

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 27 al 31 de Mayo de 2019

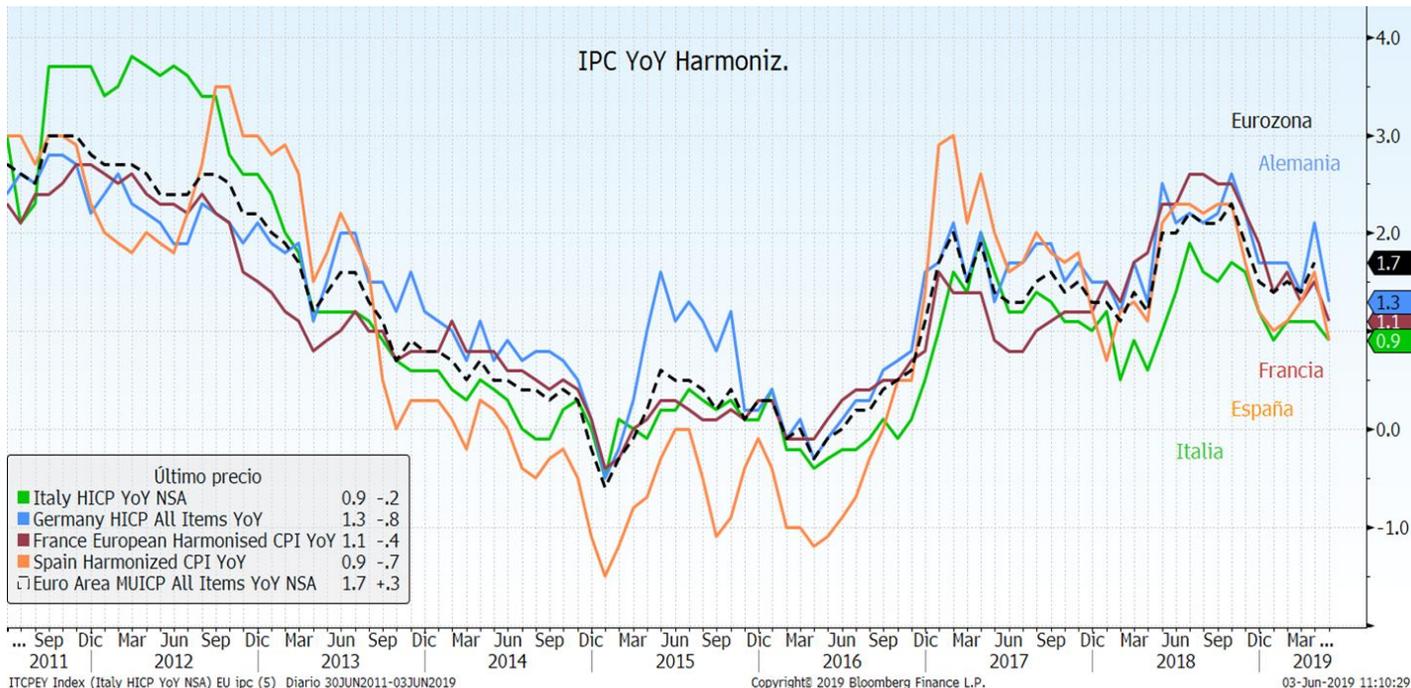
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IPC



Análisis del dato

Los primeros datos conocidos de IPC de mayo resultaron más bajos de lo esperado. En Francia, la inflación se situó en el 1% interanual (1,1% armonizado), tres décimas menos que en abril, debido a una moderación en los precios de los servicios y la energía. En términos mensuales pasó del +0,3% al +0,2%. En España, el IPC subió un 0,2% en mayo en relación al mes anterior y recortó siete décimas su tasa interanual, hasta el 0,8%, su nivel más bajo desde enero de 2018. La caída interanual se atribuyó al abaratamiento de la electricidad y al hecho de que los precios de los carburantes subieron en mayo menos de lo que lo hicieron un año atrás. En Alemania, la inflación subió un 0,2% respecto a abril, y en el cómputo interanual, aumentó un 1,4% en mayo (1,3% armonizado) tras haberse incrementado un 2,1% en el mes anterior.

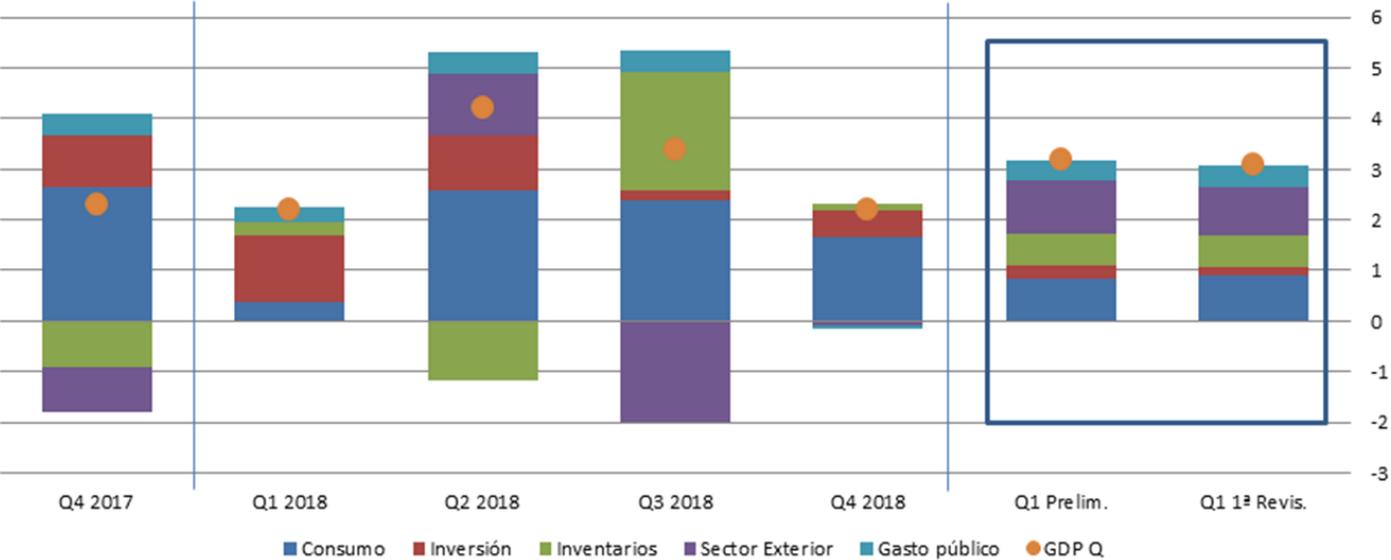
Descripción de indicador

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

EE.UU: PIB

PIB USA (Contribuciones)



Consumo. 0,90%

Invers. 0,18%

Invent. 0,60%

Gto.Publ. 0,42%

S.Ext. 0,96%

Análisis del dato

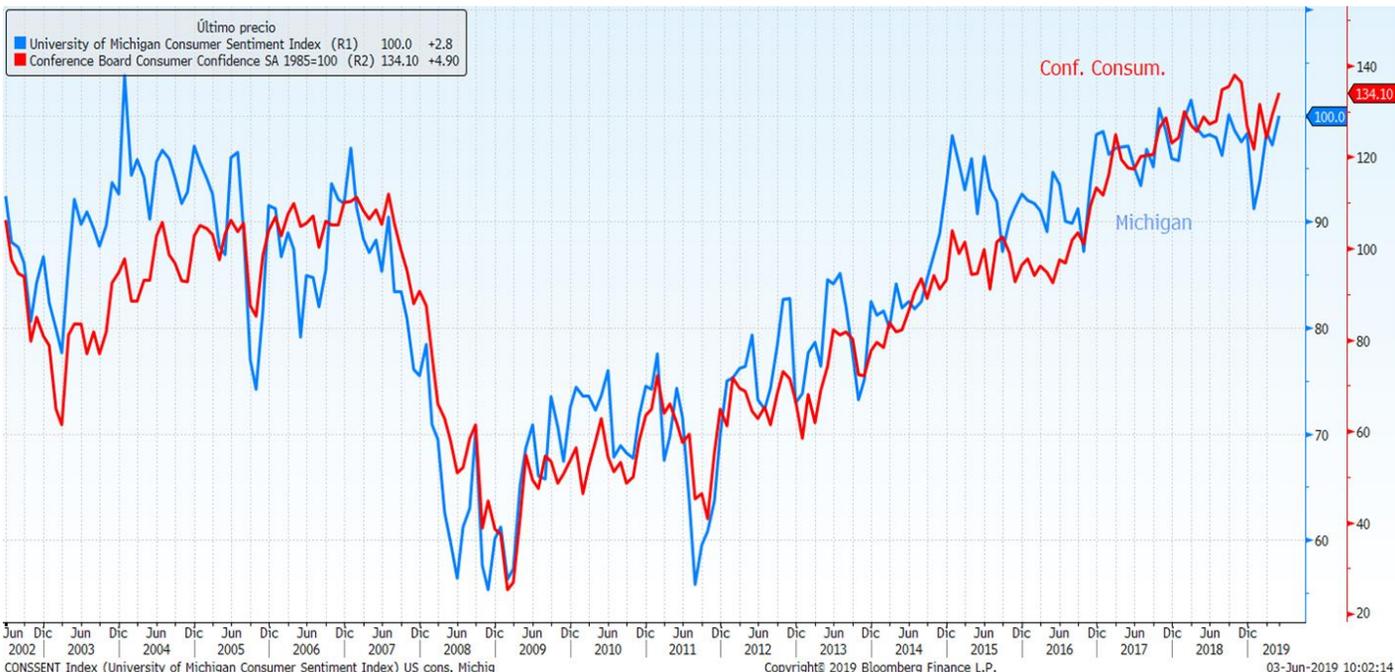
La economía creció a un ritmo anual del 3,1 % en el primer trimestre de 2019, según el segundo cálculo provisional del producto interior bruto (PIB) en ese periodo. Aunque la nueva cifra de la actividad entre enero y marzo es levemente inferior al 3,2 % calculado previamente, muestra la solidez de la economía estadounidense en el arranque del año. Los datos confirman la bonanza de la primera economía mundial, después de registrar en 2018 un crecimiento del 2,9 %, el mayor ritmo desde 2015.

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

EE.UU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

La confianza del consumidor de la Conference Board subió 4,9 puntos en mayo hasta los 134,1, el nivel más alto desde noviembre de 2018, cuando el índice bordeaba máximos de 18 años. Las previsiones del mercado esperaban que se situara en 130,1. El incremento se produjo gracias a que en los hogares creció el optimismo en torno al mercado laboral, lo que sugiere que la economía se mantiene sólida pese a las señales de que la actividad se está desacelerando. Mejoró tanto el componente actual, como el de expectativas.

El dato de la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan en su lectura final del mes de mayo dejó una cifra de 100, mejor que el final de abril en 97,2, aunque no alcanzó lo previsto (101,5). El índice de condiciones actuales bajó a 110 (desde 112,4 anterior y 112,5 esperado), pero el de expectativas subió de 87,4 a 93,5, aunque fue peor de lo esperado (95,2).

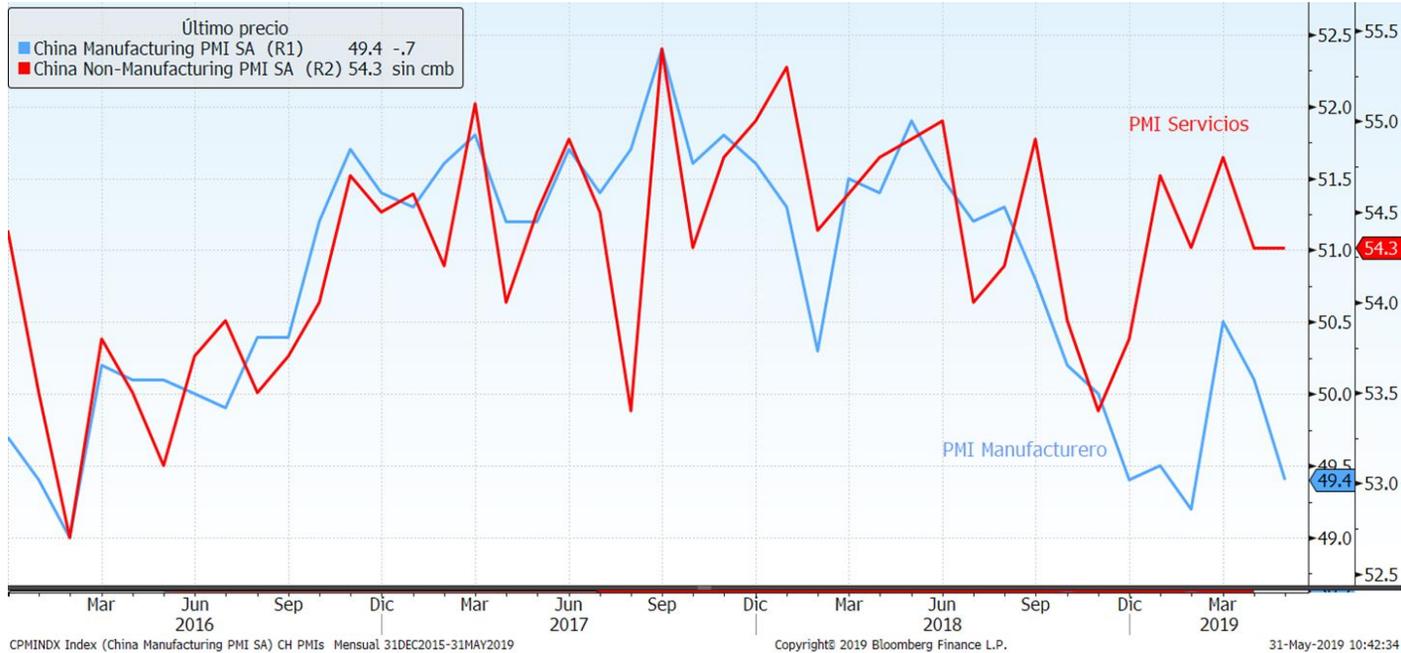
Descripción de indicador

La Confianza consumidor Confénce Board es un indicador económico que mide la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Se basa en los datos recogidos de una encuesta en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), también es un indicador económico que mide la confianza del consumidor. Se basa en los datos recogidos de una encuesta, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMIs



Análisis del dato

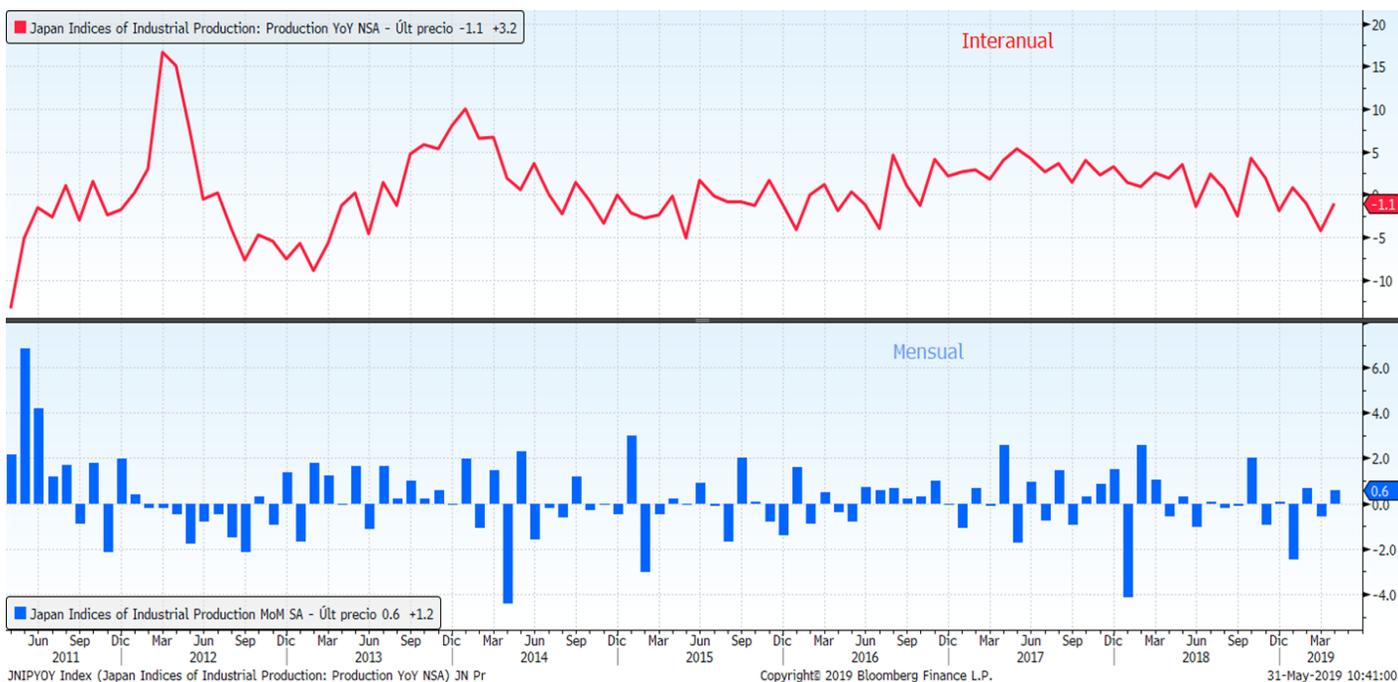
Tras dos meses seguidos en terreno expansivo, el indicador adelantado de la industria manufacturera perdió en mayo siete décimas con respecto a abril, situándose en los 49,4 puntos. El registro es el más bajo desde febrero de este año, cuando se situó en los 49,2 puntos. El PMI no manufacturero, que cubre los sectores de servicios y construcción, se mantuvo igual que el mes pasado, en los 54,3 puntos. El PMI compuesto, que combina tanto la actividad de manufactura como la de servicios, fue de 53,3 puntos en mayo, con una ligera disminución de una décima con respecto al mes anterior. "Los pedidos de exportación se redujeron particularmente, lo que sugiere que la última subida de aranceles de Trump podría estar ya socavando la demanda externa", apuntó el analista de Capital Economics.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial avanzó un 0,6% en abril con respecto al mes anterior. En comparación con abril de 2018, el indicador cayó un 1,1%, según los datos oficiales. Los sectores que contribuyeron más al aumento de la producción industrial fueron los de fabricación de vehículos, maquinaria de producción y equipamiento de transporte. Los que mayor retroceso tuvieron fueron los de maquinaria general, componentes eléctricos y maquinaria destinada a productos químicos. El Gobierno nipón prevé que en mayo la producción industrial de Japón crezca un 5,6 % con respecto a abril y disminuya un 4,2 % frente al año anterior.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
03/06	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
03/06	China	Fab PMI de China Caixin	50.0
03/06	España	Markit PMI fabricación España	51.3
03/06	Francia	Markit PMI fabricación Francia	50.6
03/06	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	44.3
03/06	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	47.7
03/06	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	52.2
03/06	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	50.6
03/06	Estados Unidos	ISM manufacturero	53.0
04/06	Eurozona	Tasa de desempleo	7.7%
04/06	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
05/06	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/06	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/06	España	Producción industrial SA interanual	-0.2%
05/06	España	Markit PMI Composite España	52.1
05/06	Francia	Markit PMI Composite Francia	51.3
05/06	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.4
05/06	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.6
05/06	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	51.0
05/06	Eurozona	Ventas al por menor interanual	1.5%
05/06	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	188k
05/06	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/06	Estados Unidos	Índice ISM no de fabricación	55.5
05/06	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
06/06	Eurozona	PIB SA interanual	1.2%
06/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	215k
06/06	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$50.6b
07/06	Alemania	Producción industrial SA Mensual	-0.5%
07/06	Alemania	Balanza comercial	19.5b
07/06	Francia	Balanza comercial	-4742m
07/06	Francia	Producción industrial interanual	1.0%
07/06	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.6%

BOLSA:

Caídas generalizadas en la mayor parte de los índices bursátiles. A nivel global, las tensiones comerciales, y en Europa, aunque con menor efecto, el pulso de Italia a Bruselas y la incertidumbre política en Reino Unido, afectaron de nuevo al ánimo de los inversores. En el ámbito comercial, las posiciones de China y EE.UU se endurecieron, con lo que la esperanza de una tregua comercial entre ambos países se fue disipando. Esto provocó el que se volviera a valorar el impacto de esta situación en el crecimiento de la economía mundial. Huawei solicitaba a la justicia estadounidense que declarara inconstitucional el “veto” a sus productos. Al tiempo, el gigante asiático amenazaba como represalia con reducir la exportación de metales estratégicos claves para la industria tecnológica de EEUU. El Vicepresidente estadounidense contestó que podría doblar las tarifas actuales a China. Además, Trump abrió un nuevo frente en las tensiones comerciales, al anunciar la imposición de aranceles del 5% a las importaciones procedentes de México, en un intento de corregir la inmigración ilegal procedente de este país. En el plano Europeo, la incertidumbre generada en Italia por el triunfo de la euroescéptica “Liga” en las elecciones europeas, abrió la puerta a un adelanto electoral. Mientras, Bruselas enviaba un requerimiento al gobierno transalpino para que explique el deterioro de la situación de sus finanzas en un contexto en el que Salvini ha declarado su intención de bajar impuestos. En el entorno macro, los buenos datos de confianza en la Eurozona y EE.UU, y la segunda lectura de PIB norteamericano, que no defraudaba, quedaban en un segundo plano.

RENTA FIJA:

Ante el riesgo de un frenazo en el crecimiento mundial, las compras en deuda pública dominaron. En Europa, no solo se alejaban las expectativas de una futura subida de tipos de interés por parte del BCE, sino que además, se avivó el debate sobre una eventual bajada de éstos. El bund retrocedió su rentabilidad a -0,20%, niveles de julio de 2016. Su homólogo español marcaba mínimos históricos, en el 0,72%. En el plano opuesto, destacaba la curva italiana, que contabilizó ventas en su deuda, ampliándose el spread con Alemania hasta los 287pb. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

En este entorno “revuelto”, las divisas consideradas refugio se fortalecieron frente al resto de principales cruces. El euro se debilitó ligeramente contra el dólar, y algo más frente al yen. La libra perdió algo de valor, a la espera de novedades sobre el sucesor de May. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajó un -9,23% al extenderse los conflictos comerciales. El oro, activo considerado “más seguro” en momentos de incertidumbre, subió un 1,61%.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.571,95	-2,27	9,06
IBEX 35	9.004,20	-1,86	5,44
DJ EURO STOXX 50	3.280,43	-2,10	9,30
DJ STOXX 50	3.042,89	-1,95	10,25
FTSE	7.161,71	-1,59	6,44
S&P 500	2.752,06	-2,62	9,78
Dow Jones	24.815,04	-3,01	6,38
NASDAQ	7.453,15	-2,41	12,33
NIKKEI 225	20.601,19	-2,44	2,93
MSCI EMERGENTES (Lo)	55.800,87	1,09	4,46
MEXBOL	42.749,16	0,31	2,66
BOVESPA	97.030,32	3,63	10,40
SHANGHAI	3.036,03	1,60	16,26
Rusia Rts Moscú	1.287,09	0,62	20,43

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,66	-0,03	-0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,38	-0,03	-0,13
EE.UU 2 AÑOS	1,92	-0,24	-0,57
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,20	-0,09	-0,44
ESPAÑA 10 AÑOS	0,72	-0,11	-0,70
EE.UU. 10 AÑOS	2,12	-0,20	-0,56
ALEMANIA 30 AÑOS	0,43	-0,11	-0,45
ESPAÑA 30 AÑOS	1,86	-0,15	-0,75
EE.UU. 30 AÑOS	2,57	-0,18	-0,45
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/24*	71,24	3,05	-17,13
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/24	308,48	14,18	-45,21

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,12	-0,38	-2,53
Yen / Euro	121,13	-1,17	-3,57
Libra/ Euro	0,88	0,28	-1,62

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brent)	62,93	-9,23	18,36
Oro	1.305,45	1,61	1,79

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.