, en el arranque del año parlamentario, anunció una rebaja de los objetivos de crecimiento para este año, al 6-6,5%, al tiempo que anunció una serie de estímulos económicos para paliar la desaceleración del país. Con respecto a las referencias macro, China publicó el mayor derrumbe de sus exportaciones en tres años, los pedidos industriales alemanes cayeron inesperadamente y el informe de empleo de EEUU reflejó un frenazo en el mercado laboral.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.573,27	-1,84	9,15
IBEX 35	9.129,30	-1,49	6,90
DJ EURO STOXX 50	3.283,60	-0,86	9,40
DJ STOXX 50	3.028,30	-0,27	9,72
FTSE	7.104,31	-0,03	5,59
S&P 500	2.743,07	-2,16	9,42
Dow Jones	25.450,24	-2,21	9,10
NASDAQ	7.408,14	-2,46	11,65
NIKKEI 225	21.025,56	-2,67	5,05
MSCI EMERGENTES (Lo	57.011,38	-1,54	6,72
MEXBOL	41.586,70	-2,42	-0,13
BOVESPA	95.364,85	0,80	8,51
SHANGHAI	3.110,39	-0,81	19,11
Rusia Rts Moscú	1.179,58	-0,65	10,64

RENTA FIJA:

La rebaja en las previsiones de subidas de tipos y crecimiento económico por parte del BCE, incidió de manera importante sobre las curvas de gobierno tanto en Europa como en EEUU. Así, la rentabilidad del bono alemán a diez años retrocedió 11pbs hasta el 0,07% y el tipo americano a diez años cayó 12pbs hasta el 2,63%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajó 15pbs hasta el 1,05%, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 98 puntos. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,53	-0,03	0,08
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,31	-0,06	-0,07
EE.UU 2 AÑOS	2,46	-0,09	-0,03
ALEMANIA 10 AÑOS	0,07	-0,11	-0,17
ESPAÑA 10 AÑOS	1,05	-0,15	-0,37
EE.UU. 10 AÑOS	2,63	-0,12	-0,06
ALEMANIA 30 AÑOS	0,71	-0,10	-0,16
ESPAÑA 30 AÑOS	2,32	-0,13	-0,30
EE.UU. 30 AÑOS	3,01	-0,11	0,00
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	64,43	1,89	-23,94
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	289,78	10,83	-63,91

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se vio debilitado tras la rebaja de las previsiones de crecimiento de la eurozona. Así, la divisa europea se depreció frente al dólar y el Yen. Frente a la Libra, se apreció ligeramente a la espera de mayores novedades sobre el Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 1,35%. Las esperanzas de un acuerdo comercial entre EE.UU y China pesaron más que el aumento de las reservas de crudo americano. El oro, por su parte, avanzó un 0,39% hasta los 1.298,40\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	-1,10	-1,85
Yen / Euro	124,81	-1,93	-0,64
Libra/ Euro	0,86	0,39	-3,83

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	65,16	1,35	22,55
Oro	1.298,40	0,39	1,24

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.