

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 27 de Febrero al 03 de Marzo de 2017

---

## ➤ 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

### EUROPA: IPC EUROZONA



### Análisis del dato

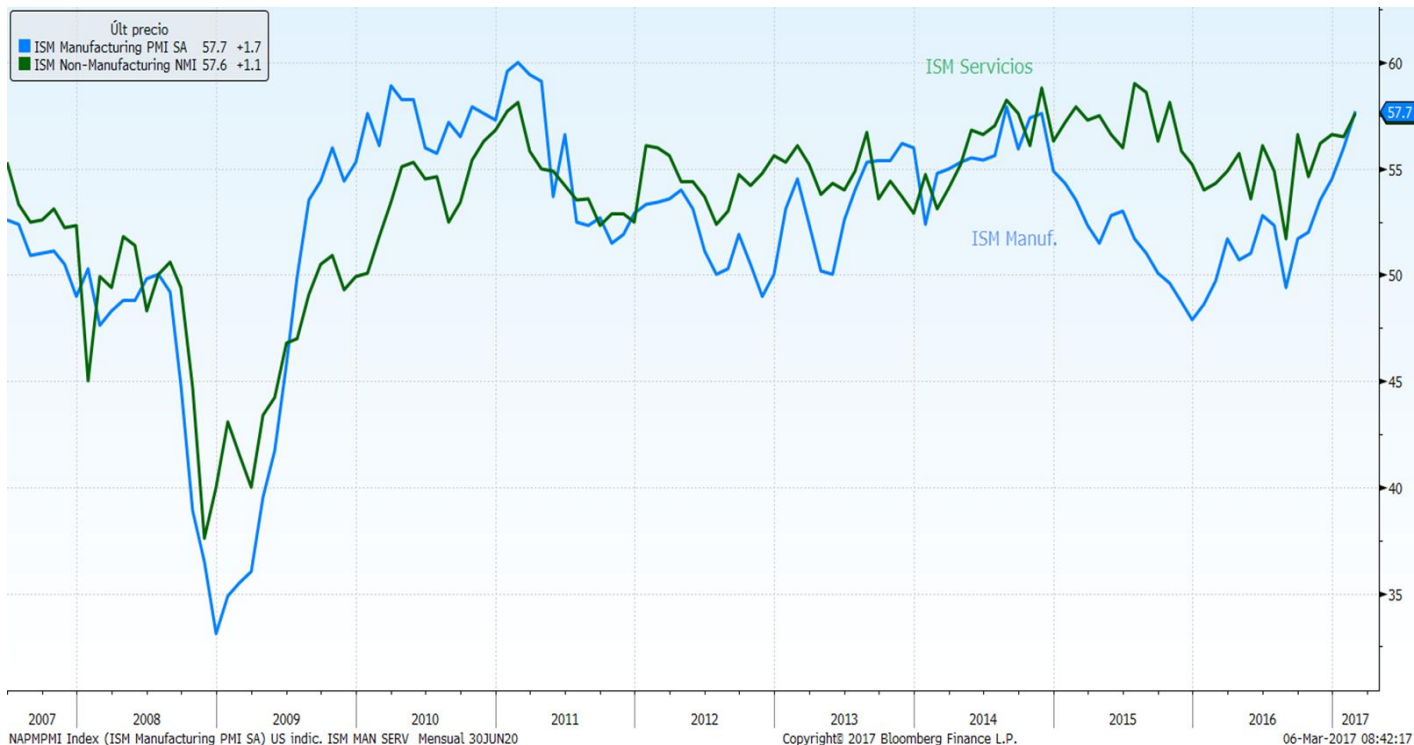
El IPC preliminar de la zona euro del mes de febrero nos deja un incremento del 2% interanual, tal y como se esperaba, subiendo desde el 1,8% anterior. La inflación se sitúa así en su nivel más alto de los últimos cuatro años, destacando el fuerte avance de los precios de la energía, seguidos por los del sector de la alimentación, de bebidas y tabaco. La subyacente ha quedado en el 0,9%, igualando el dato del mes anterior y el pronosticado. Por países, en Alemania, la tasa anual del indicador se sitúa en niveles no vistos desde finales de 2011. Respecto a enero, Alemania se eleva hasta +0.6%, tras haber caído 0.6% el mes anterior, Francia avanza apenas el 0,1%, Italia nos deja una variación positiva del 0,3%, y en España retrocede un 0,3%, con la luz como causante.

### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

### EEUU: ISM MANUFACTURERO Y SERVICIOS



#### Análisis del dato

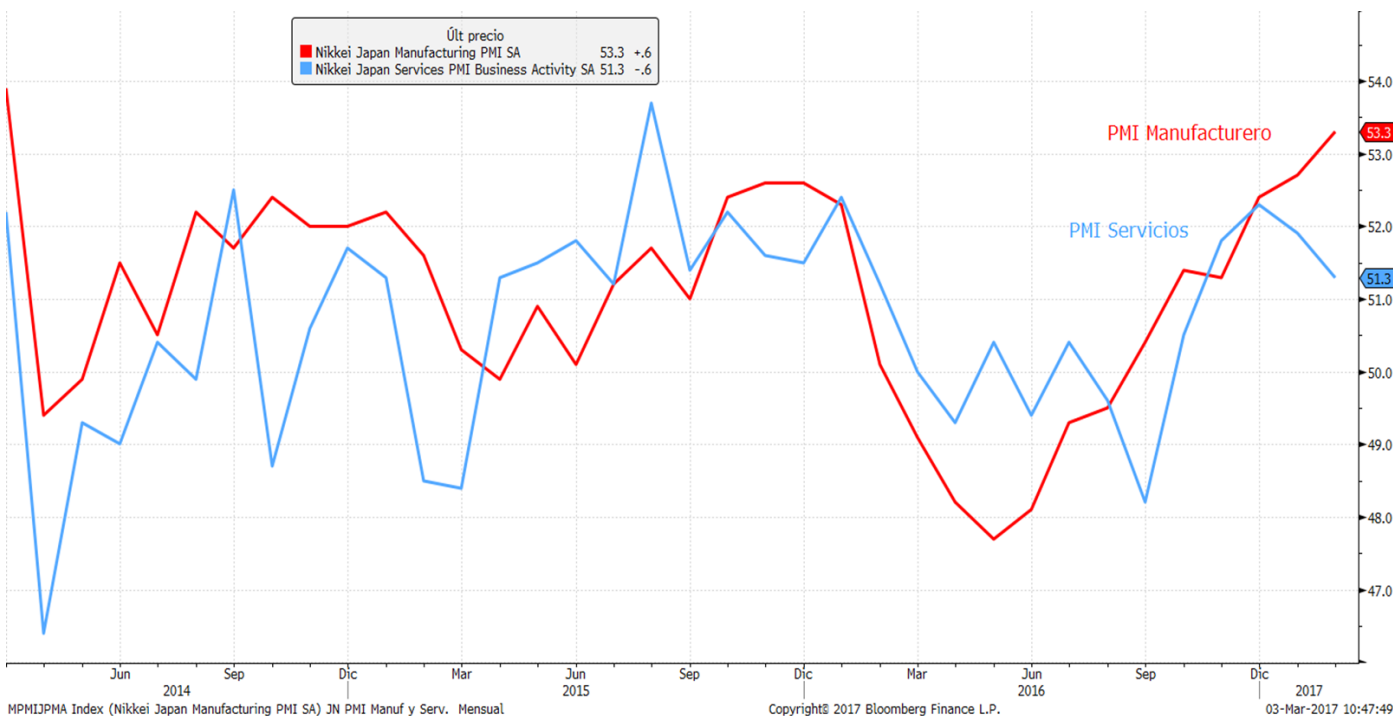
El ISM manufacturero de Estados Unidos para el mes de febrero alcanza los 57,7 puntos frente a los 56 previos y previstos. Después de seis meses consecutivos de mejoras, el indicador mostró su mejor resultado desde noviembre de 2014. Del mismo modo, el dato de ISM no manufacturero avanzaba en febrero hasta los 57,6 puntos desde el 56,5 anterior, lo que además suponía un dato mejor que el 56,5 estimado. En cuanto a la composición destacaba el avance en la actividad de los negocios, que aumentaba desde 60,3 hasta 63,6. También aumentaban la de nuevos pedidos y la de empleo, mientras que destacaba en negativo el descenso en los precios pagados y el aumento en el dato de inventarios.

#### Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



#### Análisis del dato

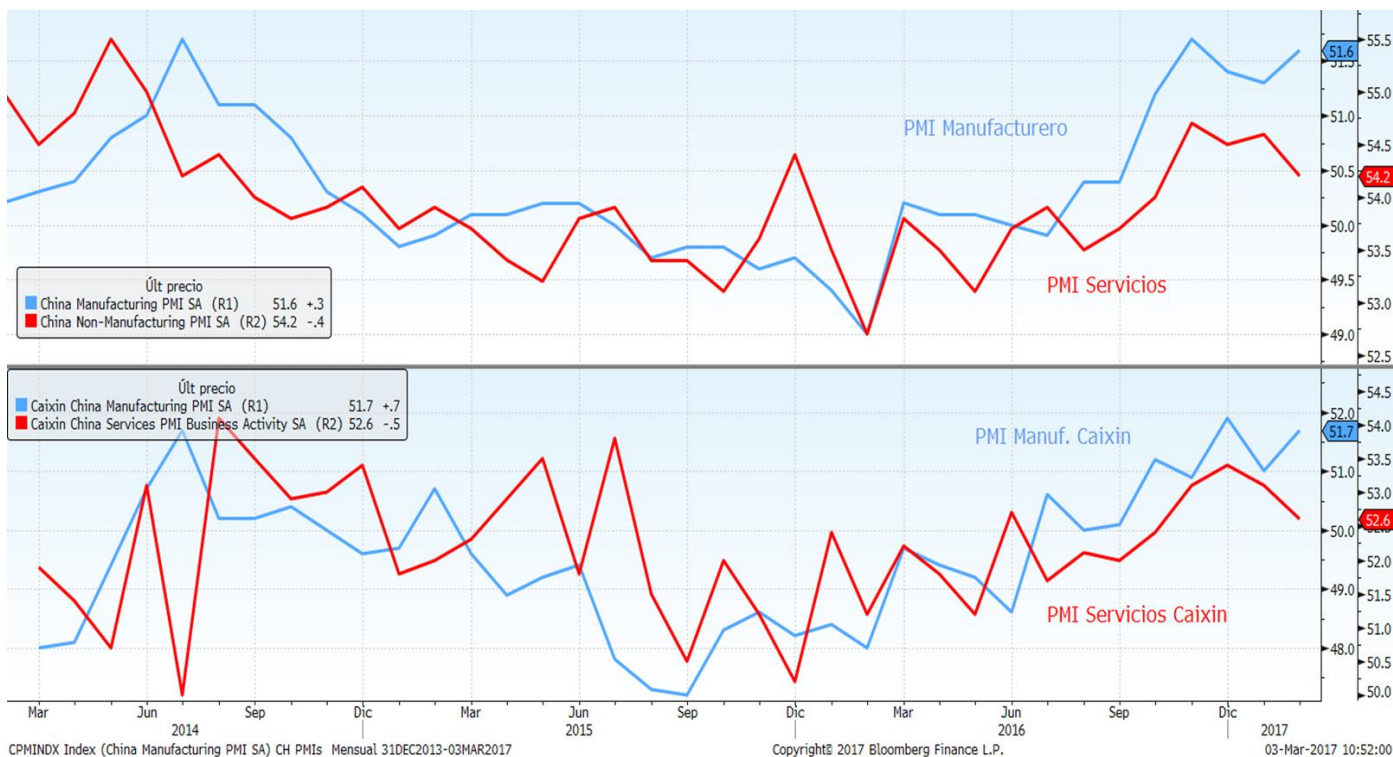
En Japón, el dato de PMI del sector manufacturero alcanzó en febrero los 53,3 puntos. La actividad manufacturera de Japón se expandió en el segundo mes del año al mayor ritmo en tres años. También se publicó el PMI de servicios, que cayó ligeramente en el mes (de 51,9 a 51,3). Este sector, se expandió en febrero a su menor ritmo en meses, aunque la creación de empleos se dio a la mayor intensidad de casi cuatro años. En cuanto al indicador Composite, se mantuvo prácticamente estable respecto al dato anterior (de 52,3 pasó a 52,2).

#### 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

### CHINA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



### Análisis del dato

El PMI manufacturero ascendió hasta los 51,6 puntos, tres décimas más que en enero, y obtuvo su segundo registro más elevado en casi cinco años, tras los 51,7 puntos de noviembre. El índice de servicios, por su parte, retrocedió en cuatro décimas desde los 54,6 puntos de enero hasta los 54,2 en febrero, aunque sigue apuntando a un sólido crecimiento del sector. Por su parte, el PMI de fabricación Caixin también ascendió desde los 51 hasta los 51,7 puntos. El PMI de servicios Caixin empeoró respecto al mes anterior (52,6 frente a 53,1), marcando mínimos de los últimos cuatro meses. Ambos indicadores Caixin se encuentran en línea con los objetivos gubernamentales.

### 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.

# ENTORNO MACRO

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
06/03	Alemania	Markit PMI comercio al por menor Alemania	--
06/03	Eurozona	Markit Eurozona comercio al por menor PMI	--
06/03	Francia	Markit PMI comercio al por menor Francia	--
06/03	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
06/03	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	1.0%
06/03	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
07/03	Eurozona	PIB SA interanual	--
07/03	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$45.8b
08/03	Japón	PIB SA trimestral	--
08/03	Alemania	Producción industrial WDA interanual	--
08/03	Francia	Balanza comercial	--
08/03	España	Producción industrial SA interanual	--
08/03	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
08/03	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	180k
08/03	Estados Unidos	Costes laborales unitarios	1.5%
08/03	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
08/03	China	Importaciones interanual	--
08/03	China	Exportaciones interanual	--
08/03	China	Balanza comercial	--
09/03	China	IPC interanual	--
09/03	China	Indice precios producción interanual	--
09/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
10/03	Japón	Indice precios producción interanual	--
10/03	Alemania	Balanza comercial	--
10/03	Francia	Producción industrial interanual	--
10/03	Francia	Producción manufacturera interanual	--
10/03	España	Ventas al por menor interanual	--
10/03	Reino Unido	Producción industrial interanual	--
10/03	Reino Unido	Producción manufacturera interanual	--
10/03	Reino Unido	Balanza comercial	--
10/03	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.7%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Semana de comportamiento positivo en los índices a ambos lados del Atlántico. Con los últimos goteos en la publicación de resultados empresariales, el foco de atención se desplazó hacia los datos macroeconómicos. En Europa, mejoraron los indicadores de sentimiento y actividad económica. Por otra parte, el IPC preliminar de febrero se situaba en el 2%, con la subyacente estable en el 0,9%. EE.UU también ofreció datos macro sólidos. En cuanto a la agenda política, los inversores relajaron las alertas, ayudando la publicación del primer sondeo que otorga la victoria en la primera vuelta de las elecciones francesas al centrista Macron, por delante de Marine Le Pen. Mencionar también la falta de novedades y un tono menos beligerante en la comparecencia de Trump en el Congreso norteamericano. Con todo ello, las bolsas europeas cerraron con importantes subidas, con el británico Ftse 100 alcanzando máximos históricos apoyado en la debilidad de su divisa. En EE.UU, los avances fueron algo menores, aunque el Dow Jones marcó también nuevos máximos. Balance mixto en Asia, y negativo para los emergentes.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.436,19	0,89	5,27
IBEX 35	9.798,50	3,65	4,77
DJ EURO STOXX 50	3.403,39	3,01	3,43
DJ STOXX 50	3.116,91	1,46	3,53
FTSE	7.374,26	1,80	3,24
S&P 500	2.383,12	0,67	6,44
Dow Jones	21.005,71	0,88	6,29
NASDAQ	5.870,75	0,44	9,06
NIKKEI 225	19.469,17	0,96	1,86
MSCI EMERGENTES (Lo	50.324,50	-0,65	5,61
MEXBOL	47.414,57	0,78	3,88
BOVESPA	66.785,53	0,19	10,89
SHANGHAI	3.369,93	-1,08	3,70
Rusia Rts Moscú	1.108,26	-1,84	-3,82

## RENTA FIJA:

Repunte de tipos en los países "core" europeos y norteamericanos. En Europa, la menor aversión al riesgo, de la mano de la relajación de las tensiones políticas, y el buen tono macro, alzaba la rentabilidad exigida a la deuda alemana y reducía la de países periféricos. Esto motivó una reducción en las primas de riesgo. En España bajó hasta los 132pb y en Francia cayó a mínimos de un mes. En EE.UU, ha aumentado hasta un 96% la probabilidad de subida de tipos por parte de la Reserva Federal en marzo, alentada por las declaraciones de varios de sus miembros en los últimos días. Esto se vio reflejado en las ventas de deuda americana. Buen comportamiento en el crédito.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2016
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,80	0,15	-0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,19	-0,09	0,09
EE.UU 2 AÑOS	1,31	0,16	0,12
ALEMANIA 10 AÑOS	0,36	0,17	0,15
ESPAÑA 10 AÑOS	1,68	-0,02	0,29
EE.UU. 10 AÑOS	2,48	0,17	0,03
ALEMANIA 30 AÑOS	1,15	0,21	0,21
ESPAÑA 30 AÑOS	2,90	-0,02	0,29
EE.UU. 30 AÑOS	3,07	0,12	0,01
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	69,40	-5,35	-2,64
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	274,17	-21,37	-14,53

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Apreciación del euro frente al yen y a la libra. En materias primas, el precio del petróleo bajó un -0,97%, después de unos datos de inventarios en EE.UU más elevados de lo esperado y de que en Rusia la producción de febrero se mantenga en los mismos niveles que en enero, cumpliendo solamente el 33% de sus compromisos de recorte. El oro perdió un -1,80%.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,06	-0,07	0,14
Yen / Euro	120,87	1,93	-1,76
Libra/ Euro	0,86	1,63	0,84

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brent)	55,00	-0,97	-0,74
Oro	1.234,55	-1,80	7,14

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.