

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 13 de Marzo al 17 de Marzo de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

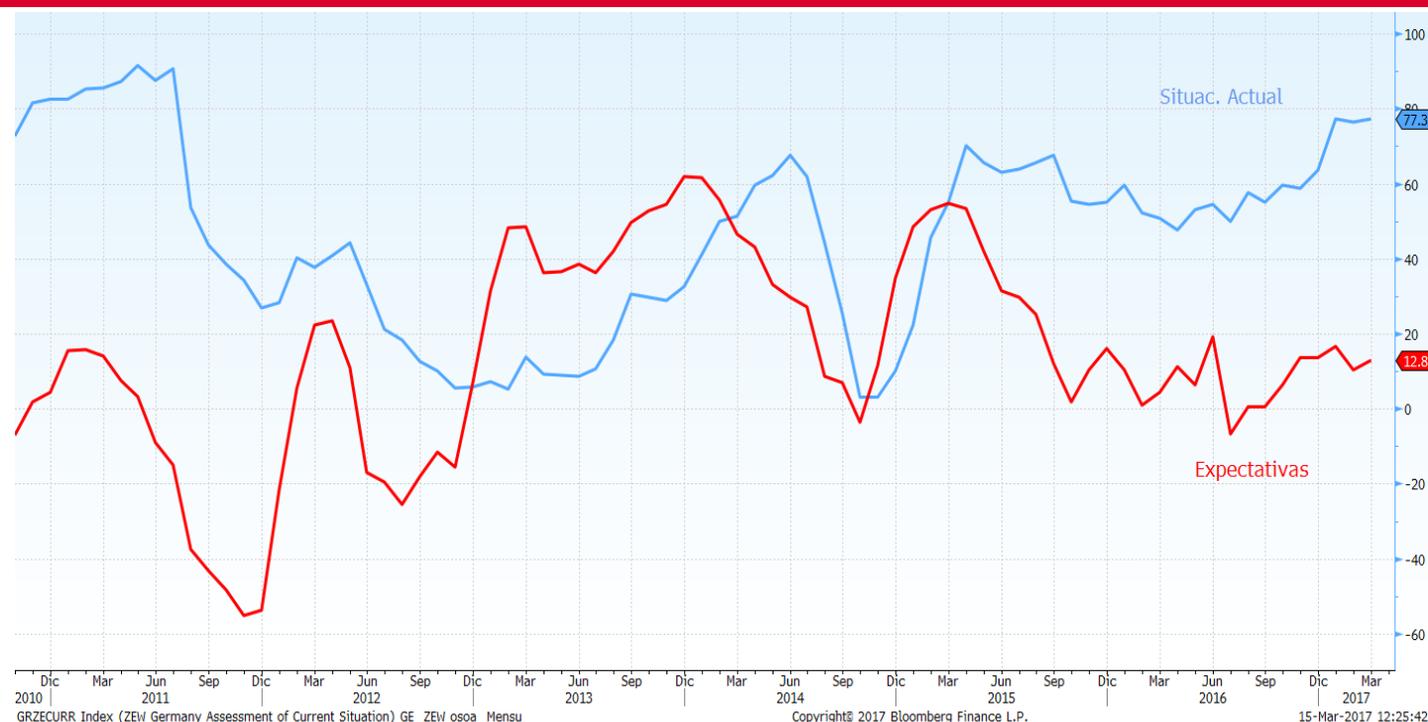
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: ZEW SENTIMIENTO ECONÓMICO



Análisis del dato

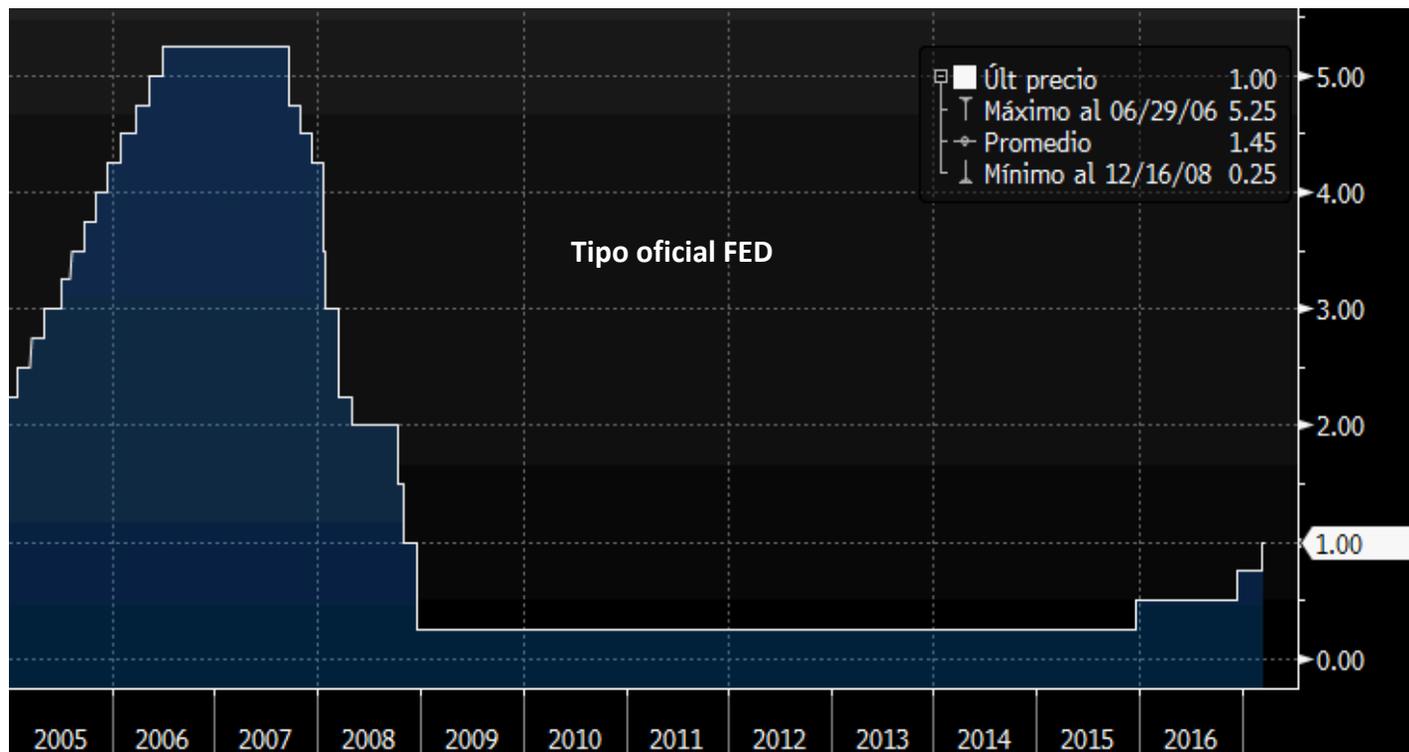
El componente de expectativas índice ZEW en Alemania aumentó desde el 10,4 de Febrero hasta el 12,8, en Marzo aunque se quedaba ligeramente por debajo del 13 esperado. En cuanto al componente que mide la situación actual también aumentó en Marzo hasta el 77,3, desde el 76,4 anterior, aunque igualmente por debajo de las estimaciones, que lo situaban en 78.

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: REUNIÓN DE LA FED



Análisis del dato

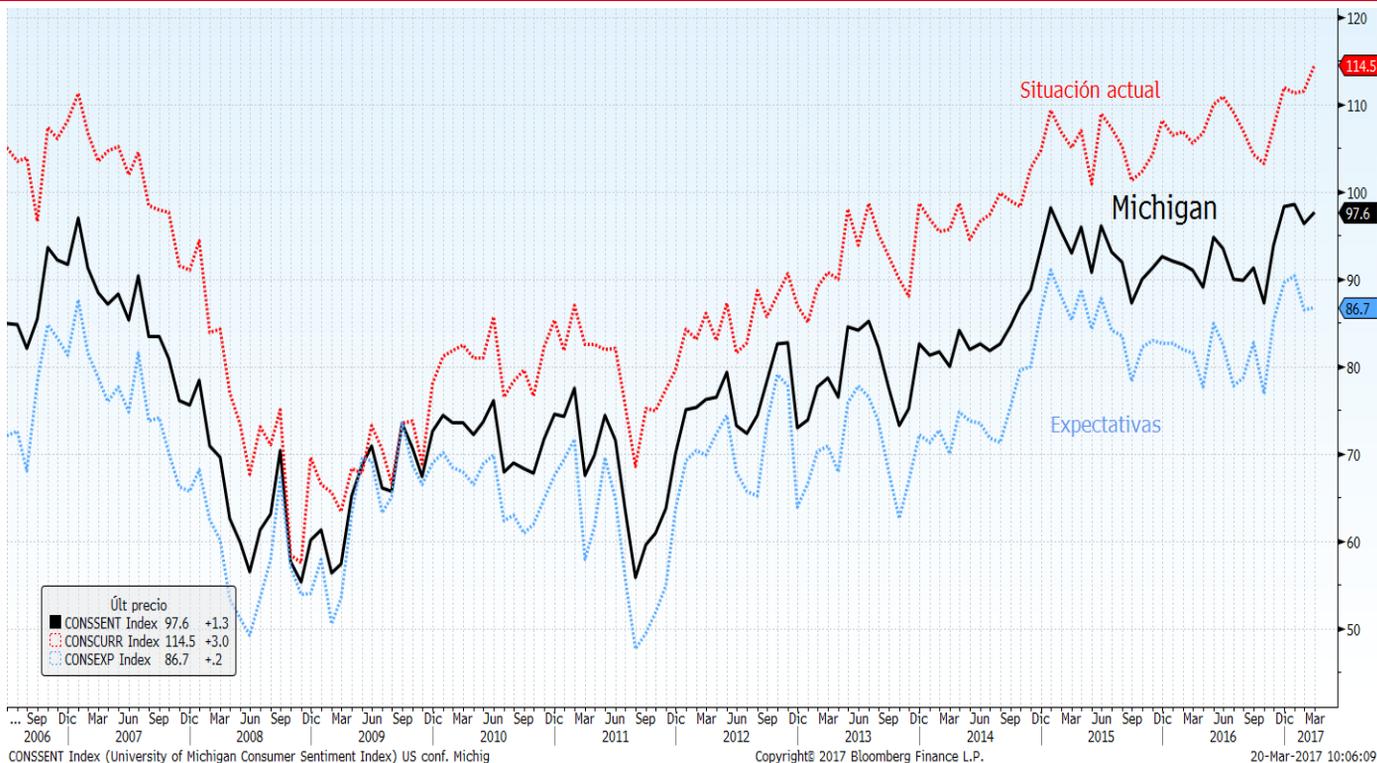
La FED, anunciaba el miércoles su decisión de subir los tipos en 25 pb., hasta el intervalo de 0,75%-1% tal y como esperaba mercado. La decisión fue tomada con 9 votos a favor y tan sólo uno en contra. La FED Mantenía además su intención de acometer otras dos nuevas subidas de tipos en el 2017, y otras 3 en 2018. En este contexto, se mantenía invariable la estimación de crecimiento para 2017 en el 2,1%. También mantenía sin variaciones las previsiones de inflación (1,9% para 2017 y 2% para 2018 y 2019) y desempleo (4,5% para los próximos tres años).

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: SENTIMIENTO UNIVERSIDAD DE MICHIGAN



Análisis del dato

El dato preliminar de la Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan sube en marzo hasta el 97,6, frente al 96,3 anterior y por encima del 97 esperado. El Indicador de condiciones actuales sube fuertemente de 111,5 a 114,5 cuando se esperaba 111, mientras que el indicador de expectativas sube de 86,5 a 86,7 cuando se esperaba 85,5. Destacar que el indicador de condiciones actuales se sitúa en el nivel más alto desde noviembre del 2000.

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.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
20/03	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	0.4%
20/03	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	--
21/03	España	Balanza comercial	--
21/03	Reino Unido	IPC mensual	0.5%
21/03	Reino Unido	Índice precios al por menor	267.5
21/03	Estados Unidos	Balanza cuenta corriente	-\$128.2b
22/03	Japón	Balanza comercial	¥807.2b
22/03	Japón	Índice Industrial mensual	0.0%
22/03	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
22/03	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.58m
22/03	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-1.9%
22/03	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
23/03	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.0
23/03	Francia	Confianza empresarial	104
23/03	Francia	Confianza de fabricación	107
23/03	Eurozona	Boletín mensual del BCE	0
23/03	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	0.3%
23/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	240k
23/03	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	1.8%
23/03	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	14
23/03	Eurozona	Confianza del consumidor	-5.9
23/03	Eurozona	Total LTRO del BCE	--
24/03	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
24/03	Francia	PIB interanual	1.2%
24/03	Francia	Markit PMI fabricación Francia	52.4
24/03	Francia	Markit Francia Servicios PMI	56.1
24/03	Francia	Markit PMI Composite Francia	55.9
24/03	España	Indice de precios a la producción Mensual	--
24/03	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	56.5
24/03	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	54.5
24/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	56.0
24/03	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	55.3
24/03	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	55.3
24/03	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	55.8
24/03	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.0%
24/03	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	54.8

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Semana positiva para las bolsas a ambos lados del Atlántico, especialmente en Europa. La semana comenzó con el Parlamento Británico dando vía libre al gobierno de Theresa May para poder activar el Brexit, aunque fueron las elecciones Holandesas las que posteriormente, a mitad de semana, acapararon toda la atención. Se alzó con la victoria Rutte, el actual primer ministro, y esto fue acogido de manera positiva por los principales índices. El Eurostoxx avanzó un +0,94% durante la semana, aunque fue en la periferia donde se vieron las mayores subidas, con el Ibex anotándose un +2,39%. Ya en EEUU, la atención de los mercados estuvo puesta en la reunión de la FED, que anunció como era esperado una subida de tipos hasta el 0,75% - 1%. También confirmó su intención de llevar a cabo dos subidas adicionales en 2017 y otras tres en 2018, aunque esto es algo que ya se venía descontando con anterioridad. A nivel global también fue una semana positiva en los mercados emergentes. La excepción fue la bolsa japonesa, que retrocedió ligeramente penalizada por la fortaleza de su moneda frente al dólar.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.439,58	0,40	5,52
IBEX 35	10.245,80	2,39	9,56
DJ EURO STOXX 50	3.448,41	0,94	4,80
DJ STOXX 50	3.141,99	1,31	4,37
FTSE	7.424,96	1,12	3,95
S&P 500	2.378,25	0,24	6,23
Dow Jones	20.914,62	0,06	5,83
NASDAQ	5.901,00	0,67	9,62
NIKKEI 225	19.521,59	-0,42	2,13
MSCI EMERGENTES (Lo	51.580,97	2,88	8,25
MEXBOL	48.593,44	3,17	6,46
BOVESPA	64.209,94	-0,72	6,61
SHANGHAI	3.389,95	0,77	4,32
Rusia Rts Moscú	1.111,89	5,30	-3,51

RENTA FIJA:

Semana de ligeras caídas en las rentabilidades. Los movimientos fueron algo mayores en EEUU, donde las rentabilidades cayeron de manera importante tras la reunión de la Fed. No obstante, posteriormente se recuperaron en parte y el tipo del bono a 10 años cerró la semana retrocediendo 7pb hasta el 2,50%. En Europa la rentabilidad del bono alemán a 10 años también retrocedió 5pb hasta el 0,44%, mientras que la rentabilidad de su homólogo español apenas varió, y cerró la semana en el 1,88%. El crédito mejoraba ligeramente estrechando sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,77	0,06	-0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,14	-0,07	0,14
EE.UU 2 AÑOS	1,31	-0,04	0,13
ALEMANIA 10 AÑOS	0,44	-0,05	0,23
ESPAÑA 10 AÑOS	1,88	-0,01	0,50
EE.UU. 10 AÑOS	2,50	-0,07	0,06
ALEMANIA 30 AÑOS	1,18	-0,08	0,23
ESPAÑA 30 AÑOS	3,12	-0,07	0,50
EE.UU. 30 AÑOS	3,11	-0,06	0,04
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	69,90	-1,89	-2,15
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	275,85	-7,52	-12,85

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En divisas, los movimientos más destacables fueron la depreciación del dólar que tras la reunión de la FED terminó la semana cediendo un 0,72% frente al euro hasta los 1,0746\$/€, y también el fortalecimiento de la libra que con la decisión del parlamento británico, cerró la semana en 0,867£/€. En materias primas, unos buenos datos de inventarios en EEUU y el informe mensual de la OPEP señalando cumplimientos en los recortes acordados, sirvieron de impulso a la cotización del crudo, que avanzó un +1,11% hasta el 51,22\$/barril. El oro también se revalorizó durante la semana un +2,04% hasta los 1.229\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,07	0,72	1,89
Yen / Euro	121,05	-1,22	-1,62
Libra/ Euro	0,87	-1,11	1,46

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	51,22	1,11	-7,56
Oro	1.229,29	2,04	6,68

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.