

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 20 de Marzo al 24 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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI EUROZONA



Análisis del dato

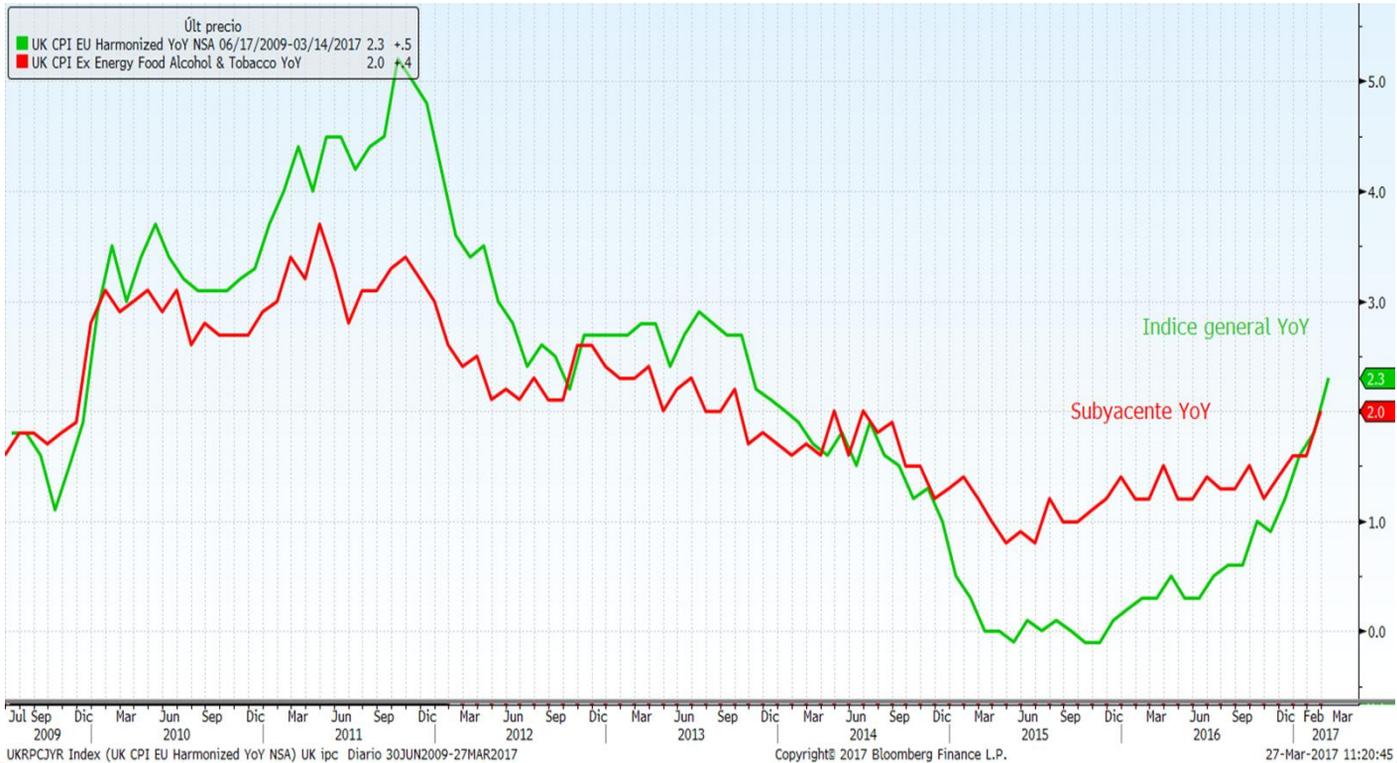
En Alemania, el PMI compuesto ha subido a 57,0 frente al 56,1 de febrero, superando el pronóstico de los analistas. La encuesta mostró que la actividad entre los fabricantes se aceleró a un máximo de 71 meses y la del sector servicios fue la tasa más alta de crecimiento en 15 meses. En la misma línea, el PMI compuesto de Francia pasa de 55,9 a 57,6 (55,6 estimado). En este caso, el sector manufacturas sube de 52,2 a 53,4 y el sector servicios también muestra una mejora. En la Eurozona, el PMI se situó en los 56,7 puntos en marzo frente a los 56 de febrero. Tanto los servicios como la industria de la eurozona se encuentran en su nivel más alto en 71 meses, lo que redundará en dos factores clave: la inflación y el empleo.

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

REINO UNIDO: IPC



Análisis del dato

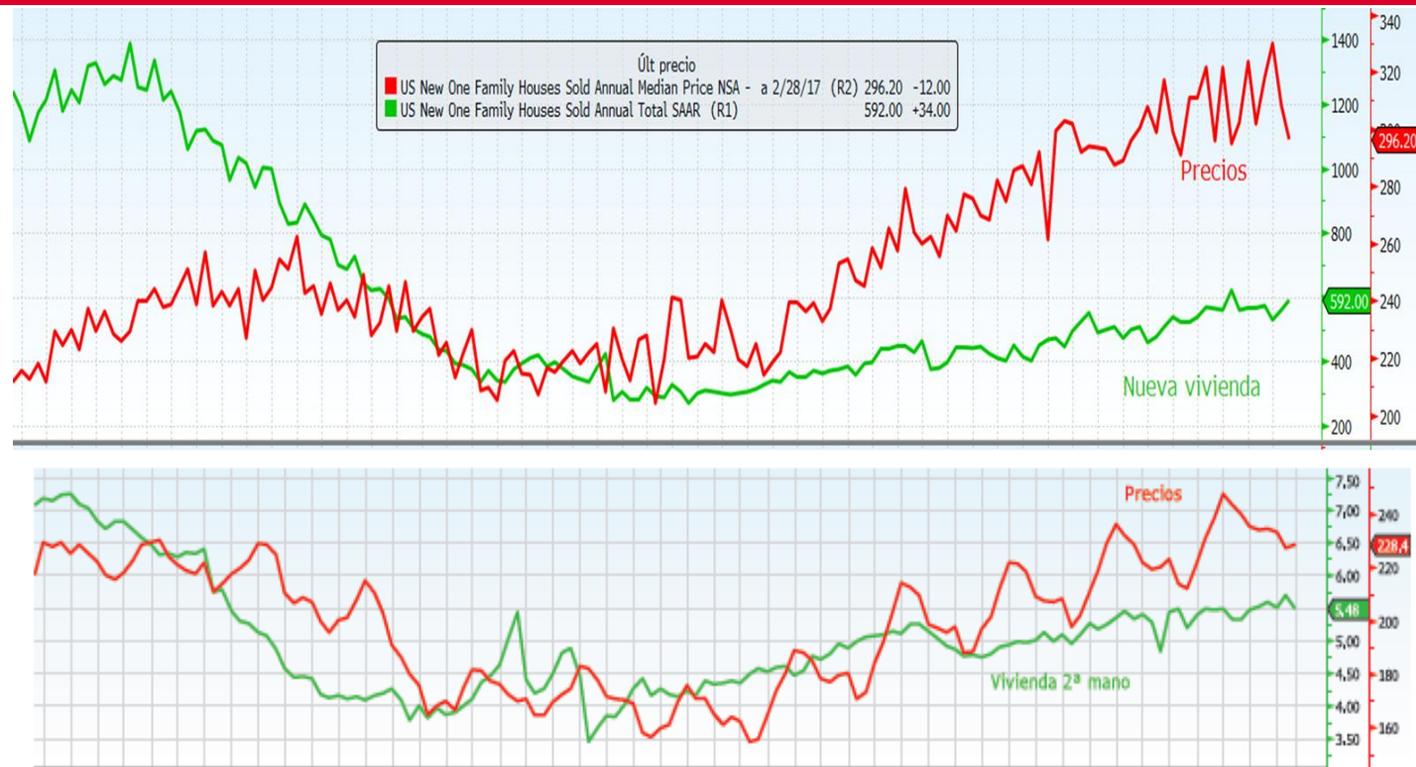
El IPC de Reino Unido creció más de lo previsto situándose en tasa anual en el 2,3%, por encima del consenso de analistas (2,1%). Por primera vez en más de tres años, la inflación supera el objetivo del 2% del Banco de Inglaterra (BoE). Según la Oficina de Estadística, el repunte de los precios se debe a la devaluación de la libra, que ha caído un 17% desde la votación del Brexit, y al aumento del precio del petróleo. La inflación subyacente, en la que no se tiene en cuenta los productos energéticos y de los alimentos frescos, subió al 2%. Esta publicación ha llegado menos de una semana después de que el Banco de Inglaterra mantuviera los tipos de interés al 0,25% pero sin unanimidad en la votación por parte de sus miembros.

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: VENTA DE VIVIENDAS



Análisis del dato

La venta de viviendas nuevas del mes de febrero siguió subiendo, hasta un máximo de siete meses, lo que sugiere que la recuperación del mercado de la vivienda continuó ganando impulso a pesar de los altos precios y los inventarios. Se pasó de un incremento del 5,3% (revisado al alza desde 3,7%) a uno del 6,1%, muy por encima del 0,7% esperado. Además, la tasa anual es un 12,8 % superior a la del mismo mes de 2016. En cuanto a las ventas de vivienda de segunda mano, descendieron más de lo previsto en febrero (3,7% en términos estacionalmente ajustados frente a un descenso del 2,5% esperado). Sin embargo, el ritmo de ventas de febrero sigue siendo un 5,4% más que el año pasado.

Descripción de indicador

El índice de Ventas de Viviendas Nuevas, mide el número de viviendas de nueva construcción con compromiso de venta. El nivel de venta de nuevas viviendas nos indica las tendencias del mercado inmobiliario y, al mismo tiempo, el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

El índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano, mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. Ya que las viviendas de segunda mano representan una mayor proporción en el mercado que las viviendas nuevas, es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
27/03	Alemania	Situación empresarial IFO	--
27/03	Alemania	Expectativas IFO	--
27/03	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	20.5
27/03	Alemania	Ventas al por menor interanual	--
28/03	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.0
28/03	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
28/03	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	14
29/03	Japón	Ventas al por menor mensuales	0.5%
29/03	Francia	Confianza del consumidor	--
29/03	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
30/03	España	IPC interanual	--
30/03	Eurozona	Confianza económica	--
30/03	Eurozona	Confianza del consumidor	--
30/03	Alemania	IPC interanual	--
30/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
31/03	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
31/03	Japón	Desempleo	3.0%
31/03	Japón	IPC interanual	0.2%
31/03	Japón	Producción industrial interanual	4.0%
31/03	Francia	IPC interanual	--
31/03	Francia	Índice precios producción interanual	--
31/03	España	Ventas al por menor interanual	--
31/03	Alemania	Tasa de paro	--
31/03	Reino Unido	PIB interanual	--
31/03	Eurozona	Estimación de IPC interanual	--
31/03	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	57.0
31/03	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.0
31/03	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
31/03	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Semana con balance negativo para las bolsas europeas, exceptuando los índices italiano y español. En Wall Street, las pérdidas fueron mayores, firmando su peor semana del año. Resultado mixto en emergentes. Una vez más, el foco de atención de los mercados se centró en el entorno político. En EE.UU, las dudas sobre la capacidad de Donald Trump para sacar adelante su programa económico, sobre todo, la prometida reforma fiscal, elevaron el pesimismo del mercado. El desencadenante fue la falta de apoyo entre los republicanos al Presidente para poder llevar a cabo la reforma del "Obamacare", que finalmente tuvo que ser retirada el pasado viernes. En Europa, asistimos a una relajación del auge populista de cara a las elecciones francesas. Se celebró el primer debate televisado entre los tres candidatos a los comicios, quedando Macron como vencedor. Por otra parte, Reino Unido, anunciaba que el proceso de salida de la UE comenzará el próximo 29 de marzo. En el entorno macro, tuvimos en Europa buenos datos de actividad y confianza y más mixtos en EE.UU, aunque con escasa influencia en los mercados.

RENTA FIJA:

Europa recogía la menor tensión política, tras los últimos acontecimientos electorales en Francia, con bajada de rentabilidades en los periféricos y reducciones en las primas de riesgo. En España, el tipo a 10 años terminó en 1,69% (-0,19%) con la prima de riesgo en 129pb (-0,15%). En Alemania, las rentabilidades repuntaron en los tramos corto y medio de la curva, aunque los largos bajaron ligeramente - bund 0,40% (-3pb)-. En EE.UU, el sentimiento menos optimista ante la posibilidad de que no se puedan poner en marcha las esperadas reformas fiscales prometidas, apoyó el movimiento comprador de los inversores. Así, el 10 años bajó 9pb hasta 2,41%. El crédito empeoró ligeramente, ampliando sus diferenciales.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En divisas, el euro se apreció frente al dólar, afectado por la mejora de la perspectiva política en Europa y también por la propia debilidad de la divisa norteamericana tras la pasada Reunión de la Fed. La libra se apreció tras conocerse un dato de IPC superior al previsto, y sus posibles efectos de cara a las próximas actuaciones del BoE. El yen se apreció, actuando como moneda refugio. En materias primas, el incremento en los inventarios de crudo en EE.UU contribuyó a los descensos del precio del petróleo(-1,43%). El oro se revalorizó un 1,15% en la semana.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.422,60	-1,18	4,28
IBEX 35	10.309,40	0,62	10,24
DJ EURO STOXX 50	3.444,15	-0,12	4,67
DJ STOXX 50	3.126,94	-0,48	3,87
FTSE	7.336,82	-1,19	2,72
S&P 500	2.343,98	-1,44	4,70
Dow Jones	20.596,72	-1,52	4,22
NASDAQ	5.828,74	-1,22	8,28
NIKKEI 225	19.262,53	-1,33	0,78
MSCI EMERGENTES (Lo)	51.551,55	-0,06	8,19
MEXBOL	49.083,85	1,01	7,54
BOVESPA	63.853,77	-0,55	6,02
SHANGHAI	3.423,77	1,00	5,36
Rusia Rts Moscú	1.124,66	1,15	-2,40

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,74	0,03	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,20	-0,07	0,07
EE.UU 2 AÑOS	1,26	-0,06	0,07
ALEMANIA 10 AÑOS	0,40	-0,03	0,20
ESPAÑA 10 AÑOS	1,69	-0,19	0,31
EE.UU. 10 AÑOS	2,41	-0,09	-0,03
ALEMANIA 30 AÑOS	1,15	-0,03	0,20
ESPAÑA 30 AÑOS	2,93	-0,19	0,31
EE.UU. 30 AÑOS	3,01	-0,10	-0,05
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	75,39	5,49	3,35
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	292,55	16,70	3,85

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,08	0,54	2,44
Yen / Euro	119,78	-1,05	-2,65
Libra/ Euro	0,86	-0,27	1,19

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petróleo (Brent)	50,49	-1,43	-8,88
Oro	1.243,45	1,15	7,91

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.