

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 11 al 15 de Marzo de 2019

---

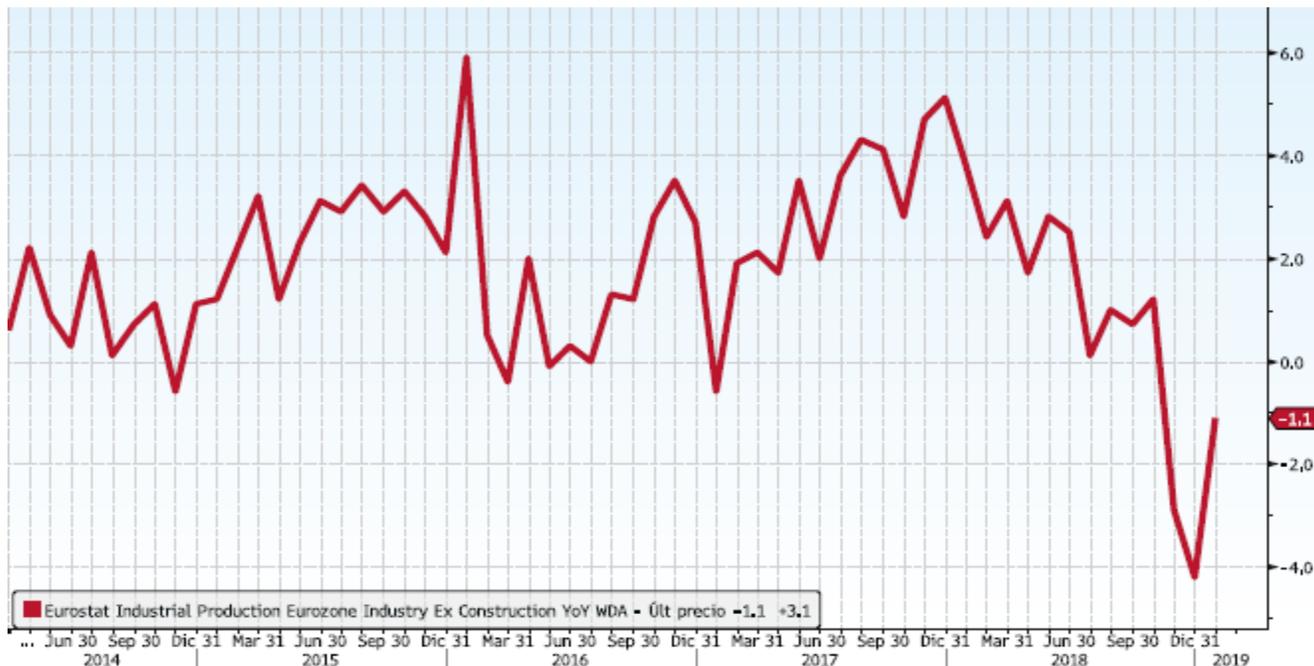
## ➤ ENTORNO MACRO:

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

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

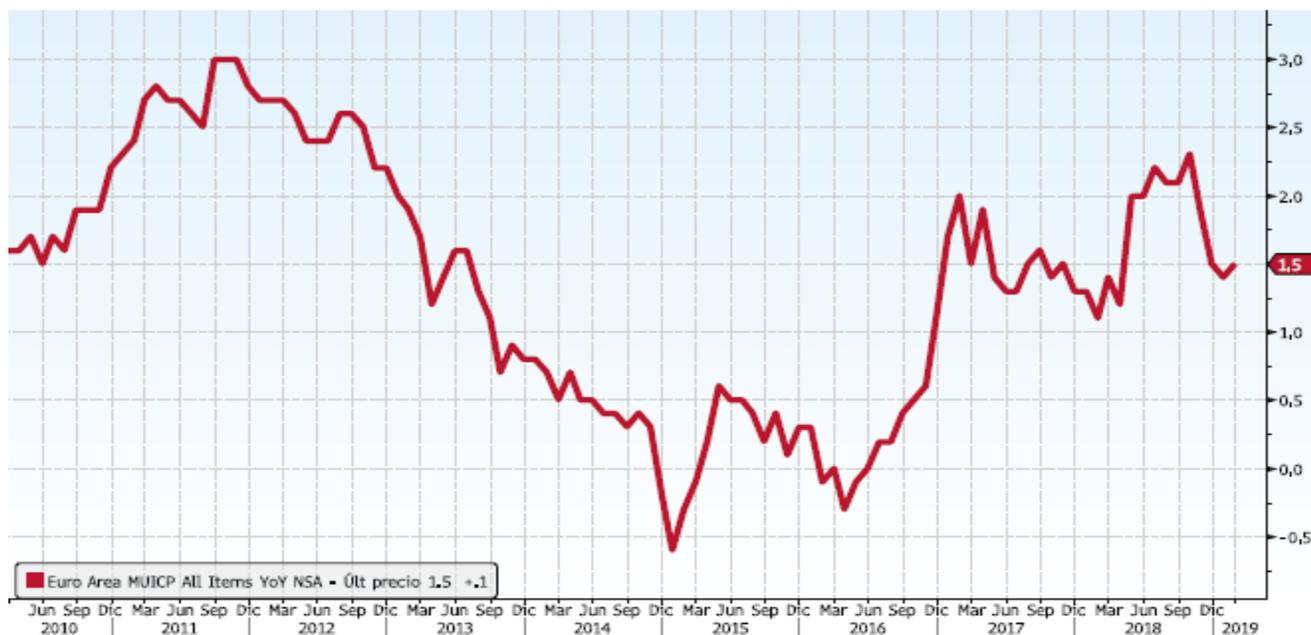
La producción industrial de la zona euro registró el pasado mes de enero una caída anual del 1,1%, tras haberse desplomado un 4,2% en diciembre, como consecuencia de las bajadas observadas en Alemania (-3,4%) e Italia, (-0,8%), mientras que España (+2,9%) y Francia (2,2%) mostraron la mejor evolución entre las grandes economías del bloque. En comparación con el mes de diciembre, la producción industrial de la zona euro registró un incremento mensual del 1,4%, después de la caída del 0,9% del mes anterior, a pesar de que el dato de Alemania retrocedió un 0,9%, mientras que creció en España (3,6%), Italia (1,7%) y Francia (1,3%).

#### 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: IPC



### Análisis del dato

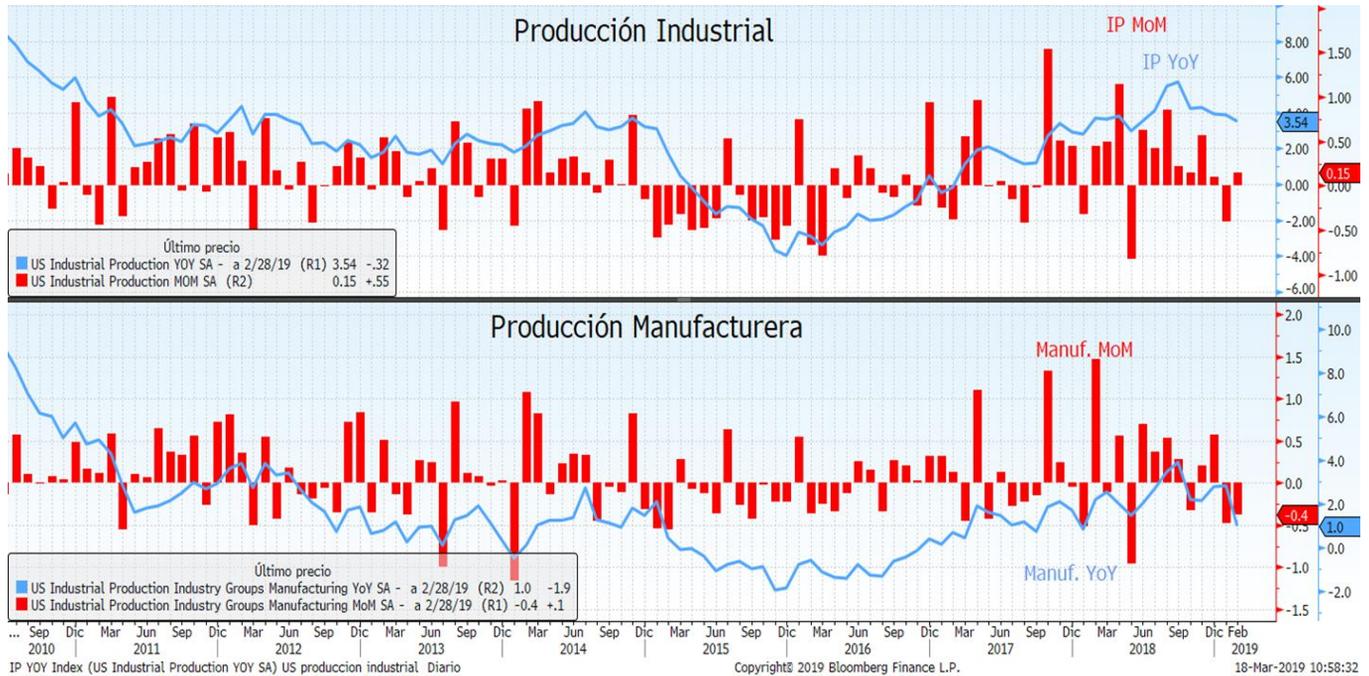
El IPC de la Eurozona ha subido ligeramente en febrero, aunque sigue por debajo del objetivo a medio plazo fijado por el Banco Central Europeo. Concretamente, ha subido un 1,5% con respecto al mismo mes del año pasado, y por encima del 1,4% de enero, coincidiendo con la lectura preliminar. Los precios en términos mensuales se han alzado un 0,3%, tras caer un 1,0% en enero. Mientras, la inflación subyacente, de la que se excluyen la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, se ralentizó a una tasa anual del 1% frente a la lectura revisada del 1,1% de enero.

### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



### Análisis del dato

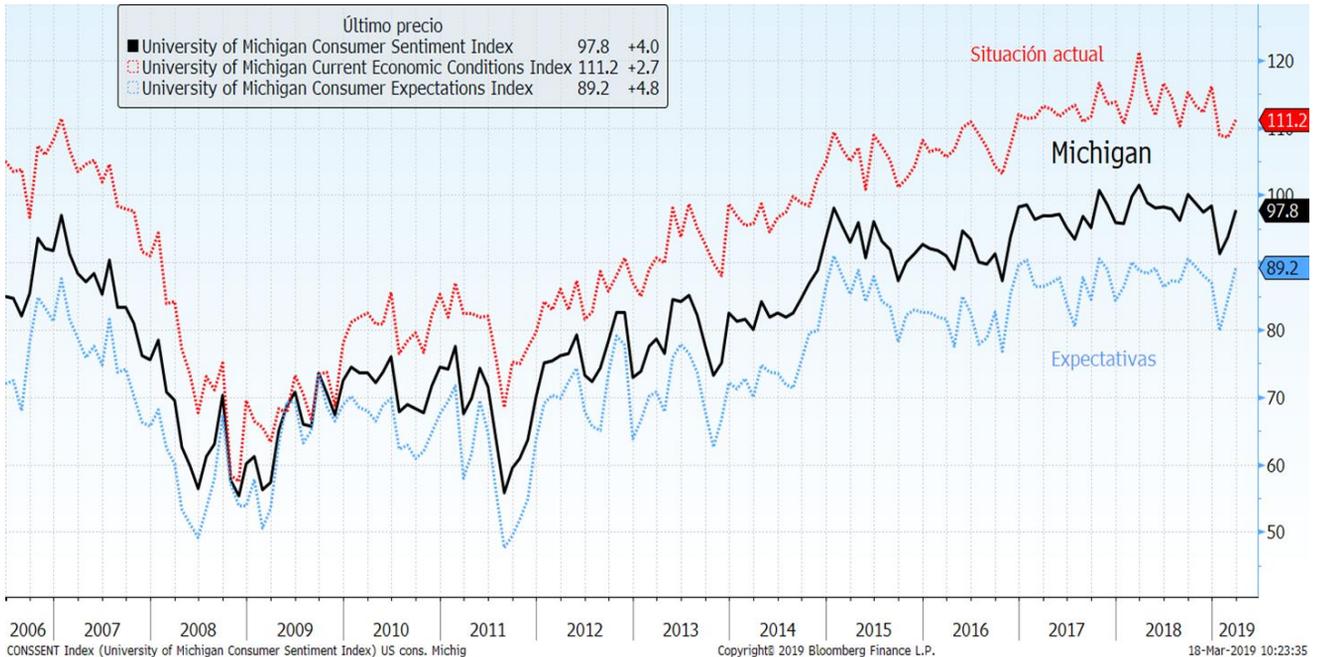
La producción industrial en EEUU avanzó un 0,1% en febrero, un crecimiento que quedó muy por debajo de lo esperado por los analistas que habían previsto un incremento del 0,4%. No obstante, el dato fue mejor que el de enero, cuando la producción industrial se contrajo un -0,4%, según el dato revisado. En febrero, las ganancias se concentraron en la producción de servicios públicos y la minería. La manufactura cayó un 0,4%, la segunda caída mensual consecutiva.

### 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

### EEUU: CONFIANZA DE MICHIGAN



#### Análisis del dato

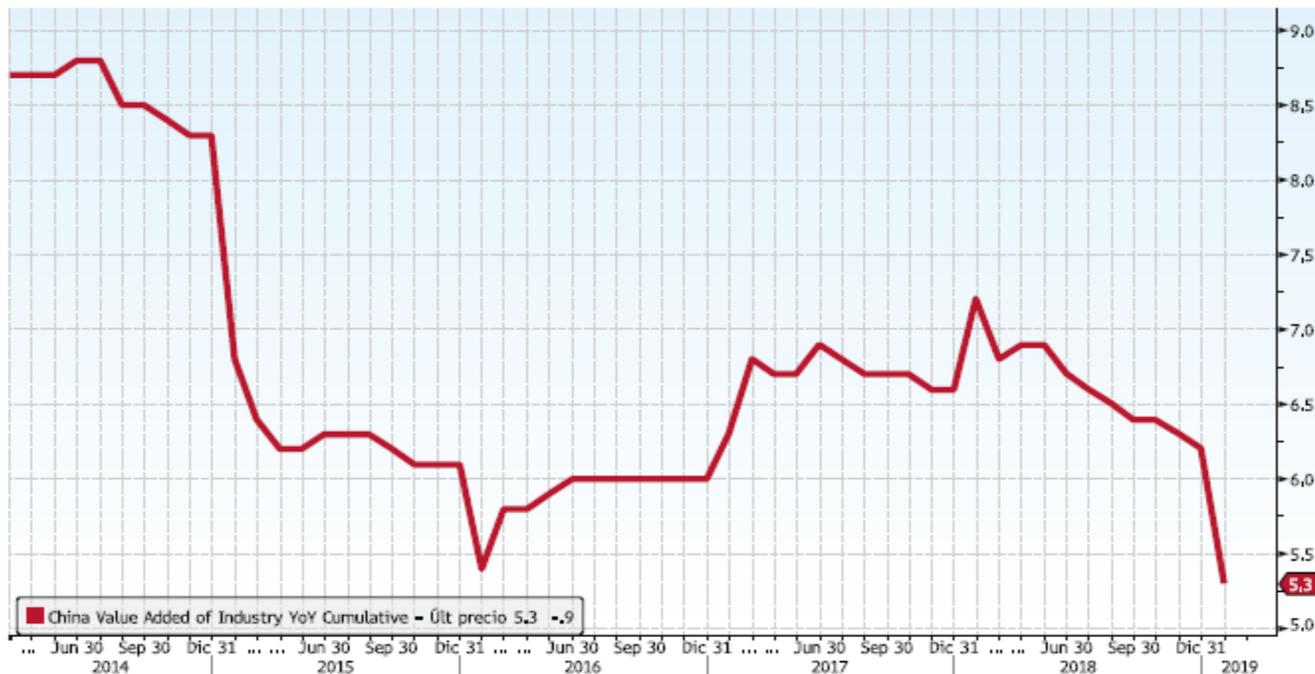
La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan durante el mes de marzo sorprende en su lectura preliminar, subiendo desde los 93.8 a los 97.8 puntos. Desglosando sus componentes, destaca la partida de expectativas que mejora sustancialmente, pasando de los 84.4 hasta los 89.2 muy por encima del 86 esperado. También las condiciones actuales suben en dos decimas. Se deduce con ello un mayor optimismo en el consumo interno, algo que es vital para sostener la economía.

#### Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA : PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La producción industrial cayó a un mínimo de 17 años en los primeros dos meses del año. El dato frenó su avance al 5,3 % entre enero y febrero y estuvo por debajo del dato anterior (6,2%) y de lo estimado por los analistas (5,6%). Los datos muestran "debilidad", aunque lo que destaca como noticia positiva es "una mayor inversión inmobiliaria, que compensa la desaceleración en la inversión en manufacturas e infraestructura". Además, hay que tener en cuenta, que las nuevas políticas de flexibilización fiscal del Gobierno chino todavía no han surtido el efecto deseado, por lo que se espera que los datos a futuro puedan mejorar.

#### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
18/03	Japón	Balanza comercial	¥305.1b
18/03	Japón	Producción industrial mensual	--
18/03	Eurozona	Balanza comercial SA	15.0b
19/03	Reino Unido	Desempleo registrado	--
19/03	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
19/03	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	13.0
19/03	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-11.0
19/03	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
19/03	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	0.3%
19/03	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.4%
20/03	Alemania	Índice de precios a la producción Mensual	0.2%
20/03	Reino Unido	IPC mensual	0.4%
20/03	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	2.50%
21/03	España	Balanza comercial	--
21/03	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
21/03	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	-0.4%
21/03	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
21/03	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	5.0
21/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
21/03	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.1
22/03	Japón	IPC interanual	0.3%
22/03	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
22/03	Francia	Markit PMI fabricación Francia	51.4
22/03	Francia	Markit Francia Servicios PMI	50.6
22/03	Francia	Markit PMI Composite Francia	50.7
22/03	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	48.0
22/03	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	54.8
22/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.7
22/03	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	49.5
22/03	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	52.7
22/03	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	52.0
22/03	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	53.6
22/03	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	55.8
22/03	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
22/03	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.1%
22/03	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	3.2%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Semana de ganancias en las bolsas a nivel global. En Europa, la sucesión de votaciones en la Cámara de los Comunes británica respecto al Brexit centró la atención de los inversores. Además, los mercados estuvieron pendientes de las noticias en materia comercial, sin perder de vista los datos macro, que se iban publicando. En cuanto al Brexit, Theresa May y Jean Claude Juncker anunciaron el pasado lunes un acuerdo que incluía ciertos cambios sobre Irlanda, para evitar que Reino Unido quede atado de forma indefinida a la unión aduanera europea tras el Brexit. Sin embargo, el Parlamento Británico desestimó dicha propuesta. Lo que sí aprobó, aunque por un ajustado margen, fue el rechazo a abandonar la Unión Europea sin un acuerdo amistoso. Este órgano político, aprobó además, la petición de solicitar a la UE una prórroga del Brexit, fijado oficialmente para el próximo 29 de marzo. Por último, desestimó la celebración de un segundo referéndum. En cuanto a las negociaciones comerciales entre China y EE.UU, se retrasará la cumbre entre Trump y Xi Jinping, que estaba prevista para finales de marzo, por la dificultad para cerrar todos los flecos antes de esa fecha. Sin embargo, desde China se recalcan los progresos sustanciales logrados hasta el momento. Por último, en el entorno macro, algunas referencias, como el dato de producción industrial de la Eurozona, o el de pedidos de bienes duraderos en EE.UU, sorprendieron en positivo.

## RENTA FIJA:

Ligero repunte de tipos en la curva alemana, tras los mínimos de 2016 de la semana anterior con la reunión del BCE. En cuanto a los periféricos, el tipo a 10 años español terminó en 1,19% (+4pb). En Italia, el sentimiento positivo tras el mantenimiento del rating a la deuda transalpina por parte de Moody's apoyó la bajada de -4pb en la rentabilidad a 10 años. En EE.UU los tipos también se relajaron. El crédito, por su parte, redujo diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La libra protagonizó el mercado de divisas, con volatilidad en sus cruces, condicionada por las votaciones sobre el Brexit. Se fortaleció al alejarse el riesgo de una salida de la UE sin acuerdo. El euro se apreció un 0,71% en su cruce contra el dólar, corrigiendo parte del castigo sufrido la semana anterior. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 2,06%, impulsado por el freno en la producción avanzado por Arabia Saudí, las sanciones de EE.UU contra Venezuela e Irán, y la caída de inventarios de crudo en EE.UU, por encima de lo previsto.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.613,24	2,54	11,92
IBEX 35	9.342,20	2,33	9,39
DJ EURO STOXX 50	3.386,08	3,12	12,82
DJ STOXX 50	3.113,68	2,82	12,81
FTSE	7.228,28	1,74	7,43
S&P 500	2.822,48	2,89	12,59
Dow Jones	25.848,87	1,57	10,81
NASDAQ	7.688,53	3,78	15,87
NIKKEI 225	21.450,85	2,02	7,18
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.299,95	2,26	9,13
MEXBOL	42.210,46	1,50	1,37
BOVESPA	99.136,74	3,96	12,80
SHANGHAI	3.164,79	1,75	21,19
Rusia Rts Moscú	1.196,75	1,46	11,98

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,54	-0,01	0,07
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,30	0,01	-0,06
EE.UU 2 AÑOS	2,44	-0,02	-0,05
ALEMANIA 10 AÑOS	0,08	0,02	-0,16
ESPAÑA 10 AÑOS	1,19	0,04	-0,23
EE.UU. 10 AÑOS	2,59	-0,04	-0,10
ALEMANIA 30 AÑOS	0,75	0,03	-0,13
ESPAÑA 30 AÑOS	2,36	0,05	-0,25
EE.UU. 30 AÑOS	3,01	0,00	0,00
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	59,95	-4,47	-28,42
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	269,39	-20,39	-84,30

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,13	0,71	-1,15
Yen / Euro	126,22	1,13	0,48
Libra/ Euro	0,85	-1,38	-5,15

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brentd)	66,50	2,06	25,07
Oro	1.302,48	0,31	1,56

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.