kutxabank gestión

Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

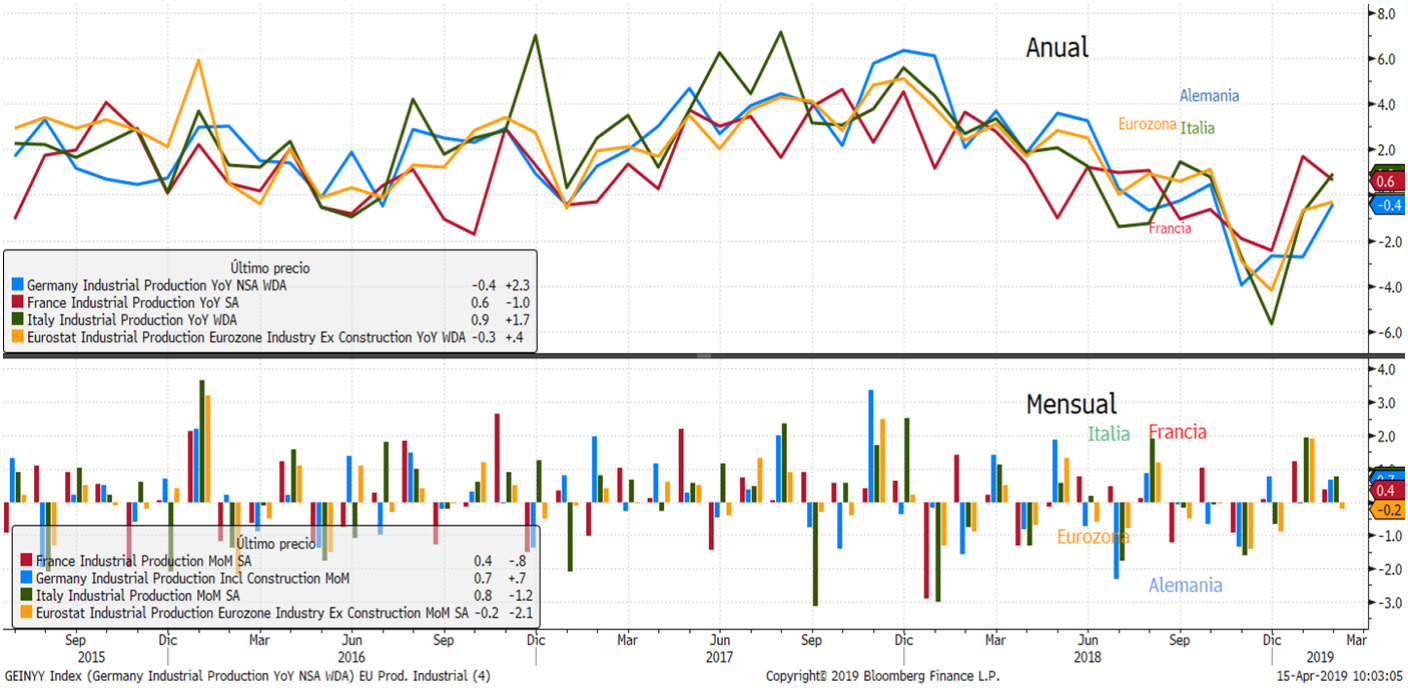
Semana del 08 al 12 de Abril de 2019

- **ENTORNO MACRO**:
  - EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
  - ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A…
- **ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS**
- **NUESTRA VISIÓN**

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial en la eurozona descendió un -0,2% en febrero con respecto a enero, cuando el consenso esperaba que la caída fuera del -0,5%. En términos interanuales, la producción industrial pasó de -1,1% a -0,3%, aún en negativo, pero mejor de lo previsto (-1%).

También se publicó el dato en Italia y en Francia, ambos mejor de lo esperado. En Italia la producción industrial en febrero pasó del +1,7% a +0,8%,aunque mejorando el -0,8% esperado; y en términos interanuales, se situó en terreno positivo (+0,9% vs -0,9% esperado). En Francia, en febrero subió un 0,4% cuando se esperaba un retroceso del -0,5%, aunque el dato del mes anterior se rebajó al +1,2%.

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: REUNIÓN DEL BCE

Análisis del dato

En su reunión mensual, el BCE ratificó que los tipos de interés continuarán en el 0% al menos hasta finales de 2019. No concretó los detalles de las nuevas subastas de liquidez, ya que la entidad considera que debe tenerse en cuenta la evolución de las perspectivas económicas hasta septiembre, fecha en la que entrarían en vigor. Tampoco se tomó ninguna decisión sobre cambios en los tipos negativos de la facilidad de depósito, aunque Draghi indicó que lo estudiarán. Por otra parte, la entidad reconoció que los últimos datos macro "continúan siendo débiles, en especial en el sector manufacturero", aunque señaló que las probabilidades de una recesión "permanecen bajas".

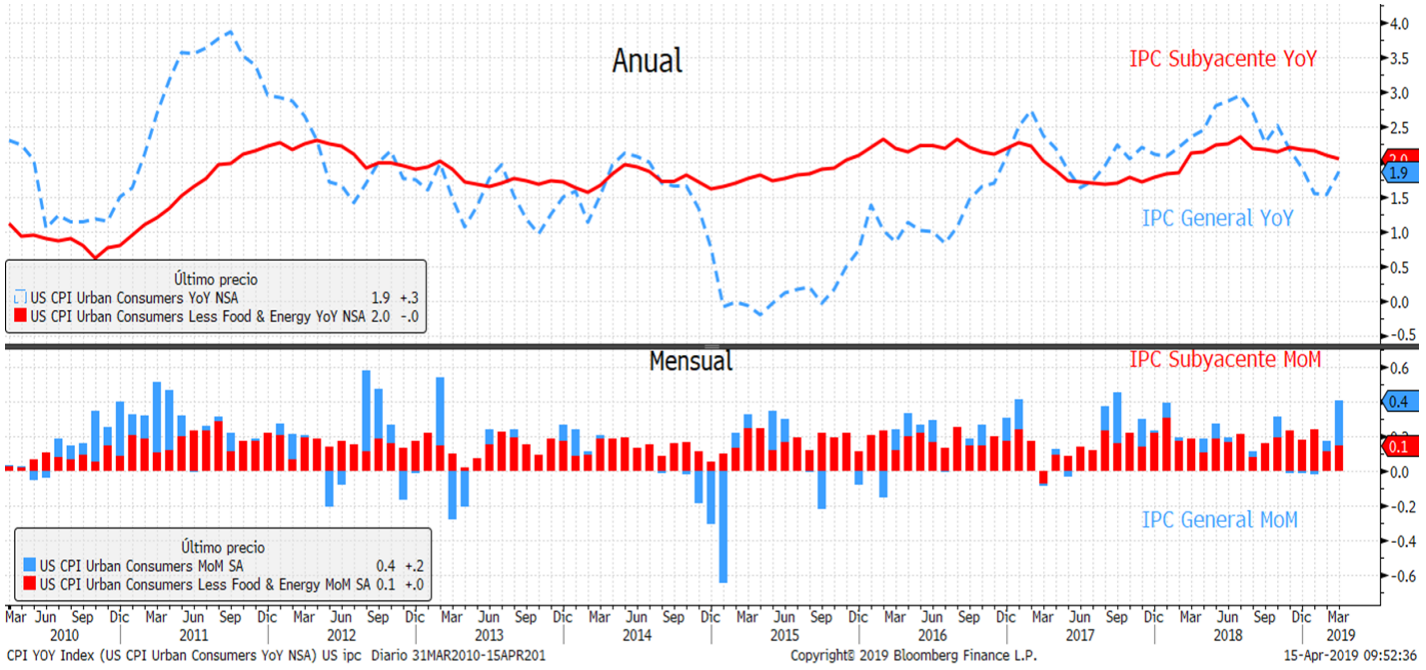
Descripción de indicador

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.

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC Y MINUTAS DE LA FED



Análisis del dato

El IPC subió un 0,4% en marzo y la tasa interanual aumentó al 1,9%, acelerando notablemente su ritmo, ya que en febrero fue del 1,5%. Los precios de la gasolina registraron una subida del 6,5%, la mayor mensual registrada desde septiembre de 2017, impulsando al alza el IPC. La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos por su volatilidad, ascendió un 0,1% en marzo. En términos interanuales, bajó su ritmo de incremento, al pasar del 2,1 % en febrero a 2% en marzo.

También se publicaron las actas de la Fed, en las que se confirma la postura laxa de la entidad en relación a la evolución futura de los tipos de interés.

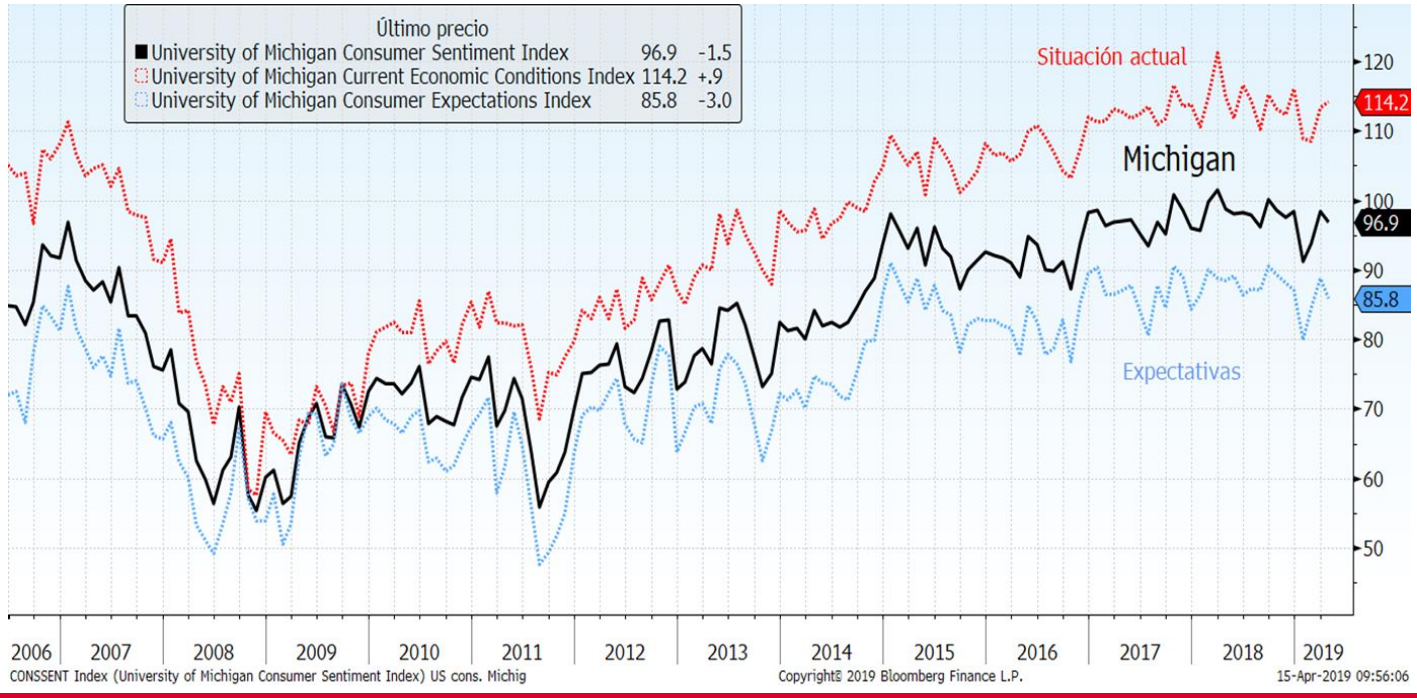
Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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.

Las actas de la Fed, se publican unas dos semanas posteriores a la reunión de la Reserva Federal. Son un registro de la reunión de política monetaria de la comisión. Las minutas ofrecen información detallada con respecto a la postura de la Fed sobre la política monetaria.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: SENTIMIENTO DE MÍCHIGAN



Análisis del dato

La confianza del consumidor de EE.UU, medida por el indicador de la Universidad de Míchigan, caía lastrada por las expectativas. El índice de expectativas del consumidor descendía en abril a 85,8 desde 88,8 anterior y 88,5 esperado por el mercado. Las condiciones actuales sin embargo, mejoraban hasta 114,2 desde 113,3 anterior, superando las previsiones de 112,5. Las expectativas de inflación a un año caían a 2,4% frente a 2,5% anterior y a 3 años bajaban al 2,3% desde el 2,5% anterior.

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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

GLOBAL: PREVISIONES CRECIMIENTO FMI

Cuadro 1.1. Panorama de las proyecciones de *Perspectivas de la economía mundial*
(variación porcentual, salvo indicación en contrario)

		Proyecciones		Diferencia con la Actualización del informe WEO de enero de 2019[1]		Diferencia con el informe WEO de octubre de 2018	
	2018	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Producto mundial	**3,6**	**3,3**	**3,6**	**–0,2**	**0,0**	**–0,4**	**–0,1**
Economías avanzadas	**2,2**	**1,8**	**1,7**	**–0,2**	**0,0**	**–0,3**	**0,0**
Estados Unidos	2,9	2,3	1,9	–0,2	0,1	–0,2	0,1
Zona del euro	1,8	1,3	1,5	–0,3	–0,2	–0,6	–0,2
Alemania	1,5	0,8	1,4	–0,5	–0,2	–1,1	–0,2
Francia	1,5	1,3	1,4	–0,2	–0,2	–0,3	–0,2
Italia	0,9	0,1	0,9	–0,5	0,0	–0,9	0,0
España	2,5	2,1	1,9	–0,1	0,0	–0,1	0,0
Japón	0,8	1,0	0,5	–0,1	0,0	0,1	0,2
Reino Unido	1,4	1,2	1,4	–0,3	–0,2	–0,3	–0,1
Canadá	1,8	1,5	1,9	–0,4	0,0	–0,5	0,1
Otras economías avanzadas[2]	2,6	2,2	2,5	–0,3	0,0	–0,3	0,0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	**4,5**	**4,4**	**4,8**	**–0,1**	**–0,1**	**–0,3**	**–0,1**

Análisis del dato

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe semestral de perspectivas de la economía mundial, considera que la economía mundial tendrá un comportamiento relativamente pobre este año, con un crecimiento del 3,3%, pero que repuntará ligeramente el que viene, hasta llegar al 3,6%. El informe señala que “la actividad se debilitó en medio del recrudecimiento de las tensiones comerciales y el aumento de los aranceles entre Estados Unidos y China, la merma de la confianza de las empresas, la constricción de las condiciones financieras y la agudización de la incertidumbre en torno a las políticas en muchas economías”.

Descripción de indicador

El FMI es una organización integrada por 188 países, que trabaja para promover la cooperación monetaria mundial, asegurar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un alto nivel de empleo y crecimiento económico sustentable, y reducir la pobreza.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
15/04	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	8.0
16/04	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	3.9%
16/04	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
16/04	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	8.5
16/04	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	0.5
16/04	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
16/04	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.2%
17/04	Japón	Balanza comercial	Â¥363.2b
17/04	China	Producción industrial interanual	5.9%
17/04	China	Ventas al por menor interanual	8.4%
17/04	China	PIB SA trimestral	1.4%
17/04	China	PIB interanual	6.3%
17/04	Japón	Producción industrial mensual	--
17/04	Italia	IPC UE armonizado interanual	1.1%
17/04	Reino Unido	IPC mensual	0.2%
17/04	Eurozona	Balanza comercial SA	--
17/04	Eurozona	IPC subyacente YoY	0.8%
17/04	Eurozona	IPC mensual	1.0%
17/04	Italia	Balanza comercial total	--
17/04	Estados Unidos	Balanza comercial	-$53.5b
17/04	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
17/04	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
18/04	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	0.2%
18/04	Francia	Markit PMI fabricación Francia	50.0
18/04	Francia	Markit Francia Servicios PMI	49.8
18/04	Francia	Markit PMI Composite Francia	49.7
18/04	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	45.0
18/04	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.0
18/04	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	51.7
18/04	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	48.0
18/04	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.1
18/04	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.8
18/04	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	1.0%
18/04	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	10.5
18/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	205k
18/04	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	52.8
18/04	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	55.0
18/04	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
19/04	Japón	IPC interanual	0.5%
19/04	Italia	Sentimiento Economico	--
19/04	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1230k
19/04	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	5.9%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana con cierres mixtos en los índices bursátiles, donde aunque sin cambios de relevancia, la cautela se impuso en los mercados. Los temores a una mayor ralentización económica tras la rebaja de las previsiones de crecimiento por parte del FMI, las noticias en materia comercial, y el comienzo de la nueva publicación de resultados empresariales condicionaron la evolución de los mercados. En cuanto a la guerra comercial, las noticias sobre las negociaciones entre EE.UU y China siguen siendo positivas, con expectativas de un inminente acuerdo. No obstante, Trump anunció la imposición de aranceles a la Unión Europea por valor de 11.000 millones de dólares, debido a las ayudas públicas recibidas por la aeronáutica Airbus. Europa reaccionaba advirtiendo que estudiará medidas similares. Por otra parte, el viernes, JPMorgan y Wells Fargo arrancaron la temporada de publicación de resultados en Wall Street. La desaceleración económica en los tres primeros meses del año hacen temer una contracción en los beneficios empresariales, de ahí la cautela con la que los inversores afrontan la próxima publicación de cuentas, tanto en EEUU como en Europa. Además, el miércoles tuvimos la reunión del BCE y las minutas de la Fed, ambas con un tono laxo, y sin ofrecer sorpresas en sus mensajes. En cuanto al Brexit, finalmente Bruselas ha extendido la fecha de salida de Reino Unido de la UE hasta el 31 de octubre, planteando una revisión del acuerdo para el 30 de junio. El país debería presentarse a las elecciones de mayo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.653,26	0,28	14,70
IBEX 35	9.468,50	-0,44	10,87
DJ EURO STOXX 50	3.447,83	0,01	14,87
DJ STOXX 50	3.156,36	-0,55	14,36
FTSE	7.437,06	-0,13	10,54
S&P 500	2.907,41	0,51	15,98
Dow Jones	26.412,30	-0,05	13,22
NASDAQ	7.984,16	0,57	20,33
NIKKEI 225	21.870,56	0,29	9,27
MSCI EMERGENTES (Lo	59.925,67	0,23	12,18
MEXBOL	44.686,06	-0,68	7,31
BOVESPA	92.875,00	-4,36	5,68
SHANGHAI	3.339,80	-1,79	27,89
Rusia Rts Moscú	1.253,44	2,25	17,28

RENTA FIJA:

Con el tono relajado del BCE, el bund llegó a situarse cerca del -0,04%, aunque posteriormente repuntó, terminando la semana en +0,06%. También hubo repunte de tipos de interés en los Treasuries norteamericanos. En la periferia europea, sin embargo, las compras se impusieron reduciéndose las primas de riesgo, principalmente en España. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,56	0,01	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,33	0,01	-0,09
EE.UU 2 AÑOS	2,39	0,05	-0,10
ALEMANIA 10 AÑOS	0,06	0,05	-0,19
ESPAÑA 10 AÑOS	1,05	-0,06	-0,37
EE.UU. 10 AÑOS	2,57	0,07	-0,12
ALEMANIA 30 AÑOS	0,71	0,06	-0,17
ESPAÑA 30 AÑOS	2,20	-0,06	-0,42
EE.UU. 30 AÑOS	2,98	0,07	-0,04
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24	57,07	-3,79	-31,30
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	244,95	-9,11	-108,73

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Aunque sin cambios relevantes, el euro consiguió superar el umbral de 1,13 dólares, máximos del mes de abril. La divisa europea también se fortaleció frente al yen y la libra. En materias primas, el precio del petróleo subió un 1,54%, por encima de los 70$/barril, niveles no vistos desde noviembre de 2018. El recrudecimiento del conflicto bélico en Libia, las mayores tensiones entre Irán y EEUU y la inestabilidad en Venezuela, junto con la publicación de la caída de inventarios de gasolina en EE.UU, compensaron las alertas de la AIE, advirtiendo sobre las distorsiones que podrían causar en la demanda, las amenazas internacionales.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,13	0,75	-1,34
Yen / Euro	126,58	1,01	0,76
Libra/ Euro	0,86	0,19	-3,91

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	71,04	1,54	33,61
Oro	1.290,35	-0,11	0,62

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.