

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 06 de Marzo al 10 de Marzo de 2017

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

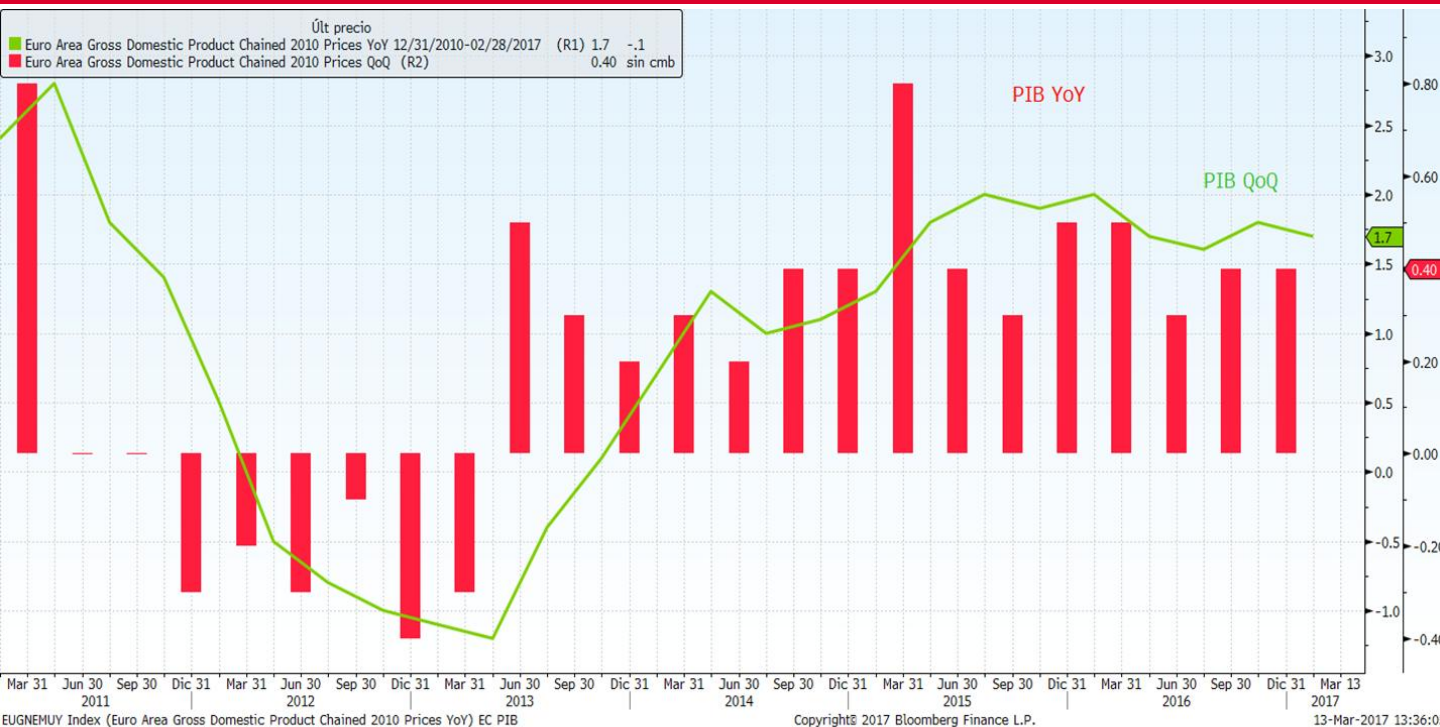
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: PIB EUROZONA



#### Análisis del dato

El PIB de la zona euro aumentó a un ritmo del 0,4% durante el cuarto trimestre de 2016 y del 1,7% interanual, en línea con las previsiones de los analistas. La economía europea mantiene así su ritmo moderado de crecimiento, ya que durante el tercer trimestre el PIB también avanzó un 0,4%. Por componentes, destaca la recuperación de la inversión, que crece un +0,6% trimestral. El consumo privado mantiene su tasa de crecimiento en el +0,4%. El sector público tuvo una positiva contribución (+0,4% trimestral) que compensó la contribución negativa del sector exterior.

#### 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: REUNIÓN DEL BCE

	PIB			
	2016	2017	2018	2019
jun-16	1,6%	1,7%	1,7%	-
sep-16	1,7%	1,6%	1,6%	-
dic-16	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%
mar-17		1,8%	1,7%	1,6%

	INFLACIÓN			
	2016	2017	2018	2019
jun-16	0,2%	1,3%	1,6%	
sep-16	0,2%	1,2%	1,6%	
dic-16	0,2%	1,3%	1,5%	1,7%
mar-17		1,7%	1,6%	1,7%

### Análisis del dato

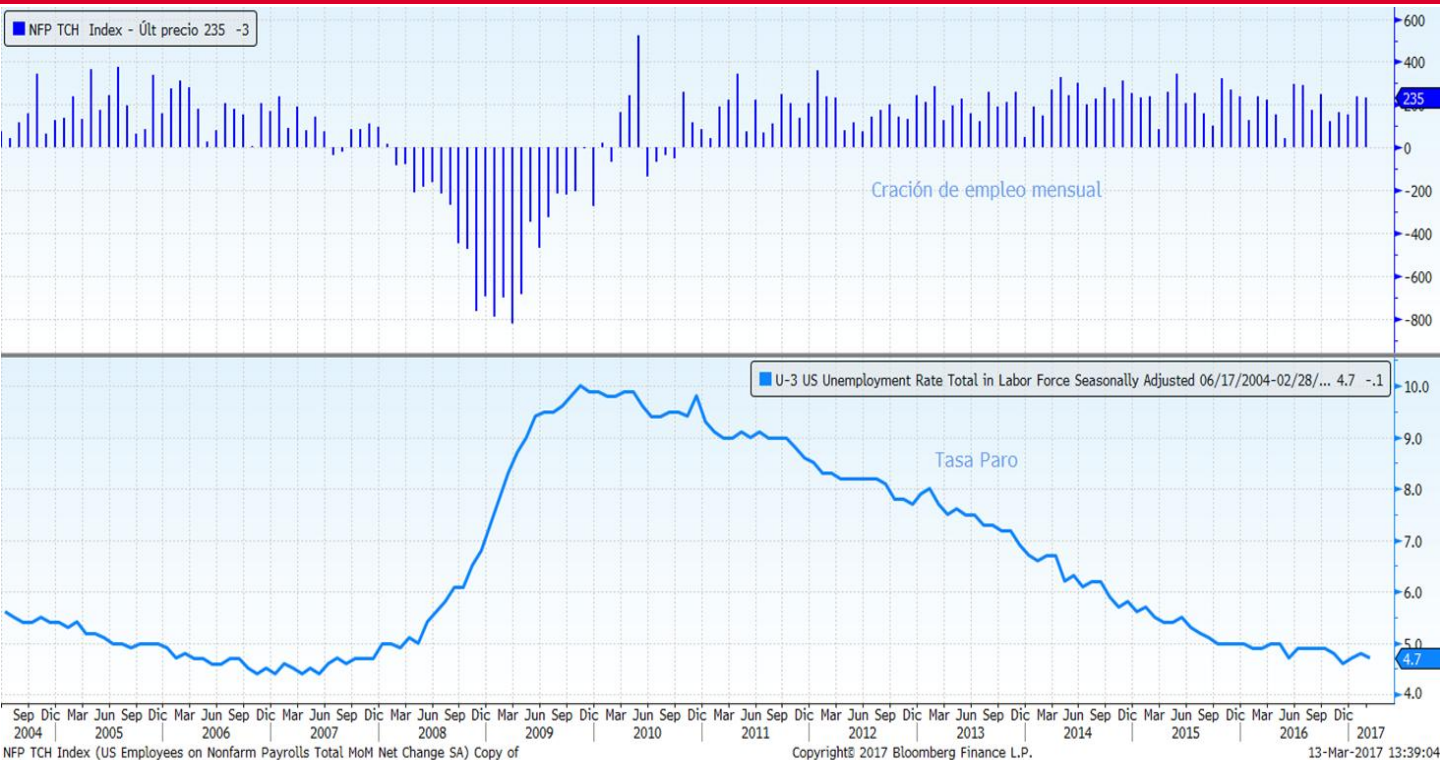
El BCE ha mantenido el tipo de interés de las operaciones principales de financiación (0,0%), de la facilidad de crédito (0,25%) y de depósito (-0,40%). En cuanto a las medidas no convencionales, la entidad ha confirmado, el mantenimiento de las mismas. Seguirá comprando activos al ritmo actual (80.000Mn€/mes) hasta finales de marzo. A partir de abril extenderá las compras netas de activos durante 9 meses más, hasta diciembre de 2017 o un plazo mayor si fuese necesario, pero a un ritmo de 60.000Mn€/mes. Además, el BCE revisó al alza sus previsiones de crecimiento e inflación para este año y para 2018.

### Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: INFORME DE EMPLEO



### Análisis del dato

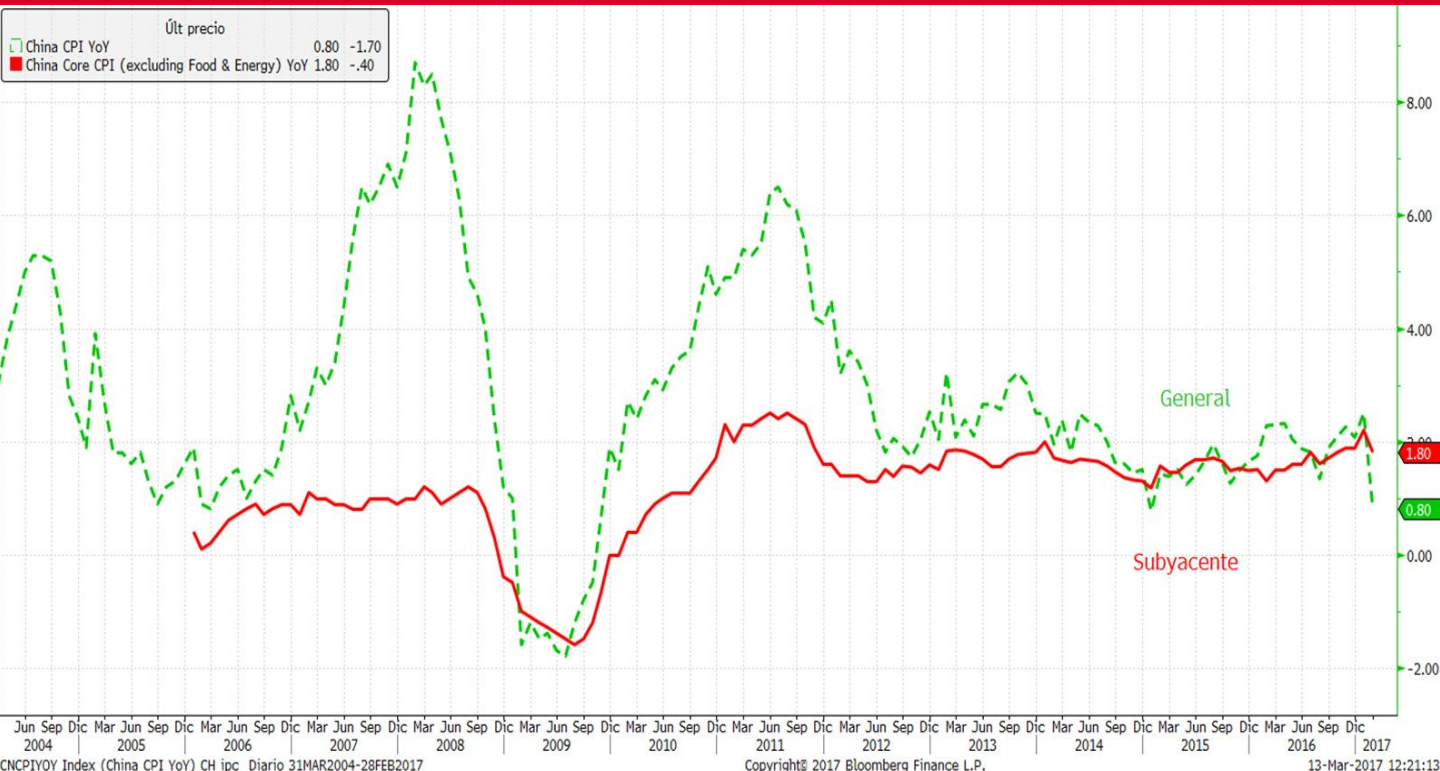
La economía de Estados Unidos creó en el mes de febrero 235.000 empleos. La cifra está por encima de los 200.000 puestos de trabajo que auguraban los analistas. Además, la tasa de desempleo cayó una décima hasta el 4,7% desde el 4,8% de enero y los salarios subieron un 0,2% hasta los 26,09 dólares la hora. El salario por hora aumentó un 2,8% de febrero de 2016 a febrero de 2017, lo mismo que el mes anterior tras revisar el dato. Las horas trabajadas se mantuvieron en 34,4 por semana.

### Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: IPC



### Análisis del dato

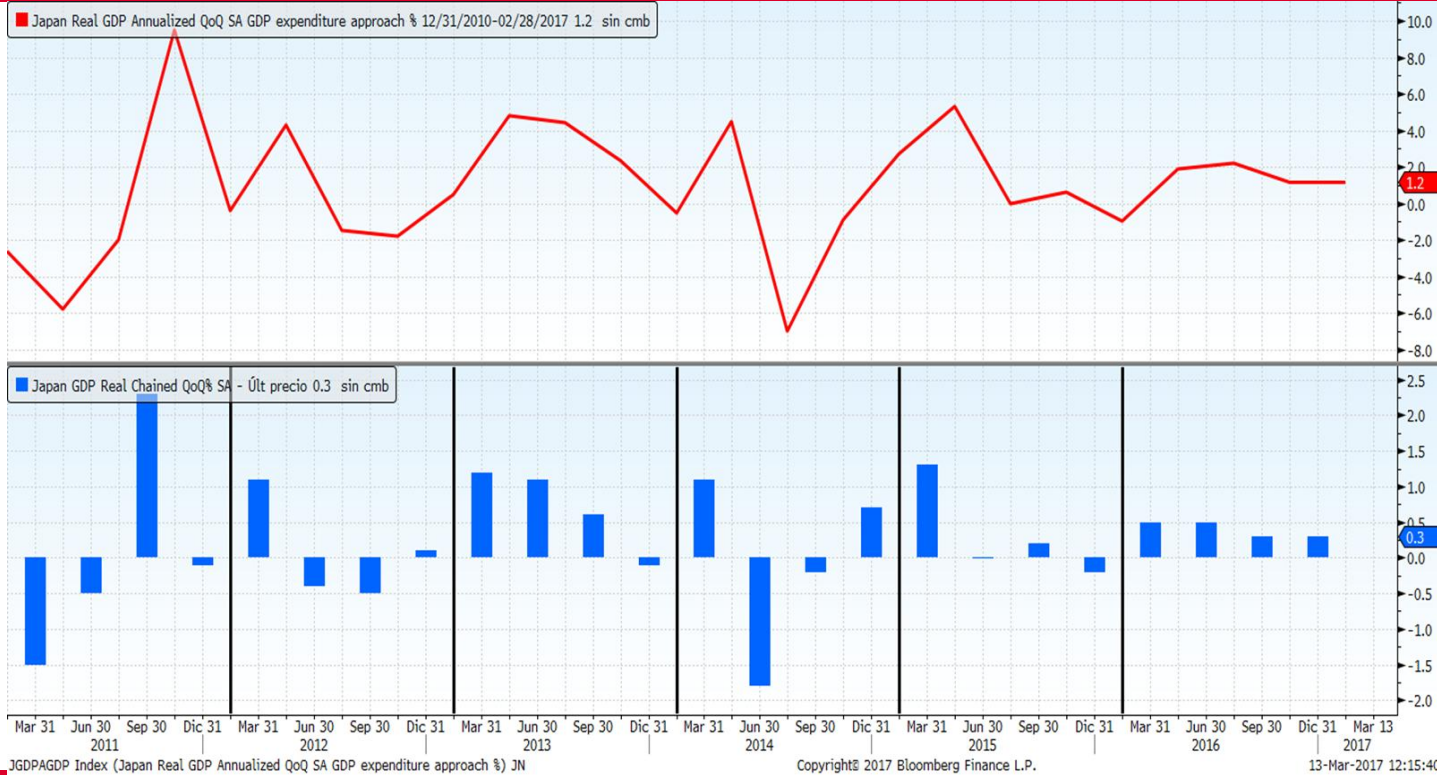
El índice de precios de consumo de China subió un 0,8% en tasa interanual en febrero, tras haber registrado un incremento del 2,5% en enero. Los analistas habían pronosticado una subida del 1,6% en febrero. No obstante, el indicador está afectado por los efectos de calendario generados por la festividad del Nuevo Año Lunar. Destaca el descenso de los precios de los alimentos, con una caída del 4,3% interanual en febrero tras haber aumentado un 2,7% en enero. Fruto de ello, el índice de precios excluyendo alimentos aumentó en febrero un 2,2% tras el 2,5% de enero.

### 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: PIB FINAL 4TRIM 2016



#### Análisis del dato

Entre octubre y diciembre del año pasado, el Producto Interno Bruto de Japón avanzó un 0,3% en comparación con el trimestre precedente, lo que supone una décima más de crecimiento que la primera estimación publicada el mes pasado. La revisión al alza del PIB se debió sobre todo a la inversión de capital corporativo, un dato de peso para la economía nipona, cuya subida trimestral fue modificada desde 0,9% hasta 2%. Por otro lado, el consumo, componente que representa alrededor del 60% del PIB nipón, se mantuvo plano tanto a nivel anual como trimestral.

#### 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.

# ENTORNO MACRO

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
13/03	Japón	Indice precios producción interanual	1.0%
13/03	Italia	Producción industrial mensual	-0.5%
14/03	China	Producción industrial YTD YoY	6.2%
14/03	Alemania	IPC interanual	2.2%
14/03	España	IPC interanual	3.0%
14/03	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	0.9%
14/03	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	77.7
14/03	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	12.0
14/03	Estados Unidos	IPP sin alimentos y energía YoY	1.4%
15/03	Japón	Producción industrial interanual	--
15/03	Francia	IPC interanual	1.2%
15/03	Italia	Ventas al por menor interanual	--
15/03	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.8%
15/03	Eurozona	Empleo interanual	--
15/03	Italia	IPC UE armonizado interanual	1.6%
15/03	Estados Unidos	IPC interanual	2.7%
15/03	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	-0.1%
15/03	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	1.00%
15/03	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	0.75%
16/03	España	Costes laborales YoY	--
16/03	Eurozona	IPC interanual	2.0%
16/03	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.250%
16/03	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	0.7%
16/03	Estados Unidos	Permisos de construcción	1253k
16/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
16/03	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	28.0
17/03	Italia	Balanza comercial total	--
17/03	Eurozona	Balanza comercial SA	24.1b
17/03	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.2%
17/03	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.0

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Cierres mixtos para las principales bolsas mundiales. En Europa, las elecciones francesas volvían a ser el centro de atención después de que Alain Juppé decidiese no participar en la carrera presidencial y consolidase el papel de François Fillon como candidato por el partido de centro-derecha. El descenso de popularidad de Fillon, ante sus problemas legales, hacia que esta noticia fuese recibida negativamente en algunos ámbitos del mercado. Sin embargo, la esperada cita de la semana era la reunión del BCE. La institución se mostró optimista y mantuvo estables los tipos de interés. Además, la entidad revisó al alza sus pronósticos de crecimiento e inflación para este año y para 2018. En EEUU, la atención se centraba en la gran cita de la semana, la publicación del informe oficial de empleo. En febrero se crearon 235.000 empleos, por encima de los 200.000 esperados. Con estas cifras, la Fed tiene vía libre para subir los tipos de interés el próximo miércoles. A nivel sectorial, las empresas farmacéuticas se veían afectadas por el anuncio por parte de Trump de medidas para aumentar la competencia y reducir los precios.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.433,81	-0,17	5,10
IBEX 35	10.006,40	2,12	7,00
DJ EURO STOXX 50	3.416,27	0,38	3,82
DJ STOXX 50	3.101,36	-0,50	3,02
FTSE	7.343,08	-0,42	2,80
S&P 500	2.372,60	-0,44	5,97
Dow Jones	20.902,98	-0,49	5,77
NASDAQ	5.861,73	-0,15	8,89
NIKKEI 225	19.604,61	0,70	2,56
MSCI EMERGENTES (Lo)	50.137,74	-0,37	5,22
MEXBOL	47.102,31	-0,66	3,20
BOVESPA	64.675,46	-3,16	7,39
SHANGHAI	3.364,10	-0,17	3,52
Rusia Rts Moscú	1.055,93	-4,72	-8,37

## RENTA FIJA:

Repunte generalizado de TIRes en la deuda soberana, sobre todo en la periferia. El optimismo económico del BCE provocaba movimientos al alza de los tipos. La rentabilidad del bono alemán a diez años avanzaba 13pbs hasta el 0,49% mientras que en el bono español, los movimientos eran más acusados, con el diez años subiendo 21pbs hasta el 1,89%, con lo que la prima de riesgo se ampliaba 8pbs hasta 140 puntos. En EEUU, misma tendencia que en Europa, con el diez años cerrando en 2,57% tras avanzar 10pbs. El crédito, por su parte, aumentaba sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2016
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,83	-0,03	-0,06
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,07	0,12	0,21
EE.UU 2 AÑOS	1,35	0,05	0,17
ALEMANIA 10 AÑOS	0,49	0,13	0,28
ESPAÑA 10 AÑOS	1,89	0,21	0,51
EE.UU. 10 AÑOS	2,57	0,10	0,13
ALEMANIA 30 AÑOS	1,25	0,10	0,31
ESPAÑA 30 AÑOS	3,19	0,28	0,57
EE.UU. 30 AÑOS	3,16	0,09	0,10
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	71,79	2,39	-0,26
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	283,37	9,20	-5,33

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El tono más positivo de Draghi se dejaba notar en la divisa europea, que finalizaba la semana apreciándose un 1,01% frente al dólar. También se apreciaba el euro frente al yen y la libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo se depreciaba un 7,89% ante la preocupación de un exceso de oferta en el mercado. El oro, por su parte, perdía atractivo y cedía un 2,42%.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,07	1,01	1,16
Yen / Euro	122,54	1,38	-0,41
Libra/ Euro	0,88	1,75	2,61
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brendt)	50,66	-7,89	-8,57
Oro	1.204,73	-2,42	4,55



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.