

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 15 al 19 de Abril de 2019

---

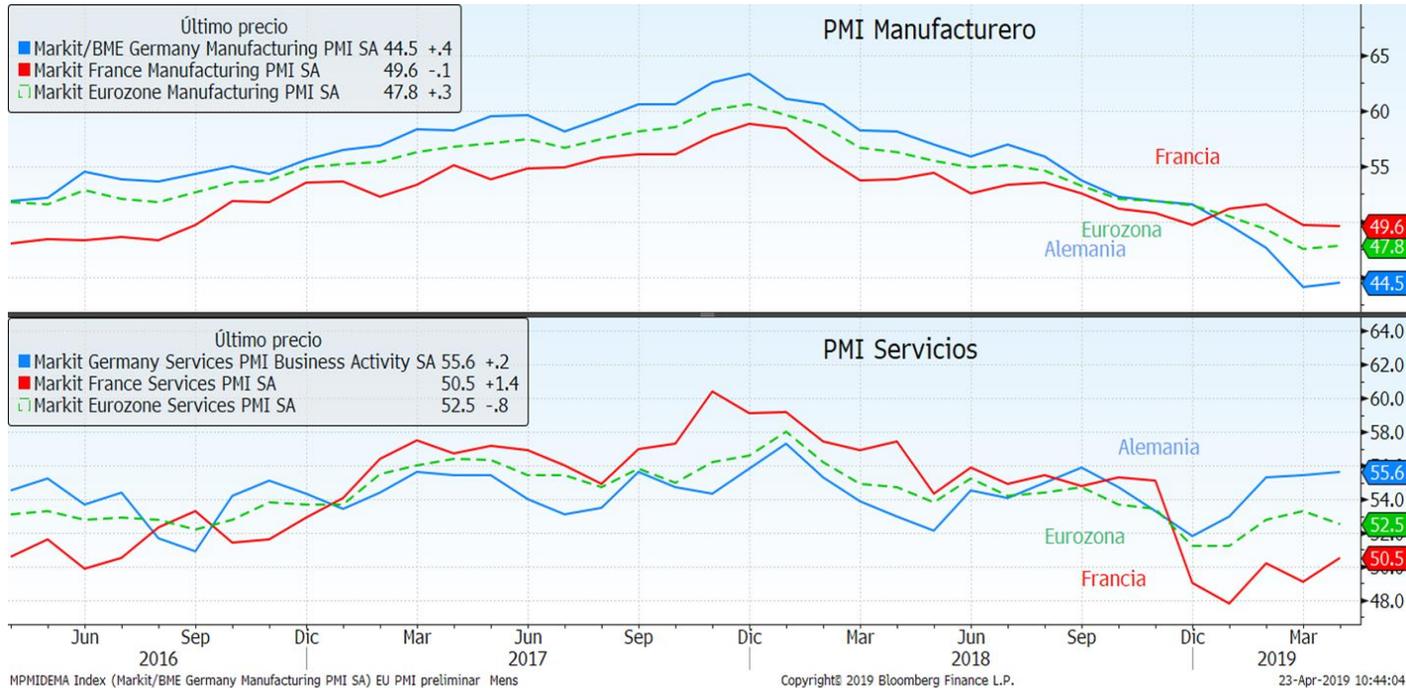
## ➤ ENTORNO MACRO:

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

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMIs



### Análisis del dato

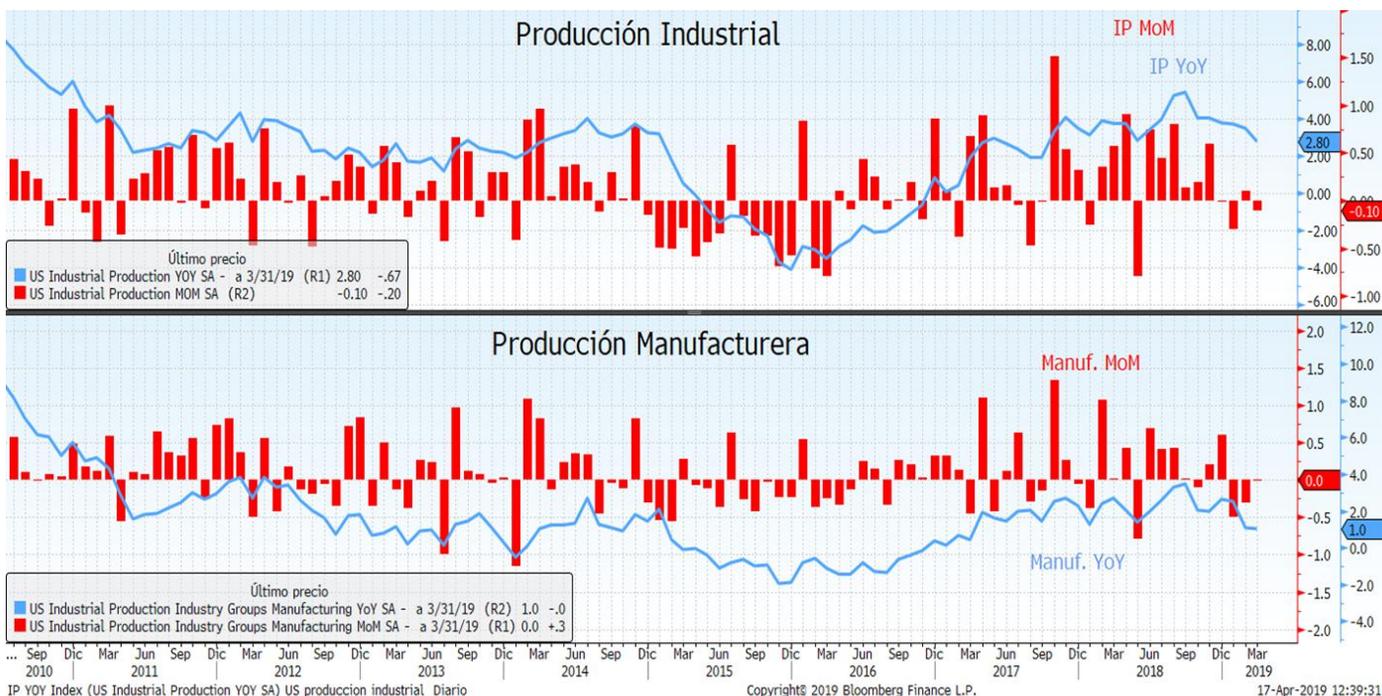
Según el PMI, el ritmo de crecimiento económico de la zona euro se ha desacelerado por segundo mes consecutivo en abril con la lectura del indicador, la tercera más baja desde noviembre de 2014, solo apenas por encima de las mínimas recientes de diciembre de 2018 y enero pasado. El Índice PMI Compuesto se situó en 51,3 puntos en abril frente a los 51,6 de marzo. El sector manufacturero, pese al ligero aumento, ha registrado una nueva contracción económica mientras que el crecimiento en el sector servicios se ha atenuado. Los sólidos resultados del sector servicios de Alemania mantienen la región, contrarrestando el dato de contracción en el sector manufacturero, a lo que se une Francia, sin cambios.

### 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

### EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



### Análisis del dato

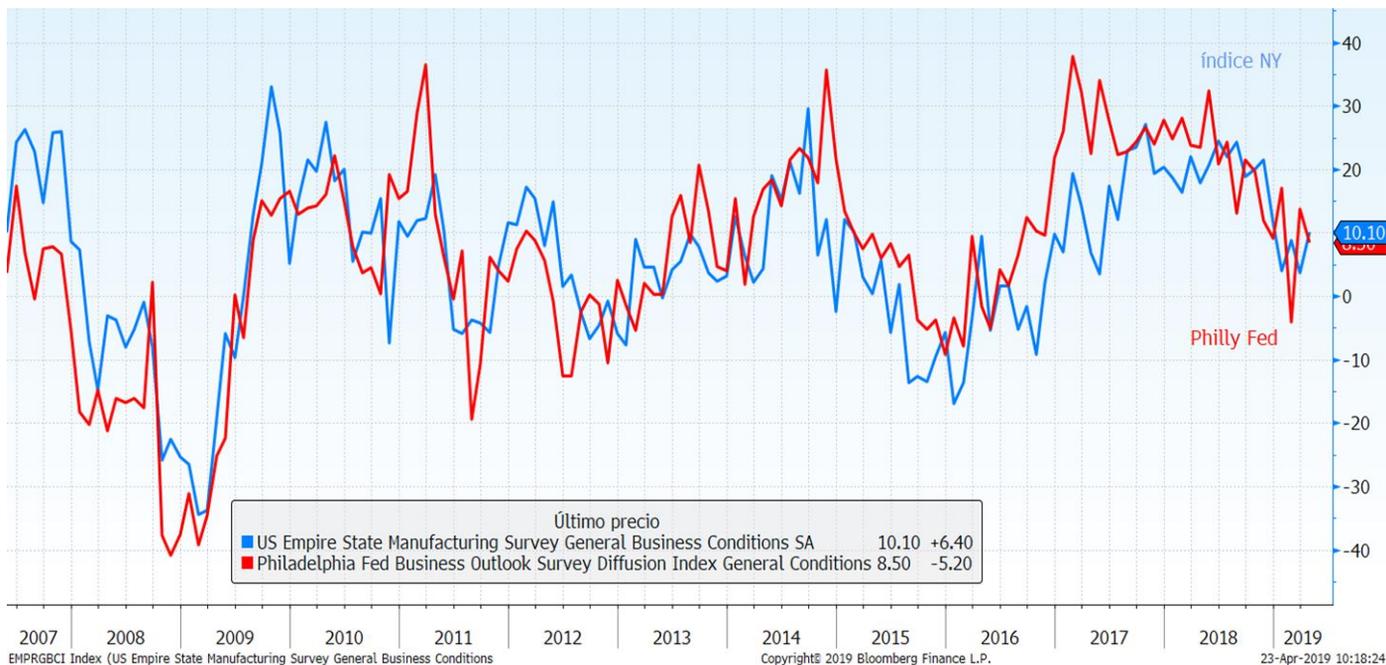
El índice de producción industrial descendió un -0,1% el mes pasado, respecto a la subida del +0,1% experimentada en febrero. El consenso de analistas esperaba que en marzo subiera un 0,2%. En tasa anual creció un 2,8% frente al 3,6% de febrero. La producción en el primer trimestre cayó a un 0,3% a una tasa anual después de un aumento del 4% en los últimos tres meses de 2018. Esa es la lectura más débil desde el tercer trimestre de 2017. La producción manufacturera se mantuvo sin cambios en marzo después de caer durante los últimos dos meses. La producción de automóviles cayó un 2,5%. Para el primer trimestre, la producción de automóviles disminuyó a una tasa anual del 12,8%, la mayor caída en casi ocho años. La utilización de la capacidad cayó al 78,8% en marzo (79,1% esperada por el mercado), la tasa más baja desde julio pasado.

### 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: PHILLY FED Y EMPIRE STATE



### Análisis del dato

Datos mixtos en dos indicadores adelantados de actividad. Por una parte, la actividad empresarial de la región de Nueva York, según el Empire State, ha crecido de manera modesta en el mes de abril. El índice ha subido de 3,7 puntos en marzo a 10,1 puntos en abril, alejándolo de los mínimos del año. El resultado ha sido superior al consenso de los analistas encuestados, quienes preveían 6.7 puntos en el mes de abril. Sin embargo, el índice de actividad manufacturera de la Fed de Philadelphia cayó desde 13,7 hasta 8,5, cuando el consenso de mercado esperaba una bajada hasta 10,4.

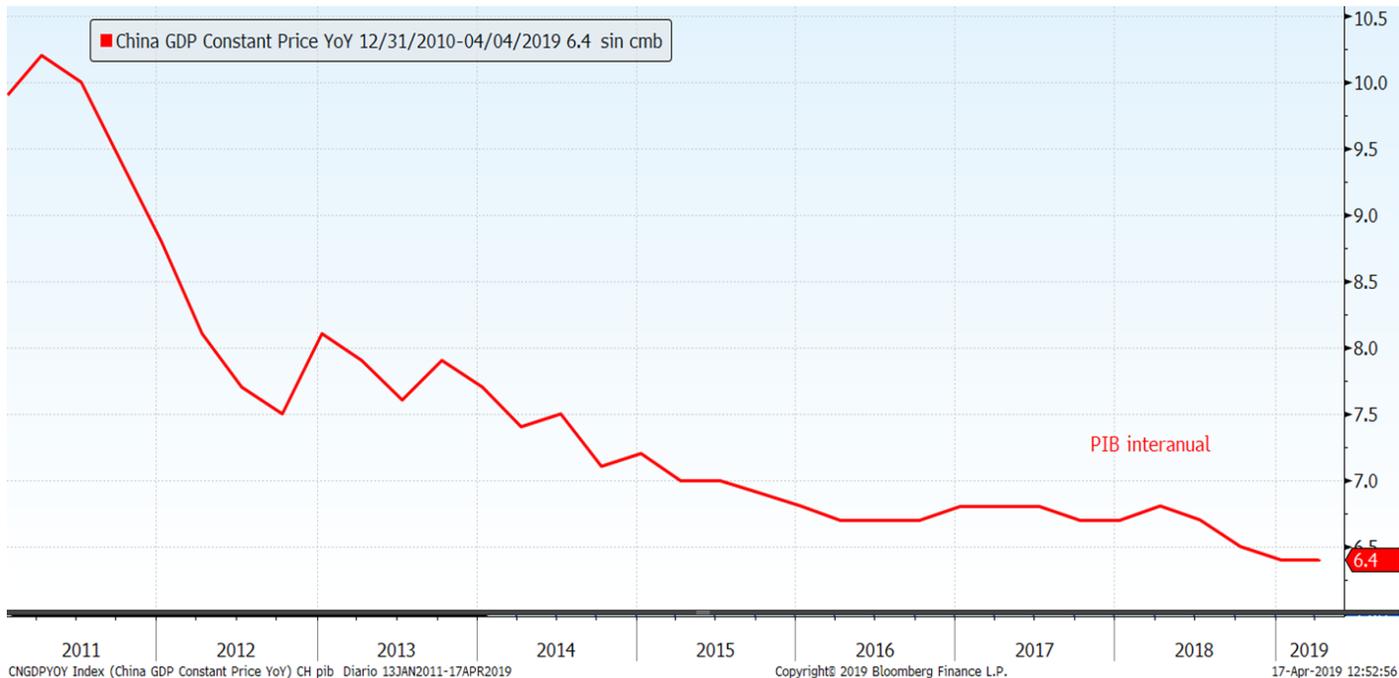
### Descripción de indicador

El Índice de Gestores de Compra de Nueva York consiste en una encuesta mensual realizada a 250 empresarios acerca de las circunstancias dentro del sector manufacturero del estado de Nueva York.

El Índice de Gestores de Compra de Filadelfia consiste en una encuesta mensual realizada a 250 empresarios acerca de las circunstancias dentro del sector manufacturero en el área de Filadelfia. Ambos son indicadores adelantados, es decir, que nos ayudan 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

### CHINA: PIB



### Análisis del dato

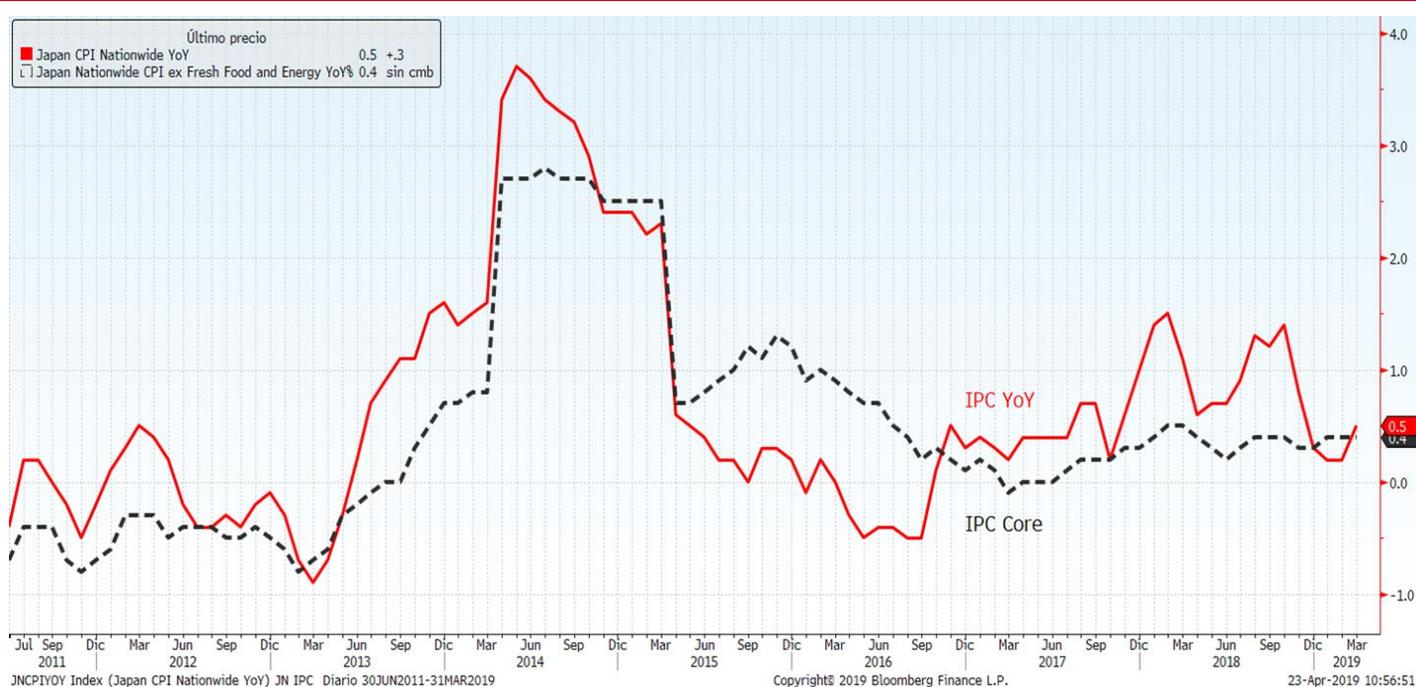
El producto interior bruto (PIB) subió un 6,4% interanual en el primer trimestre de 2019, por encima de las previsiones de la mayoría de los analistas. Este indicador se mantuvo sin cambios con respecto al crecimiento del 6,4% que registró en el último trimestre de 2018, un año que cerró con una subida anual del 6,6 %. El sector terciario fue el que más avance registró en este periodo, con un 7%, un 0,6% mayor al dato del año anterior. El sector secundario avanzó un 6,1%, y el primario, un 2,7%. Destacó el crecimiento del consumo, con una contribución al PIB del 65,1% en este periodo. Se trata de un buen dato que refleja el resultado de los estímulos introducido por el gobierno.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, 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

### JAPÓN: IPC



#### Análisis del dato

La tasa de variación anual del IPC en Japón en marzo fue del 0,5%, 3 décimas superior a la del mes anterior. No hubo variación mensual del IPC, de forma que la inflación acumulada en 2019 es del 0%. Destacó en marzo la subida del 1,8% de los precios de Vestido y Calzado, hasta situarse su tasa interanual en el 0,1%, que contrasta con el descenso de los precios de Ocio y Cultura del -0,5%, y una variación interanual del 0,9%. Los precios no acaban de repuntar a pesar de los estímulos del banco central.

#### 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". 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

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
22/04	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	-0.10
22/04	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-3.8%
23/04	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	10
23/04	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.0
23/04	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-2.7%
24/04	Francia	Confianza empresarial	104
24/04	Alemania	Situación empresarial IFO	99.9
24/04	Alemania	Expectativas IFO	96.1
24/04	Alemania	Evaluación actual IFO	103.5
24/04	España	Balanza comercial	--
24/04	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
25/04	España	Tasa de desempleo	14.45%
25/04	España	Indice de precios a la producción Mensual	--
25/04	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.8%
25/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	200k
25/04	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	8
25/04	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	-0.100%
26/04	Japón	IPC en Tokio YoY	1.1%
26/04	Japón	Producción industrial mensual	0.0%
26/04	Francia	Confianza del consumidor	97
26/04	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.2%
26/04	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.0
26/04	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
26/04	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Esta semana las bolsas terminaron con cierres positivos, aunque con menor actividad por los festivos de Semana Santa. Los buenos datos macroeconómicos en China compensaron la debilidad de los indicadores europeos. Además, el tono positivo en materia comercial, convivió con la publicación de unos resultados empresariales, mixtos hasta el momento. En el entorno macro, el mayor incremento de las exportaciones chinas en cinco meses o el crecimiento de su economía, del 6,4% en el primer trimestre del año, rebajaron los temores de que la desaceleración económica global pudiera desembocar en una recesión. Todo ello pese a conocerse que en Europa, el PMI mostraba que la actividad manufacturera continúa en contracción, con un empeoramiento en el sector servicios. En cuanto a las tensiones comerciales, el secretario de comercio de EE.UU reconoció que las negociaciones afrontan la recta final, con lo que aumentan las expectativas de un inminente acuerdo comercial con China. Por otro lado, la comisaria europea de comercio se mostraba partidaria de resolver “pronto” las potenciales disputas comerciales entre la UE y la Casa Blanca.

## RENTA FIJA:

Ligera relajación en las curvas alemana y estadounidense, tras el repunte de tipos de la semana pasada. La rentabilidad del bund cedió -3pb terminando en +0,03%, afectado por el mal dato de PMI en Europa. El Treasury americano al mismo plazo, cerró en 2,56% (-1pb). Sin embargo, los periféricos europeos ampliaron diferenciales. La referencia italiana, que sigue siendo sinónimo de cautela para los inversores, no solo amplió spreads frente a las curvas “core”, sino también respecto al resto de periféricas. En España, el 10 años subió +2pb, en 1,07%, con la prima de riesgo en 104pb. El crédito también amplió diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro cotizó con recortes en su cruce contra el dólar y perdió los 1,13 dólares tras la debilidad mostrada por los datos de PMI. Sin embargo, la divisa doméstica se fortaleció un ligero 0,20% frente a la libra. En materias primas, el precio del petróleo subió un 0,58%, hasta los 71,45 \$/barril. La caída de inventarios en EE.UU y las buenas cifras de demanda que se están viendo en las refinerías chinas, compensaron las informaciones que apuntan a que la OPEP y Rusia podrían no prorrogar su acuerdo de limitación de producción de crudo, dada la oposición rusa. El oro cedió un -1,16%.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.656,85	0,22	14,95
IBEX 35	9.581,90	1,20	12,20
DJ EURO STOXX 50	3.499,23	1,49	16,59
DJ STOXX 50	3.169,95	0,43	14,85
FTSE	7.459,88	0,31	10,88
S&P 500	2.905,03	-0,08	15,88
Dow Jones	26.559,54	0,56	13,86
NASDAQ	7.998,06	0,17	20,54
NIKKEI 225	22.200,56	1,51	10,92
MSCI EMERGENTES (Lo)	60.239,50	0,52	12,77
MEXBOL	45.525,29	1,88	9,33
BOVESPA	94.578,26	1,83	7,61
SHANGHAI	3.425,91	2,58	31,19
Rusia Rts Moscú	1.260,82	0,59	17,97

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,57	-0,01	0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,32	0,01	-0,08
EE.UU 2 AÑOS	2,38	-0,01	-0,11
ALEMANIA 10 AÑOS	0,03	-0,03	-0,22
ESPAÑA 10 AÑOS	1,07	0,02	-0,35
EE.UU. 10 AÑOS	2,56	-0,01	-0,12
ALEMANIA 30 AÑOS	0,68	-0,02	-0,20
ESPAÑA 30 AÑOS	2,23	0,03	-0,38
EE.UU. 30 AÑOS	2,96	-0,02	-0,05
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24	57,38	0,31	-31,00
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	247,29	2,34	-106,40

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	-0,48	-1,81
Yen / Euro	125,85	-0,58	0,18
Libra/ Euro	0,87	0,20	-3,72

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	71,45	0,58	34,38
Oro	1.275,39	-1,16	-0,55

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.