

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 06 al 10 de Mayo de 2019

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

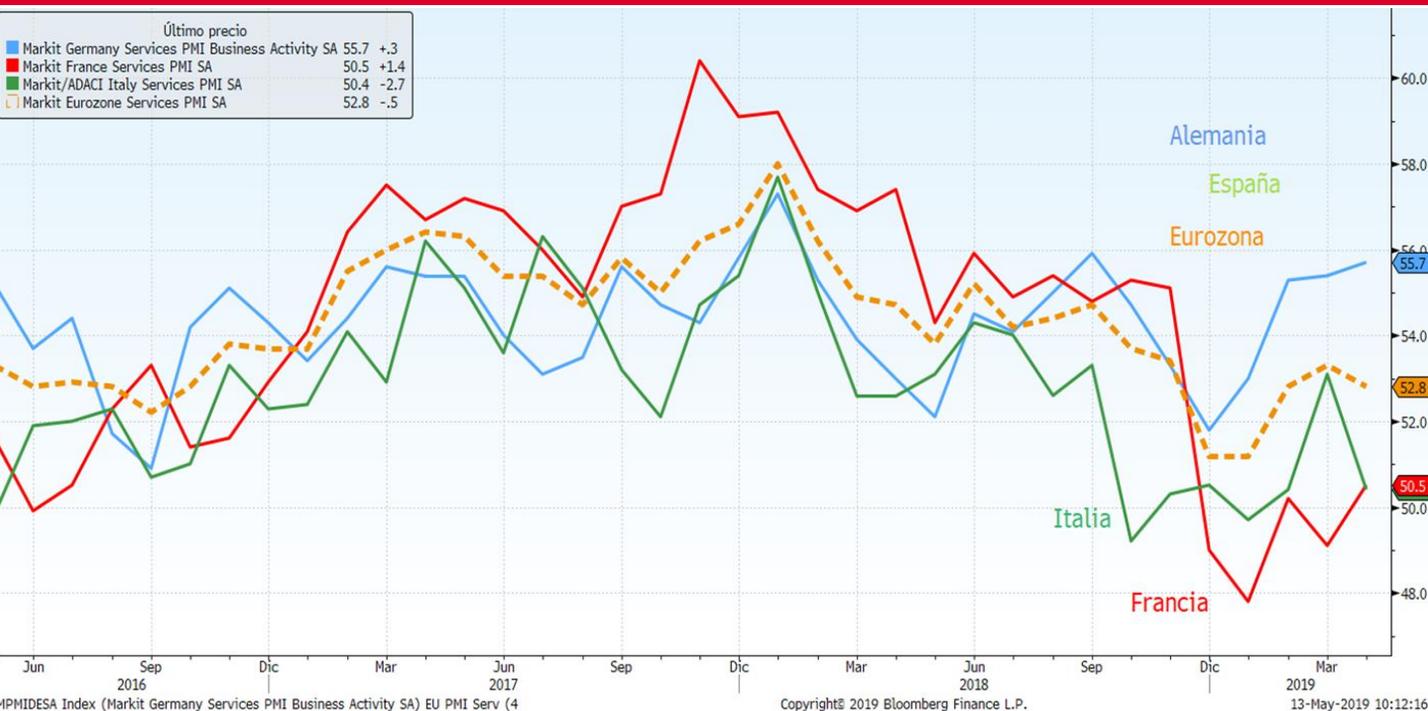
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: PMI SERVICIOS / COMPUESTO



#### Análisis del dato

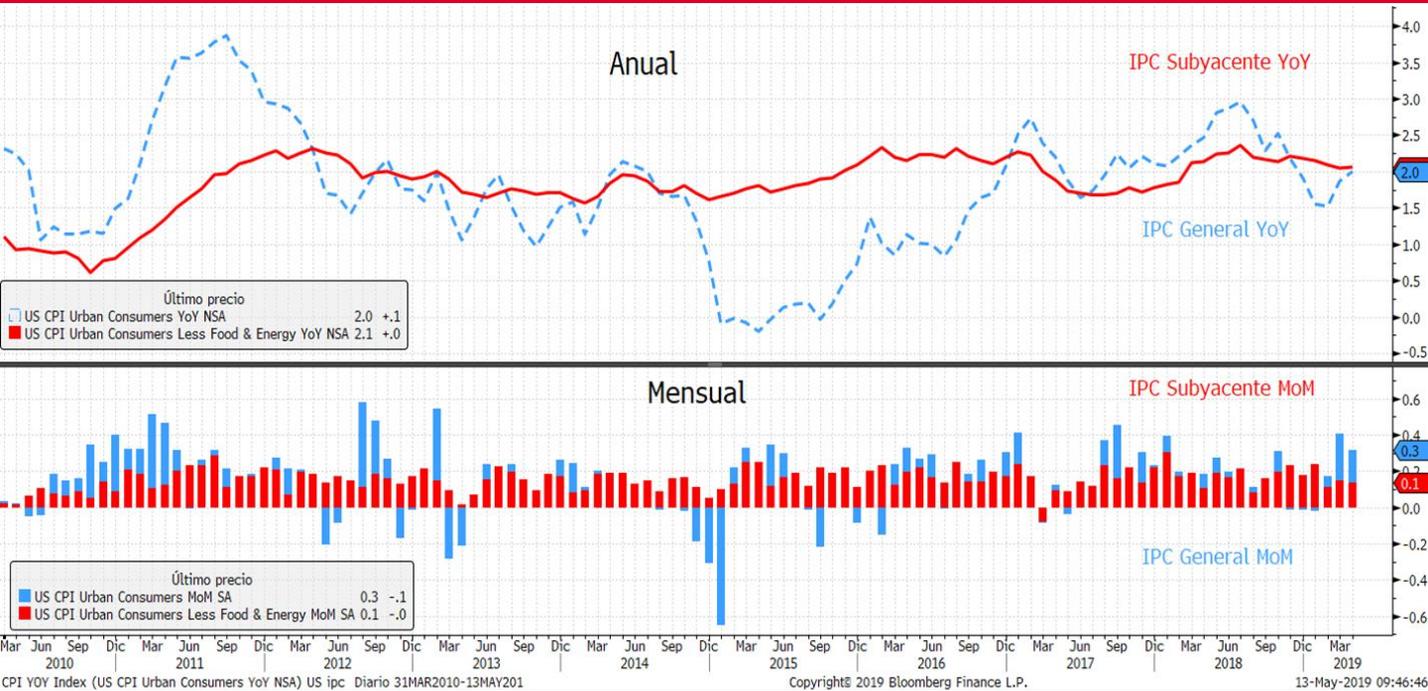
El índice PMI compuesto de la zona euro, indicador adelantado de la actividad en el sector privado, se situó en 51,5 puntos en abril, frente a los 51,6 del mes anterior, su lectura más baja de los tres últimos meses, lo que sugiere que la economía de la región perdió impulso al inicio del segundo trimestre. En el caso del **sector servicios**, el índice también cayó a 52,8 puntos desde los 53,3 del mes de marzo, fruto de la caída de España e Italia, a pesar de que Alemania mejoraba y Francia volvía a terreno expansivo (nivel superior a 50).

#### 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: IPC



### Análisis del dato

La inflación subió un 0,3% en abril, principalmente por el impulso de los precios de la gasolina, que crecieron un 5,7% el mes pasado. Este avance del IPC hizo que la tasa interanual se incrementara al 2%, el mayor nivel de los últimos cinco meses. La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos por su volatilidad, ascendió un 0,1% el mes pasado, mientras que comparada con abril de 2018 también aumentó levemente, al 2,1%. La cifra divulgada por el Departamento de Trabajo es levemente inferior a las expectativas de los analistas, que anticipaban un alza del 0,4%.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: PMI SERVICIOS/COMPUESTO



#### Análisis del dato

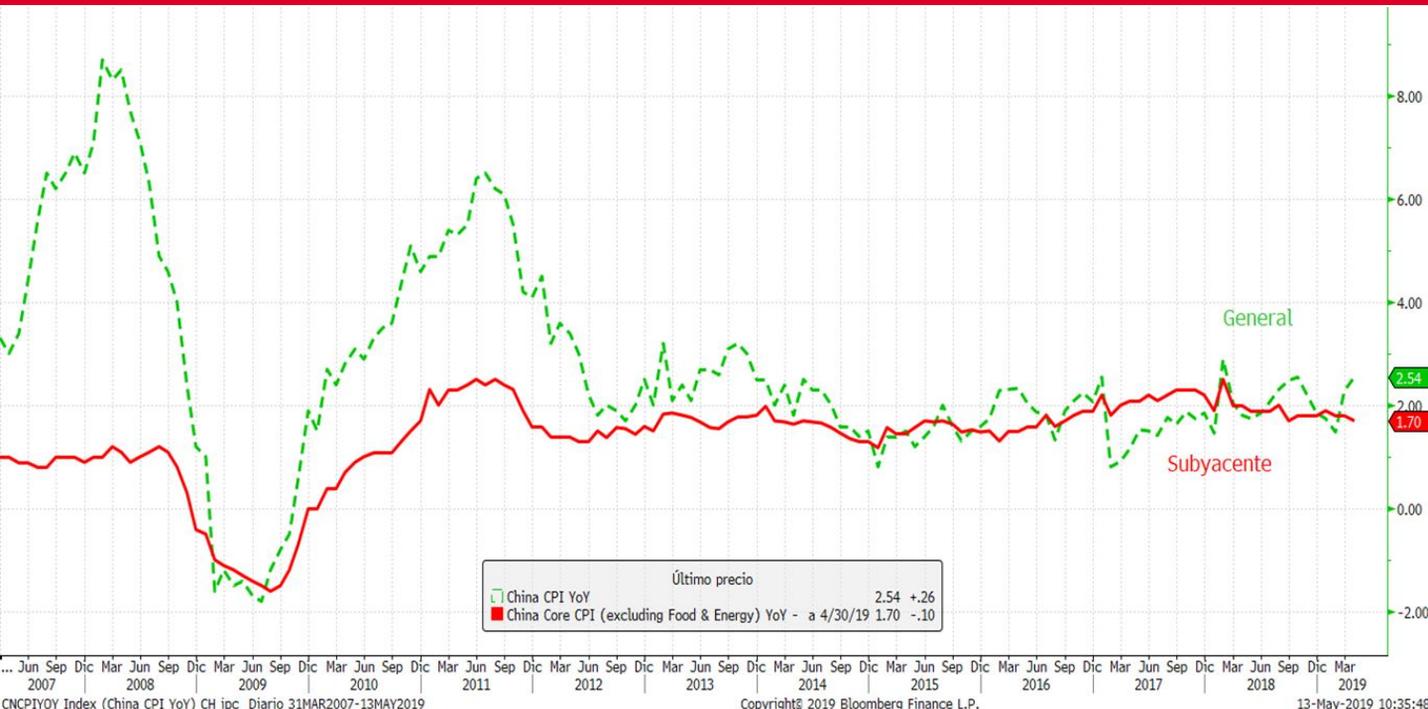
El índice **PMI de Markit / Nikkei Japan Services** se redujo hasta un nivel desestacionalizado de 51.8 en abril, desde 52.0 en marzo. El **PMI compuesto**, que incluye tanto la manufactura como los servicios, se incrementó a 50.8 en comparación con 50.4 del mes anterior, gracias a que el componente manufacturero recuperó el nivel de 50. La mejora del PMI Manufacturero es fruto de que las empresas contrataron a más trabajadores y se declararon más optimistas con respecto al panorama empresarial.

#### Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a los profesionales de compras y a los ejecutivos de las empresas más representativas de los sectores de fabricación y de servicios. 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

### CHINA: IPC



### Análisis del dato

El **índice de precios al consumidor** subió un 2,5% interanual en abril, frente al 2,3% registrado el mes anterior, con lo que acumula dos meses consecutivos de incremento. Los precios de las verduras frescas y de las frutas experimentaron un crecimiento significativo el mes pasado. La subida estuvo también liderada por el aumento del precio de la carne de cerdo, el producto cárnico más popular para los consumidores chinos.

### 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
14/05	Japón	Balanza comercial base BoP	Â¥839.5b
14/05	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	--
14/05	Alemania	IPC mensual	1.0%
14/05	España	IPC mensual	1.0%
14/05	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	3.9%
14/05	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	-0.3%
14/05	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	6.3
14/05	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	5.0
14/05	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
14/05	Estados Unidos	Índice de precios a la importación Mensual	0.7%
14/05	Estados Unidos	Índice de precios de exportación MoM	0.6%
15/05	China	Producción industrial interanual	6.5%
15/05	China	Ventas al por menor interanual	8.6%
15/05	Alemania	PIB SA trimestral	0.4%
15/05	Francia	IPC mensual	0.2%
15/05	Eurozona	PIB SA trimestral	0.4%
15/05	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	8.0
15/05	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.2%
15/05	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.0%
15/05	Estados Unidos	Utilización de capacidad	78.7%
16/05	Italia	IPC UE armonizado interanual	1.2%
16/05	Eurozona	Balanza comercial SA	19.4b
16/05	Italia	Balanza comercial total	--
16/05	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1209k
16/05	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	6.2%
16/05	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	9.0
16/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	220k
17/05	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
17/05	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.2%
17/05	Eurozona	IPC mensual	0.7%
17/05	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.5
17/05	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
17/05	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales. El rebrote de la guerra comercial entre EE.UU y China provocó que los índices cerrasen su peor semana del año. La inesperada decisión de Estados Unidos de imponer nuevos aranceles a China, a las puertas de firmar el acuerdo comercial, desató los temores sobre el crecimiento global. El anuncio, parece ser una medida de presión sobre China, como respuesta a los intentos de Pekin de renegociar lo pactado. No obstante, Trump calmó levemente a los mercados cuando abrió la puerta a un acuerdo tras desvelar que recibió una hermosa carta del presidente chino. Con la entrada en vigor de los nuevos aranceles a China, la nueva ronda de conversaciones entre las dos grandes potencias finalizó sin sellar el cierre del acuerdo. Sin haberse roto las negociaciones, se prevé una posible reunión en el G-20 a finales de junio. Por otro lado, Theresa May volvió a sortear un envite de su partido para quitarle el liderazgo. El gobierno de la primera ministra, ante la incapacidad de alcanzar un acuerdo con el Laborismo, reconoció que Reino Unido va a tener que participar en las elecciones europeas. En cuanto a los resultados empresariales conocidos, estos mostraron sólidos crecimientos. Para finalizar, se dieron a conocer las previsiones de la Comisión Europea, que reflejaron unas menores perspectivas de crecimiento para la zona euro al situarlo en el 1,2% para 2019 (-0,1p.p) y en el 1,5% para 2020 (-0,1p.p).

## RENTA FIJA:

La mayor incertidumbre en los mercados, apoyó el movimiento a la baja en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en Europa como en EE.UU. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años retrocedió 6pbs hasta el 2,47% y el tipo alemán al mismo plazo cayó 7pbs hasta el -0,05%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajó 1pb hasta el 0,98%, con lo que la prima de riesgo se amplió hasta los 102 puntos. El crédito, por su parte, empeoró ampliando sus diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se depreció frente al euro, ante un dato de IPC americano por debajo de lo esperado. El Yen se apreció en su papel de activo refugio. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 0,53%. La inesperada caída en las reservas de crudo de Estados Unidos y los comentarios de la OPEP diciendo que mantendrá sus ajustes de suministros, compensó la incertidumbre provocada por la aplicación de nuevos aranceles a China. El oro, por su parte, terminó subiendo un 0,54% hasta los 1.286,05\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.629,51	-2,50	13,05
IBEX 35	9.117,50	-3,10	6,76
DJ EURO STOXX 50	3.361,05	-4,04	11,98
DJ STOXX 50	3.078,99	-3,59	11,56
FTSE	7.203,29	-2,40	7,06
S&P 500	2.881,40	-2,18	14,94
Dow Jones	25.942,37	-2,12	11,21
NASDAQ	7.916,94	-3,03	19,32
NIKKEI 225	21.344,92	-4,11	6,65
MSCI EMERGENTES (Lo	57.516,57	-4,33	7,67
MEXBOL	43.382,34	-2,02	4,18
BOVESPA	94.257,56	-1,82	7,25
SHANGHAI	3.078,25	-4,52	17,88
Rusia Rts Moscú	1.213,79	-2,77	13,85

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,62	-0,03	-0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,34	0,00	-0,10
EE.UU 2 AÑOS	2,27	-0,07	-0,22
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,05	-0,07	-0,29
ESPAÑA 10 AÑOS	0,98	-0,01	-0,44
EE.UU. 10 AÑOS	2,47	-0,06	-0,22
ALEMANIA 30 AÑOS	0,61	-0,06	-0,27
ESPAÑA 30 AÑOS	2,16	0,01	-0,45
EE.UU. 30 AÑOS	2,89	-0,03	-0,13
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	66,24	7,68	-22,13
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	281,07	28,32	-72,61

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	0,37	-1,88
Yen / Euro	123,25	-1,04	-1,89
Libra/ Euro	0,86	1,29	-3,99

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	71,60	0,53	34,66
Oro	1.286,05	0,54	0,28

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.