kutxabank gestión

Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 20 al 24 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**

ENTORNO MACRO

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: PMI COMPUESTO

Análisis del dato

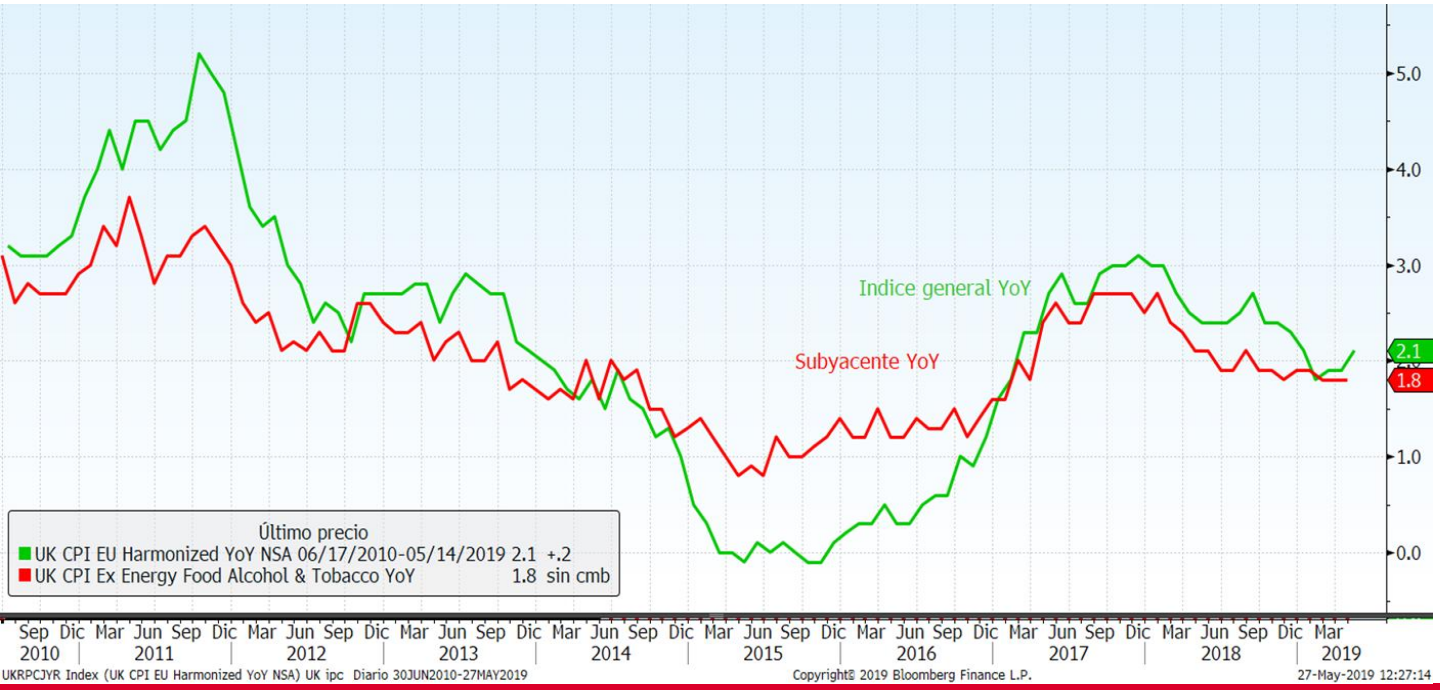
El **PMI compuesto de la actividad total de la zona euro** se sitúa en 51,6 en el quinto mes del año frente a la lectura de 51,5 de abril. Desglosando, el índice PMI del sector servicios se establece en los 52,5 desde los 52,8 de abril, mínimos de los cuatro últimos meses. El del sector manufacturero se sitúa en los 47,7, en comparación con los 47,9 del mes anterior, mínimos de los dos últimos meses.

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

REINO UNIDO: IPC



Análisis del dato

La **inflación en el país británico** avanzó en abril hasta el 2,1%, en comparación con el mismo mes del año anterior, cuando se situó en el 1,9%. Este aumento se produjo principalmente debido al mayor precio de la energía y de las tarifas aéreas. En términos intermensuales, el IPC incrementó un 0,6%.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC

Análisis del dato

El **IPC** subió un 0,9% interanual en abril, lo que supone el vigésimo octavo mes consecutivo de avance. La subida de los precios del combustible, la luz y el agua, del 4,4 % interanual, fue el factor que más contribuyó al avance del IPC en abril, seguido del incremento del coste de los contenidos culturales y de entretenimiento (2 %), y del de los muebles y utensilios para el hogar (1,6 %).

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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
28/05	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.4
28/05	Francia	Confianza del consumidor	97
28/05	Eurozona	Confianza económica	103.9
28/05	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	130.5
28/05	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	7.0
29/05	Francia	IPC mensual	0.3%
29/05	Francia	PIB trimestral	0.3%
29/05	Francia	PIB interanual	1.1%
29/05	Italia	Índice confianza consumidor	110.0
29/05	Italia	Sentimiento Economico	--
29/05	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	7
30/05	España	IPC mensual	0.5%
30/05	España	IPC interanual	1.2%
30/05	España	Ventas al por menor SA YoY	2.0%
30/05	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
30/05	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	3.1%
30/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
30/05	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
30/05	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	1.0%
31/05	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-12
31/05	Japón	Desempleo	2.4%
31/05	Japón	IPC en Tokio YoY	1.2%
31/05	Japón	Producción industrial mensual	0.2%
31/05	Japón	Ventas al por menor mensuales	0.6%
31/05	China	PMI Composite	--
31/05	China	PMI de fabricación	49.9
31/05	China	PMI no de fabricación	54.3
31/05	Japón	Índice de confianza del consumidor	--
31/05	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.4%
31/05	Italia	PIB WDA interanual	0.1%
31/05	Italia	PIB WDA QoQ	0.2%
31/05	Italia	IPC UE armonizado MoM	0.2%
31/05	Alemania	IPC mensual	0.3%
31/05	Estados Unidos	Ingresos personales	0.3%
31/05	Estados Unidos	Gasto personal	0.2%
31/05	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	101.5
31/05	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
31/05	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales. Las alertas de una escalada en la guerra comercial extendieron el pesimismo en los mercados. Tras el veto de EE.UU a Huawei, empresas como Google o Intel rompieron las relaciones comerciales con el gigante asiático, situación que, lastró considerablemente al sector tecnológico. Ante dicha caída, el Departamento de Comercio americano decidió posponer tres meses el veto a Huawei, prórroga que otorgó un respiro al sector. Pero la "mini-tregua", se vio truncada por la avalancha de trabas empresariales con las que se estaba encontrando la empresa china. El mercado temió que, toda esta situación agravase las relaciones comerciales entre las dos grandes potencias, traduciéndose en una desaceleración económica más severa de lo esperado. A todo esto, se unió la incertidumbre política en Reino Unido. Theresa May en su intento de sacar adelante su plan de salida de la UE, propuso incluir dos novedades, pero ante la imposibilidad de sacar adelante el plan, la primera ministra presentó su dimisión. El cese, que se hará efectivo el próximo 7 de junio, mantiene la incógnita sobre su sucesor y sobre el futuro del Brexit. Este fin de semana, se han celebrado las elecciones europeas, en las que el Partido Popular Europeo ha logrado la victoria, seguido de socialdemócratas y liberales. A pesar del auge de los euroescépticos, dos tercios de los votos han ido a parar aún a partidos proeuropeos. Para finalizar, se conocieron las previsiones de la OCDE. La entidad realizó un ligero ajuste en sus estimaciones de crecimiento. A escala mundial, situó el PIB en el 3,2% para 2019 (-0,1p.p) y mantuvo en el 3,4% para 2020.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.608,41	-1,14	11,58
IBEX 35	9.174,60	-1,14	7,43
DJ EURO STOXX 50	3.350,70	-2,19	11,64
DJ STOXX 50	3.103,32	-1,13	12,44
FTSE	7.277,73	-0,96	8,17
S&P 500	2.826,06	-1,17	12,73
Dow Jones	25.585,69	-0,69	9,68
NASDAQ	7.637,01	-2,29	15,10
NIKKEI 225	21.117,22	-0,63	5,51
MSCI EMERGENTES (Lo	55.197,90	-1,15	3,33
MEXBOL	42.617,60	-1,91	2,35
BOVESPA	93.627,80	4,04	6,53
SHANGHAI	2.988,10	-1,01	14,43
Rusia Rts Moscú	1.279,11	1,95	19,98

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 7pbs hasta el 2,32% y el tipo alemán a diez años cayó 1pb hasta el -0,12%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajó 5pbs hasta el 0,83%, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 94 puntos. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,63	0,02	-0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,34	0,01	-0,10
EE.UU 2 AÑOS	2,16	-0,03	-0,32
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,12	-0,01	-0,36
ESPAÑA 10 AÑOS	0,83	-0,05	-0,59
EE.UU. 10 AÑOS	2,32	-0,07	-0,36
ALEMANIA 30 AÑOS	0,54	0,00	-0,34
ESPAÑA 30 AÑOS	2,02	-0,04	-0,60
EE.UU. 30 AÑOS	2,75	-0,07	-0,26
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	68,19	3,17	-20,18
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	294,29	15,95	-59,39

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimentó variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,12 $/€. La libra se depreció frente al euro ante la incertidumbre política en el país británico. El yen se apreció en su papel de activo refugio. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un 5,36%. La incertidumbre sobre el impacto de las disputas comerciales en la demanda global y un dato de inventarios en EE.UU muy por encima de lo esperado, pesaron en la cotización. El oro, por su parte, subió un 0,56% hasta los 1.284,75$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	0,37	-2,16
Yen / Euro	122,56	-0,15	-2,44
Libra/ Euro	0,88	0,50	-1,89

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	69,33	-5,36	30,39
Oro	1.284,75	0,56	0,18

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.