

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 29 al 03 de Mayo de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

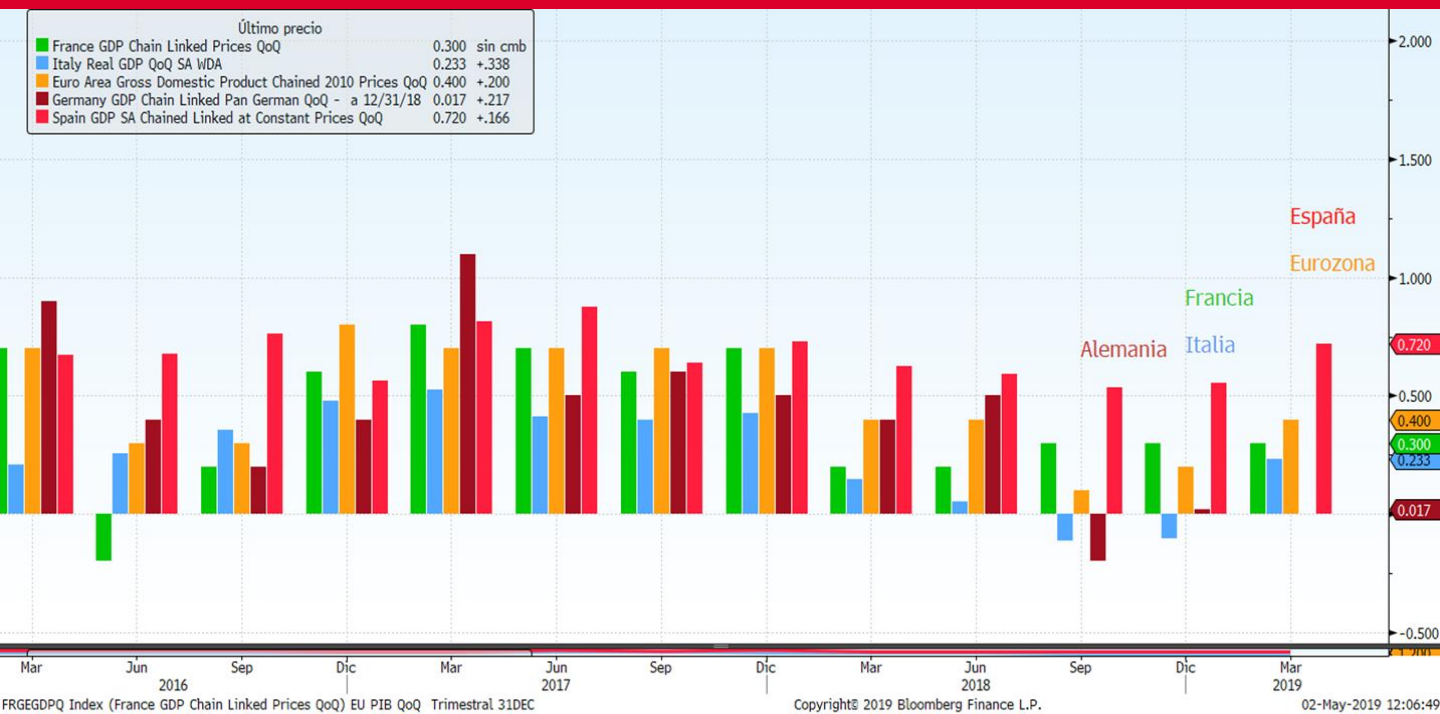
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

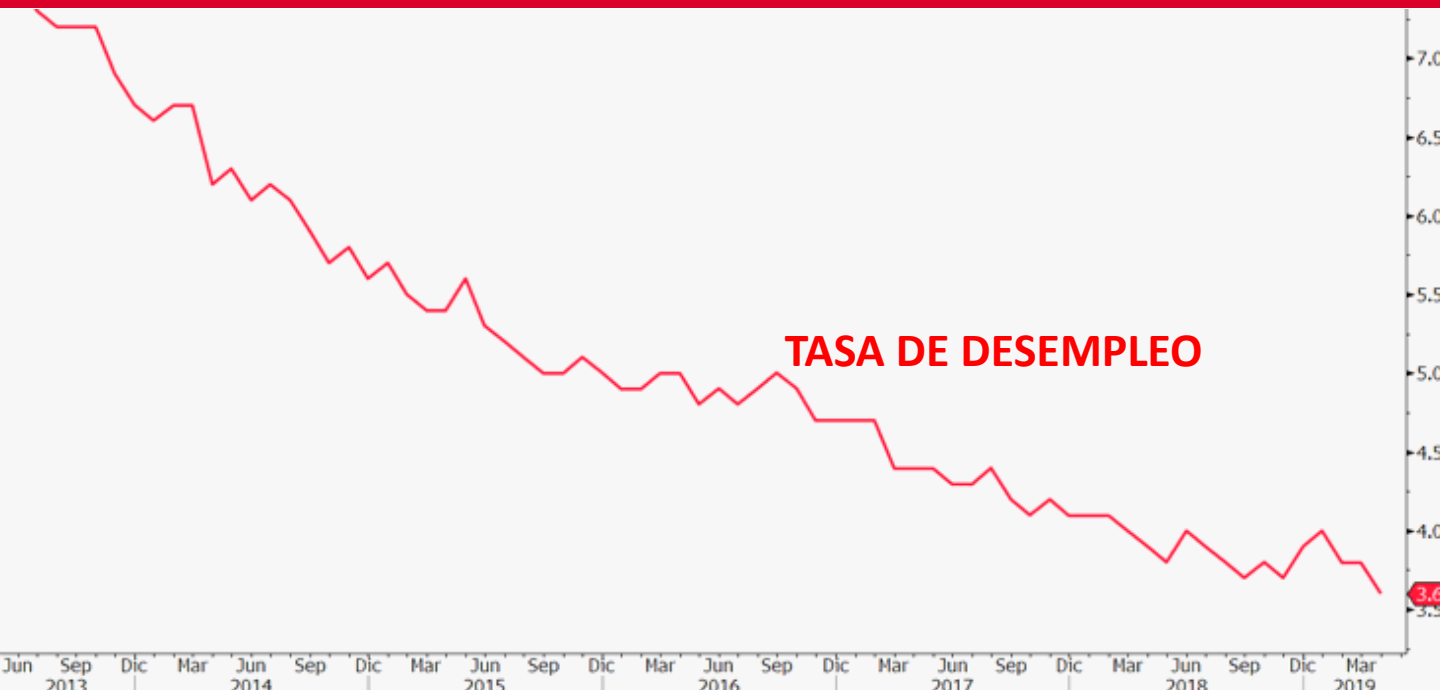
El dato avanzado del **PIB de la Eurozona** se situó en el 0,4% en el primer trimestre de 2019, mejor de lo esperado por los analistas que habían vaticinado un crecimiento del 0,3%. El dato superaba en dos décimas el crecimiento presentado en el cuarto trimestre de 2018. En términos interanuales el crecimiento fue del 1,2%. Por países, en **España**, la **economía** creció un 0,7% en los tres primeros meses del año, una décima más que en el trimestre anterior, lo que supone la mayor tasa de crecimiento trimestral desde 2017. En **Francia**, el **crecimiento del PIB** se mantuvo sin variación en el 0,3% en el primer trimestre del año y en **Italia**, la economía crecía al 0,2% sorprendiendo al alza.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, 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: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

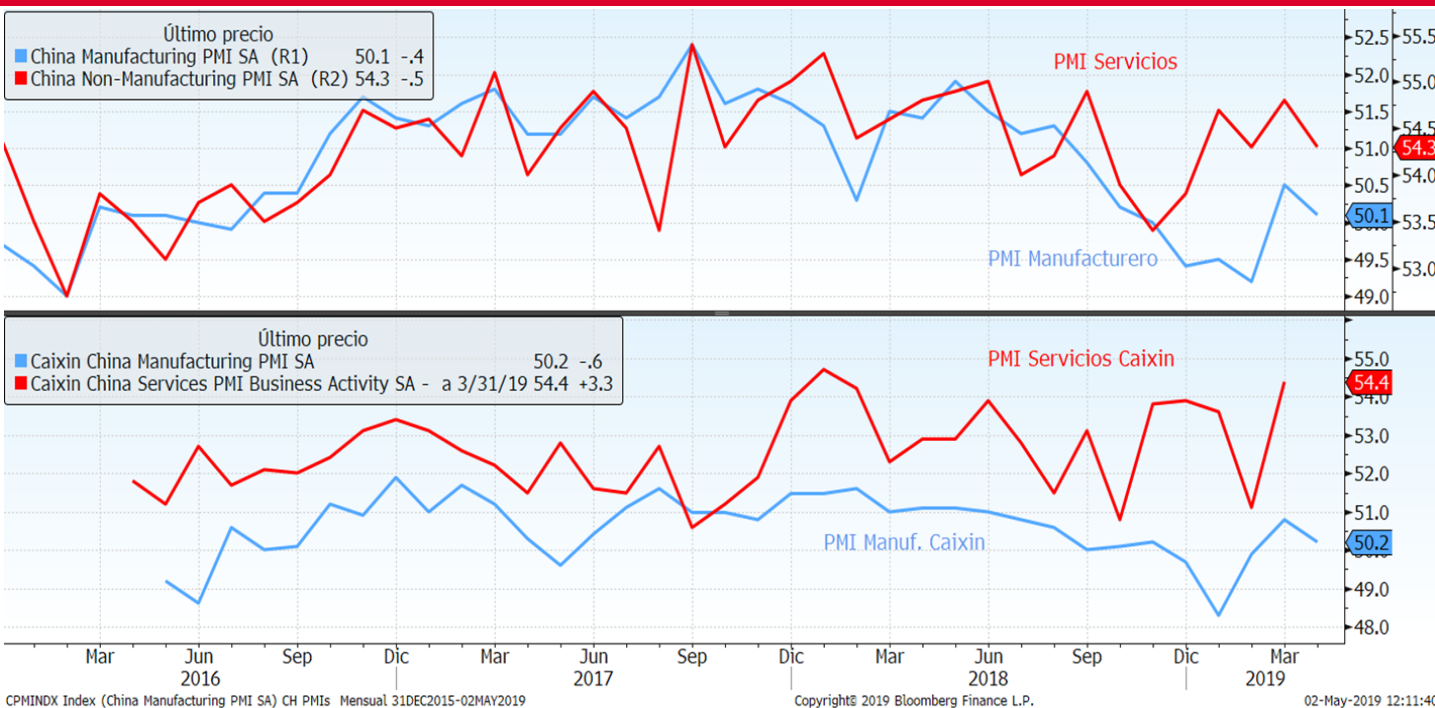
El ritmo de creación de puestos de trabajo se aceleró en abril en Estados Unidos y la **tasa de desempleo** cayó al 3,6%, mínimo de más de 49 años. No obstante, el informe de empleo mostró que el aumento del salario medio se mantuvo estable el mes pasado en un nivel consistente con una inflación moderada. En cuanto a las nóminas no agrícolas, éstas crecieron en 263.000 posiciones el mes pasado, con avances en las contrataciones en casi todos los segmentos de la economía.

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 MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

El índice de gerentes de compras (PMI) registró en abril una ralentización de cuatro décimas con respecto a marzo aunque se situó todavía en la zona de crecimiento, con 50,1 puntos. En cuanto al dato del **sector no manufacturero**, también se ralentizó en abril y cayó cinco décimas, situándose en los 54,3 puntos. Por otro lado, el **PMI Caixin manufacturero** decepcionó al consenso al caer desde 50,8 a 50,2 (50,9 estimado).

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

| Fecha | Zona | Indicador | Previsión |
|-------|----------------|--------------------------------------|-----------|
| 06/05 | China | Composite PMI de China Caixin | -- |
| 06/05 | China | Servicios PMI de China Caixin | 54.2 |
| 06/05 | España | Markit PMI servicios España | 55.1 |
| 06/05 | España | Markit PMI Composite España | 54.5 |
| 06/05 | Francia | Markit Francia Servicios PMI | 50.5 |
| 06/05 | Francia | Markit PMI Composite Francia | 50.0 |
| 06/05 | Alemania | Markit Alemania Servicios PMI | 55.6 |
| 06/05 | Alemania | Markit/BME Alemania Composite PMI | 52.1 |
| 06/05 | Eurozona | Markit Eurozona Servicios PMI | 52.5 |
| 06/05 | Eurozona | Markit PMI Composite Eurozona | 51.3 |
| 06/05 | Eurozona | Confianza del inversor Sentix | 1.2 |
| 06/05 | Eurozona | Ventas al por menor interanual | 1.8% |
| 07/05 | Japón | PMI Nikkei fab Japón | -- |
| 07/05 | Francia | Balanza comercial | -4500m |
| 08/05 | Japón | PMI Nikkey composite Japón | -- |
| 08/05 | Japón | PMI Nikkei servicios Japón | -- |
| 08/05 | Alemania | Producción industrial WDA interanual | -2.6% |
| 08/05 | China | Balanza comercial | \$34.60b |
| 09/05 | China | IPC interanual | 2.5% |
| 09/05 | Japón | Índice de confianza del consumidor | 40.3 |
| 09/05 | España | Producción industrial SA interanual | -1.2% |
| 09/05 | Estados Unidos | Balanza comercial | -\$50.3b |
| 09/05 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | 220k |
| 10/05 | Alemania | Balanza comercial | 20.0b |
| 10/05 | Francia | Producción industrial interanual | -0.1% |
| 10/05 | Reino Unido | PIB interanual | 1.8% |
| 10/05 | Reino Unido | Producción industrial interanual | 0.5% |
| 10/05 | Reino Unido | Balanza comercial | -£4600m |
| 10/05 | Estados Unidos | IPC interanual | 2.1% |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Cierres mixtos para las principales bolsas mundiales. La semana presentaba referencias macroeconómicas de calado, pero lo que más afectaba a los índices era el mensaje neutro de la Reserva Federal. El presidente de la Fed, Powell, afirmaba que no veía motivos para subir los tipos pero que tampoco los veía para bajarlos. Ante este mensaje, la entidad enfriaba sustancialmente las opciones de una próxima rebaja de los tipos de interés, con lo que índices reaccionaban a la baja al descartar, al menos a medio plazo, un estímulo en forma de una rebaja de los tipos. En el entorno macro, buenos datos en general, con el PIB del primer trimestre de la Eurozona creciendo más de lo esperado y el dato de empleo de Estados Unidos sorprendiendo muy positivamente al situarse en mínimos de 49 años. En cuanto a las tensiones comerciales, parecía durante la semana que el acuerdo comercial entre China y EEUU se podría anunciar el próximo 10 de mayo, pero el domingo, Trump, sorprendía a los mercados al mostrar su disconformidad con el ritmo de la negociación. El presidente, amenazaba con elevar los aranceles del 10% al 25% a las importaciones de 200.000M.\$ de bienes esta misma semana y grabar 325.000M.\$ adicionales al 25% pronto. Este cambio de tono de Trump, marca un escalada importante en las tensiones comerciales entre ambos países.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|----------------------|-----------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local) | 1.671,28 | 0,05 | 15,95 |
| IBEX 35 | 9.409,60 | -1,01 | 10,18 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.502,48 | 0,06 | 16,69 |
| DJ STOXX 50 | 3.193,62 | 0,19 | 15,71 |
| FTSE | 7.380,64 | -0,64 | 9,70 |
| S&P 500 | 2.945,64 | 0,20 | 17,50 |
| Dow Jones | 26.504,95 | -0,14 | 13,62 |
| NASDAQ | 8.164,00 | 0,22 | 23,04 |
| NIKKEI 225 | 22.258,73 | 0,00 | 11,21 |
| MSCI EMERGENTES (Lo) | 60.116,89 | 0,53 | 12,54 |
| MEXBOL | 44.277,23 | -1,55 | 6,33 |
| BOVESPA | 96.007,89 | -0,24 | 9,24 |
| SHANGHAI | 3.224,02 | -0,26 | 23,46 |
| Rusia Rts Moscú | 1.248,39 | 0,11 | 17,10 |

RENTA FIJA:

Semana tranquila en los mercados de deuda "core" tanto en Estados Unidos como en Europa donde los tipos se mantenían sin grandes variaciones. La rentabilidad del bono americano a diez años repuntaba 3pbs hasta el 2,53%. Los comentarios de Powell apuntando que la debilidad de la inflación era algo transitorio, apoyaba el repunte. En Europa, el tipo a diez años alemán subía 5pbs hasta el 0,03% y en España, en plena resaca de las elecciones generales, el interés exigido al bono a diez años se replegaba 4pbs hasta el 0,98%, con lo que la prima de riesgo se estrechaba hasta los 95 puntos. Escasa variación en el mercado de crédito.

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | Var 2019 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,59 | 0,01 | 0,02 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,34 | -0,01 | -0,10 |
| EE.UU. 2 AÑOS | 2,33 | 0,05 | -0,15 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | 0,03 | 0,05 | -0,22 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 0,98 | -0,04 | -0,43 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 2,53 | 0,03 | -0,16 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 0,67 | 0,05 | -0,20 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 2,15 | -0,04 | -0,46 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 2,92 | 0,00 | -0,10 |
| Spread de credito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 06/24 | 58,57 | -0,40 | -29,80 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24 | 252,75 | 1,44 | -100,93 |

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimentaba variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,12\$/€. La libra se apreciaba frente al euro, tras las elecciones locales en Reino Unido, donde destacaba el resultado de los partidos proeuropeos. En materias primas, el precio del petróleo bajaba un 0,18%. La noticia de que la OPEP podría extender el acuerdo de recorte de la producción de crudo en la reunión de junio, no fue suficiente para compensar las cifras récord de producción de crudo en Estados Unidos. El oro, por su parte, cedía un 0,55% hasta los 1.279,15\$/onza.

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,12 | 0,30 | -2,24 |
| Yen / Euro | 124,54 | -0,08 | -0,86 |
| Libra / Euro | 0,85 | -1,34 | -5,21 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2019 |
|------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brent) | 71,22 | -0,18 | 33,95 |
| Oro | 1.279,15 | -0,55 | -0,26 |

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.