

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 13 de Febrero al 17 de Febrero de 2017

➤ 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

EUROPA: PIB



Análisis del dato

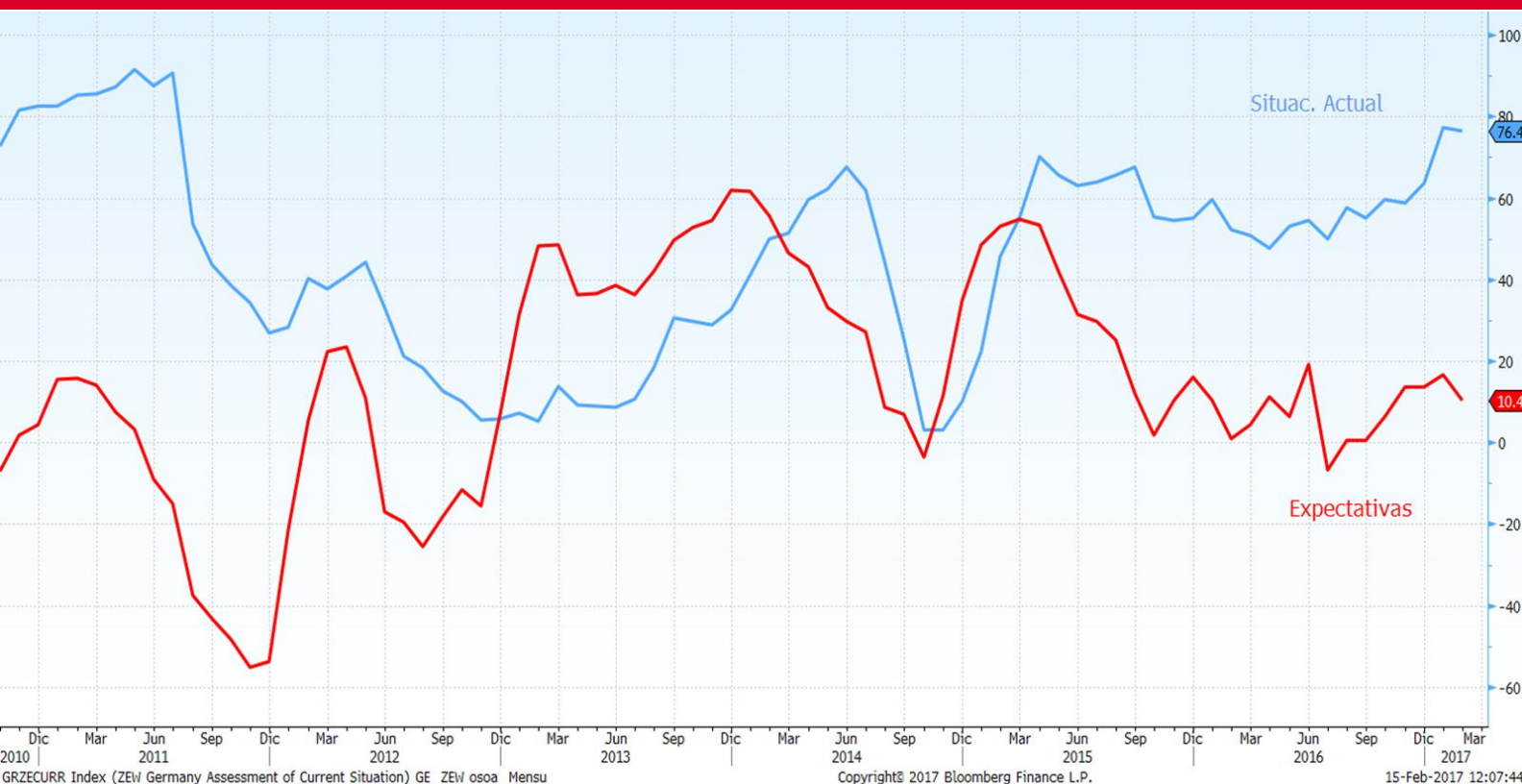
La economía de la Zona Euro creció un 0,4% en el cuarto trimestre de 2016, lo que supone una décima menos de lo esperado por el mercado y de la cifra registrada el trimestre precedente. El crecimiento interanual fue del 1,7%, una décima menos en comparación con el mismo periodo del año precedente. Por países, Italia (0,2%) y España (+0,7%) son las economías de la Eurozona con menor y mayor ritmo trimestral de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB).

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

EUROPA: ZEW SENTIMIENTO ECONÓMICO



Análisis del dato

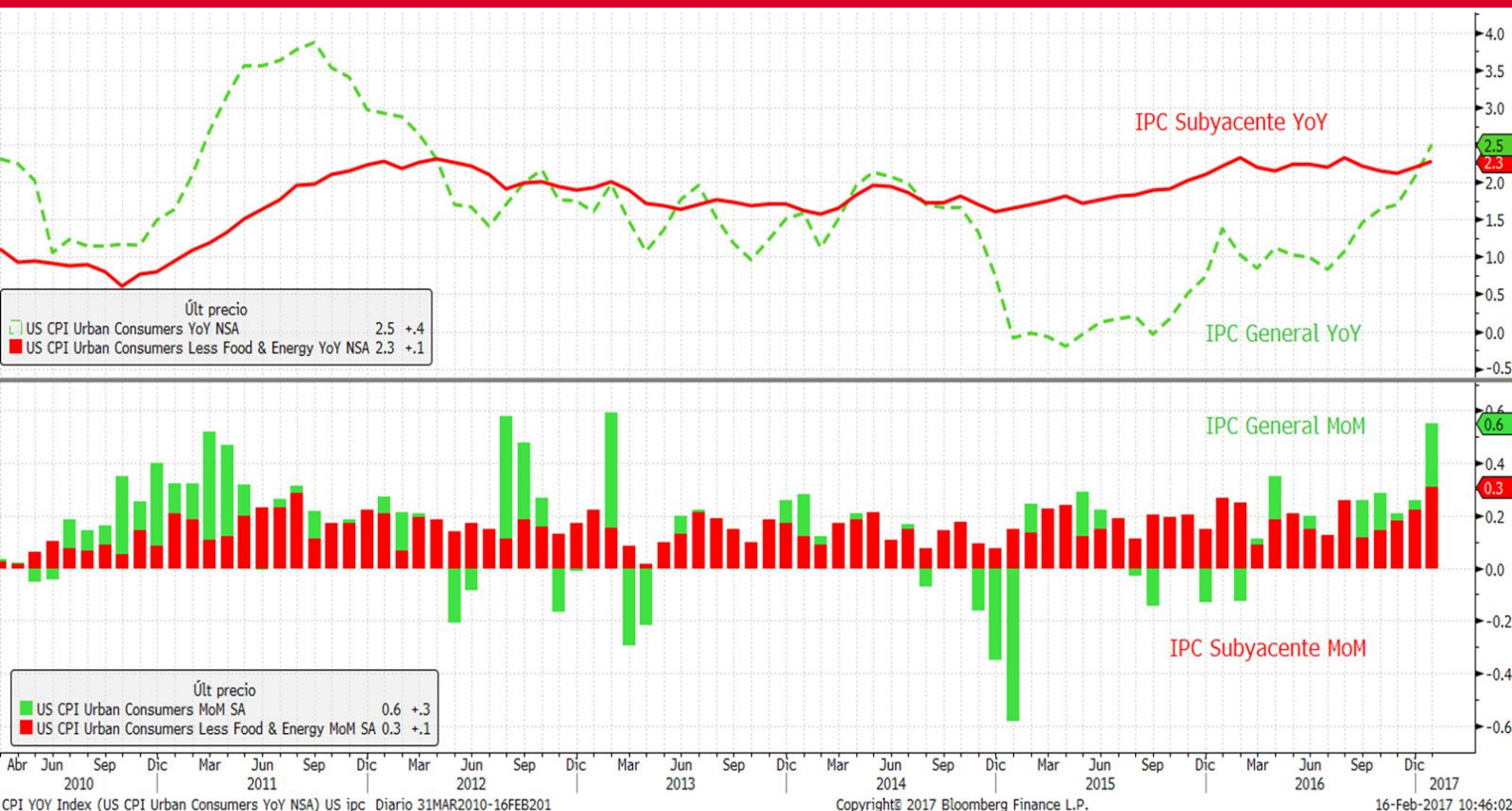
El índice ZEW de sentimiento económico de febrero en Alemania ha bajado hasta 10,4 desde 16,6, muy por debajo de la caída esperada hasta 15,0 que anticipaba el consenso de mercado. En la zona euro, el índice ZEW ha descendido hasta 17,1 desde 23,2, muy por debajo del dato de 22,3 que esperaba el mercado. Esta brusca caída del sentimiento económico es resultado de los datos negativos sobre producción industrial, ventas minoristas y exportaciones. Además, según el presidente del ZEW, se debe a "la incertidumbre política sobre el Brexit, la futura política económica de EEUU y las elecciones que se producirán en Europa" (Alemania, Francia y Holanda). No obstante, añade que "el entorno económico en Alemania no ha empeorado de manera significativa".

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: IPC



Análisis del dato

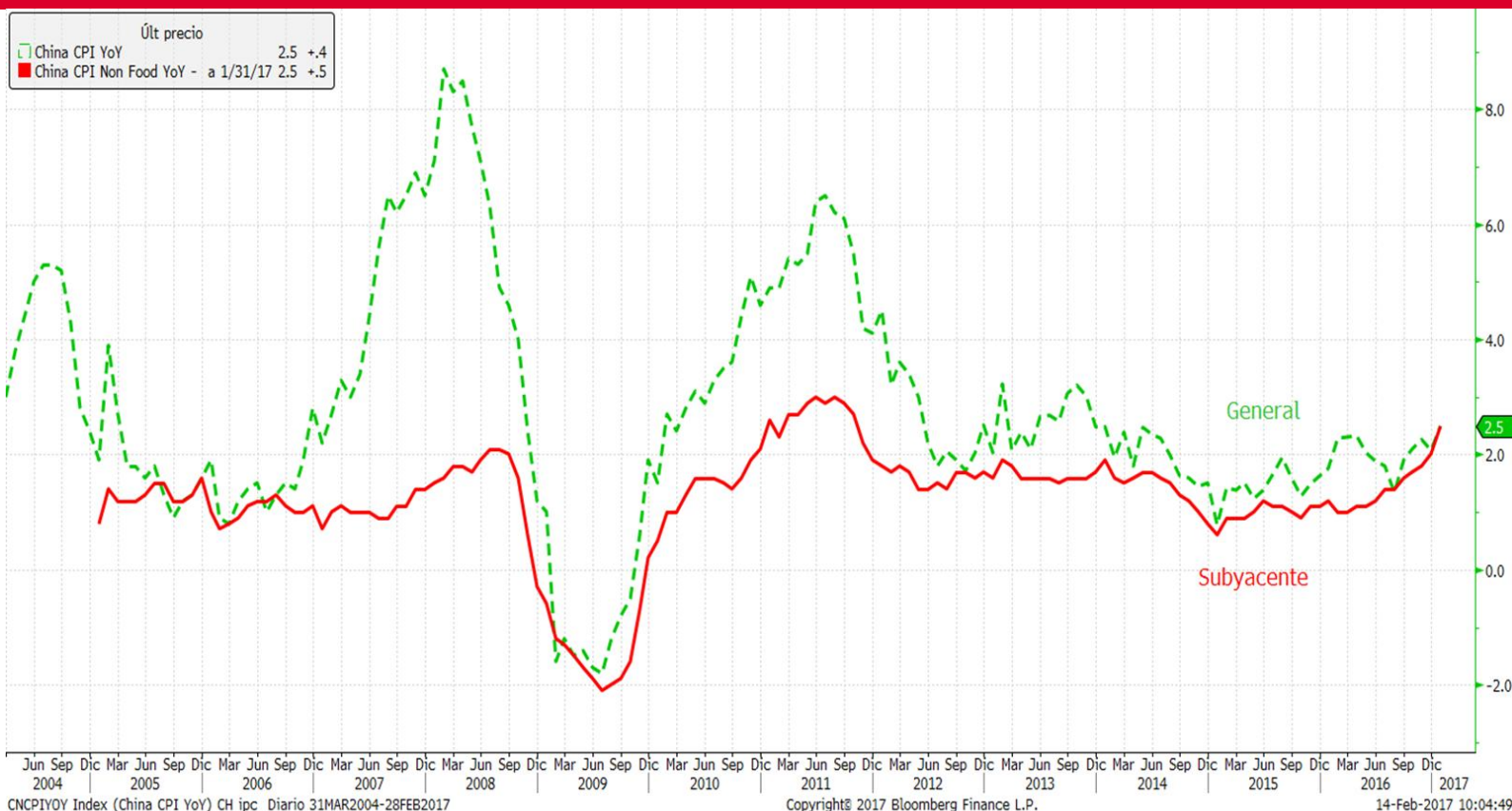
La tasa de inflación interanual se situó el pasado mes de enero en el 2,5%, cuatro décimas por encima de la lectura del mes anterior y su nivel más alto desde marzo de 2012. Con respecto al mes de diciembre, los precios experimentaron el primer mes de 2017 el mayor repunte desde febrero de 2013, al situarse la tasa de inflación mensual en el 0,6%, tres décimas por encima del dato del mes anterior, como consecuencia del encarecimiento del 4% de la energía.

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

CHINA: IPC



Análisis del dato

La inflación de China se aceleró en enero y registró su mayor alza en más de dos años, principalmente impulsada por la celebración del Año Nuevo Lunar y los precios de la energía. El índice de precios al consumo del país repuntó en enero hasta el 2,5% interanual, cuatro décimas más que en diciembre. Se trata de un máximo que no se registraba desde mayo de 2014 y el organismo oficial lo atribuye a la subida del precio de los alimentos, el transporte o el turismo provocado por la festividad del Año nuevo Chino.

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

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

| Fecha | Zona | Indicador | Previsión |
|-------|----------------|--|-----------|
| 20/02 | Japón | Balanza comercial | -¥622.6b |
| 20/02 | Alemania | Indice precios producción interanual | -- |
| 20/02 | España | Balanza comercial | -- |
| 20/02 | Eurozona | Confianza del consumidor | -- |
| 21/02 | Japón | PMI Nikkei fab Japón | -- |
| 21/02 | Japón | Índice Industrial mensual | -0.2% |
| 21/02 | Francia | IPC UE armonizado interanual | -- |
| 21/02 | Francia | Markit PMI Composite Francia | -- |
| 21/02 | Alemania | Markit/BME Alemania Composite PMI | -- |
| 21/02 | Eurozona | Markit PMI Composite Eurozona | -- |
| 21/02 | Estados Unidos | Markit EEUU fabricación PMI | 54.6 |
| 21/02 | Estados Unidos | Markit EEUU Servicios PMI | 55.5 |
| 21/02 | Estados Unidos | Markit PMI Composite EEUU | -- |
| 22/02 | Alemania | Situación empresarial IFO | -- |
| 22/02 | Italia | IPC UE armonizado interanual | -- |
| 22/02 | Reino Unido | PIB interanual | -- |
| 22/02 | Eurozona | IPC interanual | -- |
| 22/02 | Estados Unidos | Ventas viviendas de segunda | 5.55m |
| 22/02 | Estados Unidos | Las Minutas de la Fed | -- |
| 23/02 | Japón | Servicios IPP YoY | 0.5% |
| 23/02 | Japón | Índice líder CI | -- |
| 23/02 | Japón | Índice coincidente | -- |
| 23/02 | Alemania | PIB SA trimestral | -- |
| 23/02 | Alemania | GfK confianza del consumidor | -- |
| 23/02 | Francia | Confianza empresarial | -- |
| 23/02 | Estados Unidos | Indice Nacional de la Fed de Chicago | -- |
| 23/02 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | -- |
| 23/02 | Estados Unidos | Actividad de fab por el Fed en Kansas City | -- |
| 24/02 | Francia | Confianza del consumidor | -- |
| 24/02 | España | Indice precios producción interanual | -- |
| 24/02 | Italia | Órdenes industriales NSA YoY | -- |
| 24/02 | Reino Unido | BBA préstamos p/ comprar casa | -- |
| 24/02 | Italia | Sentimiento Economico | -- |
| 24/02 | Italia | Confianza de fabricación | -- |
| 24/02 | Italia | Índice confianza consumidor | -- |
| 24/02 | Estados Unidos | Ventas viviendas nuevas | 573k |
| 24/02 | Estados Unidos | Sentimiento Universidad de Michigan | 96.0 |
| 24/02 | Alemania | Índice de precios de importación YoY | -- |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

Cierres positivos para las principales bolsas mundiales. Esta semana, la atención de los inversores se centraba de nuevo en las reformas anunciadas por Trump y en la comparecencia de Yellen. El nuevo impulso en las perspectivas de desregulación en EEUU devolvía parte del optimismo reflacionista a los mercados. Además, la esperanza de futuros anuncios de recortes de impuestos por parte de Trump, provocaban que los índices estadounidenses marcasen nuevos máximos. En cuanto a la comparecencia de Yellen, no aportó novedades significativas. La presidenta afirmó que no sería sabio elevar tipos "demasiado lentamente" ya que se correría el riesgo de tener que acelerar en algún momento las subidas y desestabilizar los mercados. El discurso de Yellen presionó al alza a la curva de EEUU y al dólar, pero también tuvo cierto impacto positivo sobre la RV, en especial sobre el sector financiero. Europa, se vio contagiada del optimismo de los mercados estadounidenses, pero también de las mejores perspectivas económicas presentadas por la Comisión Europea. La entidad, en su informe se mostró ligeramente más optimista con la Eurozona, donde prevé crecimientos positivos del PIB en todos los países en 2017 y 2018. Con respecto al resto de mercados, cierre negativo en Japón por la apreciación del Yen frente al dólar y positivo en emergentes a nivel global.

RENTA FIJA:

Semana de bajada de rentabilidades de los bonos europeos. La reafirmación del BCE, en que no tendrían prisa para ir retirando los estímulos monetarios provocaban movimientos a la baja de los tipos. La rentabilidad del bono alemán a diez años retrocedía 2pbs hasta el 0,30%. Mientras, que en el bono español, los movimientos eran más acusados, con el diez años retrocediendo 7pbs hasta el 1,64%, con lo que la prima de riesgo se estrechaba casi 5pbs hasta 133 puntos. En EEUU, las declaraciones de Yellen y las sorpresas al alza del consumo y la inflación provocaban repunte de tipos, con el diez años cerrando en 2,41%, tras avanzar 1pb. El crédito, por su parte, estrechaba diferenciales.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El discurso de Yellen y el riesgo político en Francia, se dejaba notar en la divisa europea, que finalizaba la semana depreciándose un 0,25% frente al dólar. Continúa la apreciación del Yen frente al euro. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo cedía un 1,63%, a pesar de la disposición de la OPEP a ampliar los recortes. El oro, por su parte, subía un 0,11% hasta los 1234,95 \$/onza.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|----------------------|-----------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local) | 1.419,99 | 1,15 | 4,09 |
| IBEX 35 | 9.500,30 | 1,30 | 1,58 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.308,81 | 1,16 | 0,56 |
| DJ STOXX 50 | 3.073,17 | 1,12 | 2,08 |
| FTSE | 7.299,96 | 0,57 | 2,20 |
| S&P 500 | 2.351,16 | 1,51 | 5,02 |
| Dow Jones | 20.624,05 | 1,75 | 4,36 |
| NASDAQ | 5.838,58 | 1,82 | 8,46 |
| NIKKEI 225 | 19.234,62 | -0,74 | 0,63 |
| MSCI EMERGENTES (Lo) | 50.634,02 | 0,63 | 6,26 |
| MEXBOL | 47.164,71 | -1,32 | 3,33 |
| BOVESPA | 67.748,42 | 2,46 | 12,49 |
| SHANGHAI | 3.352,96 | 0,17 | 3,18 |
| Rusia Rts Moscú | 1.152,21 | -1,03 | -0,01 |

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | Var 2017 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,81 | -0,02 | -0,04 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,24 | 0,03 | 0,04 |
| EE.UU 2 AÑOS | 1,19 | 0,00 | 0,00 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | 0,30 | -0,02 | 0,09 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 1,64 | -0,07 | 0,25 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 2,41 | 0,01 | -0,03 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 1,09 | -0,02 | 0,14 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 2,96 | -0,07 | 0,35 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 3,02 | 0,02 | -0,04 |
| Spread de credito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 12/21 | 73,83 | -1,04 | 1,79 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21 | 297,58 | -2,58 | 8,88 |

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,06 | -0,25 | 0,94 |
| Yen / Euro | 119,76 | -0,61 | -2,71 |
| Libra/ Euro | 0,86 | 0,42 | 0,43 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|-------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brendt) | 55,09 | -1,63 | -0,58 |
| Oro | 1.234,95 | 0,11 | 7,18 |

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.