

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 18 al 22 de Marzo de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

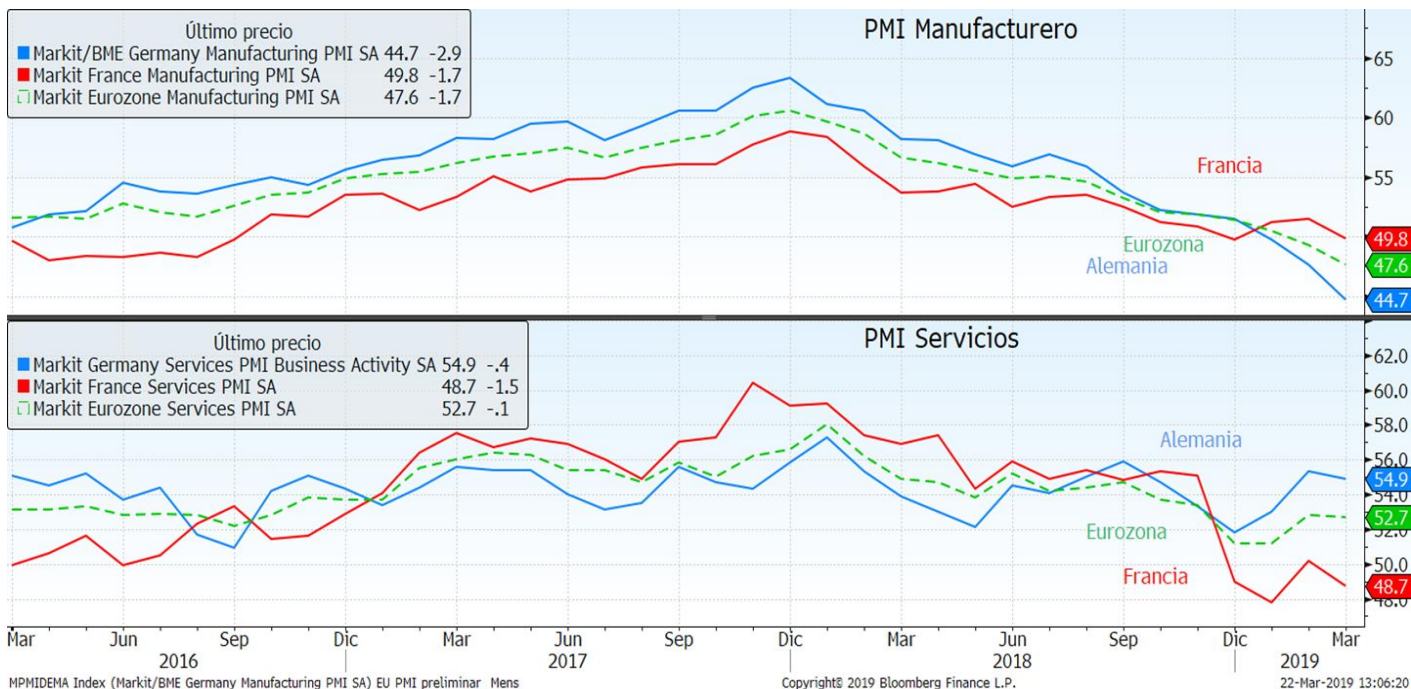
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI's MANUFACTUREREO Y SERVICIOS



Análisis del dato

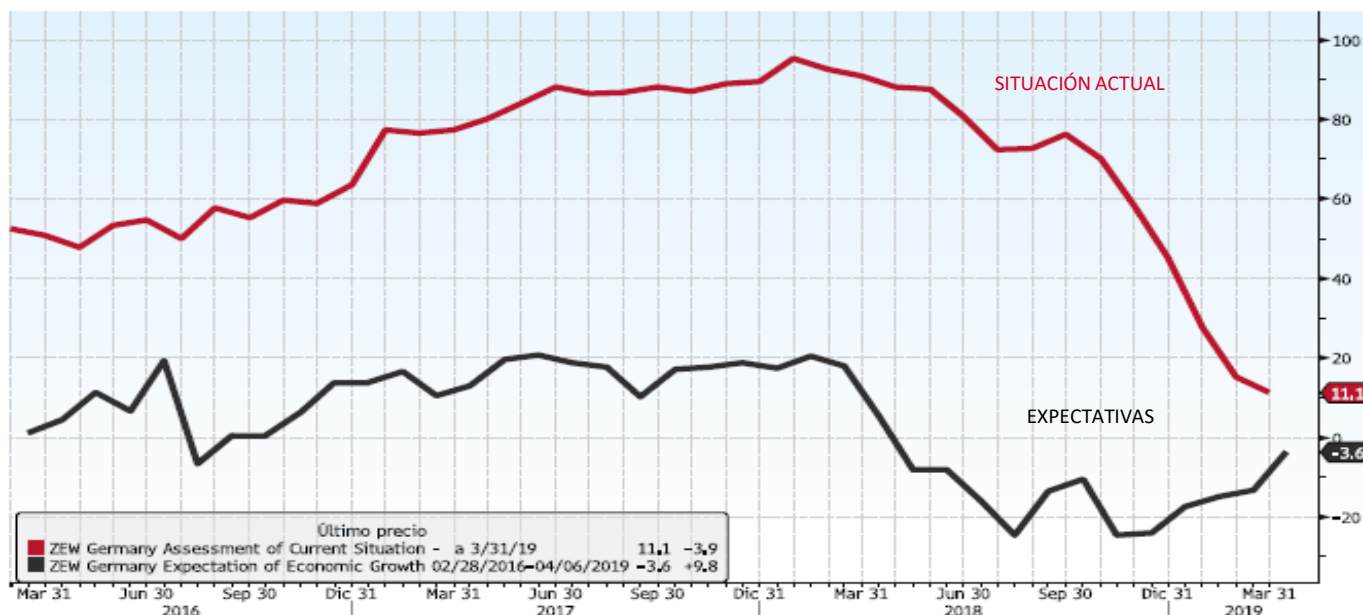
El PMI manufacturero preliminar de la Zona Euro de marzo cayó a 47,6 desde 49,3 de febrero, lo que supuso un resultado peor de lo esperado por el consenso (49,5 estimado). Por su parte, el PMI de servicios también experimentó un descenso respecto al registro del mes anterior, aunque leve en este caso (de 52,8 a 52,7), situándose en línea con las estimaciones de los analistas. Por economías, destacó especialmente el comportamiento de Alemania, donde el índice sufrió una considerable caída, desde 47,6 a 44,7 (48,0 estimado), lo que supone el noveno mes consecutivo de descensos y el tercero por debajo del nivel de los 50 puntos. También Francia experimentó un comportamiento negativo, al volver a situarse por debajo de los 50 puntos, pasando de 51,5 a 49,8 (51,4 estimado).

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, 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/servicios. 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

EUROZONA: ZEW



Análisis del dato

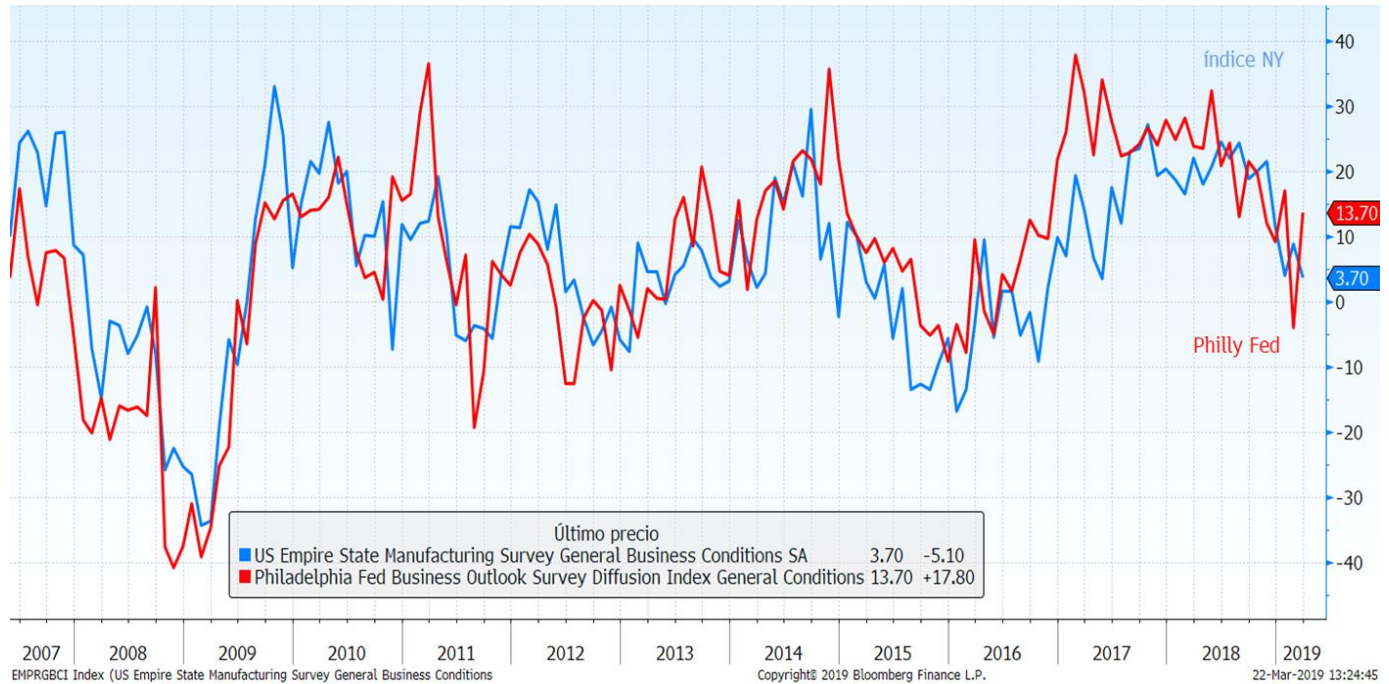
El índice de confianza de los inversores en Alemania (ZEW), aunque lleva ya doce meses consecutivos en terreno negativo, experimentaba una sensible mejora en marzo gracias al componente de expectativas, que se situaba en -3,6 puntos respecto a los -13,4 registrados en febrero. Sin embargo, el indicador de sentimiento económico actual volvía a disminuir cayendo 3,9 puntos. El posible retraso en el proceso Brexit, y la renovada esperanza de un acuerdo sobre el retiro del Reino Unido de la UE, parecen haber dado lugar a un mayor optimismo entre los expertos en mercados financieros", comenta el presidente de ZEW.

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el "sentimiento económico" existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INDICADOR DE ACTIVIDAD PHILLY FED



Análisis del dato

El indicador de actividad de Philly Fed rebotó desde mínimos de mediados de 2016. Fue positivo a nivel de componentes, mejorando tanto nuevas órdenes, como envíos y horas trabajadas. Este indicador apuntaría a una mejora del ISM manufacturero de 3,4 puntos, hasta 55,8.

Descripción de indicador

El Índice de Gestores de Compra de Filadelfia (Philly Fed) consiste en una encuesta mensual realizada a 250 empresarios acerca de las circunstancias dentro del sector manufacturero en el área de Filadelfia. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, como por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 0, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: REUNIÓN DE LA FED



Análisis del dato

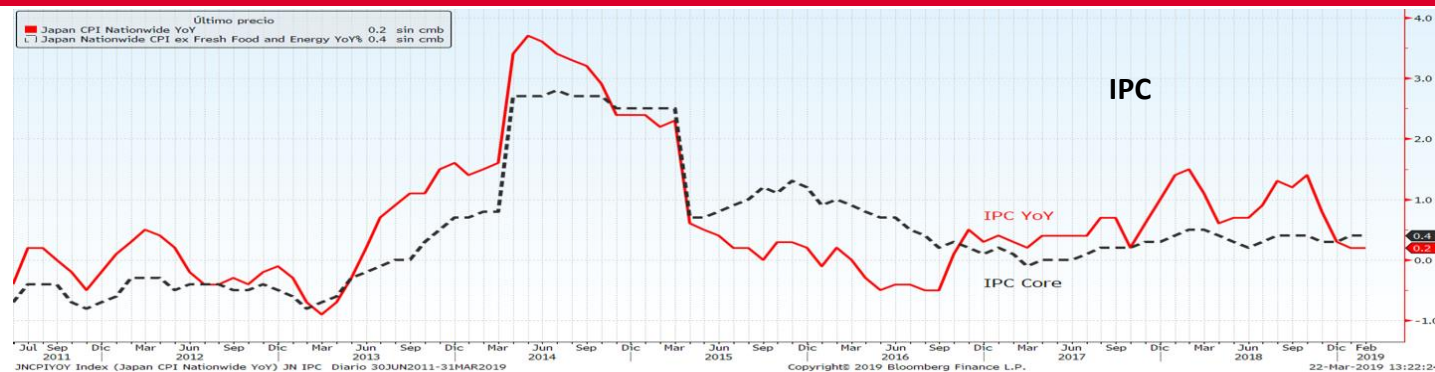
La Reserva Federal mantuvo las tasas de interés entre el 2,25% y el 2,5% e insistió en que será "paciente" a la hora de efectuar nuevas subidas. "El crecimiento se ha desacelerado más de lo esperado", reconoció el presidente de la Fed, Jerome Powell. Prevén ahora que no habrá una nueva subida de los tipos a lo largo de este año, frente a los dos ajustes que esperaba a finales del año pasado y para 2020 tan solo anticipan un incremento. El frenazo en las subidas de tipos vino acompañado de una rebaja generalizada en las previsiones macroeconómicas del banco central. Para este año, la institución prevé ahora un crecimiento del 2,1%, desde el 2,3% pronosticado en diciembre y para el año que viene lo ha rebajado hasta el 1,9%, desde la previsión anterior del 2%. Por otro lado, la Fed anunció que podría comenzar a aminorar la reducción de su balance en mayo.

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN : IPC / PMI FABRICACIÓN



Análisis del dato

El IPC se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior en el 0,2% interanual, cuando se esperaba que repuntara a 0,3%. El incremento mayor se lo anotó el sector de combustibles, luz y agua potable, mientras que los precios de los alimentos bajaron. También tuvimos el PMI manufacturero adelantado de marzo, que permaneció estable en marzo respecto al dato anterior, en 48,9, cuando se esperaba que subiera a 49,2, debido principalmente al freno de la economía china.

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". Su variación determina la inflación del país.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
25/03	Alemania	Situación empresarial IFO	98.7
25/03	Alemania	Expectativas IFO	94.0
25/03	Alemania	Evaluación actual IFO	103.0
25/03	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	-0.25
25/03	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	9.6
26/03	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.8
26/03	Francia	PIB interanual	0.9%
26/03	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-0.4%
26/03	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	12
26/03	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	132.0
27/03	Francia	Confianza del consumidor	96
27/03	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$57.5b
28/03	España	IPC interanual	1.4%
28/03	Eurozona	Confianza económica	105.9
28/03	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.2
28/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
28/03	Alemania	IPC interanual	1.5%
28/03	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
29/03	Japón	Desempleo	2.5%
29/03	Japón	Producción industrial interanual	-1.2%
29/03	Japón	Ventas al por menor mensuales	0.8%
29/03	Alemania	Ventas al por menor interanual	2.2%
29/03	Francia	IPC interanual	1.2%
29/03	España	PIB interanual	2.4%
29/03	España	Ventas al por menor interanual	--
29/03	Reino Unido	PIB interanual	1.3%
29/03	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	2.1%
29/03	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.8

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

La semana terminaba con saldo negativo para las bolsas europeas y estadounidenses. El viernes fue el peor día para la renta variable, y los índices asiáticos no pudieron recogerlo al estar sus mercados ya cerrados, lo que explica sus cierres positivos. Los temores a una recesión, y en menor medida, los últimos pasos de la Reserva Federal, y la prórroga del Brexit apoyaron la evolución negativa de las bolsas. Los últimos mensajes algo menos conciliadores de Trump en la guerra comercial también condicionaron la evolución bursátil. En la macro, la publicación de la contracción del sector manufacturero en Alemania y en la eurozona, alertó de nuevo a los inversores. En EE.UU, la inversión de la curva de tipos de interés fue interpretada por el mercado como una señal de riesgo de recesión. Por otra parte, la Fed, en su reunión mensual, ofreció un mensaje laxo, declarando que no habrá subida de tipos en 2019, al tiempo que rebajaba sus previsiones de crecimiento. El horizonte más desfavorable para los tipos a ambos lados del Atlántico, perjudicó al sector bancario, que fue el más castigado en la semana. En cuanto al Brexit, la UE ha dado un plazo a Reino Unido, hasta el 22 de mayo, condicionado a que el Parlamento Británico apruebe el acuerdo de salida esta semana. De lo contrario, May tiene hasta el 12 de abril para decidir otras opciones. En materia comercial, tono más negativo, tras las declaraciones de Trump manifestando que las barreras a las importaciones chinas continuarán por un tiempo sustancial hasta verificar que China está cumpliendo con los compromisos que se pacten.

RENTA FIJA:

Las alertas sobre la magnitud del frenazo en la economía reactivó el perfil 'conservador' de los inversores, acelerando las compras en un activo históricamente defensivo como la deuda pública. En Europa, el bund alemán, cotizó con tipos negativos por primera vez desde octubre de 2016. En España, el 10 años recortó -12pb, aunque el movimiento del bund evitó que la prima de riesgo bajara de los 100 pb. En EE.UU, la curva de tipos se invirtió por primera vez desde 2007. Los bonos a corto plazo (un mes, tres meses, seis meses y un año) ofrecen más rentabilidad el bono del Tesoro a diez años. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La vuelta al mercado del "fantasma de la recesión", dio paso a una búsqueda de refugio hacia los activos considerados "más seguros", beneficiando al Yen y el dólar, que terminaron la semana fortaleciéndose frente al euro. La libra perdió valor ante la incertidumbre del Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo terminó casi en tablas. Las preocupaciones por el crecimiento económico pesaron sobre la confianza, contrarrestando el repunte del precio por los recortes en la oferta de la OPEP, y las sanciones de EE.UU contra Irán y Venezuela. El oro ejerció su papel de activo refugio, y subió un +0,86%.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.601,41	-0,73	11,10
IBEX 35	9.199,40	-1,53	7,72
DJ EURO STOXX 50	3.305,73	-2,37	10,14
DJ STOXX 50	3.082,51	-1,00	11,68
FTSE	7.207,59	-0,29	7,13
S&P 500	2.800,71	-0,77	11,72
Dow Jones	25.502,32	-1,34	9,32
NASDAQ	7.642,67	-0,60	15,18
NIKKEI 225	21.627,34	0,82	8,06
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.444,36	0,25	9,40
MEXBOL	42.292,16	0,19	1,57
BOVESPA	93.735,15	-5,45	6,65
SHANGHAI	3.251,20	2,73	24,50
Rusia Rts Moscú	1.213,40	1,39	13,54

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,57	-0,02	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,35	-0,05	-0,11
EE.UU 2 AÑOS	2,32	-0,12	-0,17
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,02	-0,10	-0,26
ESPAÑA 10 AÑOS	1,07	-0,12	-0,34
EE.UU. 10 AÑOS	2,44	-0,15	-0,25
ALEMANIA 30 AÑOS	0,60	-0,14	-0,27
ESPAÑA 30 AÑOS	2,23	-0,13	-0,38
EE.UU. 30 AÑOS	2,87	-0,14	-0,14
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24	68,81	8,86	-19,56
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	278,78	9,39	-74,91

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,13	-0,20	-1,35
Yen / Euro	124,30	-1,52	-1,05
Libra/ Euro	0,86	0,43	-4,75

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	66,45	-0,08	24,98
Oro	1.313,70	0,86	2,44

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.