

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 22 al 26 de Abril de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

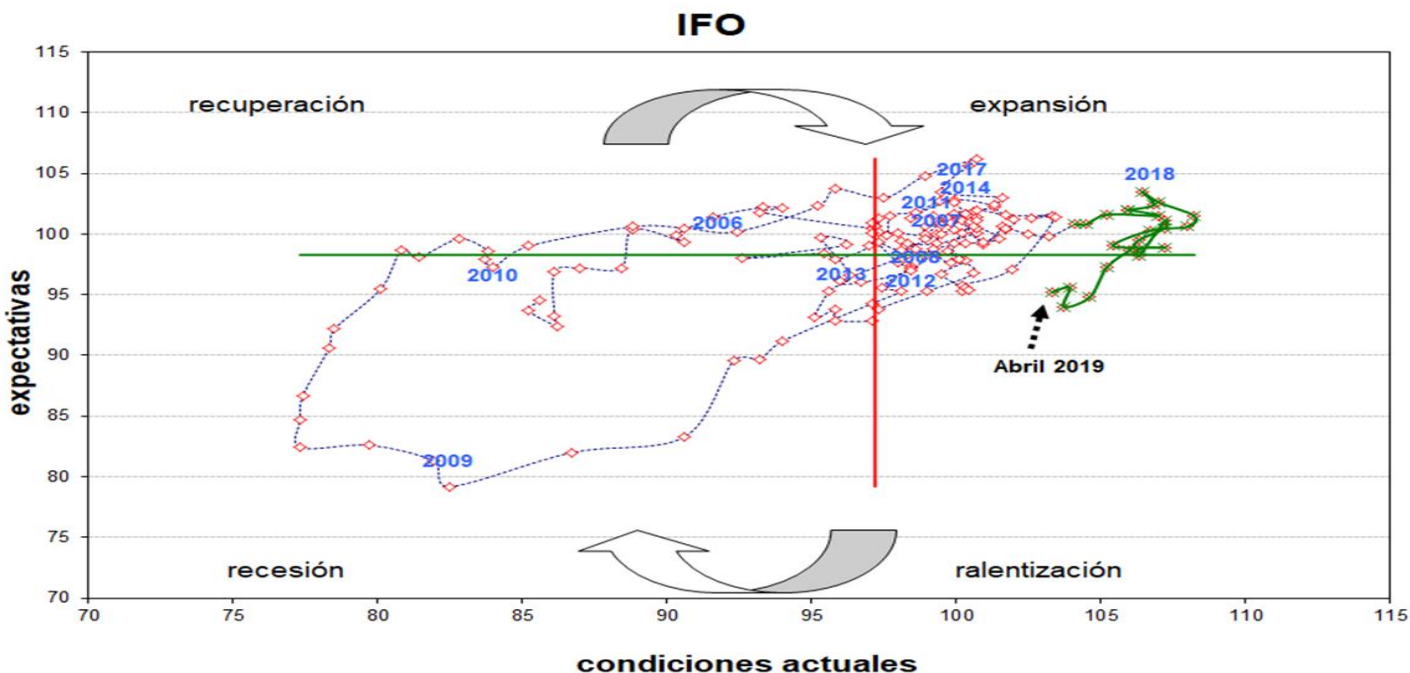
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

La **confianza empresarial alemana** vuelve a deteriorarse en abril. El índice de clima empresarial IFO que, después de seis caídas consecutivas, había subido en marzo hasta los 99,7 puntos, retrocede de nuevo en abril hasta el nivel de 99,2. La incertidumbre comercial sigue pesando en el ánimo de los empresarios de la mayor economía de Europa y hace caer al índice, cuando los analistas preveían una subida del mismo hasta los 99,9 puntos.

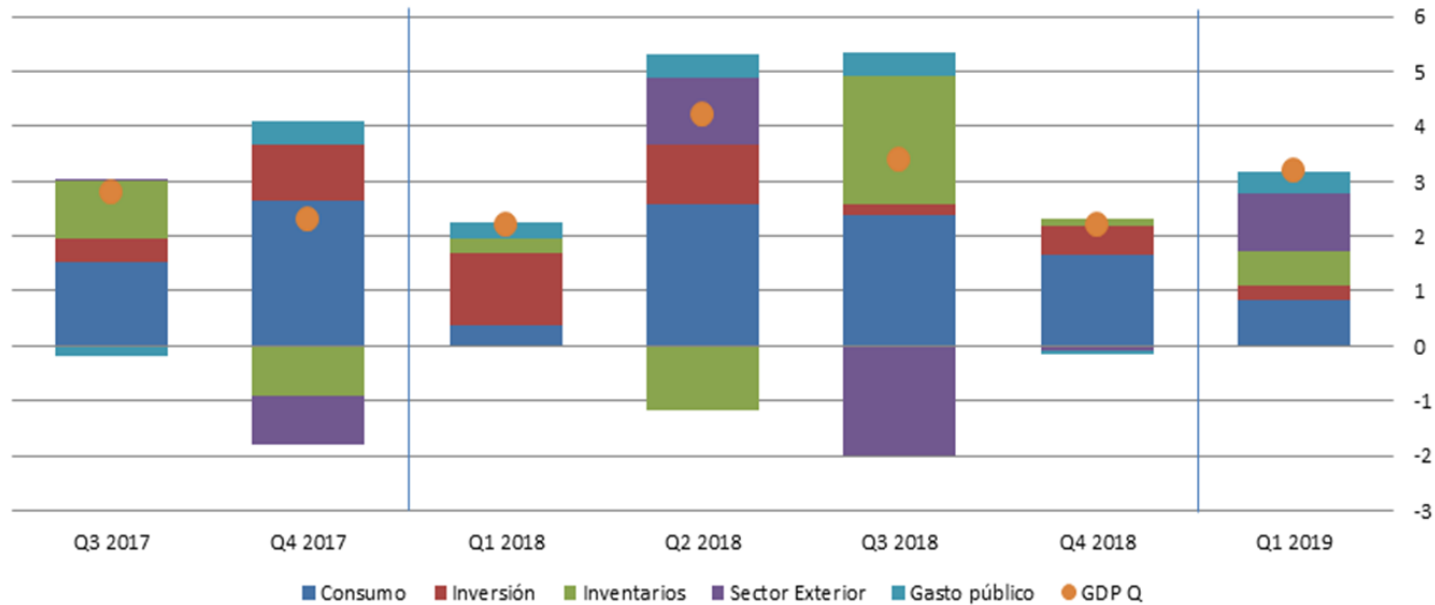
Descripción de indicador

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

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

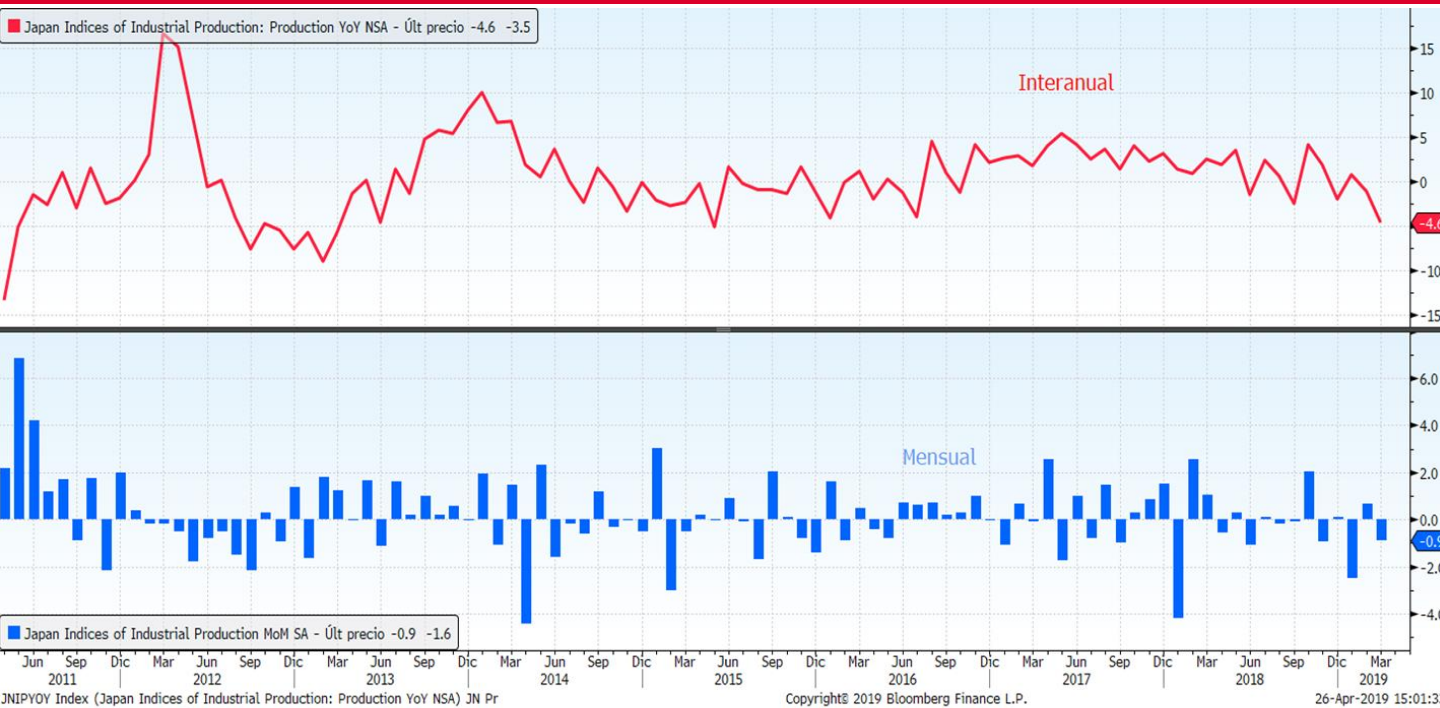
El **PIB americano** experimentó un crecimiento anualizado del 3,2% entre los meses de enero y marzo de 2019, lo que representó un alza de un punto porcentual con respecto al incremento del trimestre inmediatamente anterior, según la primera estimación. La cifra quedó por encima de lo esperado por el consenso (2,3%), y fue la más alta desde el segundo trimestre de 2018. De hecho, fue la mayor expansión registrada en los tres primeros meses del año de los últimos cuatro años.

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

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y BOJ



Análisis del dato

La **producción industrial** bajó un 0,9% en marzo con respecto al mes anterior. En comparación con marzo de 2018, el indicador cayó un 4,6%, según los datos oficiales. Los sectores con mayor retroceso fueron los de componente eléctricos y la maquinaria destinada a las empresas. En el lado contrario, la fabricación de vehículos, la maquinaria en general y la metalurgia vieron crecer su producción.

Por otro lado, se celebró la **reunión del Banco central de Japón (BOJ)**. La entidad señaló que mantendrá los tipos extraordinariamente bajos por lo menos hasta primavera del año que viene. Adicionalmente, apuntó que espera que la inflación se mantenga por debajo de su objetivo en los próximos tres años.

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 BoJ es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
29/04	Eurozona	Confianza económica	105.0
29/04	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.9
29/04	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	10.0
30/04	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-13
30/04	China	PMI Composite	--
30/04	China	PMI de fabricación	50.5
30/04	China	PMI no de fabricación	54.9
30/04	China	Fab PMI de China Caixin	50.9
30/04	Francia	PIB interanual	1.1%
30/04	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.3
30/04	Francia	IPC interanual	1.2%
30/04	España	PIB interanual	2.3%
30/04	España	IPC interanual	1.5%
30/04	España	Ventas al por menor interanual	--
30/04	Eurozona	Tasa de desempleo	7.8%
30/04	Eurozona	PIB SA interanual	1.1%
30/04	Alemania	IPC interanual	1.5%
30/04	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.9%
30/04	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	126.5
01/05	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/05	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	53.1
01/05	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	180k
01/05	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	52.4
01/05	Estados Unidos	ISM manufacturero	55.0
01/05	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	2.25%
02/05	Alemania	Ventas al por menor interanual	2.9%
02/05	España	Markit PMI fabricación España	51.2
02/05	Francia	Markit PMI fabricación Francia	49.6
02/05	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	44.5
02/05	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	47.8
02/05	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
02/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	220k
02/05	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
03/05	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	50.3
03/05	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	50.6
03/05	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.8%
03/05	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	52.9
03/05	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
03/05	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	57.0

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Semana con evolución moderada y cierres mixtos en los mercados bursátiles. La disparidad entre los índices se veía explicada por la publicación de los resultados empresariales. Conocidos ya los datos de un tercio de las compañías americanas y un 26% de las europeas, en general, éstos están sorprendiendo positivamente en resultados, tras los fuertes recortes de previsiones. Dejando al margen la publicación de resultados, las dudas sobre la fortaleza de la economía reflejaban el tono cauto de los inversores. En Europa tuvimos un dato peor de lo esperado de la confianza empresarial alemana. En China, tras el buen dato de PIB de la semana pasada, el mercado teme que Pekín pudiera hacer una pausa en los estímulos económicos. Tampoco ayudaron las peores cifras de PIB de Corea del Sur en diez años, ni la mayor caída de la producción industrial en Japón en cerca de cinco años. Sin embargo, la firmeza de los datos macro publicados en EE.UU (órdenes de bienes duraderos, PIB) ha suavizado el temor a una desaceleración económica. En cuanto a las negociaciones comerciales entre EE.UU y China, las últimas informaciones apuntan a un nuevo encuentro para la semana que viene, donde se buscará la formalización del borrador de un acuerdo que pueda ser difundido a principios de mayo.

RENTA FIJA:

Nueva relajación de las rentabilidades en las curvas alemana y estadounidense, por el perfil algo más defensivo de los inversores, con el bund de nuevo en terreno negativo (-0,02%). En cuanto a los periféricos europeos, el tipo a diez años español retrocedió 5pbs, con la prima de riesgo manteniéndose estable en los 104 puntos, pendiente del resultado de las elecciones. Destacar la notable reducción de diferenciales de la deuda Italiana el viernes, fruto del mantenimiento del rating por parte de S&P. No obstante, a pesar de esta reducción, terminó la semana con una leve ampliación. Por su parte, el crédito amplió diferenciales en Europa.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Destacar la debilidad del euro frente al resto de las principales divisas. En materias primas, el precio del petróleo llegó a superar los 75\$/barril por primera vez en seis meses, aunque terminó cerrando en 71,35\$/barril. EE.UU ha decidido suprimir las excepciones por las que aún permitía a países como China e India a seguir importando crudo iraní. Además, varios países europeos han interrumpido las exportaciones de crudo de Rusia, debido a la baja calidad de la materia prima. Estas noticias del lado del suministro, compensaban los efectos que podrían tener en la demanda las dudas sobre la desaceleración de la economía.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.670,43	0,82	15,89
IBEX 35	9.506,00	-0,79	11,31
DJ EURO STOXX 50	3.500,41	0,03	16,63
DJ STOXX 50	3.187,63	0,56	15,49
FTSE	7.428,19	-0,42	10,40
S&P 500	2.939,88	1,20	17,27
Dow Jones	26.543,33	-0,06	13,79
NASDAQ	8.146,40	1,85	22,77
NIKKEI 225	22.258,73	0,26	11,21
MSCI EMERGENTES (Lo	59.800,91	-0,73	11,94
MEXBOL	44.974,97	-1,21	8,01
BOVESPA	96.236,04	1,75	9,50
SHANGHAI	3.232,46	-5,65	23,78
Rusia Rts Moscú	1.247,01	-1,10	16,97

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	-0,02	0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,34	-0,01	-0,09
EE.UU 2 AÑOS	2,28	-0,10	-0,21
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,02	-0,05	-0,26
ESPAÑA 10 AÑOS	1,02	-0,05	-0,39
EE.UU. 10 AÑOS	2,50	-0,06	-0,19
ALEMANIA 30 AÑOS	0,63	-0,05	-0,25
ESPAÑA 30 AÑOS	2,18	-0,04	-0,43
EE.UU. 30 AÑOS	2,92	-0,04	-0,09
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24	58,97	1,60	-29,40
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	251,31	4,02	-102,37

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	-0,73	-2,52
Yen / Euro	124,64	-0,96	-0,78
Libra/ Euro	0,86	-0,21	-3,92

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	71,35	-0,14	34,19
Oro	1.286,25	0,85	0,30

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.