

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 01 al 05 de Abril de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

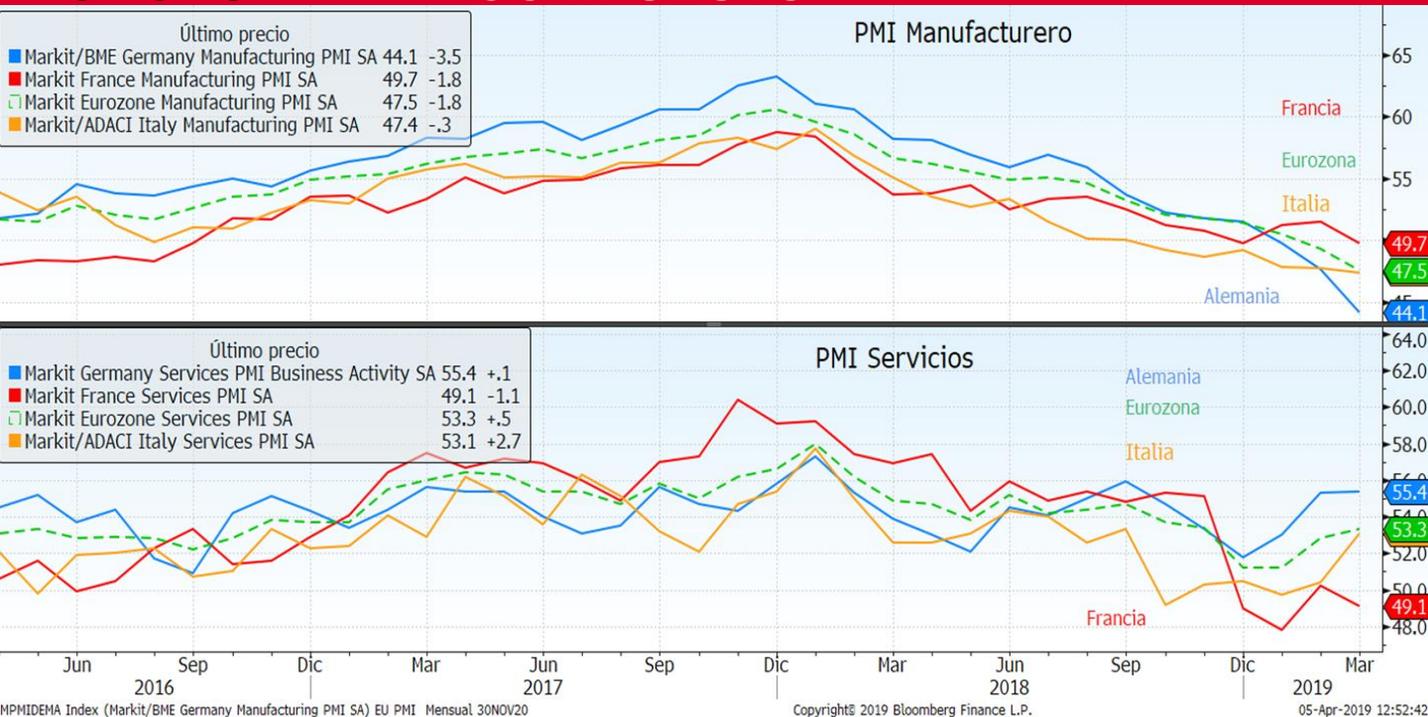
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

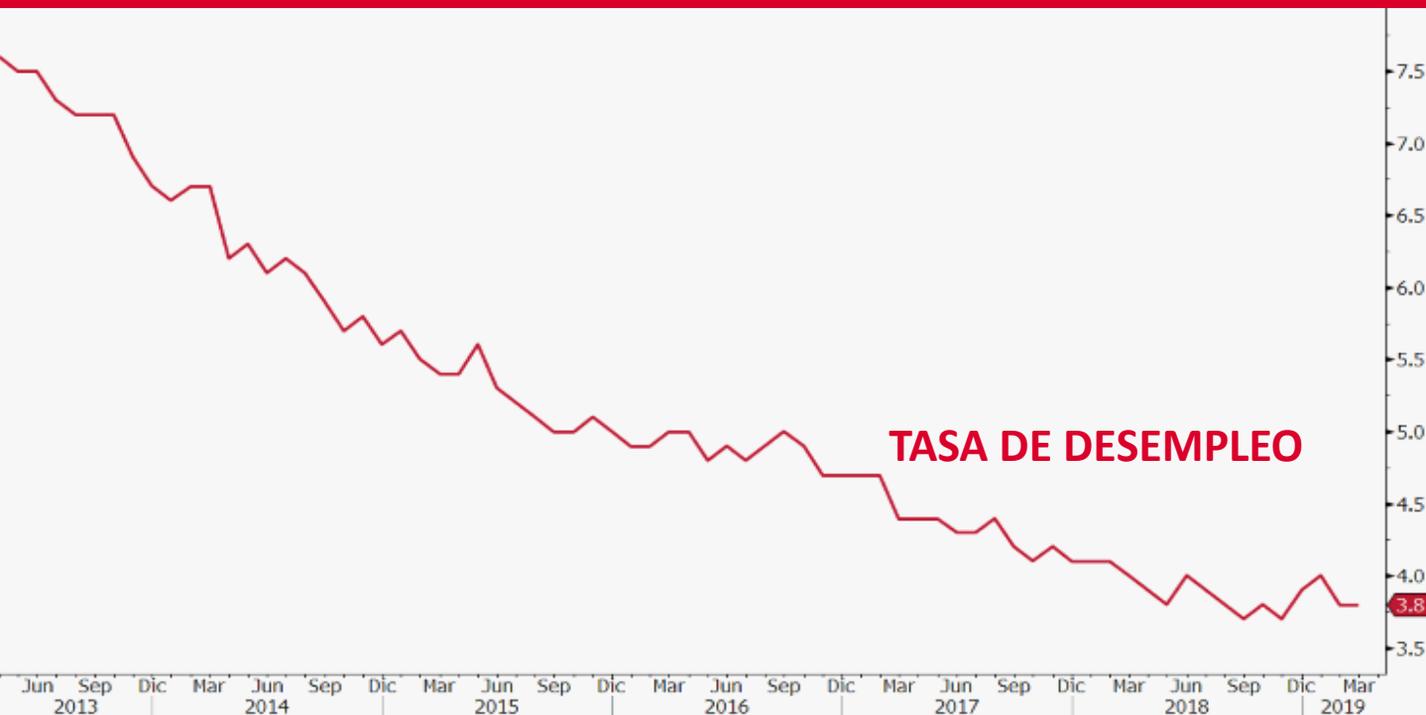
El **PMI compuesto de marzo de la eurozona** se mantuvo por encima de 50 puntos durante todo el periodo, gracias al sector servicios y a la demanda interna. La referencia registró un nivel 51,6, situándose ligeramente por debajo del 51,9 señalado en febrero, pero levemente por encima de su estimación inicial (51,3). El PMI Compuesto reflejó en marzo una total divergencia entre la evolución estimada de la producción manufacturera y la actividad del sector servicios en la región. Mientras que la actividad en el sector servicios habría aumentado en marzo al ritmo más fuerte desde noviembre del año pasado, los fabricantes habrían registrado la mayor caída mensual de la producción desde abril de 2013.

Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

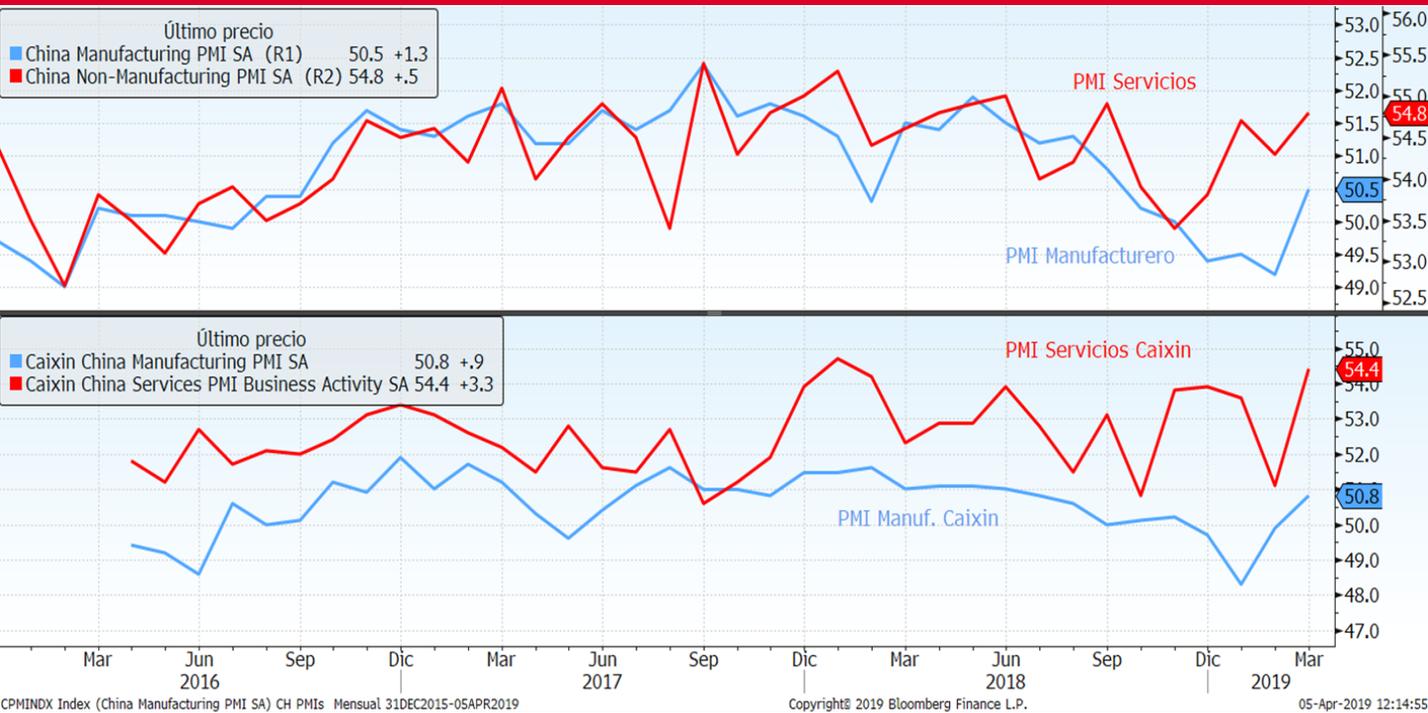
El ritmo de creación de **empleo** se aceleró en marzo desde mínimos de 17 meses gracias a que una meteorología benigna mejoró la actividad en sectores como la construcción, lo que permitió aplacar los temores a una desaceleración brusca de la economía en el primer trimestre. Las nóminas no agrícolas subieron en 196.000 puestos el mes pasado, por encima de las expectativas de 180.000 nuevos empleos.. La tasa de desempleo nacional permaneció sin cambios en un 3,8%. El promedio de salarios por hora se elevó 0,1% tras saltar un 0,4% en febrero. La cifra bajó el incremento anualizado de los sueldos a 3,2% desde el 3,4% de febrero, que fue la mayor alza desde abril del 2009.

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 : PMI SERVICIOS CAIXIN



Análisis del dato

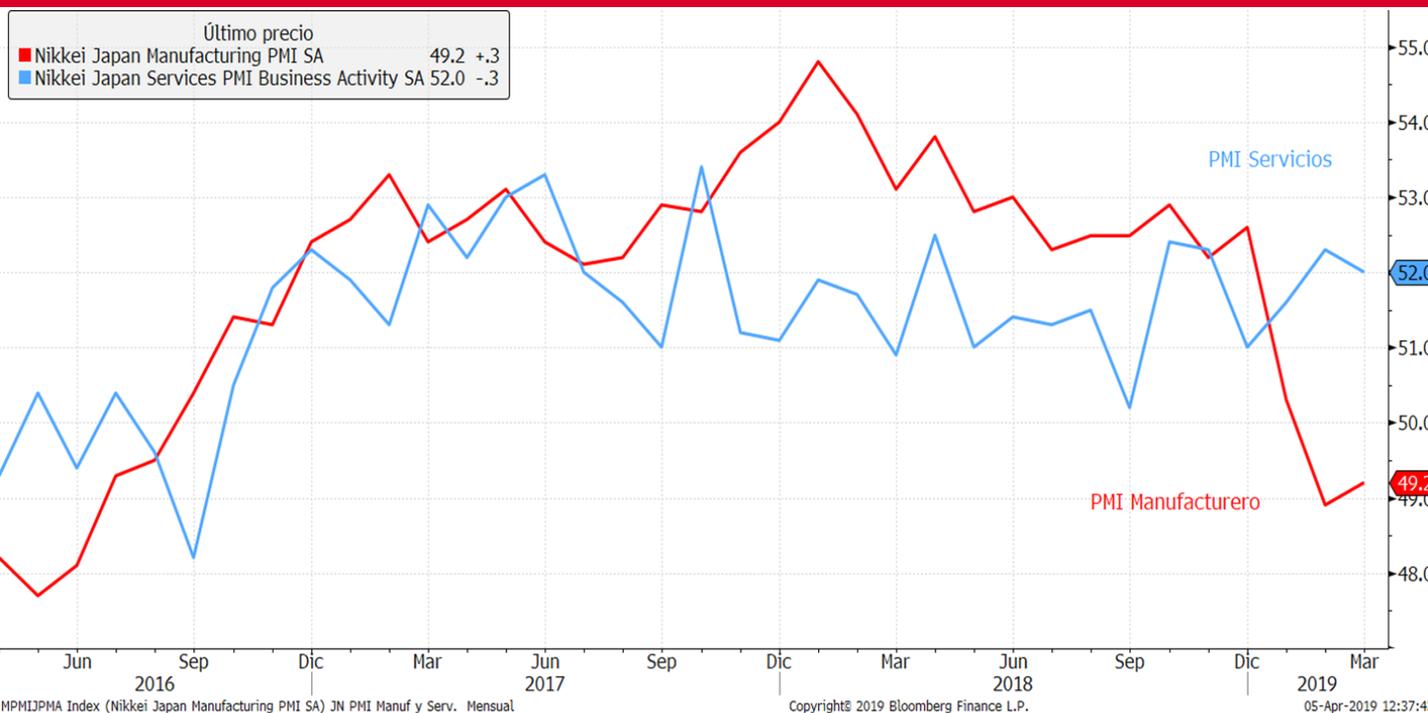
La **actividad en el sector de servicios** alcanzó un máximo de 14 meses en marzo debido a que la demanda mejoró en el país y en el extranjero. El índice de gestores de compras (PMI) de servicios elaborado por Caixin/Markit subió a 54,4, el nivel más alto desde enero de 2018, y frente a los 51,1 de febrero, que fue mínimo de cuatro meses.

Descripción de indicador

El 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

JAPÓN : PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

Ligera mejora del **PMI Manufacturero** aunque continúa por debajo de 50, mientras que el **PMI Servicios** retrocede ligeramente. Con ello, el indicador compuesto se sitúa en los 50,4 puntos frente a los 50,7 marcados a cierre de febrero.

Descripción de indicador

El 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
08/04	Japón	Balanza comercial base BoP	¥591.3b
08/04	Alemania	Balanza comercial	16.0b
08/04	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	-2.0
08/04	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	-0.5%
08/04	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-1.6%
09/04	Italia	Ventas al por menor mensuales	-0.2%
10/04	Francia	Producción industrial mensual	-0.5%
10/04	Francia	Producción manufacturera MoM	--
10/04	Italia	Producción industrial mensual	-0.8%
10/04	Reino Unido	Balanza comercial	-£3789m
10/04	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.1%
10/04	Reino Unido	PIB (MoM)	0.0%
10/04	Eurozona	Tipo de organismos de depósito ECB	-0.400%
10/04	Estados Unidos	IPC mensual	0.3%
10/04	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
11/04	China	IPC interanual	2.3%
11/04	Alemania	IPC mensual	0.4%
11/04	Francia	IPC mensual	0.8%
11/04	Estados Unidos	IPP sin alimentos y energía MoM	0.2%
11/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	210k
12/04	España	IPC mensual	0.4%
12/04	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	-0.6%
12/04	Estados Unidos	Índice de precios al consumidor YoY	--
12/04	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.2
12/04	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
12/04	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
12/04	China	Balanza comercial	\$8.10b

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance muy positivo. Los avances en las negociaciones comerciales entre EE.UU y China y la posible prórroga en el Brexit, centraron la atención en los mercados. El anuncio de China de mantener en suspenso la aplicación de aranceles a la industria automovilística de EE.UU, las noticias de funcionarios de alto rango de ambos países diciendo que habrían resuelto la mayor parte de los temas controvertidos en sus negociaciones y las declaraciones de Trump anunciando que podría cerrarse el acuerdo en el plazo de un mes, hicieron aumentar las expectativas de una inminente tregua comercial. En cuanto al Brexit, el lunes, el Parlamento del Reino Unido rechazó las cuatro posibilidades planteadas para desencallar el Brexit. Ante esta situación, la primera ministra decidió abrir negociaciones con el líder laborista, para buscar una vía de salida de la UE, pero la falta de avances para conseguir el apoyo parlamentario al acuerdo de salida firmado entre Londres y la UE, le han obligado a May a solicitar una nueva prórroga hasta el 30 de junio. De esta manera, Reino Unido podría verse forzado a participar en las próximas elecciones europeas a finales de mayo. Desde el lado europeo, parece ser que, el presidente del Consejo, estaría ofreciendo al Reino Unido una prórroga flexible de 12 meses que permitiría al país británico salirse antes en caso de llegar a un acuerdo, pero será el próximo 10 de abril, en una cumbre europea, donde se decidirá qué postura adoptar con la decisión final del Reino Unido.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.648,60	2,11	14,37
IBEX 35	9.510,30	2,92	11,36
DJ EURO STOXX 50	3.447,47	2,86	14,86
DJ STOXX 50	3.173,67	1,82	14,99
FTSE	7.446,87	2,30	10,68
S&P 500	2.892,74	2,06	15,39
Dow Jones	26.424,99	1,91	13,28
NASDAQ	7.938,69	2,71	19,64
NIKKEI 225	21.807,50	2,84	8,96
MSCI EMERGENTES (Lo)	59.788,46	2,22	11,92
MEXBOL	44.989,86	3,95	8,04
BOVESPA	97.108,17	1,78	10,49
SHANGHAI	3.400,51	5,04	30,22
Rusia Rts Moscú	1.225,84	2,31	14,98

RENTA FIJA:

El mayor apetito por posiciones de más riesgo, apoyó el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en Europa como en EE.UU. Así, la rentabilidad del bono alemán a diez años repuntó 8pbs hasta el 0,01% y el tipo americano a diez años subió 9pbs hasta el 2,50%. En cuanto al bono español, el tipo a diez años repuntó 1pb, con lo que la prima de riesgo española se estrechó hasta los 109 puntos. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,57	0,03	0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,35	0,03	-0,10
EE.UU 2 AÑOS	2,34	0,08	-0,15
ALEMANIA 10 AÑOS	0,01	0,08	-0,24
ESPAÑA 10 AÑOS	1,11	0,01	-0,31
EE.UU. 10 AÑOS	2,50	0,09	-0,19
ALEMANIA 30 AÑOS	0,64	0,07	-0,24
ESPAÑA 30 AÑOS	2,26	0,02	-0,35
EE.UU. 30 AÑOS	2,90	0,09	-0,11
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24	60,85	-4,62	-27,52
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	254,07	-16,91	-99,62

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimentó variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,12\$/€. Las novedades sobre el Brexit marcaron la evolución de la Libra, que se apreció ligeramente frente al euro. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 3,63%. La posibilidad de más sanciones para Irán, las nuevas interrupciones de la oferta venezolana y los firmes datos económicos de China que redujeron las preocupaciones por la demanda, sirvieron de apoyo a la cotización. El oro, por su parte, cedió un 0,04% hasta los 1,291,75\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	-0,05	-2,07
Yen / Euro	125,31	0,81	-0,25
Libra/ Euro	0,86	-0,23	-4,09

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	69,96	3,63	31,58
Oro	1.291,75	-0,04	0,73

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.