

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 10 de Abril al 14 de Abril de 2017

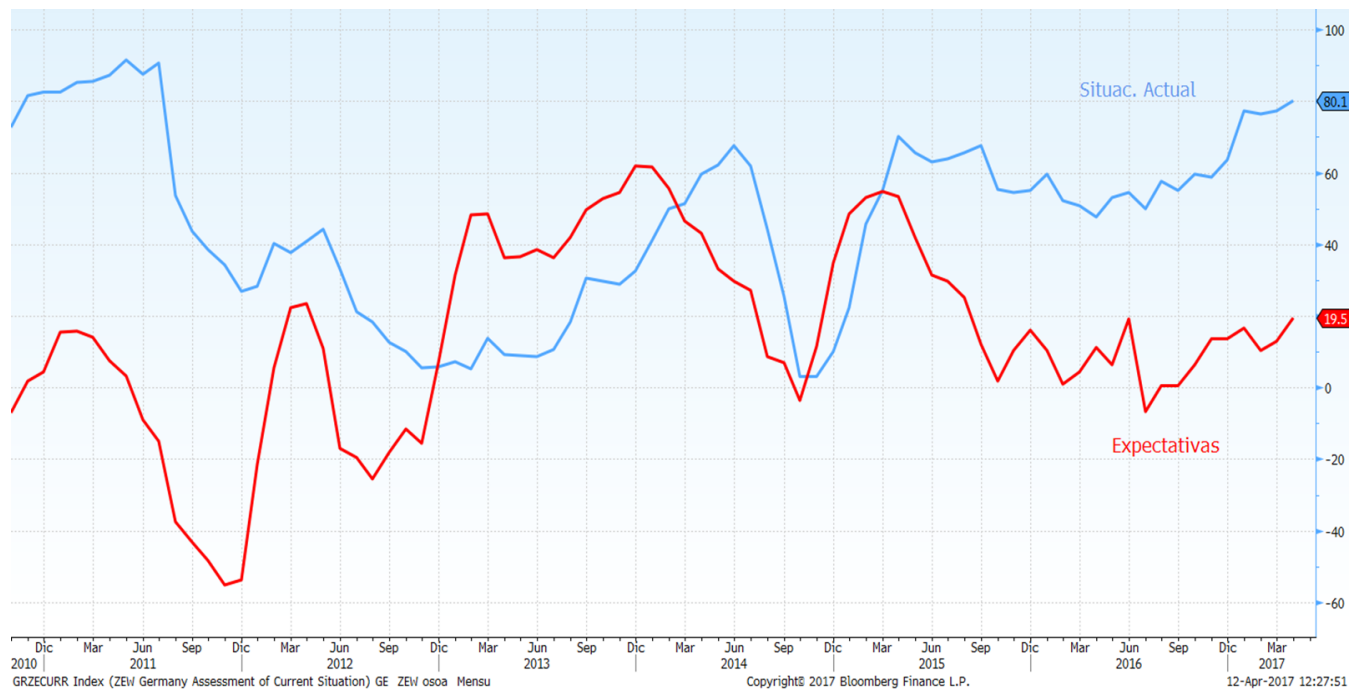
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: ZEW ALEMÁN



Análisis del dato

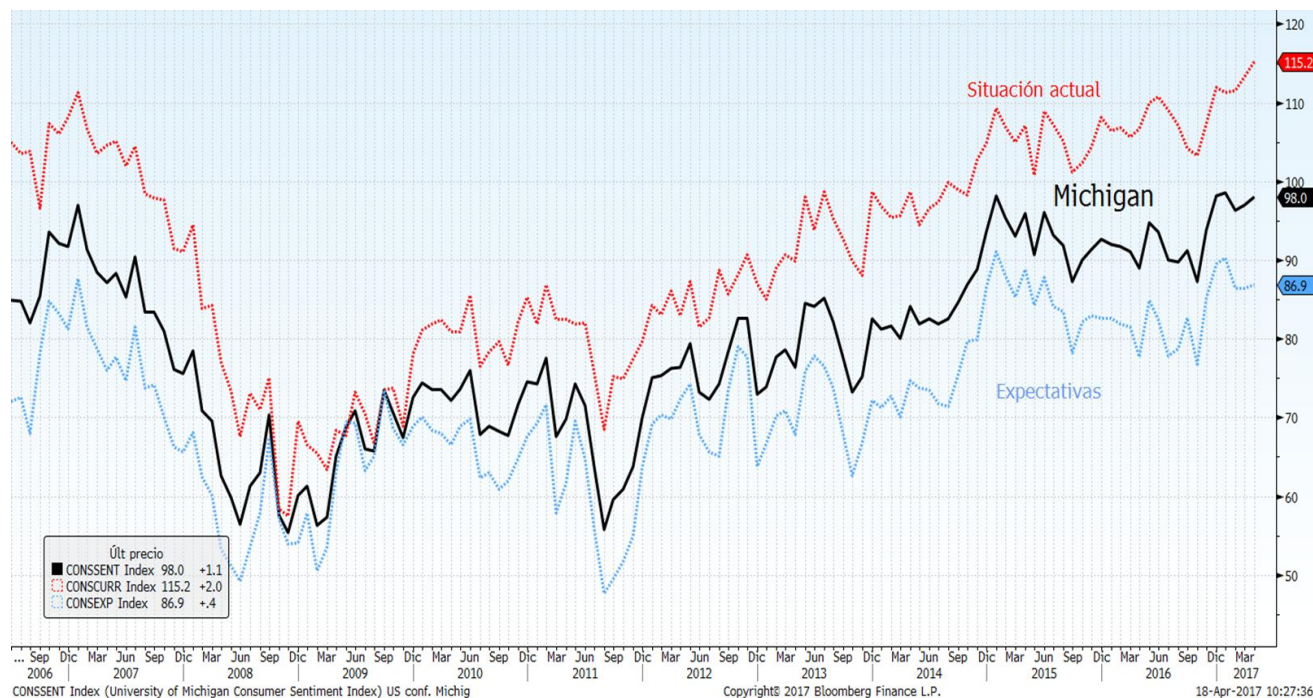
El Centro para la Investigación Económica Europea (ZEW) informó que su índice de confianza inversora en Alemania ha mejorado en abril 6,7 puntos, hasta 19,5 puntos, frente al mes anterior, situándose en máximos desde agosto de 2015, por la estabilidad mostrada en el primer trimestre. La valoración de la situación actual en Alemania ha subido en abril 2,8 puntos, hasta 80,1 puntos, el nivel máximo desde julio de 2011. "La coyuntura alemana se mostró estable en el primer trimestre como señalan las cifras positivas de crecimiento de la producción industrial, del sector de la construcción y de la facturación minorista en febrero", según comentó el presidente del ZEW. Asimismo la fortaleza del mercado laboral apoya el consumo privado.

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

EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR MICHIGAN



Análisis del dato

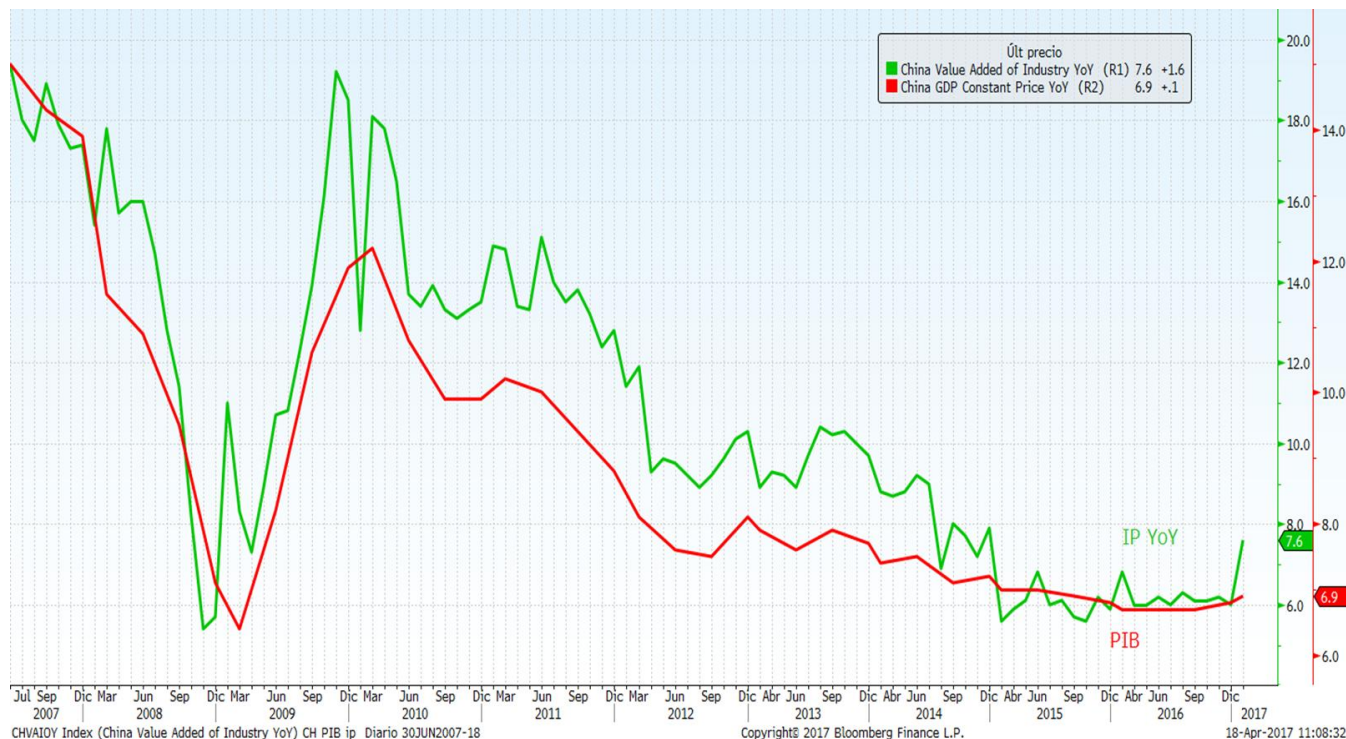
La confianza del consumidor de Estados Unidos se ha fortalecido a comienzos de abril debido al optimismo de los consumidores sobre las condiciones económicas actuales y ha subido a su nivel más alto desde noviembre de 2000. Su índice preliminar ha subido a 98,0 desde una lectura final de 96,9 en marzo. Analistas consultados proyectaban una lectura preliminar de 96,5 en abril. En cuanto a los componentes del índice, el indicador que mide las condiciones económicas avanzó hasta 115.2 desde un 113.2, mientras que las expectativas de los consumidores mejoraron ligeramente y se situaron en 86.9 desde una cifra previa de 86.5.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PIB, VENTAS AL POR MENOR Y PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

Datos de consumo y actividad positivos para China. Por un lado, el PIB creció un 6,9% en el primer trimestre de este año, una décima más que en el último cuarto de 2016. Por su parte, las ventas al por menor, el principal indicador del consumo, subieron un 10% con respecto al mismo lapso de 2016. Por último, la producción industrial en enero-marzo creció un 6,8 por ciento, un punto porcentual más que en el mismo periodo de 2016, aunque en este sector las firmas estatales, en proceso de reconversión, aumentaron más lentamente (un 6,2% interanual).

Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

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. 4

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
17/04	China	Ventas al por menor interanual	9.7%
17/04	China	Producción industrial interanual	6.3%
17/04	China	PIB interanual	6.8%
17/04	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	15.5
17/04	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	70
18/04	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-0.6%
18/04	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.5%
19/04	Eurozona	Balanza comercial SA	--
19/04	Eurozona	IPC interanual	--
19/04	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
19/04	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
20/04	Japón	Balanza comercial	--
20/04	Japón	Exportaciones interanual	--
20/04	Japón	Importaciones interanual	--
20/04	Alemania	Indice precios producción interanual	--
20/04	Eurozona	Producción de Construcción interanual	--
20/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
20/04	Eurozona	Confianza del consumidor	--
21/04	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
21/04	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
21/04	España	Balanza comercial	--
21/04	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
21/04	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
21/04	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
21/04	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.55m
21/04	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	1.3%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Signo negativo en los mercados bursátiles, aunque con volumen reducido. En un entorno estable a nivel macro, los inversores han mantenido de nuevo el foco de atención en el ámbito político. Por una parte, preocupan las tensiones geopolíticas tras el ataque de EEUU en Siria, y sus implicaciones sobre las relaciones con Rusia, junto con las amenazas de Corea del Norte. Por otra parte, la cuenta atrás para las elecciones en Francia ha invitado también a la cautela en las bolsas europeas. El elevado número de indecisos, y el escaso margen existente entre los que lideran la intención de voto, elevan la incertidumbre. Además, las dudas sobre la reforma fiscal de Trump y las negociaciones del Brexit siguen estando presentes. Con todo ello, en Europa, el Eurostoxx 50 ha retrocedido un -1,36%, y el Ibex 35 un -1,93%, donde el sector financiero ha sufrido con la presión bajista sobre Banco Popular, en caída libre desde que se abriera la puerta a una nueva ampliación de capital. En Wall Street, el S&P500 ha bajado un -1,13%, en una semana en la que ha arrancado la temporada de resultados trimestrales con escasa relevancia. Los emergentes también han retrocedido y en Asia, el -1,76% del Nikkei ha estado también lastrado por la fortaleza del yen.

RENTA FIJA:

La mayor incertidumbre en los mercados, ha marcado de nuevo la preferencia por la deuda 'más segura'. En EEUU, pesaban también las declaraciones de Trump a favor de unos tipos bajos. El tipo a 10 años norteamericano terminaba en 2,24% (-0,14%). La caída en los intereses del bund alemán (-0,04%) ha elevado la presión sobre las primas de riesgo. En Francia, pendientes del resultado electoral del próximo domingo, ésta se ha afianzado por encima de los 70 puntos básicos, en zona de máximos de mes y medio. En España, el tipo a 10 años se ha elevado hasta el 1,71%, con la prima de riesgo en 152pb. Los diferenciales del crédito han empeorado.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El perfil más defensivo de los inversores ha explicado el movimiento comprador del yen y el oro. En el mercado de divisas, la moneda japonesa ha salido reforzada, en máximos de cinco meses, mientras que el cambio del euro con el dólar se ha mantenido estable en 1,06. En el mercado de materias primas, la onza de oro también ha subido (+2,49%) de la mano del freno en el dólar y los mensajes menos agresivos de la Fed respecto a las subidas de tipos previstas. En cuanto al precio del petróleo, las tensiones geopolíticas y la posibilidad de nuevos recortes de la OPEP han impulsado al petróleo a zona de máximos del año.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.413,60	-0,98	3,62
IBEX 35	10.326,10	-1,93	10,41
DJ EURO STOXX 50	3.448,26	-1,36	4,79
DJ STOXX 50	3.146,65	-0,53	4,52
FTSE	7.327,59	-0,30	2,59
S&P 500	2.328,95	-1,13	4,03
Dow Jones	20.453,25	-0,98	3,49
NASDAQ	5.805,15	-1,24	7,84
NIKKEI 225	18.335,63	-1,76	-4,07
MSCI EMERGENTES (Lo	51.249,39	-0,61	7,55
MEXBOL	48.955,82	-0,79	7,26
BOVESPA	62.826,28	-2,74	4,32
SHANGHAI	3.399,31	-1,23	4,61
Rusia Rts Moscú	1.073,15	-3,62	-6,87

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,86	-0,05	-0,09
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,18	0,03	0,10
EE.UU 2 AÑOS	1,21	-0,08	0,02
ALEMANIA 10 AÑOS	0,19	-0,04	-0,02
ESPAÑA 10 AÑOS	1,71	0,09	0,32
EE.UU. 10 AÑOS	2,24	-0,14	-0,21
ALEMANIA 30 AÑOS	0,92	-0,08	-0,02
ESPAÑA 30 AÑOS	2,97	0,10	0,35
EE.UU. 30 AÑOS	2,89	-0,12	-0,17
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	76,77	2,48	4,73
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	294,45	10,76	5,75

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,06	0,18	0,67
Yen / Euro	115,34	-2,09	-6,26
Libra/ Euro	0,85	-0,93	-0,77

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	55,15	1,68	-0,47
Oro	1.285,69	2,49	11,58

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.