

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 13 al 17 de Mayo de 2019

➤ ENTORNO MACRO:

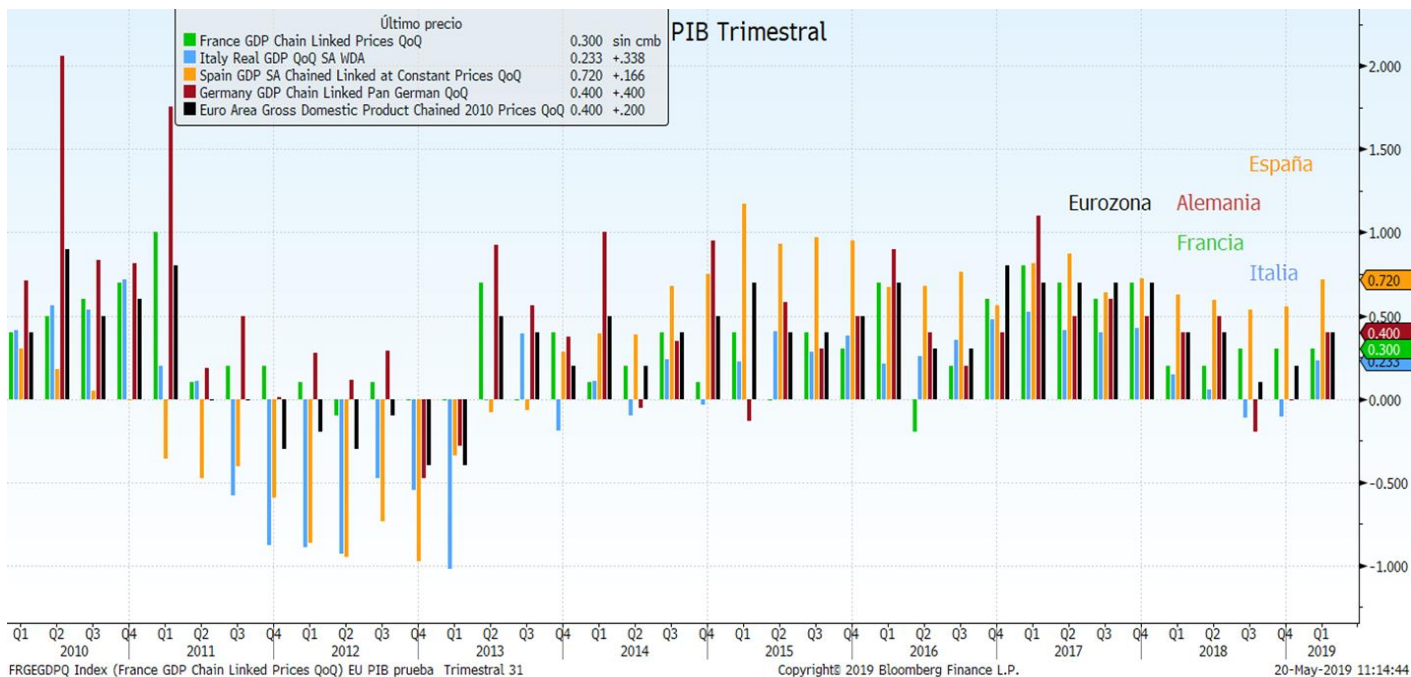
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PIB



Análisis del dato

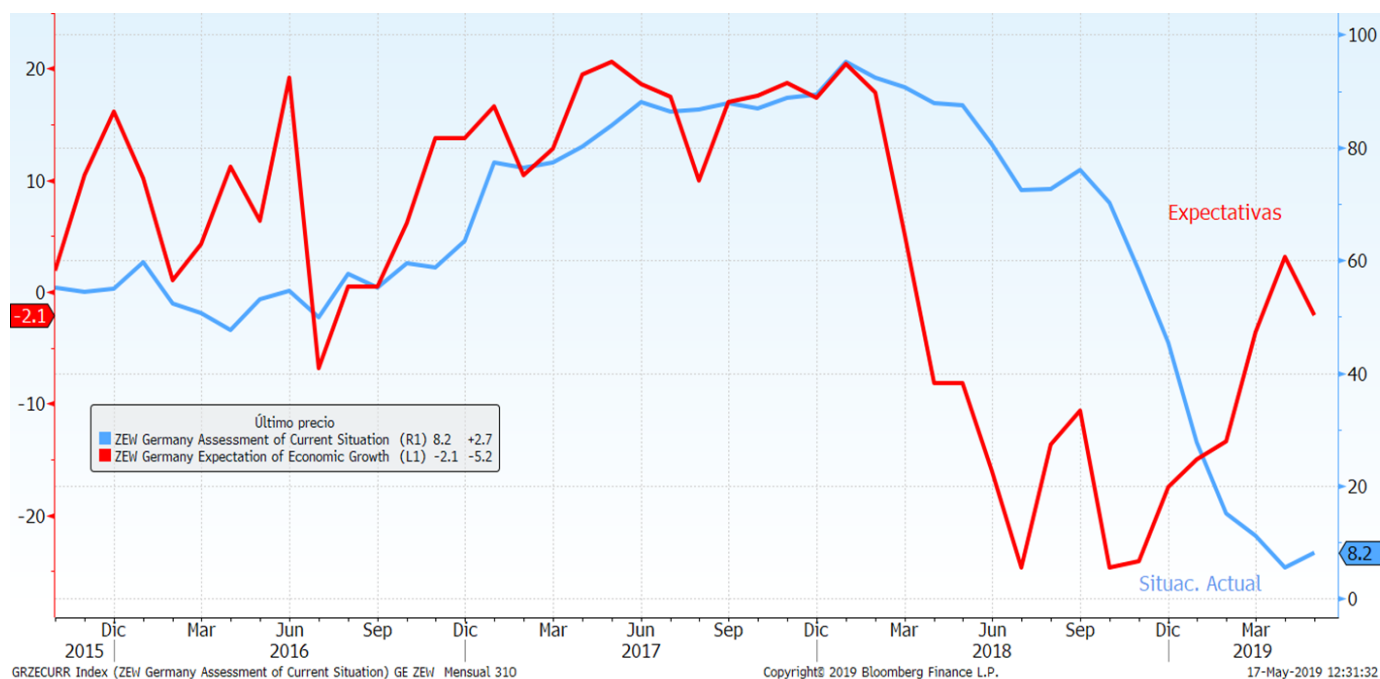
El PIB aumentó un 0,4% en la Eurozona entre enero y marzo, un avance en línea con lo esperado, según la segunda estimación publicada. En comparación con el primer trimestre de 2018, el PIB aumentó un 1,2%. El PIB de España, por su parte, creció un 0,7% entre enero y marzo, por encima de la media comunitaria y del 0,6% registrado en el último cuarto de 2018. Las tasas de crecimiento más débiles se dieron en Italia -que pese a avanzar sólo un 0,2% logró salir de la recesión técnica en que había entrado al final de 2018-, Bélgica (0,2%), Francia, Dinamarca y Austria (todas 0,3%). La economía alemana, que se había estancado al final del año pasado, registró un avance del 0,4%.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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

EUROZONA: ZEW ALEMÁN



Análisis del dato

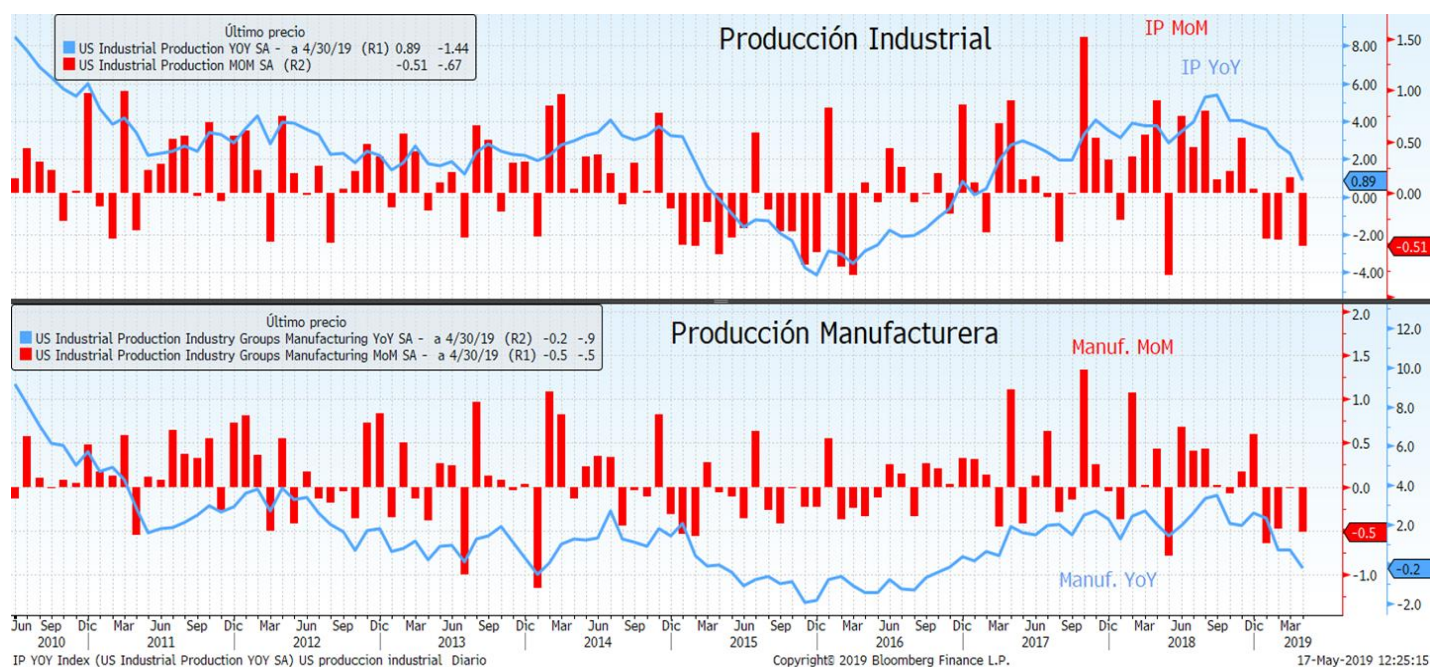
El índice ZEW de confianza de los inversores en Alemania volvió a terreno negativo en el mes de mayo al pasar de 3,1 a -2,1, lo que supuso un registro peor de lo esperado por el consenso que anticipaba el mantenimiento de la referencia en positivo (5,0 estimado). La caída vino de la mano de las expectativas ya que el componente que mide la situación actual mejoró al pasar de 5,5 a 8,2 cuando las estimaciones esperaban un incremento algo más moderado (6,3)

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el "sentimiento económico" existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La disminución de la producción de automóviles y maquinaria llevó a que la producción de las fábricas de Estados Unidos cayera inesperadamente en abril. La producción industrial general, que incluye los servicios públicos y la producción minera, cayó un 0,5% en abril (cuando se esperaba que se mantuviera). Los inventarios se han incrementado en los últimos meses antes de que entraran en vigor los nuevos aumentos arancelarios. Ese exceso de inventario en el sector del automóvil está pesando sobre la producción.

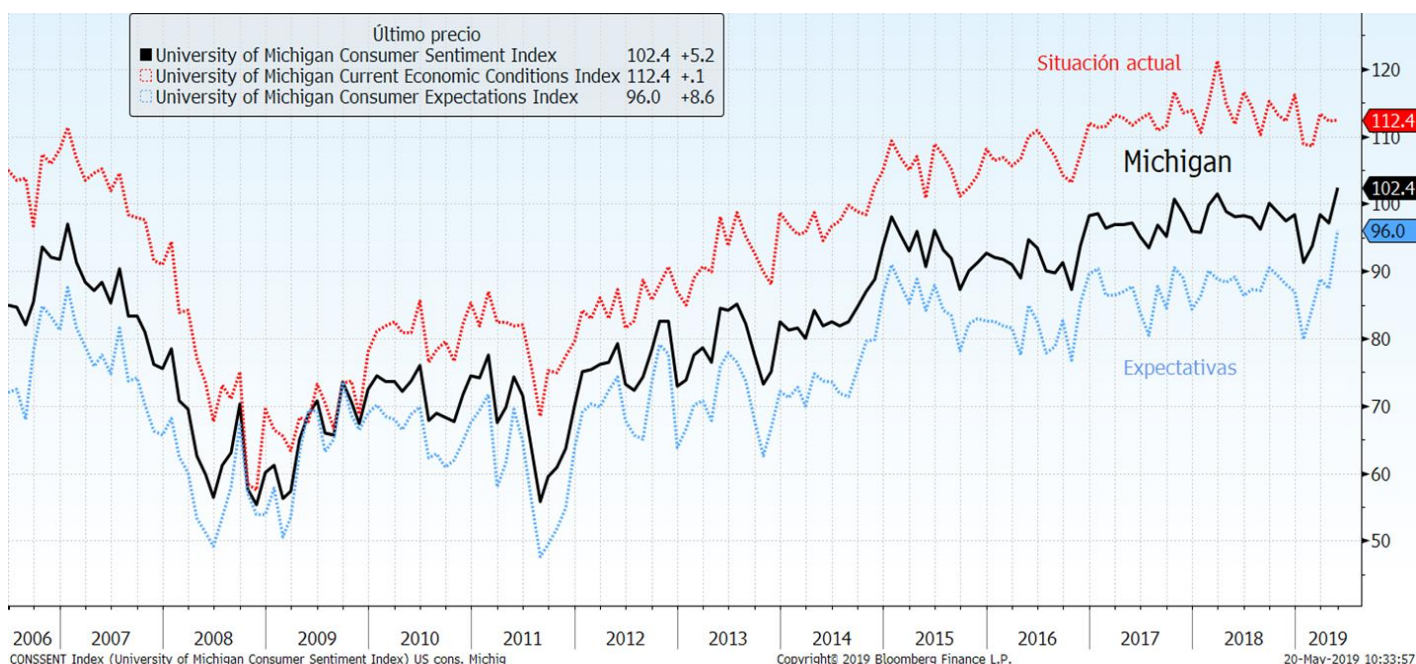
La producción manufacturera cayó un 0,5% el mes pasado, la tercera caída en cuatro meses. La utilización de la capacidad para el sector manufacturero, una medida de cómo las empresas están usando sus recursos, cayó al 75,7% el mes pasado desde el 76,2% de marzo.

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: CONFIANZA DE MICHIGAN



Análisis del dato

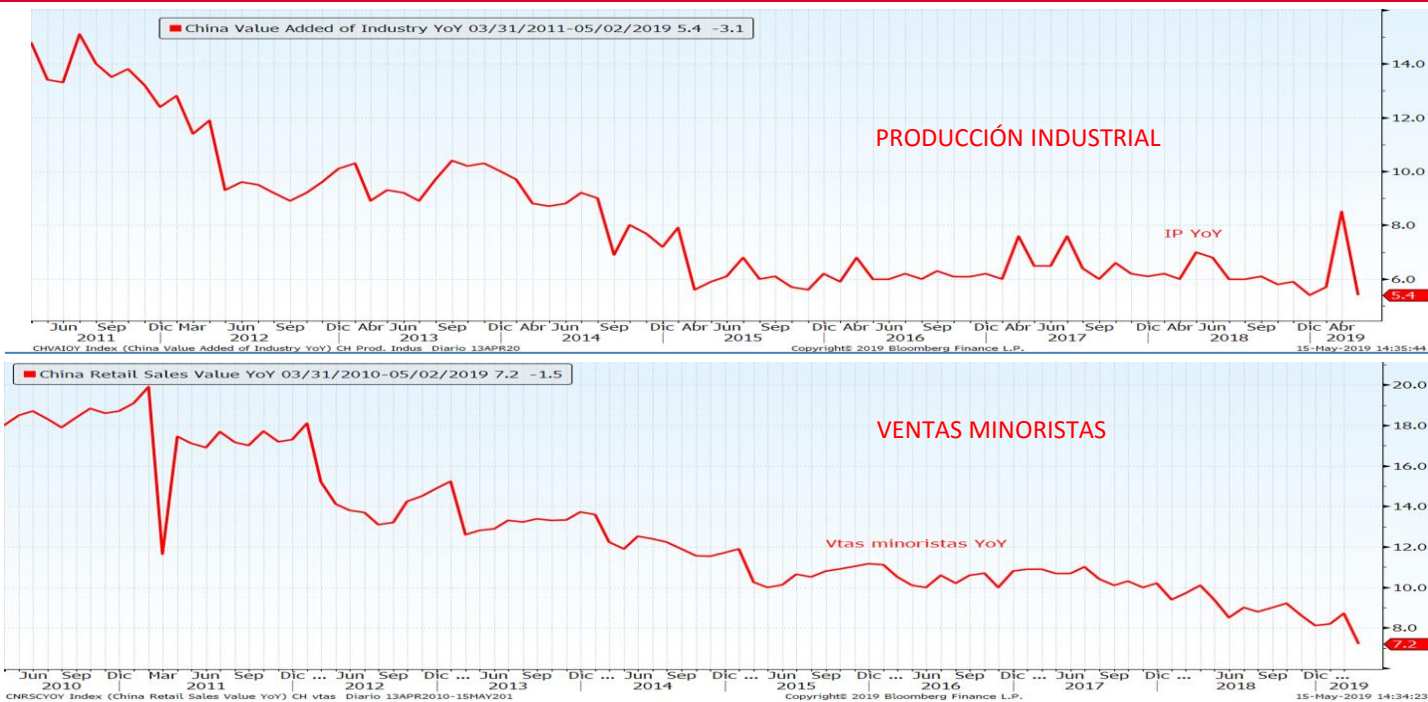
El índice de confianza del consumidor elaborado por la Universidad de Michigan repunta en mayo hasta 102,4 desde 97,2, muy por encima del 97,2 esperado. Se trata del dato más elevado de los últimos 15 años. Con respecto a las expectativas, pasa de 87,4 a 96, mucho mejor de lo esperado que era bajar hasta 86,8. En las condiciones actuales, casi no hay variación al situarse en los 112,4 desde los 112,3 anteriores.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PROD. INDUSTRIAL Y VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

La **producción industrial** creció un 5,4% interanual en abril, lo que supone una fuerte ralentización en comparación con el 8,5% interanual alcanzado el mes anterior. La cifra está más en la línea con los crecimientos registrados en los dos primeros meses del año -la producción industrial aumentó un 5,3 % interanual tanto en enero como en febrero-, pero muy por debajo de las previsiones de los analistas, que pronosticaban un crecimiento interanual de alrededor del 6,5% para este mes. Se ha publicado también el dato de las **ventas minoristas** de bienes de consumo, que crecieron un 7,2 % interanual en abril, lo que supone un fuerte frenazo respecto al crecimiento del 8,7% observado en marzo. Se trata, además, del crecimiento más débil que registra este índice desde mayo de 2003.

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 **indicador de ventas minoristas**, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
20/05	Japón	PIB SA trimestral	-0.1%
20/05	Japón	Producción industrial interanual	--
20/05	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	--
21/05	España	Balanza comercial	--
21/05	Eurozona	OCDE publica perspectivas económicas	0
21/05	Eurozona	Confianza del consumidor	-7.6
21/05	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.34m
22/05	Japón	Balanza comercial	¥229.5b
22/05	Reino Unido	IPC interanual	2.2%
22/05	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
23/05	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
23/05	Alemania	PIB SA trimestral	0.4%
23/05	Francia	Confianza empresarial	105
23/05	Francia	Markit PMI Composite Francia	50.2
23/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.0
23/05	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.8
23/05	Alemania	Situación empresarial IFO	99.2
23/05	Alemania	Expectativas IFO	95.3
23/05	Alemania	Evaluación actual IFO	103.6
23/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
23/05	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
23/05	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-2.2%
23/05	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
24/05	Japón	IPC interanual	0.9%
24/05	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-2.0%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Resultados mixtos en la renta variable, con avances en Europa y caídas en el resto de las principales plazas bursátiles. Esta semana, mientras continuaba la publicación de resultados empresariales, los inversores han seguido muy de cerca las novedades en materia comercial. Aunque en menor medida, el Brexit y la incertidumbre política en Italia, también han condicionado la evolución de los índices en Europa. Como era de esperar, el Gobierno chino respondía a los aranceles de EE.UU anunciando que desde el 1 de junio impondrá tributos a bienes importados de Estados Unidos por valor de 60.000 millones de dólares. Por su parte, EE.UU vetaba a Huawei, prohibiéndole comprar componentes y tecnología estadounidense sin el permiso del gobierno americano. Sin embargo, Trump rebajaba las tensiones al declarar su optimismo hacia una resolución de la disputa comercial comentando además, que se reuniría con su homólogo chino, el próximo mes, en la cumbre del G20 en Japón. Sin embargo, medios oficiales chinos han manifestado la falta de interés en continuar negociando con EE.UU. Por otra parte, Europa cotizó en positivo el aplazamiento de seis meses por parte del gobierno estadounidense al incremento de aranceles a la importación de vehículos hasta el 25% con el que tenía amenazados a la UE y a Japón. En cuanto a los resultados empresariales, se da casi por concluida su publicación, superando expectativas, tanto en Europa como en EE.UU (crecimiento del BPA +2% y +6% respectivamente).

RENTA FIJA:

Las incertidumbres latentes en los mercados mantienen el apetito por la deuda pública. El bund terminó en -0,10%, a un paso de su record histórico de 2016. En los periféricos, destacar el resurgir de las tensiones en la deuda pública italiana. Las crecientes discrepancias en la coalición del Gobierno transalpino y la amenaza de desafiar a Bruselas con el déficit dispararon su prima de riesgo hasta los 290 puntos básicos, máximos de tres meses, aunque terminó en 276pb. El resto de periféricos se resistieron a esas tensiones. En España, el 10 años cerró en 0,88%, nuevos mínimos históricos, por debajo de los registrados en octubre de 2016. El crédito en Europa mejoró, reduciendo diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Ligera depreciación del euro frente al dólar y el yen. Destacar la debilidad de la libra, que encadena su mayor racha de caídas frente al euro desde el año 2000. Se confirmaba la ruptura de negociaciones entre el Gobierno conservador y la oposición laborista, para alcanzar un consenso sobre la salida de la UE. Pese a que no superará el trámite, el plan del Brexit volverá a ser votado en el Parlamento a principios de junio. Justo después de la votación, May presentará su dimisión, lo que abre un nuevo período de incertidumbre. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió con el aumento de la tensión en Oriente Medio tras el ataque a dos estaciones de bombeo en Arabia Saudí.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.626,91	-0,16	12,87
IBEX 35	9.280,10	1,78	8,67
DJ EURO STOXX 50	3.425,64	1,92	14,13
DJ STOXX 50	3.138,79	1,94	13,72
FTSE	7.348,62	2,02	9,22
S&P 500	2.859,53	-0,76	14,07
Dow Jones	25.764,00	-0,69	10,44
NASDAQ	7.816,29	-1,27	17,80
NIKKEI 225	21.250,09	-0,44	6,17
MSCI EMERGENTES (Lo)	55.839,62	-2,92	4,53
MEXBOL	43.445,62	0,15	4,34
BOVESPA	89.992,73	-4,52	2,40
SHANGHAI	3.018,68	-1,94	15,60
Rusia Rts Moscú	1.254,68	3,37	17,40

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,65	-0,03	-0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,35	-0,01	-0,11
EE.UU 2 AÑOS	2,20	-0,07	-0,29
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,10	-0,06	-0,35
ESPAÑA 10 AÑOS	0,88	-0,10	-0,54
EE.UU. 10 AÑOS	2,39	-0,08	-0,29
ALEMANIA 30 AÑOS	0,54	-0,07	-0,34
ESPAÑA 30 AÑOS	2,05	-0,11	-0,56
EE.UU. 30 AÑOS	2,83	-0,06	-0,19
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	65,02	-1,22	-23,35
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	278,35	-2,72	-75,34

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	-0,65	-2,51
Yen / Euro	122,75	-0,41	-2,28
Libra / Euro	0,88	1,67	-2,39

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	73,26	2,32	37,78
Oro	1.277,55	-0,66	-0,38

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.