



## Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 24 de Octubre al 28 de Octubre de 2016

---

### ➤ ENTORNO MACRO:

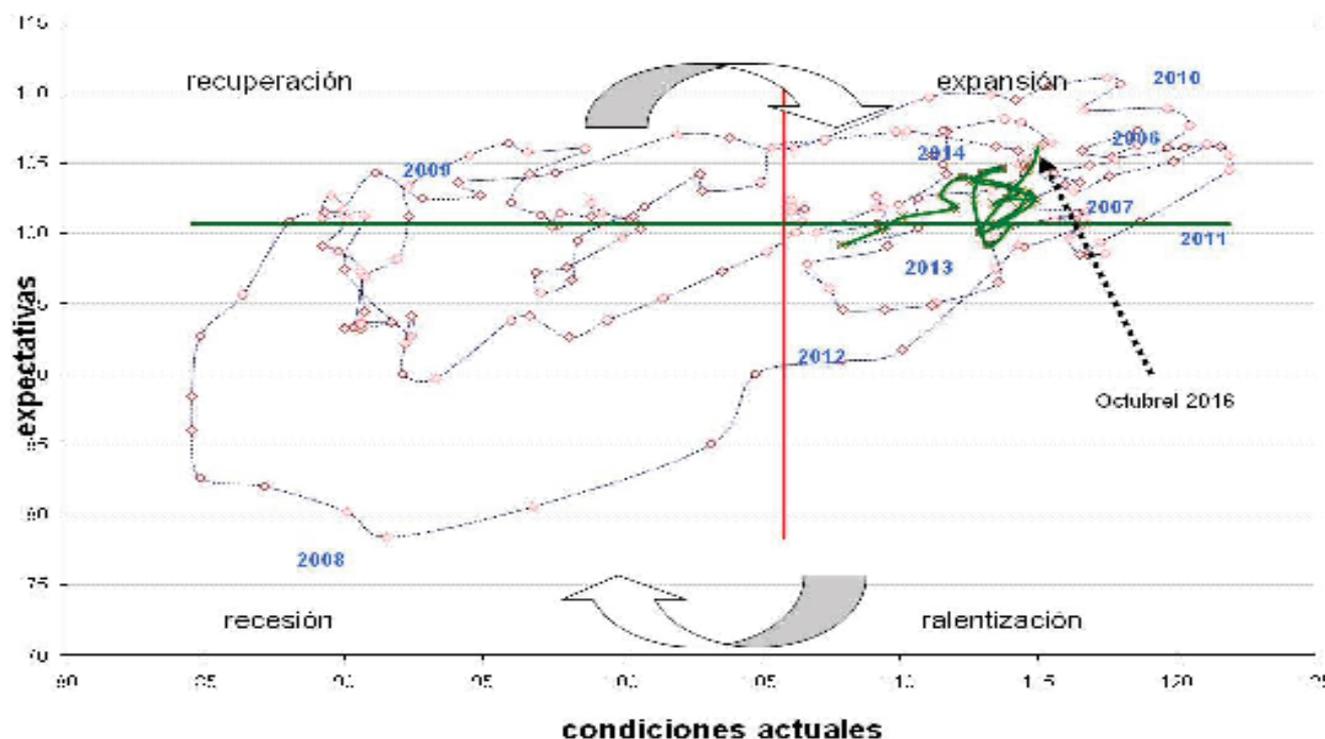
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

### ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

### ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: IFO



### Análisis del dato

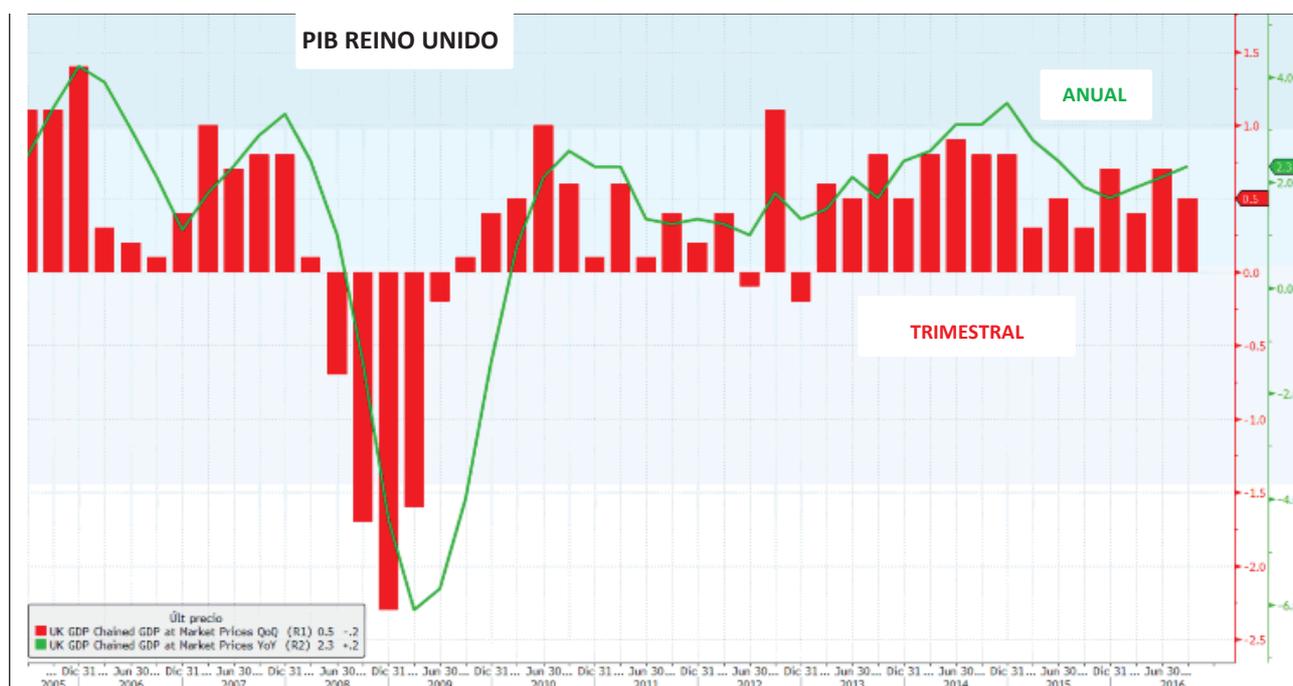
La confianza de los empresarios, **IFO**, en el mes de octubre, daba continuidad a su mejoría (110,5) y retomaba niveles no vistos desde primavera de 2014. Por componentes, la industria manufacturera se expande más que en los últimos tres años. Las contrataciones aumentan significativamente, en parte por el aumento de demanda de economías como EE.UU. y Asia. Pero, cabe destacar el buen comportamiento de la parte de las expectativas, que sube desde los 104 puntos hasta los 106 puntos. Por lo que este informe reitera lo dicho por el Banco Central de Alemania, desestimando una posible ralentización de la economía germana.

### 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

### REINO UNIDO: PIB



### Análisis del dato

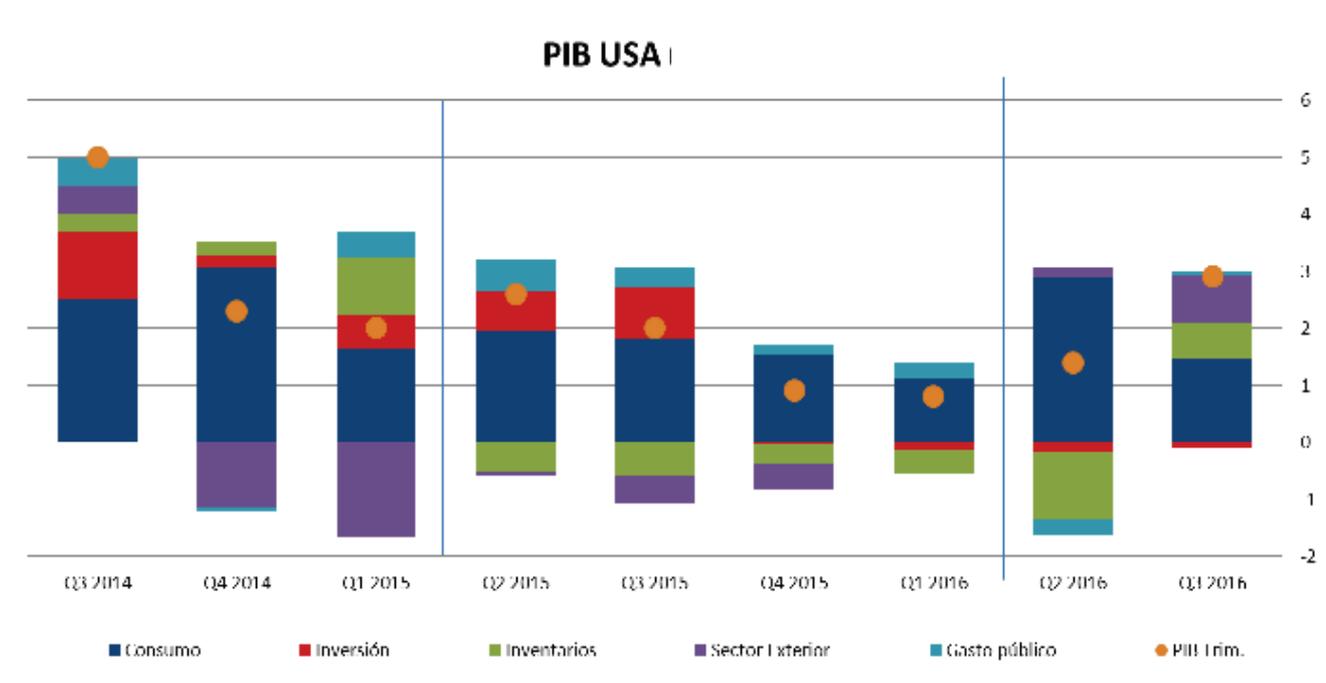
La economía del Reino Unido creció un 0,5% en el tercer trimestre del año, por debajo del 0,7% de los tres trimestres previos, pero por encima de las previsiones de los analistas, del 0,3%. El dato supone la primera cifra de calado después del triunfo del Brexit en el referéndum del 23 de junio. El incremento del PIB en estos últimos tres meses se debió al buen rendimiento del sector de los servicios, en especial los financieros, motor de la economía británica. Este sector creció a un ritmo del 0,8% en el trimestre.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). 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 Reino Unido, 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

### EEUU: PIB



### Análisis del dato

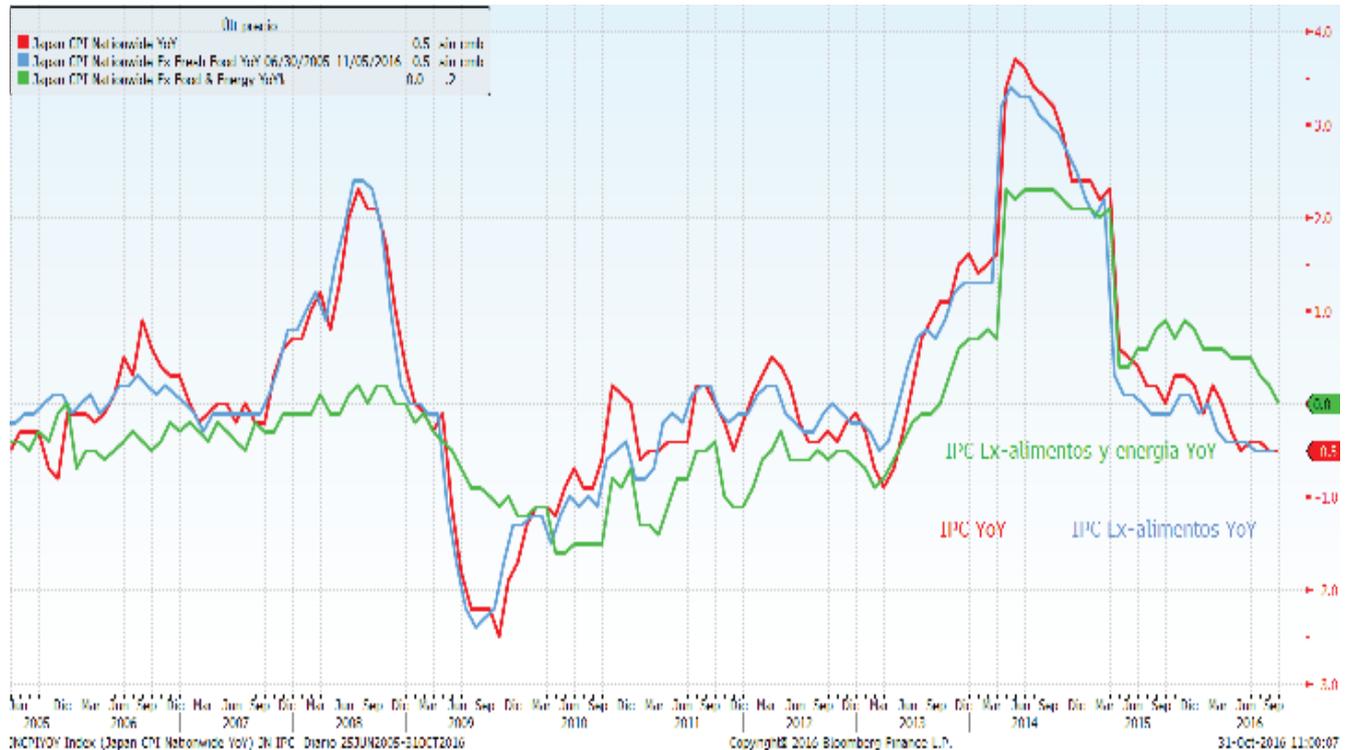
La primera estimación del PIB del tercer trimestre del año reflejaba un crecimiento del 2,9%, el mayor en dos años y por encima del 2,6% que preveían los analistas y más del doble del 1,4% del trimestre anterior. No obstante, el gasto de los consumidores, verdadero motor de la economía de EE.UU., se incrementó entre julio y septiembre a un ritmo anual del 2,1%, cuando se esperaba que hubiera sido del 2,6%. Esta desaceleración del consumo era algo que cabía esperar después de los débiles datos de la confianza del consumidor del Conference Board y de la Universidad de Michigan.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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

### JAPÓN: IPC



### Análisis del dato

El índice de precios al consumo (IPC) de Japón cayó en septiembre un 0,5% con respecto al mismo mes de 2015, lo que supone el séptimo retroceso consecutivo. El abaratamiento del precio del crudo es uno de los factores que más ha pesado sobre la evolución de los precios. Esta tendencia hace cada vez más difícil que el Banco de Japón (BoJ) logre su meta de situar la inflación en torno al 2%, tal y como persigue su programa de flexibilización. No obstante, los analistas señalan que la caída del IPC nipón se ha moderado en los últimos meses gracias al repunte de los precios internacionales del petróleo, y en este contexto prevén una recuperación del indicador en Japón, un país con una elevada dependencia energética del exterior.

### 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.

# ENTORNO MACRO

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
31/10	Japón	Producción industrial interanual	1.9%
31/10	Japón	Ventas al por menor mensuales	0.2%
31/10	Alemania	Ventas al por menor interanual	1.5%
31/10	España	Ventas al por menor interanual	--
31/10	España	Balanza cuenta corriente	--
31/10	Eurozona	Estimación de IPC interanual	0.5%
31/10	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	54.0
31/10	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	2.0
01/11	China	PMI de fabricación	50.3
01/11	Japón	Tipo de política BOJ	-0.100%
01/11	Estados Unidos	ISM manufacturero	51.7
02/11	Japón	Índice de confianza del consumidor	42.6
02/11	España	Markit PMI fabricación España	52.6
02/11	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	53.3
02/11	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
02/11	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	165k
02/11	Estados Unidos	ISM New York	--
02/11	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	0.50%
02/11	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	0.25%
03/11	China	Servicios PMI de China Caixin	--
03/11	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/11	España	Desempleo Mensual	77.0
03/11	Eurozona	Tasa de desempleo	10.0%
03/11	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.250%
03/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	256k
03/11	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.8
03/11	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
03/11	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	56.0
03/11	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	0.2%
04/11	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
04/11	España	Markit PMI Composite España	54.3
04/11	Francia	Markit PMI Composite Francia	52.2
04/11	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	54.1
04/11	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	53.5
04/11	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	53.7
04/11	Eurozona	Indice precios producción interanual	-1.8%
04/11	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$38.0b
04/11	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.9%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS

Semana con movimientos más estrechos y comportamiento mixto en los principales índices bursátiles. La temporada de resultados en Europa y EE.UU con numerosos datos, algunas decepciones pero con un balance bastante positivo, ha aportado la principal referencia en la renta variable. En Europa, el Eurostoxx 50 ha cerrado sin cambios. Destacar sin embargo el avance del Ibex 35, que ha subido ocho de las últimas nueve sesiones gracias al tirón de la Banca y la abstención del PSOE, que ha allanado el camino de cara a la formación de un Gobierno. A nivel sectorial, las empresas farmacéuticas han sido las más penalizadas, y las energéticas han sufrido de nuevo los recortes del precio del petróleo. Los valores más beneficiados han sido recursos básicos, autos y financieros. El repunte de los tipos en los bonos ha jugado a favor de las empresas financieras. En Wall Street, los índices no han tenido una tendencia clara, lo mismo que en emergentes. La bolsa nipona se ha situado a la cabeza en Asia, gracias a la depreciación del yen.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.298,62	-0,48	1,64
IBEX 35	9.201,30	1,11	-3,59
DJ EURO STOXX 50	3.079,24	0,05	-5,76
DJ STOXX 50	2.834,55	-1,08	-8,57
FTSE	6.996,26	-0,34	12,08
S&P 500	2.126,41	-0,69	4,03
Dow Jones	18.161,19	0,09	4,22
NASDAQ	5.190,10	-1,28	3,65
NIKKEI 225	17.446,41	1,52	-8,34
MSCI EMERGENTES (Lo	48.834,40	-0,78	9,78
MEXBOL	48.007,20	-0,85	11,70
BOVESPA	64.307,63	0,31	48,35
SHANGHAI	3.250,16	0,43	-12,26
Rusia Rts Moscú	992,23	0,59	31,07

## RENTA FIJA:

Las rentabilidades de la deuda pública europea se distancian de sus mínimos históricos a medida que se alejan las presiones deflacionistas. El incremento en las tasas de inflación se produce además antes de la previsible subida de tipos en EEUU. En el caso europeo, la subida de tipos, con el alemán en niveles pre Brexit se ve apoyada por las fuertes subastas que está habiendo (hay mucho papel y esto apoya los movimientos al alza). En los mercados periféricos, a pesar del repunte en el interés del bono español a diez años, la prima de riesgo de España se mantiene cerca de la barrera de los 100 puntos básicos debido al repunte de rentabilidades en el bund. En EE.UU, el tipo a 10 años también llegaba a niveles pre Brexit. Este mismo tensionamiento se vivió también en la renta fija privada.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2016
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,62	0,04	-0,27
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,14	0,07	-0,15
EE.UU 2 AÑOS	0,85	0,03	-0,20
ALEMANIA 10 AÑOS	0,17	0,16	-0,46
ESPAÑA 10 AÑOS	1,23	0,12	-0,54
EE.UU. 10 AÑOS	1,85	0,11	-0,42
ALEMANIA 30 AÑOS	0,80	0,18	-0,69
ESPAÑA 30 AÑOS	2,41	0,19	-0,57
EE.UU. 30 AÑOS	2,62	0,13	-0,40
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	72,51	1,42	-4,76
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	328,50	8,92	13,88

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro recupera posiciones tras las caídas registradas a raíz de la reunión del BCE. El Yen continúa depreciándose y la libra también ha perdido valor frente al euro, a pesar de las palabras de Carney, que rebajaba las expectativas de reducción de tipos por parte del BoE. El precio del petróleo, ha bajado de los 50 dólares por primera vez desde el pasado 3 de octubre, afectado por las dudas cada vez mayores en cuanto al logro de un acuerdo de recorte de producción en noviembre.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,10	0,92	1,18
Yen / Euro	115,05	1,84	-11,97
Libra/ Euro	0,90	1,05	22,07

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brent)	47,97	-4,06	34,18
Oro	1.275,50	0,73	20,17



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.