

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 25 al 29 de Marzo de 2019

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

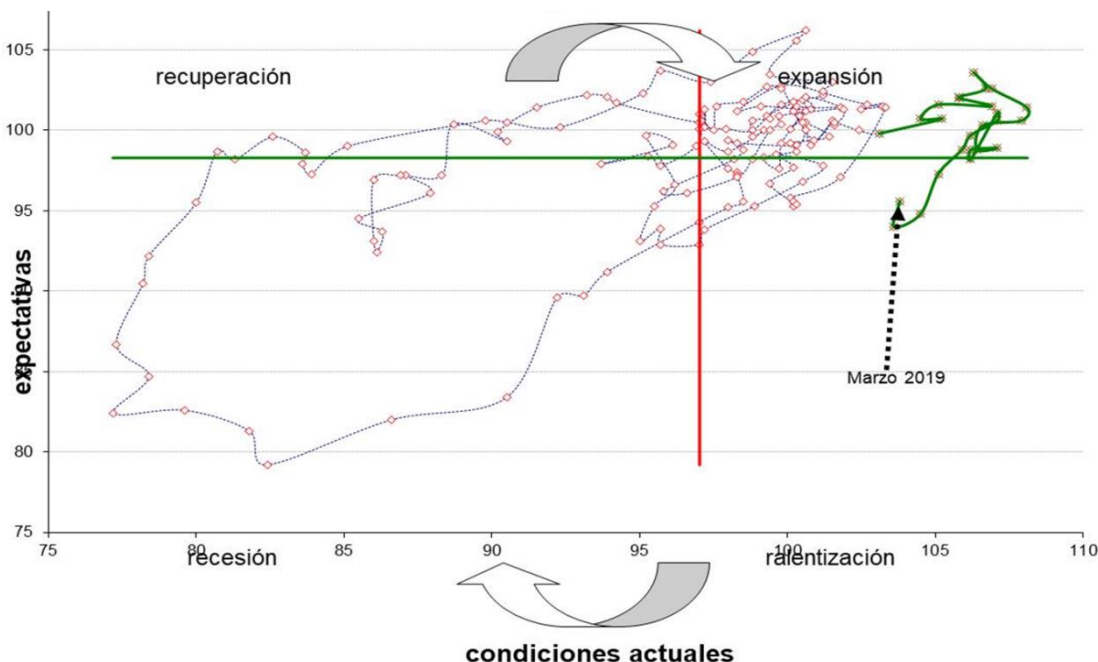
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IFO ALEMÁN



### Análisis del dato

El índice IFO de clima empresarial alemán aumentó en marzo hasta 99,6 desde el dato de 98,5 de febrero, situándose por encima de la estimación del consenso, que esperaba que se repitiera la cifra de 98,5. La composición de la referencia también mostró un comportamiento positivo. Así, las expectativas mejoraron desde los 93,8 puntos hasta los 95,6 (94,0 estimado). Por su parte, la visión sobre la situación actual también mejoró, al pasar de 103,4 a 103,8 (102,9 estimado). Por sectores, la mayor debilidad se centró en el manufacturero, que experimentó un descenso desde 9,1 hasta 6,6, lo que supuso el séptimo mes consecutivo a la baja. Por su parte, los servicios fueron los que dieron soporte a la referencia, aumentado desde 21,3 hasta 26,0.

### Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: PIB

	Est. PIB 4º Trim	Diferencia	Revisión
<b>Total</b>	2,60%	<b>-0,40%</b>	2,20%
<b>Consumo privado</b>	1,92%	<b>-0,26%</b>	1,66%
<b>Consumo público</b>	0,07%	<b>-0,14%</b>	-0,07%
<b>Inversión</b>	0,69%	<b>-0,15%</b>	0,54%
* No residencial	0,82%	<b>-0,09%</b>	0,73%
* Residencial	-0,14%	<b>-0,04%</b>	-0,18%
<b>Inventarios</b>	0,13%	<b>-0,02%</b>	0,11%
<b>Sector Exterior</b>	-0,22%	<b>0,14%</b>	-0,08%

### Análisis del dato

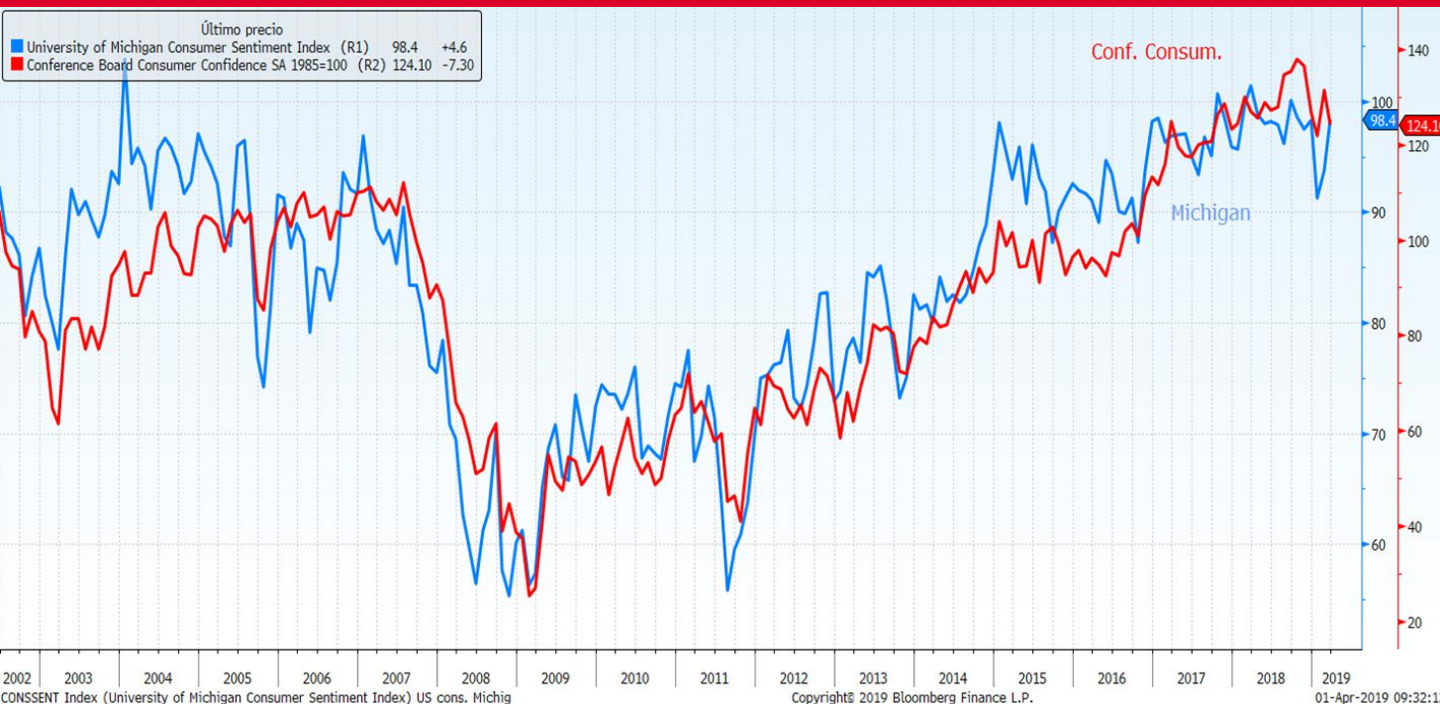
La **economía de EEUU** registró en el último trimestre de 2018 una expansión anualizada del 2,2%, lo que supuso cuatro décimas menos que el 2,6% estimado anteriormente. Este menor crecimiento fue fruto de que se revisara a la baja la evolución del gasto de los consumidores, así como la referencia del gasto público y la inversión fija no residencial.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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 : CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



#### Análisis del dato

La confianza del consumidor medida por el Conference Board descendió desde 131,4 a 124,1 en el mes de marzo, lo que supuso un resultado peor del esperado por el consenso, que anticipó una ligera mejora de la referencia hasta el 132,5. La composición del dato mostró un empeoramiento tanto de las expectativas, que pasaron de 103,4 a 99,8 como de la valoración de la situación actual desde 173,5 a 160,6. Por el contrario, **el índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan se situó en marzo en los 98,4, subiendo desde 93,8, y superando el pronóstico de 97,8.** Las condiciones actuales, así como las expectativas, mejoraron, al pasar de 108,5 a 113,3 y de 84,4 a 88,8 respectivamente.

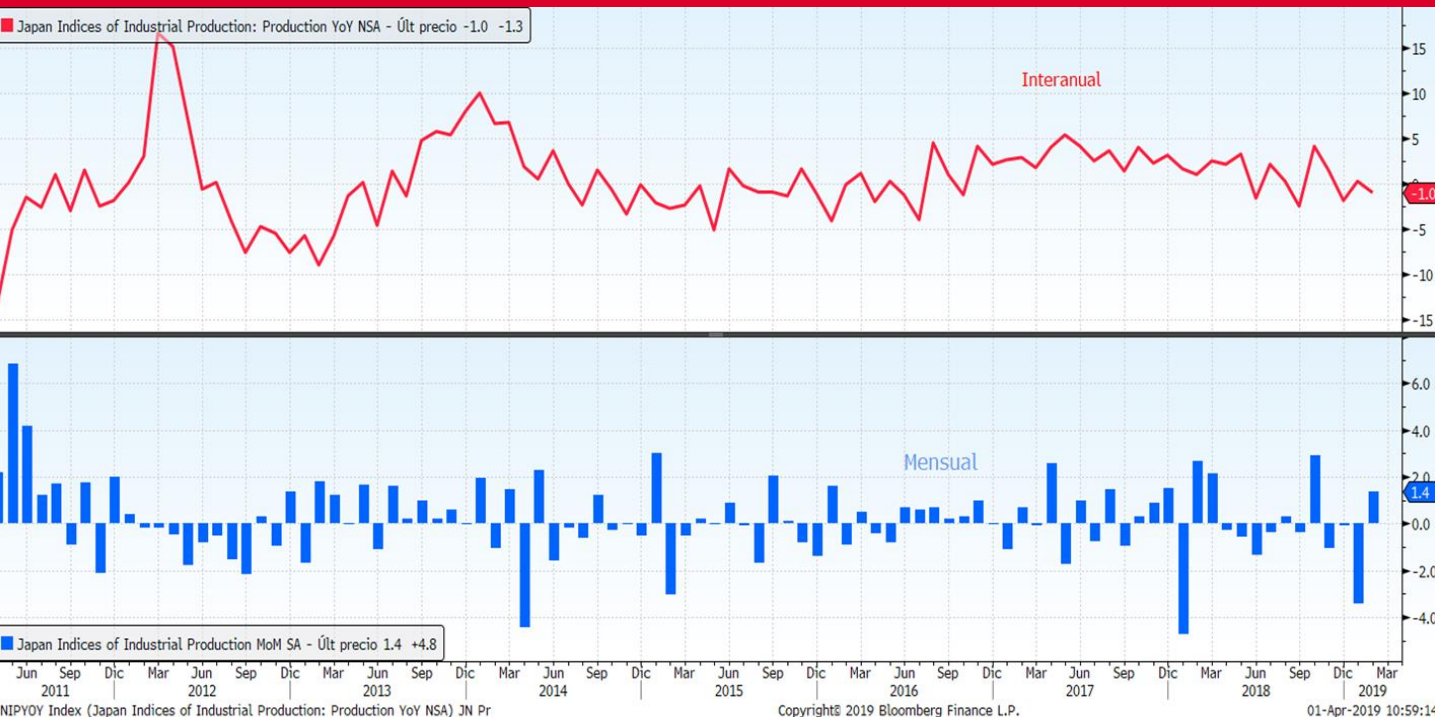
#### Descripción de indicador

Es un indicador económico que mide la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por The Conference Board desde 1967. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 5.000 hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo como del estado del negocio (para trabajadores por cuenta propia); y también sobre los ingresos familiares totales.

El índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, es un indicador económico que se publica mensualmente y que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un dato adelantado del gasto de los consumidores.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN : PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La **producción industrial** aumentó un 1,4% en febrero con respecto al mes anterior. Los sectores que contribuyeron más al aumento de la producción industrial fueron los de la fabricación de vehículos, la maquinaria en general y la maquinaria eléctrica. En comparación con febrero de 2018, el indicador bajó un 1,0 %.

#### 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
01/04	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/04	China	Fab PMI de China Caixin	50.0
01/04	España	Markit PMI fabricación España	49.7
01/04	Italia	Markit/ADACI Italia fabricación PMI	47.5
01/04	Francia	Markit PMI fabricación Francia	49.8
01/04	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	44.7
01/04	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	47.6
01/04	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	51.2
01/04	Eurozona	Tasa de desempleo	7.8%
01/04	Eurozona	IPC subyacente YoY	0.9%
01/04	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.5%
01/04	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.3%
01/04	Estados Unidos	ISM manufacturero	54.5
01/04	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	-0.2%
02/04	España	Desempleo Mensual	-28.0
02/04	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	0.2%
02/04	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-1.8%
03/04	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
03/04	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
03/04	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/04	China	Servicios PMI de China Caixin	52.3
03/04	España	Markit PMI servicios España	55.0
03/04	España	Markit PMI Composite España	53.8
03/04	Italia	Markit/ADACI Italia servicios PMI	50.8
03/04	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	49.8
03/04	Francia	Markit Francia Servicios PMI	48.7
03/04	Francia	Markit PMI Composite Francia	48.7
03/04	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	54.9
03/04	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	51.5
03/04	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	52.7
03/04	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.3
03/04	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	50.9
03/04	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	51.0
03/04	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.3%
03/04	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	175k
03/04	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	58.0
04/04	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	0.3%
04/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	216k
05/04	Alemania	Producción industrial SA Mensual	0.5%
05/04	Francia	Balanza comercial	-4550m
05/04	España	Producción industrial mensual	-1.0%
05/04	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.8%



# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Los índices bursátiles finalizaron Marzo con balance moderadamente positivo en Europa y EE.UU y negativo en Asia. La semana transcurrió pendiente de las negociaciones comerciales entre EE.UU y China y de las noticias procedentes del Reino Unido sobre el Brexit. Tras la reunión que mantuvieron representantes estadounidenses y chinos para acercar posturas sobre aranceles, parecer ser, que se consiguieron avances significativos en la negociación, con China ofreciendo pasos impensables en temas con la transferencia forzosa de tecnología. En cuanto al Brexit, la incertidumbre que rodea sobre el proceso continúa. El Parlamento rechazó el miércoles las ocho propuestas que se plantearon para desencallar la situación. Además a final de semana, se celebró la tercera votación del acuerdo de May, en la que de nuevo la Cámara de los Comunes volvió a votar en contra. Si no surge una alternativa antes del 12 de abril, el Reino Unido deberá abandonar la UE. Con el fin de evitar un Brexit caótico, la primera ministra estaría preparando una cuarta votación de su plan. Por otro lado, el BCE podría estar estudiando fórmulas para rebajar el coste que los bancos pagan por el exceso de liquidez para compensar los efectos secundarios de su política económica. La banca, celebró esta noticia, aunque la segunda derivada del anuncio, la posibilidad del mantenimiento del actual escenario de tipos durante mucho tiempo, contrarrestó la euforia inicial.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.614,52	0,82	12,01
IBEX 35	9.240,30	0,44	8,20
DJ EURO STOXX 50	3.351,71	1,39	11,67
DJ STOXX 50	3.117,01	1,12	12,93
FTSE	7.279,19	0,99	8,19
S&P 500	2.834,40	1,20	13,07
Dow Jones	25.928,68	1,67	11,15
NASDAQ	7.729,32	1,13	16,49
NIKKEI 225	21.205,81	-1,95	5,95
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.487,72	0,07	9,49
MEXBOL	43.281,28	2,34	3,94
BOVESPA	95.414,55	1,79	8,56
SHANGHAI	3.237,20	-0,43	23,97
Rusia Rts Moscú	1.198,11	-1,26	12,38

## RENTA FIJA:

El tono laxo de los bancos centrales y los temores por la fortaleza de la economía global, continuó haciendo mella en el mercado de deuda pública core. Así, la referencia del bono alemán a diez años retrocedió 6pbs hasta el -0,07% y el tipo a diez años americano bajó 3pbs hasta el 2,41%. En cuanto al bono español, el tipo a diez años repuntó 2pbs hasta el 1,10% con lo que la prima de riesgo española se amplió hasta los 116 puntos. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	-0,04	0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,37	-0,02	-0,13
EE.UU 2 AÑOS	2,26	-0,06	-0,23
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,07	-0,06	-0,31
ESPAÑA 10 AÑOS	1,10	0,02	-0,32
EE.UU. 10 AÑOS	2,41	-0,03	-0,28
ALEMANIA 30 AÑOS	0,57	-0,03	-0,30
ESPAÑA 30 AÑOS	2,24	0,01	-0,37
EE.UU. 30 AÑOS	2,81	-0,06	-0,20
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24	65,47	-3,34	-22,90
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	270,98	-7,80	-82,71

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció frente al dólar ante las noticias procedentes del Reino Unido sobre el Brexit. La libra perdió terreno frente al euro, afectada por la incertidumbre sobre el Brexit. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 1,60%. Las especulaciones sobre una prolongación de los recortes de producción en algunos de los países productores, pesó más que el aumento inesperado de las reservas de crudo de Estados Unidos. El oro, por su parte, cedió un 1,63% hasta los 1,292,30\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	-0,67	-2,02
Yen / Euro	124,30	0,00	-1,05
Libra/ Euro	0,86	0,92	-3,87

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	67,51	1,60	26,97
Oro	1.292,30	-1,63	0,77

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.