



Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 17 de Octubre al 21 de Octubre de 2016

➤ ENTORNO MACRO:

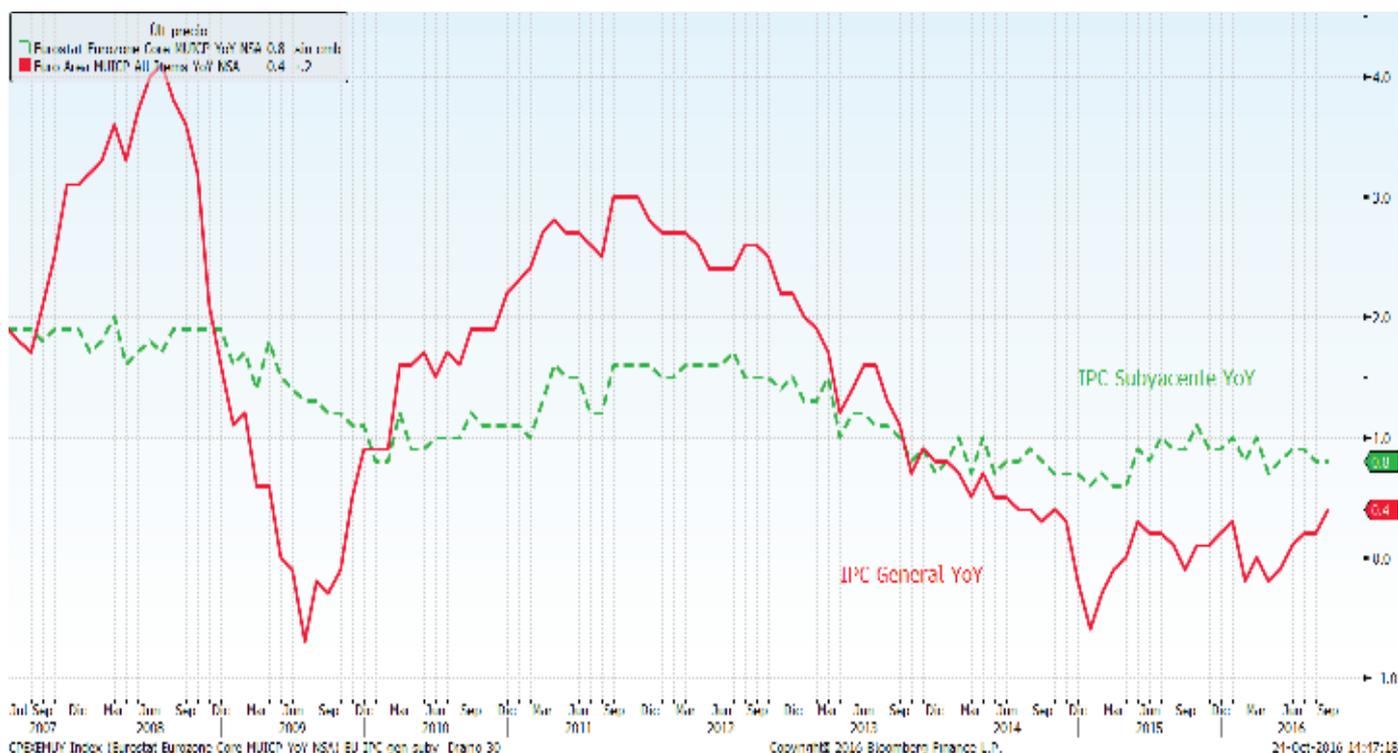
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IPC ZONA EURO



Análisis del dato

El IPC final de la UEM de septiembre, aunque corroboraba su repunte hasta el +0,4% a., decepcionaba por la estabilidad en el avance de los precios de los servicios (+1,1% a.) frente a la ligera aceleración arrojada por la estimación preliminar. No obstante, esta circunstancia era más que compensada por la menor caída de los precios energéticos (de -5,6% a -3,0% a

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

EUROPA: REUNIÓN DEL BCE



Análisis del dato

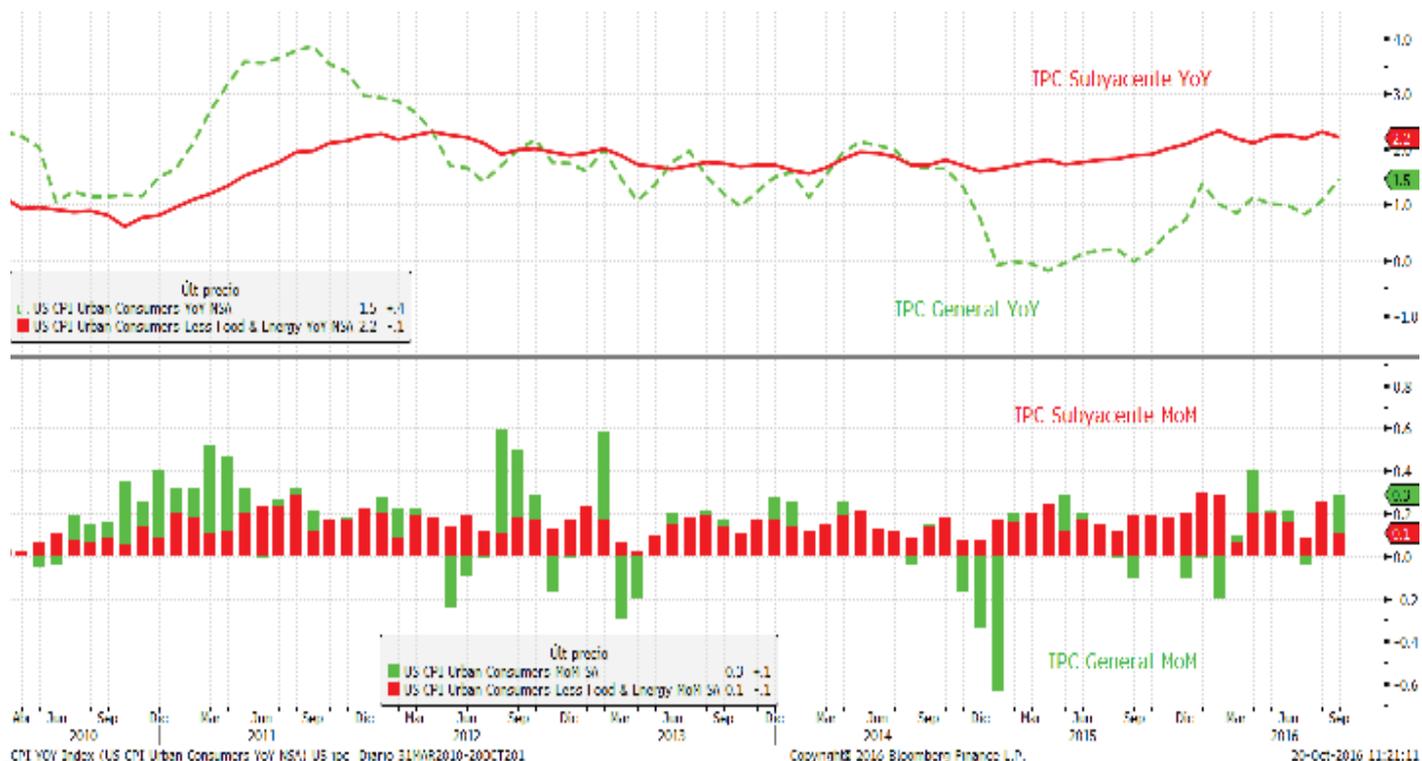
En esta última reunión el BCE mantenía sin cambios su política monetaria y aplazaba hasta diciembre la decisión de modificar el actual programa de compras, disminuyendo los temores a una finalización abrupta del QE. La institución, reiteró que los riesgos para el crecimiento y la inflación continúan sesgados a la baja, por lo que en sus proyecciones asumen condiciones financieras expansivas. Por último, una de las novedades del comunicado fue el tono más duro hacia las autoridades políticas y la petición de plena implicación por su parte: “Las reformas estructurales son necesarias en todos los países de la zona del euro”

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: IPC



Análisis del dato

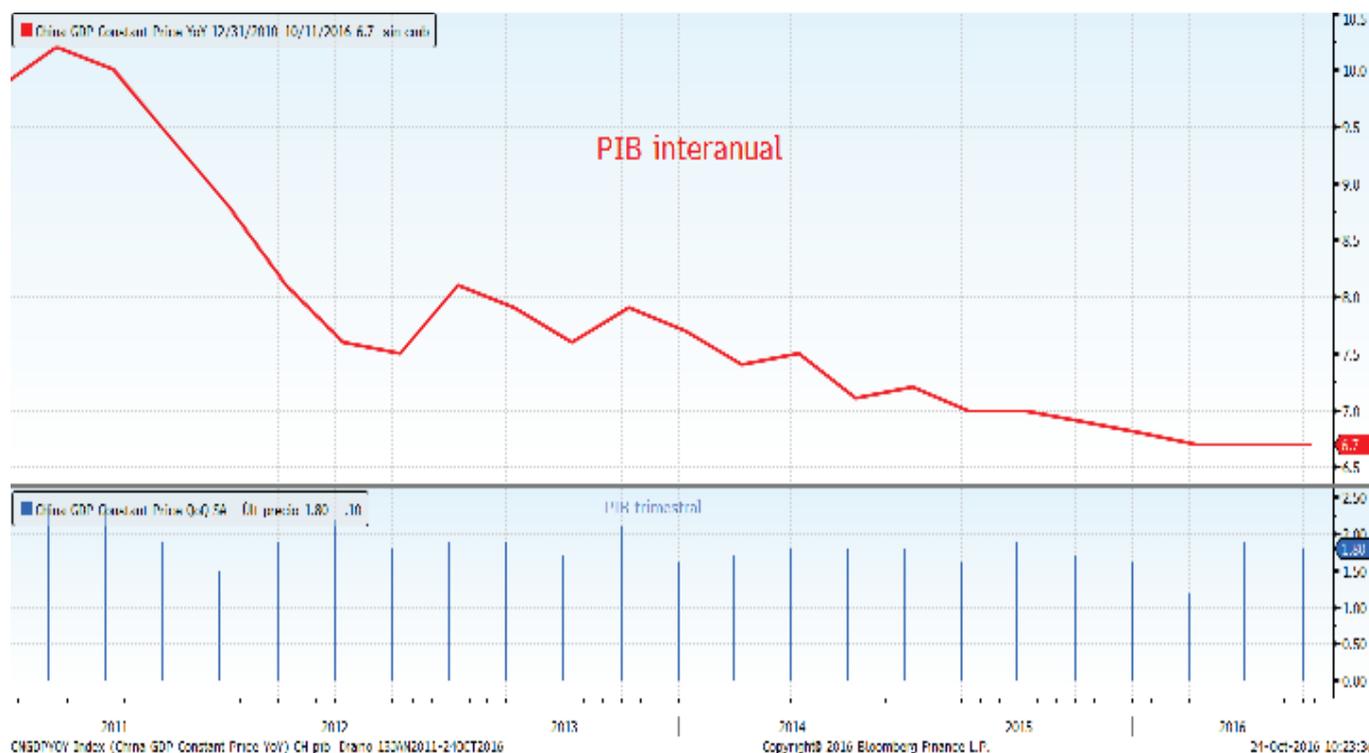
El IPC repuntó en septiembre hasta +1,5% a/a, en línea con lo estimado, desde +1,1% anterior. Ésta es la mayor tasa desde octubre de 2014 y el mayor aumento en lo que llevamos de año. Este avance se produjo de la mano del repunte de los precios de la energía (+2,9% a/a), el transporte (+1,0%) y la vivienda (+0,4%). Este indicador muestra que la inflación va aumentando gradualmente de tal manera que da más argumentos a la Fed para subir tipos en diciembre. Sin tener en cuenta los precios de los alimentos y la energía, las partidas más volátiles, el IPC subyacente registra un alza del 0.1%, algo menor de lo anticipado por el mercado

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: PIB



Análisis del dato

El PIB del tercer trimestre, creció un 6,7% respecto al mismo periodo del año anterior, en línea con las expectativas. Un mayor gasto del Gobierno y un auge del sector inmobiliario contrarrestaron la debilidad de las exportaciones. En este sentido, los datos muestran una economía enfocada hacia el crecimiento del consumo y con la inversión liderada por el sector público.

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
24/10	Japón	Exportaciones interanual	-10.8%
24/10	Japón	Importaciones interanual	-17.0%
24/10	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
24/10	Francia	PMI fabricación Francia	50.0
24/10	Francia	PMI Francia Servicios	53.0
24/10	Francia	PMI Composite Francia	52.8
24/10	Alemania	PMI Alemania fabricación	54.4
24/10	Alemania	PMI Alemania Servicios	51.5
24/10	Alemania	PMI Alemania Composite	53.3
24/10	Eurozona	PMI Eurozona fabricación	52.7
24/10	Eurozona	PMI Eurozona Servicios	52.4
24/10	Eurozona	PMI Composite Eurozona	52.8
24/10	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	-0.13
24/10	Estados Unidos	PMI EEUU fabricación	51.5
25/10	Francia	Confianza empresarial	102
25/10	Alemania	Situación empresarial IFO	109.6
25/10	Estados Unidos	Índice confianza consumidor	101.0
25/10	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	-4
26/10	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.0
26/10	Francia	Confianza del consumidor	98
26/10	Italia	Ventas al por menor interanual	0.5%
26/10	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.1%
26/10	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
26/10	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	600k
27/10	España	Tasa de desempleo	19.30%
27/10	Eurozona	Oferta de dinero M3 YoY	5.1%
27/10	Italia	Índice confianza consumidor	108.6
27/10	Reino Unido	PIB trimestral	0.3%
27/10	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.1%
27/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	255k
27/10	Estados Unidos	Reclamos continuos	--
27/10	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	1.1%
27/10	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	3
28/10	Japón	Desempleo	3.1%
28/10	Japón	IPC interanual	-0.5%
28/10	Francia	PIB trimestral	0.3%
28/10	Francia	IPC UE armonizado interanual	0.6%
28/10	España	IPC UE armonizado interanual	0.3%
28/10	España	PIB trimestral	0.7%
28/10	Eurozona	Confianza económica	104.9
28/10	Eurozona	Confianza del consumidor	-8.0
28/10	Alemania	IPC UE armonizado interanual	0.7%
28/10	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.5%
28/10	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	88.2

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

Semana positiva para los principales índices bursátiles. En Europa los indicadores económicos pasaban a un segundo plano, siendo la reunión del BCE el principal evento de la semana. La institución mantenía sin cambios su política monetaria y aplazaba hasta diciembre la decisión de modificar el actual programa de compras, disminuyendo los temores a una finalización abrupta del QE. Esto sirvió de catalizador para las principales bolsas europeas que terminan la semana con importantes subidas. Destacaron, sobre todo, los avances superiores al 3% de la bolsa española y la italiana apoyadas en el buen comportamiento de la banca. Cierres positivos, pero subidas algo más moderadas, al otro lado del Atlántico. A falta de importantes indicadores macro, las bolsas americanas se apoyaban en las buenas noticias provenientes de China y en el buen comienzo de la temporada de resultados, con el sector financiero como protagonista. El gigante asiático confirmaba la estabilidad de su economía, creciendo un 6.7% en el tercer trimestre. Por otro lado, cierres positivos en los principales mercados emergentes, destacando la subida de la bolsa de Brasil propiciada por la bajada de sus tipos de interés.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.304,85	0,64	2,12
IBEX 35	9.100,40	3,79	-4,65
DJ EURO STOXX 50	3.077,65	1,73	-5,81
DJ STOXX 50	2.865,64	1,17	-7,57
FTSE	7.020,47	0,10	12,47
S&P 500	2.141,16	0,38	4,76
Dow Jones	18.145,71	0,04	4,14
NASDAQ	5.257,40	0,83	4,99
NIKKEI 225	17.184,59	1,95	-9,71
MSCI EMERGENTES (Lo	49.217,43	1,36	10,64
MEXBOL	48.418,40	1,50	12,66
BOVESPA	64.108,08	3,79	47,88
SHANGHAI	3.236,31	0,91	-12,63
Rusia Rts Moscú	986,37	0,34	30,29

RENTA FIJA:

Después de la subida de tipos de la semana pasada, esta semana los tipos volvían a bajar gracias al discurso del BCE y al crecimiento menor de lo esperado de la inflación subyacente en Estados Unidos. En este sentido, la rentabilidad del bono americano a diez años cierra la semana bajando 6pb, al igual que la rentabilidad de la deuda alemana a diez años. En los mercados periféricos, el foco de atención lo centraba la revisión del rating de la deuda de Portugal por parte de DBRS, que finalmente mantuvo su nota. Mientras Fitch bajó la perspectiva de la deuda de Italia, de estable a negativa. En España, la prima de riesgo se amplía ligeramente hasta los 110pb, con la rentabilidad del diez años bajando hasta el 1.12%.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2016
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,66	0,00	-0,32
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,21	0,00	-0,22
EE.UU 2 AÑOS	0,82	-0,01	-0,22
ALEMANIA 10 AÑOS	0,01	-0,05	-0,62
ESPAÑA 10 AÑOS	1,12	-0,01	-0,66
EE.UU. 10 AÑOS	1,73	-0,06	-0,53
ALEMANIA 30 AÑOS	0,62	-0,06	-0,87
ESPAÑA 30 AÑOS	2,22	-0,02	-0,76
EE.UU. 30 AÑOS	2,48	-0,07	-0,53
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	71,09	-2,83	-6,18
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	319,58	-13,41	4,96

(*) Cambio de referencia

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Ligera caída del Euro frente a las principales divisas. La reunión del BCE agudizaba esta tendencia. Fuerte volatilidad en el precio del petróleo, aunque con cierre semanal plano. En medio de unos niveles elevados de producción y ante un trasfondo caracterizado por el frágil acuerdo de recorte de producción entre los miembros de la OPEP.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,09	-0,80	0,20
Yen / Euro	112,96	-1,16	-13,51
Libra / Euro	0,89	-1,16	20,78

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brent)	50,00	-0,71	39,86
Oro	1.266,28	1,19	19,30



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.