



Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 31 de Octubre al 4 de noviembre de 2016

➤ ENTORNO MACRO:

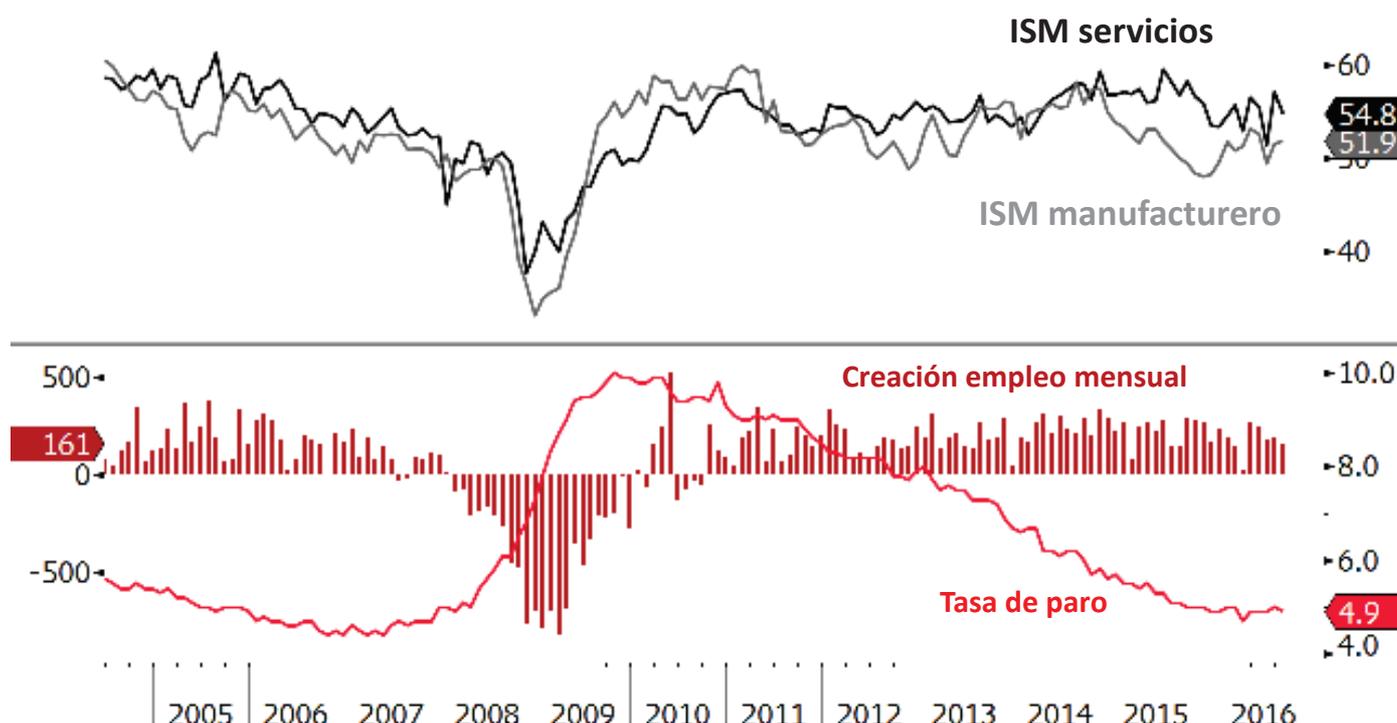
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: ISM SERVICIOS / DATO DE EMPLEO



Análisis del dato

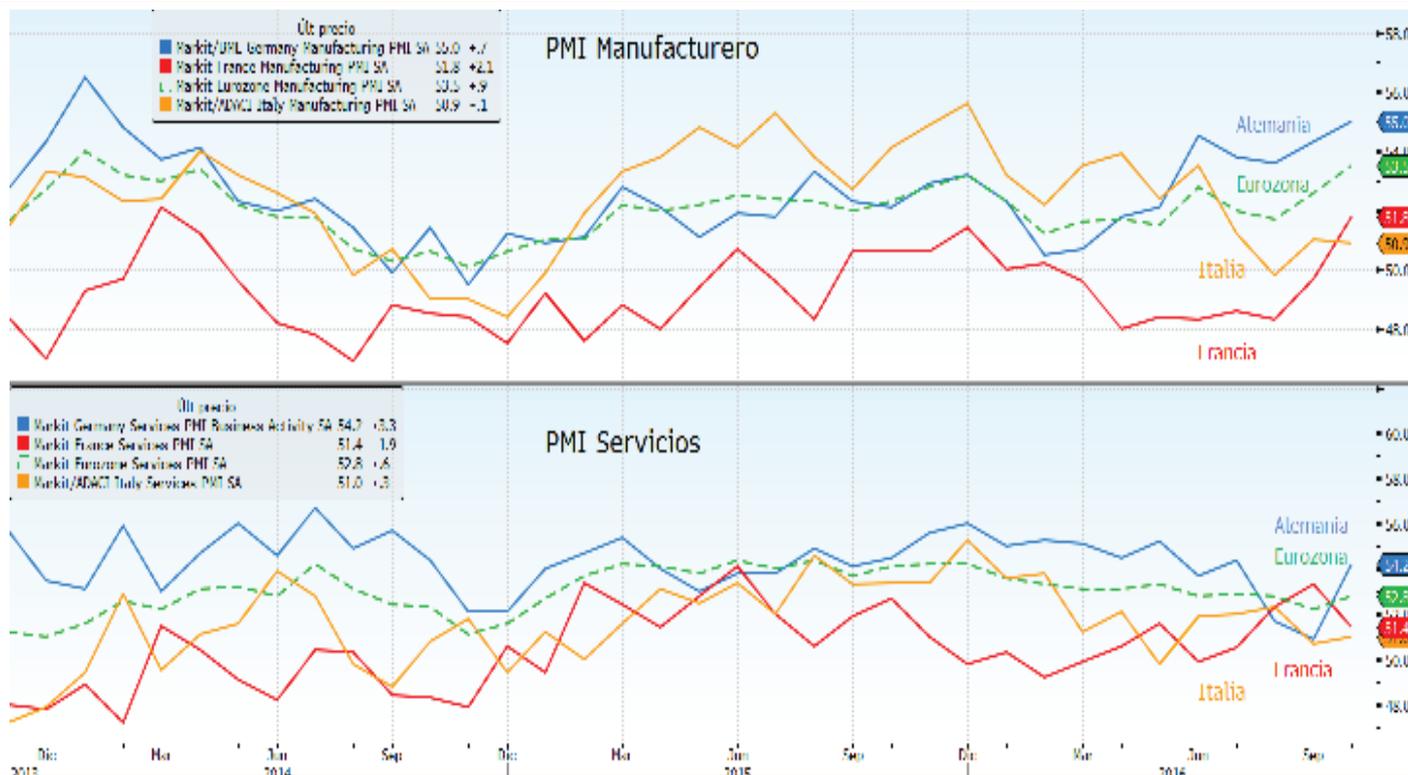
Mientras el ISM manufacturero mejoraba ligeramente en octubre, el de servicios decepcionaba (54,8 desde el 57,1 anterior). No obstante, los analistas restaron algo de importancia a la caída de éste recordando que se sucede después del registro más fuerte en un año. En ambos índices, el desglose por componente resultaba mixto, destacando la floja sensación que dejaba en el de servicios que la mayor caída viniera de la parte del empleo. De hecho, este peor comportamiento se vería después observado en el dato mensual empleo. En el informe de octubre, la cifra de creación de empleo quedaba ligeramente por debajo de lo esperado, (161.000 nuevos empleos vs. 175.000 estimados). No obstante, el dato de septiembre se revisaba al alza (aunque vía creación de empleo público), el salario medio por hora repuntaba y la tasa de desempleo caía una décima.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. 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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI MANUFACTURERO Y DE SERVICIOS UEM



Análisis del dato

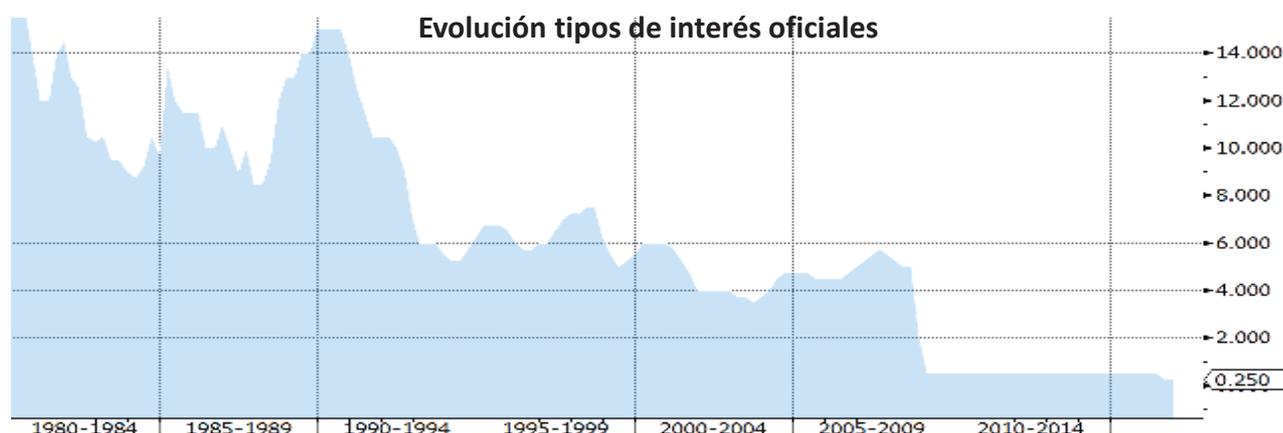
Los datos finales de PMI europeos dejaron en general un tono positivo en las manufacturas. El índice de la Zona Euro se revisó al alza desde los 53,3 hasta los 53,5 puntos. El de España también creció con fuerza, hasta los 53,3 desde 52,3 cuando se esperaba que se colocara en los 52,6 puntos y el de Francia sorprendía al pasar de 51,3 puntos a 51,8. La excepción, Italia que arrojaba una cifra de 50,9 (vs los 51,4 previsto) y Alemania, que dejaba una cifra de 55,0, más baja que el dato preliminar, pero mejorando sobre el mes anterior. En cuanto al PMI de servicios, los datos resultaron algo más flojos. El de la Eurozona quedaba finalmente en 52,8 por encima el mes anterior pero una cifra más baja que la reportada inicialmente que fue 53,5. El caso más decepcionante fue el de Francia que pasaba de 52,1 a 51,4.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, 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/servicios. 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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: UK REUNIÓN DEL BoE



Proyecciones de crecimiento e inflación

	Crecimiento		Inflación	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior
2016	2,2%	2,0%	1,3%	1,2%
2017	1,4%	0,8%	2,7%	2,0%
2018	1,5%	1,8%	2,7%	2,4%
2019	1,6%		2,5%	

Análisis del dato

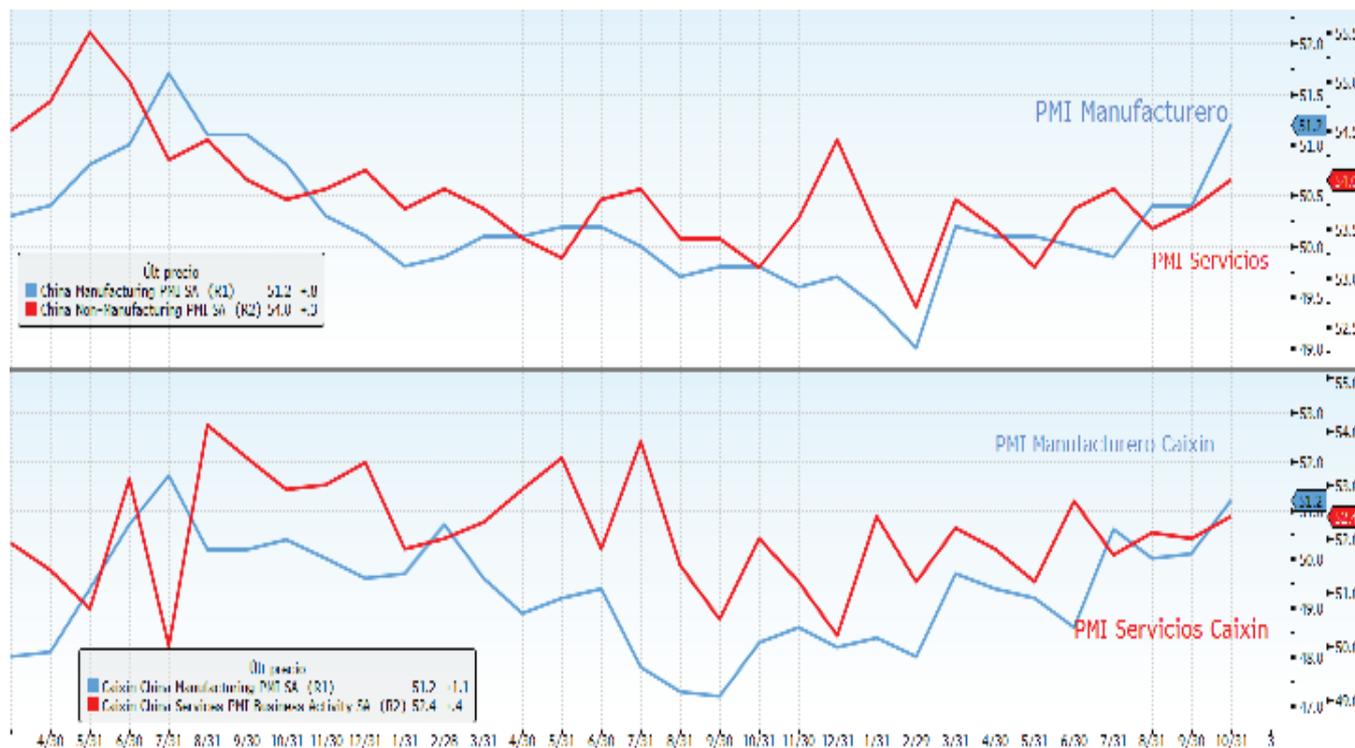
El Banco de Inglaterra mantuvo los tipos de interés y mostró un mayor optimismo respecto a la economía del país, reduciendo la probabilidad de más estímulos. La entidad espera ahora que el PIB de Reino Unido crezca este año un 2,2%, dos décimas más de lo previsto en agosto, mientras que ha elevado al 1,4% su pronóstico para 2017, frente al 0,8% estimado hace tres meses. De cara a 2018, el BoE ha recortado tres décimas su previsión, hasta el 1,5% y apunta que en 2019 el PIB crecerá un 1,6% por la incertidumbre del Brexit y el efecto en el consumo de las familias de la subida de la inflación. De hecho la entidad, revisaba sus estimaciones de inflación: por encima del 2% el año que viene.

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI MANUFACTURERO/SERVICIOS



Análisis del dato

Los últimos datos de actividad sugieren que la economía del gigante asiático se estaría estabilizando en el último tramo del año. Así el índice de gestores de compras del sector manufacturero se alzaba desde los 50,4 puntos hasta los 51,2, cuando se esperaba una leve caída. También mejoró el índice no oficial, el de Caixin: desde los 50,1 hasta los 51,2 puntos. Y el del sector servicios: desde los 53,7 hasta los 54 puntos. Además, el PMI Caixin servicios también daba signos de mejora. Éste aumentaba en octubre hasta 52,4 desde 52, situándose en un máximo de los últimos cuatro meses. Además, se producía una mejora en el componente de empleo y de expectativas empresariales, que alcanzaba un máximo de los últimos 6 meses.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, 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/servicios. 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
07/11	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	0.2%
07/11	España	Producción industrial mensual	-0.5%
07/11	Eurozona	Markit Eurozona comercio al por menor PMI	--
07/11	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	8.6
07/11	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	-0.3%
08/11	Japón	Índice líder CI	100.5
08/11	Alemania	Producción industrial SA MoM	-0.5%
08/11	Alemania	Balanza comercial	2.24e+10
08/11	Francia	Balanza comercial	-4.2e+09
08/11	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.0%
08/11	Reino Unido	Producción manufacturera MoM	0.4%
08/11	Reino Unido	Estimación del PIB NIESR	--
08/11	Estados Unidos	Empleos disponibles JOLTS	5469
08/11	China	Balanza comercial	5.17e+10
09/11	Japón	Balanza comercial base BoP	6,688E+14
09/11	China	IPC interanual	2.1%
09/11	Francia	Bank of France sentimiento emp	99
09/11	Reino Unido	Balanza comercial	-3950
09/11	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
09/11	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.2%
09/11	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	0.5%
10/11	Francia	Producción industrial mensual	-0.3%
10/11	Francia	Producción manufacturera MoM	-0.1%
10/11	Italia	Producción industrial mensual	-1.0%
10/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	260000
11/11	Japón	Índice de precios a la producción Mensual	0.0%
11/11	Alemania	IPC mensual	0.2%
11/11	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	87.9

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

El aumento de las opciones del candidato Trump en la lucha por las elecciones americanas generaba preocupación en las bolsas, que reaccionaban con caídas en la semana. Además, el mal comportamiento del petróleo también apoyaba los descensos, más pronunciados en Europa que EE.UU. Japón y los emergentes tampoco se libraban de las caídas. Con la incertidumbre política y el petróleo en primera línea, las reuniones de los bancos centrales (FED y BoE) pasaban algo desapercibidas, al cumplir con el guion y mantener sus políticas sin cambios. El Banco inglés, además, revisaba al alza el crecimiento esperado para 2016 y 2017 y ligeramente al baja el de 2018, señalando que el Brexit seguirá siendo un factor de riesgo. Precisamente, en relación al Brexit, la alta corte británica fallaba que será necesario la aprobación del parlamento para la “desconexión” de Europa, lo que relajaba las expectativas de un Brexit “duro”. La semana estaba plagada, además, de resultados empresariales que están dejando, una temporada, en general, positiva: un 76% de las compañías en EE.UU y cerca de un 60% en Europa baten a las expectativas de beneficios.

RENTA FIJA:

El aumento de la aversión al riesgo volvía a activar las compras de deuda considerada refugio. Esto servía para relajar en parte, los repuntes vividos en los bonos europeos en octubre cuando se cotizó la mejora en los indicadores de actividad, el aumento en las perspectivas de la inflación y el temor a que el BCE no prolongue en el tiempo su programa de compra de activo. Así, el bono alemán retrocedía 3pb hasta el 0,14%. Misma tónica en el bono americano, que descendía 7pb hasta el 1,78%. Mayor volatilidad para el bono español que terminaba 4 pb más arriba en la semana en 1,27%. También más tensión en el crédito europeo.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Fortalecimiento de más de un 1% la libra contra el euro impulsada por el tono algo más optimista de la reunión del BoE y el hecho de que la decisión del Brexit deberá ser adoptada por el parlamento. El dólar, por su parte, volvía sobre el 1,11\$/eur ante la incertidumbre política americana. Continúa la debilidad del yuan, que registra máximos contra la cesta de divisas. El petróleo arrastraba durante la semana la falta de acuerdo para repartir las cuotas de reducción de la producción entre los países de la OPEP y otros fuera del cartel. Eso y la presión por unos mayores inventarios en EE.UU lo llevaban a perder más de un 5% en la semana. Por el contrario, el oro ganaba atractivo con la caída de las bolsas y subía más de un 2%.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.265,33	-2,56	-0,97
IBEX 35	8.791,60	-4,45	-7,89
DJ EURO STOXX 50	2.954,53	-4,05	-9,58
DJ STOXX 50	2.730,05	-3,69	-11,94
FTSE	6.693,26	-4,33	7,22
S&P 500	2.085,18	-1,94	2,02
Dow Jones	17.888,28	-1,50	2,66
NASDAQ	5.046,37	-2,77	0,78
NIKKEI 225	16.905,36	-3,10	-11,18
MSCI EMERGENTES (Lo)	47.679,96	-2,36	7,19
MEXBOL	46.694,81	-2,73	8,65
BOVESPA	61.598,39	-4,21	42,10
SHANGHAI	3.272,24	0,68	-11,66
Rusia Rts Moscú	971,20	-2,12	28,29

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	% Var 2016
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,64	-0,02	-0,29
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,21	-0,06	-0,21
EE.UU 2 AÑOS	0,78	-0,07	-0,26
ALEMANIA 10 AÑOS	0,14	-0,03	-0,49
ESPAÑA 10 AÑOS	1,27	0,04	-0,50
EE.UU. 10 AÑOS	1,78	-0,07	-0,49
ALEMANIA 30 AÑOS	0,73	-0,07	-0,75
ESPAÑA 30 AÑOS	2,44	0,03	-0,54
EE.UU. 30 AÑOS	2,56	-0,05	-0,45
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	76,09	3,58	-1,18
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	338,56	10,07	23,95

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,11	1,45	2,55
Yen / Euro	114,28	-0,54	-12,50
Libra/ Euro	0,89	-1,16	20,56

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brent)	45,57	-5,00	27,47
Oro	1.304,60	2,28	22,91



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.