



Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 26 de septiembre al 30 de septiembre de 2016

➤ ENTORNO MACRO:

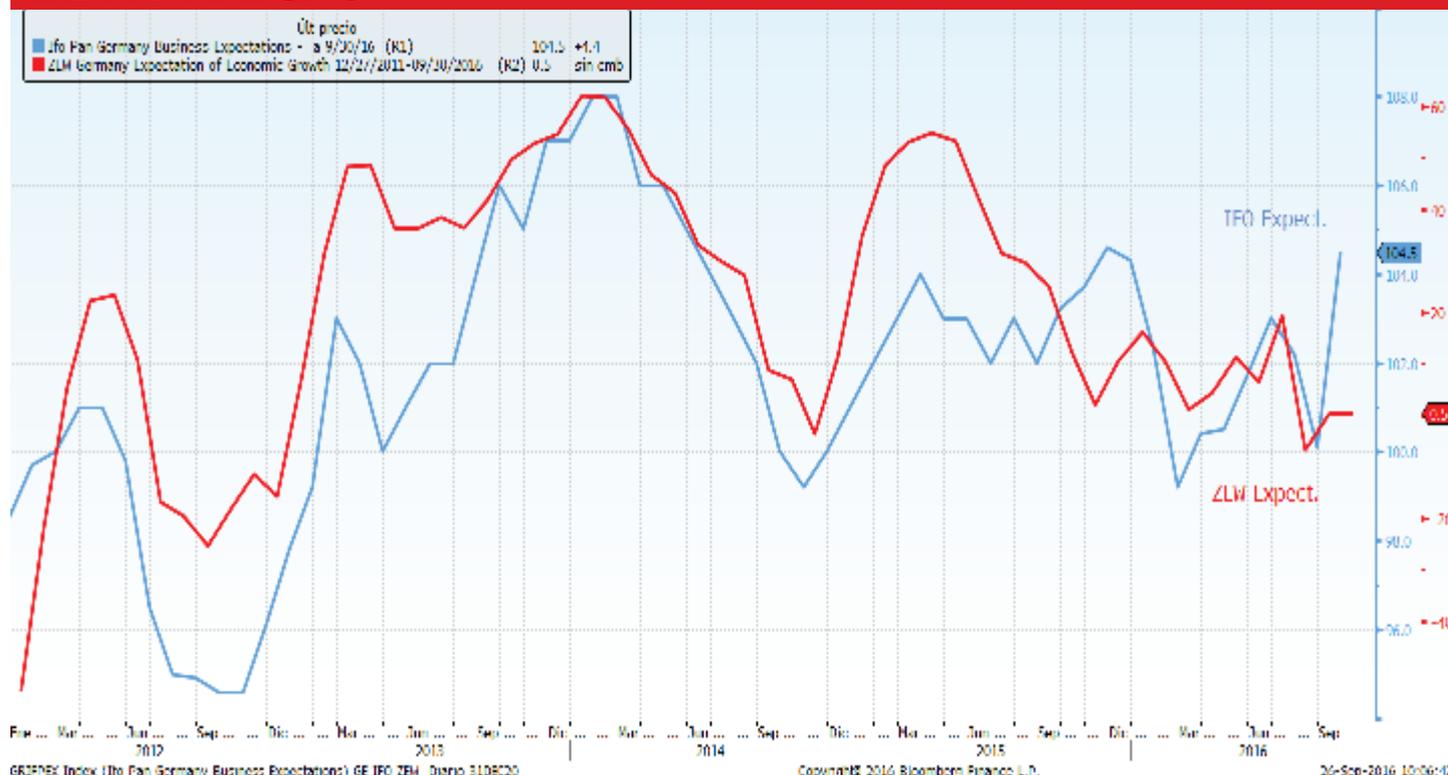
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IFO



Análisis del dato

El índice de confianza empresarial de Alemania, el IFO, creció más de lo esperado por los analistas, al marcar máximos desde 2014. Se observaron mejoras tanto en el componente de la situación actual como en el de expectativas. El dato estaría señalando que los empresarios alemanes estarían menos preocupados por la evolución global de la economía y las consecuencias de la votación a favor del "Brexit".

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IPC



Análisis del dato

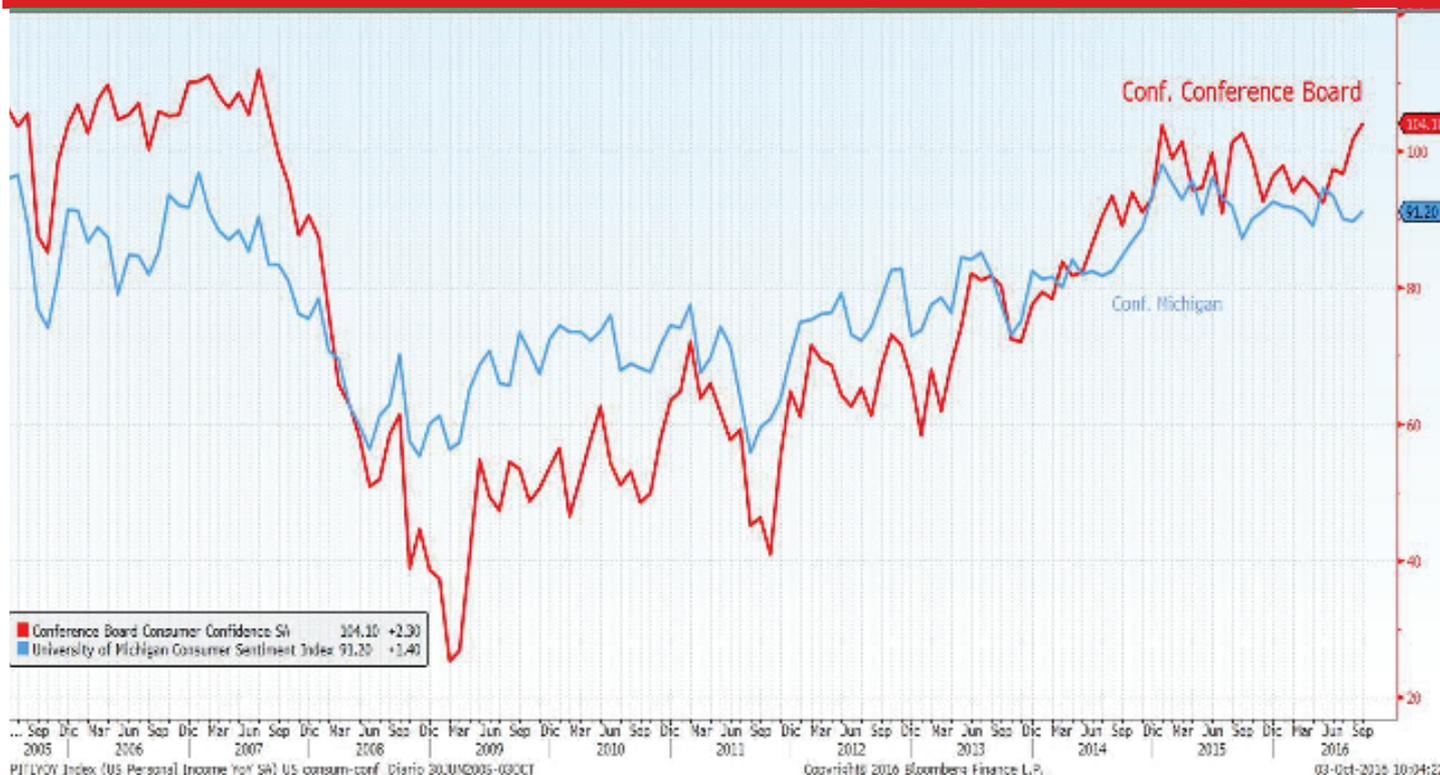
Durante la semana conocimos varios datos de IPC en los que se observaba un cierto repunte de la inflación. En buena parte, este avance se debe a que poco a poco se empieza a notar el efecto de la salida de los datos del año pasado y con ello repunta la interanual. Así el IPC español elevaba su estimación interanual en cuatro décimas hasta situarse en el 0,3% a., de manera que entraba en cifras positivas por primera vez desde julio de 2015, residiendo los aumentos en la subida de los precios de los carburantes y la electricidad. De la misma manera, la inflación armonizada alemana aumentaba en septiembre del 0,3% al 0,5% por el rebote en los precios de la energía.

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: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

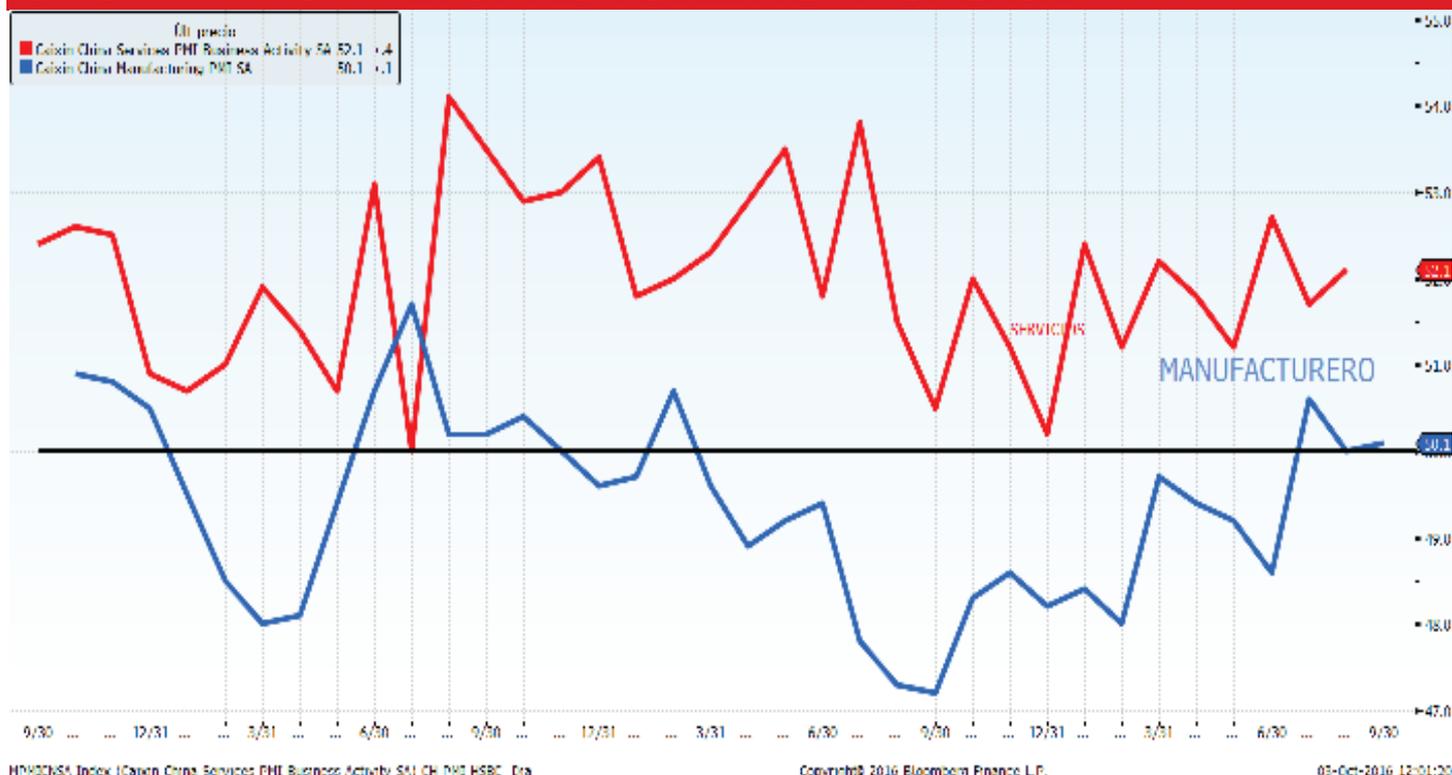
La confianza del consumidor del mes de septiembre, observada por la Conference Board se disparaba a 104,1 desde 101,8, muchísimo mejor de lo esperado que era bajar a 99. Daba la sorpresa al repuntar en septiembre hasta máximos no vistos desde hace nueve años por la buena opinión de los hogares respecto al mercado de trabajo. Un 15,1% de los encuestados apoyando un aumento del empleo en los próximos seis meses y un 27,9% subrayando de abundante la disponibilidad de puestos de trabajo en la actualidad. El otro indicador que mide la confianza consumidora, el de la Universidad de Michigan, reflejaba esta misma mejora, pero la divergencia entre ambos aumentaba.

Descripción de indicador

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. Es publicado mensualmente por The Conference Board desde 1967. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 5.000 hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo como del estado del negocio (para trabajadores por cuenta propia); y también sobre los ingresos familiares totales. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI MANUFACTURERO Y CAIXIN



Análisis del dato

El Caixin PMI subía una décima en septiembre hasta el 50,1, marcando el valor máximo desde julio y mostrando la recuperación del sector manufacturero comparado con un año atrás cuando el índice estaba en 47,2. De la misma manera, el PMI manufacturero oficial reflejaba la misma tónica. Éste se mantenía firme en septiembre (50,4 vs 50,5 e y 50,4 ant). A pesar de que los nuevos pedidos caían ligeramente, la producción mejoraba dos décimas respecto a agosto. Por su parte, los pedidos de exportación entraban en terreno de expansión por primera vez desde mayo. En resumen, estos subíndices mostraban la estabilidad de la demanda interna y los primeros síntomas del aumento de la demanda exterior

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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
03/10	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
03/10	España	Markit PMI fabricación España	51.5
03/10	Italia	Markit/ADACI Italia fabricación PMI	50.3
03/10	Francia	Markit PMI fabricación Francia	49.5
03/10	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	54.3
03/10	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	52.6
03/10	Reino Unido	Markit UK PMI Manufacturing SA	52.1
03/10	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	51.4
03/10	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	0.3%
03/10	Estados Unidos	ISM manufacturero	50.3
04/10	Japón	Índice de confianza del consumidor	41.5
04/10	España	Desempleo Mensual	23.3
04/10	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	-0.1%
04/10	Estados Unidos	ISM New York	--
05/10	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
05/10	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/10	España	Markit PMI servicios España	54.6
05/10	España	Markit PMI Composite España	53.8
05/10	Italia	Markit/ADACI Italia servicios PMI	52.0
05/10	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	51.5
05/10	Francia	Markit Francia Servicios PMI	54.1
05/10	Francia	Markit PMI Composite Francia	53.3
05/10	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	50.6
05/10	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.7
05/10	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	52.1
05/10	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	52.6
05/10	Reino Unido	Markit PMI Servicios Reino Unido	52.2
05/10	Reino Unido	Markit PMI Composite Reino Unido	52.3
05/10	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	-0.3%
05/10	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
05/10	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	163k
05/10	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$39.2b
05/10	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	53.0
05/10	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.0%
06/10	Alemania	Markit PMI construcción Alemania	--
06/10	Eurozona	Markit Eurozona comercio al por menor PMI	--
06/10	Eurozona	Actas de la reunión del BCE	0
06/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	255k
07/10	Alemania	Producción industrial SA MoM	1.0%
07/10	Francia	Balanza comercial	-3850m
07/10	Francia	Producción industrial mensual	0.6%
07/10	España	Producción industrial NSA interanual	--
07/10	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.1%
07/10	Reino Unido	Balanza comercial	-£4000
07/10	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.9%
07/10	Reino Unido	Estimación del PIB NIESR	--
07/10	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	-0.1%
08/10	China	Servicios PMI de China Caixin	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

Semana de importante volatilidad, con el sector financiero como principal foco de incertidumbre. Los índices europeos se veían perjudicados por las dudas sobre la solvencia del Deutsche Bank ante la multa de 14.000 M.\$ que EE.UU. quiere imponerle por la comercialización de papel hipotecario. El mercado especulaba con que necesitaría una ampliación de capital o incluso un rescate por parte del gobierno germano, algo a lo que éste es contrario. Después de dos sesiones de caída de la cotización del banco de más de un 8%, la tensión se relajaba el viernes con un posible acuerdo para minorar el importe a 5.400M\$. El comportamiento del Deutsche Bank ha arrastrado a todo el sector, que en la semana ha perdido un 1%, influyendo claramente en resultado de los principales índices europeos, que se dejaban pérdidas similares. Los efectos favorables del acuerdo de la OPEP para limitar la producción de crudo o el optimismo que supuso la victoria de Clinton en el debate por las elecciones americanas, quedaron bastante diluidos. Mejor supieron aprovecharlo los americanos, que junto a unos buenos datos de confianza consumidora, servían para que terminaran la semana con tímidos avances. Pérdidas también en Japón y en emergentes de manera global.

RENTA FIJA:

Los miedos suscitados en las bolsas activaban las compras de deuda, olvidando por un momento el proceso de subidas de tipos oficiales en EE.UU. Y es que Yellen, en su discurso ante el congreso, invitaba a "abordar el proceso de manera gradual, aunque para ello no existe un calendario prefijado". Aún con ese mensaje, el bono americano bajaba en rentabilidad en la semana, 2 pb hasta el 1,59%. En Europa, el bono alemán a 10 años profundizaba en el negativo hasta el -0,12%. A la vez, la deuda periférica también se beneficiaba de las compras. La rentabilidad de bono español caía hasta el 0,88%. El crédito, por su parte, se tensionaba ligeramente.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

A pesar de la volatilidad vivida en el cambio euro/dólar por las incertidumbres del sector financiero europeo, éste termina la semana casi sin variaciones, en el 1,12\$/eur. Escasos cambios también en el resto de cruces. Por otro lado, el inesperado acuerdo entre miembros de la Opep para limitar la producción a 32,5 millones de barriles/día, desde los 33,25 actuales, alzaba el precio del crudo en más de un 6% en la semana. No obstante, se sigue muy pendiente de él ya que no se ha establecido todavía una cuota de reparto entre los países.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.306,85	-0,25	2,28
IBEX 35	8.779,40	-0,50	-8,01
DJ EURO STOXX 50	3.002,24	-0,99	-8,12
DJ STOXX 50	2.843,17	-0,92	-8,29
FTSE	6.899,33	-0,15	10,53
S&P 500	2.168,27	0,17	6,08
Dow Jones	18.308,15	0,26	5,07
NASDAQ	5.312,00	0,12	6,08
NIKKEI 225	16.449,84	-1,82	-13,58
MSCI EMERGENTES (Lo)	48.547,82	-1,53	9,14
MEXBOL	47.245,80	-1,11	9,93
BOVESPA	58.367,05	-0,56	34,64
SHANGHAI	3.145,17	-0,97	-15,09
Rusia Rts Moscú	990,88	-0,31	30,89

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	% Var 2016
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,68	-0,01	-0,34
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,22	-0,01	-0,22
EE.UU 2 AÑOS	0,76	0,01	-0,29
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,12	-0,04	-0,75
ESPAÑA 10 AÑOS	0,88	-0,09	-0,89
EE.UU. 10 AÑOS	1,59	-0,02	-0,68
ALEMANIA 30 AÑOS	0,45	-0,04	-1,04
ESPAÑA 30 AÑOS	1,99	-0,08	-0,99
EE.UU. 30 AÑOS	2,32	-0,03	-0,70
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	72,59	1,87	-4,68
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	332,50	7,78	17,88

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,12	0,12	3,44
Yen / Euro	112,93	-0,06	-13,54
Libra/ Euro	0,87	-0,05	17,37

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brent)	47,71	6,35	33,45
Oro	1.315,75	-1,64	23,96



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.