



Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 10 de Octubre al 14 de Octubre 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: ZEW ALEMAN



Análisis del dato

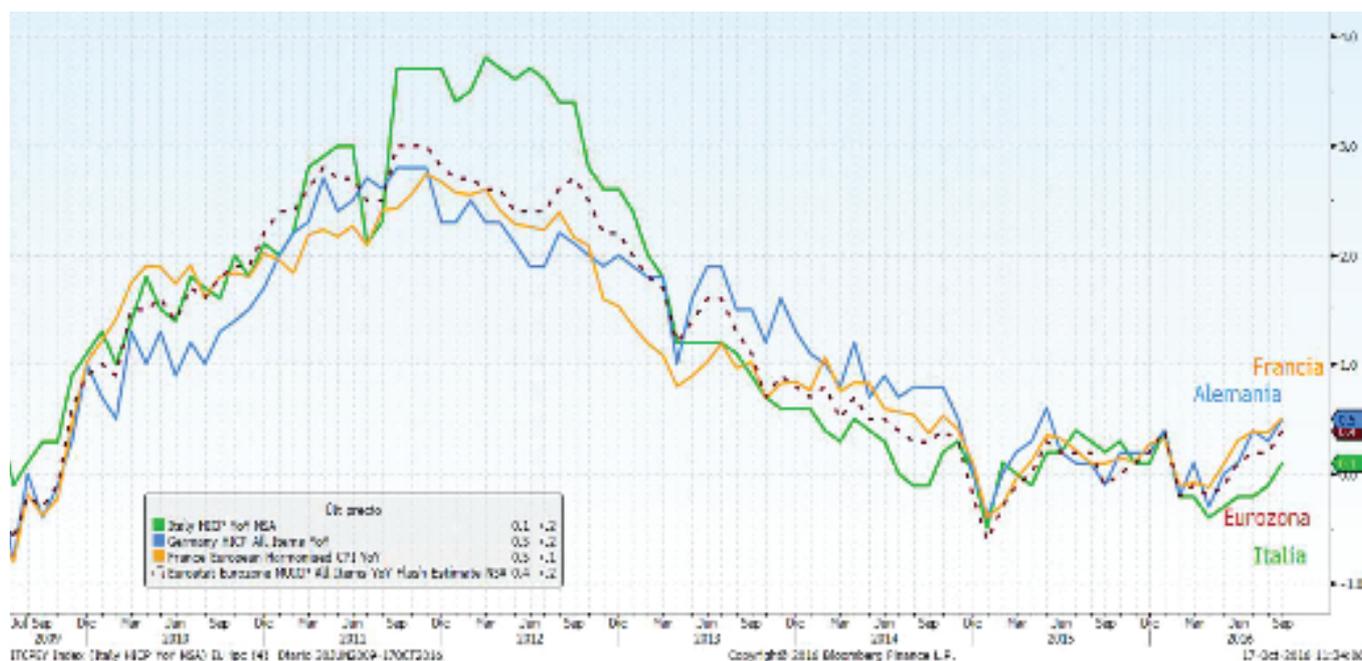
La confianza de los inversores alemanes ha experimentado una mejoría en octubre con respecto a la situación del mes anterior, según el indicador ZEW, que ha subido a 6,2 puntos desde los 0,5 puntos de septiembre. Sin embargo, aún se encuentra muy por debajo de su media histórica de 24,1 enteros. El componente que mide la situación actual superó las estimaciones al pasar de 55,1 a 59,5 puntos, cuando se estimaba que solo mejoraría hasta los 55,5 puntos. Los expertos financieros consultados han mejorado también sus proyecciones de futuro respecto a la zona euro, hasta 12,3 (5,4 septiembre), aunque se muestran algo más pesimistas sobre la situación actual (-12,8 versus -10,5 del mes anterior).

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

EUROPA: IPC



Análisis del dato

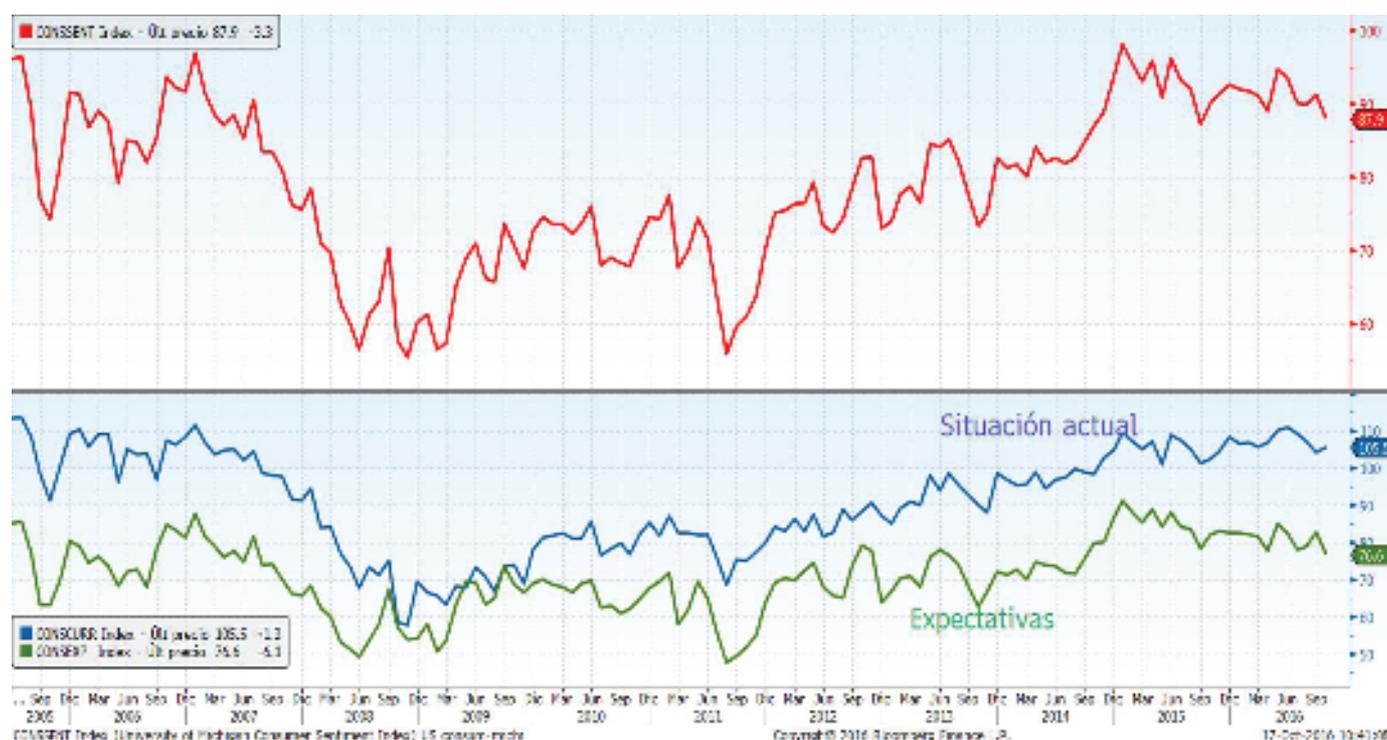
El IPC de Alemania se situó en septiembre en el 0,7%. El incremento de los precios respecto al mismo mes del año anterior coincide con la estadística adelantada a principios de mes, lo que supone un repunte frente al 0,4% de julio y agosto. En España, el IPC subió un 0,2% en tasa anual durante el mes de septiembre. Así los precios, en España volvieron a terreno positivo en septiembre, aunque se quedaron ligeramente por debajo de las estimaciones preliminares del mercado. Las partidas con mayor impacto en la inflación anual han sido la subida de los precios de los carburantes y de la luz. En Italia, el dato estuvo en línea con las expectativas.

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

EEUU: SENTIMIENTO CONSUMIDOR MICHIGAN



Análisis del dato

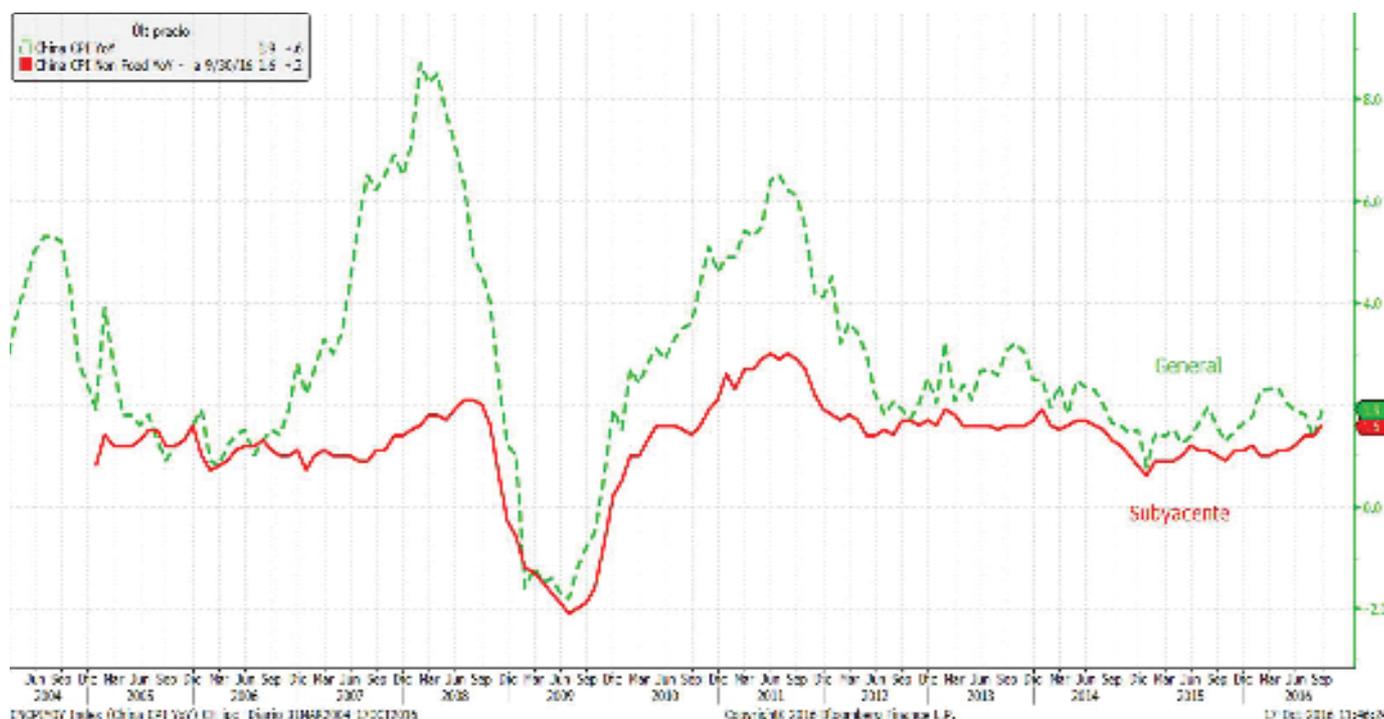
El índice de sentimiento elaborado por la Universidad de Michigan se situaba en octubre en un 87,9, por debajo de los 91,8 estimados y de los 91,2 del dato anterior, marcando el peor dato en trece meses. El desglose del dato preocupa porque la caída deriva de un empeoramiento de la componente de expectativas (76,6 vs 82,7 anterior). El componente de la situación actual, sin embargo, mejoraba (105,5 vs 104,2).

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: BALANZA COMERCIAL Y PRECIOS



Análisis del dato

En China, las exportaciones frenaron en septiembre su recuperación de los últimos meses al caer un 5,6 % (cuando se esperaba un avance del 2,5%), la mayor caída en 7 meses. Las importaciones aumentaron un 2,2 %. Así, el conjunto del comercio exterior chino del mes pasado alcanzó un 2,4 % menos que en septiembre de 2015.

Por otra parte, se publicó el IPC de septiembre, que mostró un repunte de la inflación hasta el 1,9% interanual (1,6% estimado y 1,3% anterior), lo que rompe una racha de cuatro meses de aumentos cada vez menores. Esta subida fue impulsada por el incremento de los precios de los alimentos y de la energía.

Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países.

El índice de precios al productor (IPP), es un indicador que se utiliza para el seguimiento del dato de la inflación. Mide la evolución de los precios de los bienes y servicios comprados y vendidos por los productores conforme salen del productor. Por tanto, mide la evolución de los precios en el primer canal de comercialización.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
17/10	Japón	Producción industrial interanual	--
17/10	Eurozona	IPC interanual	0.4%
17/10	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	1.00
17/10	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.2%
18/10	Reino Unido	IPC interanual	0.9%
18/10	Reino Unido	Índice precios al por menor	264.7
18/10	Estados Unidos	IPC interanual	1.5%
18/10	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	63
19/10	China	Producción industrial interanual	6.4%
19/10	China	Ventas al por menor interanual	10.7%
19/10	China	PIB interanual	6.7%
19/10	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.9%
19/10	Eurozona	Producción de Construcción interanual	--
19/10	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
19/10	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1175k
19/10	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	2.9%
19/10	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	1.1%
19/10	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
20/10	Alemania	Índice precios producción interanual	-1.2%
20/10	España	Balanza comercial	--
20/10	Italia	Balanza cuenta corriente	--
20/10	Eurozona	Tipo de organismos de depósito ECB	-0.400%
20/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	250k
20/10	Estados Unidos	Reclamos continuos	2060k
20/10	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.35m
20/10	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.4%
20/10	Estados Unidos	Índice líder	0.2%
21/10	Eurozona	Confianza del consumidor	-8.0

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

Semana volátil, con cierres positivos en las bolsas europeas y descensos moderados en Wall Street. Balance mixto en Asia y Mercados Emergentes. Los inversores han puesto el foco de atención en los datos macro mixtos que provenían de china, las noticias que se iban sucediendo sobre el petróleo y el comienzo de la presentación de resultados empresariales del tercer trimestre. En China, los malos datos de exportaciones publicados el jueves generaron dudas sobre la fortaleza de la demanda global, provocando movimientos a la baja en la renta variable. Sin embargo, el viernes los índices se daban la vuelta con las buenas noticias sobre indicadores de precios del gigante asiático. En cuanto al precio del petróleo, las dudas que se plantean ante el posible acuerdo para limitar la producción han generado volatilidad en la renta variable. En este contexto, Alcoa inauguraba la temporada de presentación de resultados en Wall Street, decepcionando al mercado. Sorpresas positivas en los primeros resultados de la banca estadounidense, que aunque redujeron beneficios, superaron expectativas.

RENTA FIJA:

En EE.UU, las actas de la Fed no aportaron especiales novedades, pero sí tendieron a apoyar la expectativa mayoritaria de que habrá una subida de tipos en diciembre. Los bonos americanos lo han recogido con repunte de rentabilidades y el bund alemán se mantiene en tasas positivas. En los mercados periféricos, destacar el buen comportamiento de la deuda portuguesa, después de que el Ministro de finanzas de este país, que estuvo reunido con la agencia de rating DBRS, se mostrara confiado en que dicha entidad no tocará la calificación de la deuda lusa. Recordar que DBRS es la única agencia que mantiene al bono portugués en investment grade, haciéndolo elegible en el programa del BCE.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Fortalecimiento del dólar frente al euro, ligado al aumento de probabilidades de subida de tipos en diciembre en EE.UU. La libra terminó en tablas, pese a la percepción de un menor riesgo a un Brexit "duro". Fuerte volatilidad en el precio del petróleo, aunque con cierre semanal plano. Por una parte, se conocía que el Presidente Ruso se mostraba dispuesto a congelar o recortar la producción, en línea con las propuestas de la OPEP. Pero por otra, la publicación del informe de producción de la OPEP, reportaba un nuevo incremento en septiembre, enfriando un posible acuerdo para reducir el bombeo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.296,54	-0,64	1,47
IBEX 35	8.767,90	1,67	-8,13
DJ EURO STOXX 50	3.025,19	0,82	-7,42
DJ STOXX 50	2.832,58	-0,01	-8,63
FTSE	7.013,55	-0,44	12,35
S&P 500	2.132,98	-0,96	4,36
Dow Jones	18.138,38	-0,56	4,09
NASDAQ	5.214,16	-1,48	4,13
NIKKEI 225	16.856,37	-0,02	-11,44
MSCI EMERGENTES (Lo)	48.556,36	-1,45	9,16
MEXBOL	47.701,45	0,22	10,99
BOVESPA	61.767,22	1,08	42,49
SHANGHAI	3.207,16	1,97	-13,42
Rusia Rts Moscú	983,04	-1,90	29,85

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2016
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,66	0,01	-0,31
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,22	-0,01	-0,22
EE.UU 2 AÑOS	0,83	0,00	-0,21
ALEMANIA 10 AÑOS	0,06	0,04	-0,57
ESPAÑA 10 AÑOS (*)	1,13	0,11	-0,65
EE.UU. 10 AÑOS	1,80	0,08	-0,47
ALEMANIA 30 AÑOS	0,68	0,03	-0,81
ESPAÑA 30 AÑOS	2,24	0,08	-0,74
EE.UU. 30 AÑOS	2,56	0,11	-0,46
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	73,92	0,09	-3,35
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	332,99	-0,12	18,38

(*) Cambio de referencia

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,10	-2,05	1,07
Yen / Euro	114,25	-0,95	-12,58
Libra/ Euro	0,90	0,03	22,10

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brendt)	50,36	0,06	40,87
Oro	1.251,43	-0,44	17,90



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.