

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 17 de Abril al 21 de Abril de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

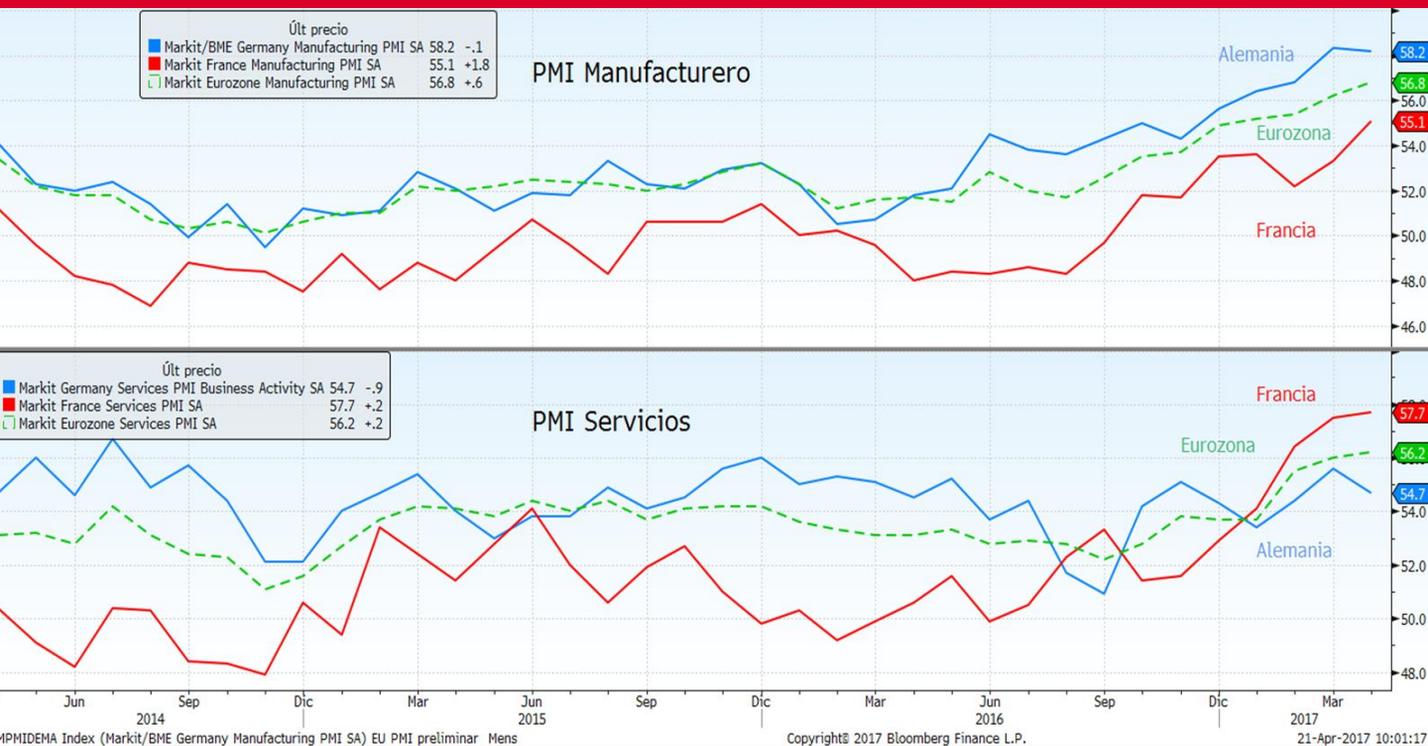
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

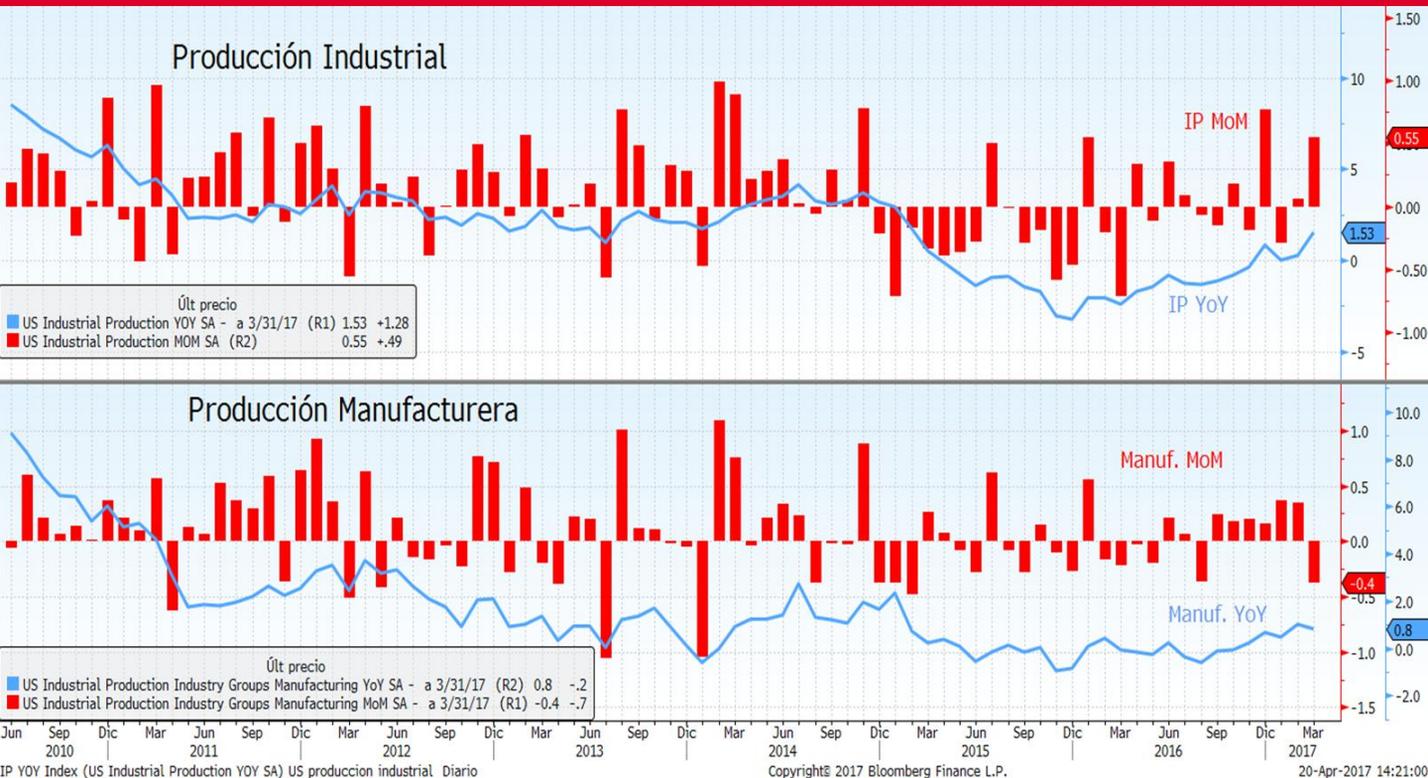
El PMI manufacturero de Alemania caía hasta 58,2, una décima desde el dato anterior, pero se situaba por encima del 58 esperado. El PMI de servicios, por su parte, caía hasta 54,7, por debajo del 55,6 anterior y del 55,5 estimado. En Francia los datos eran positivos, el dato de PMI manufacturero era de 55,1 por encima del 53,3 anterior y del 53,1 esperado, y el de servicios también avanzaba hasta 57,7, por encima de las estimaciones de 57 y ligeramente superior al dato anterior. En el agregado de la Eurozona, los datos de PMI manufacturero y de servicios eran superiores a las estimaciones (56,8 y 56,2 respectivamente) por lo que el dato compuesto era positivo y avanzaba hasta el 56,7, tres décimas por encima del dato anterior y del estimado.

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

EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial aumentó un 0.5% en marzo, debido a un aumento del 8.6 por ciento en la generación de servicios públicos. Esta subida, estuvo apoyada en un 8,6 % del aumento de la producción en el sector eléctrico debido a la caída de las temperaturas frente a los relativamente cálidos meses de invierno. El aumento de la producción industrial en marzo es mayor al dato registrado en febrero y en enero, cuando se registraron caídas. La utilización de la capacidad de fabricación, que mide cómo las fábricas están desplegando sus recursos, bajó 0,3 puntos porcentuales al 75,3 por ciento el mes pasado. La utilización de la capacidad industrial en general aumentó 0,4 puntos porcentuales al 76,1 por ciento.

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. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

El PMI manufacturero ha repuntado en abril marcando su octavo mes consecutivo en terreno de expansión (52,8 vs 52,4 ant). Por componentes, la producción ha subido mientras que los nuevos pedidos se han reducido, marcando su mínimo desde noviembre de 2016.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
24/04	Alemania	Situación empresarial IFO	112.4
24/04	Reino Unido	Optimismo empresarial CBI	12
25/04	Japón	Servicios IPP YoY	0.7%
25/04	Francia	Confianza empresarial	104
25/04	España	Índice precios producción interanual	--
25/04	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-1.4%
25/04	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	123.0
26/04	Francia	Confianza del consumidor	100
26/04	Francia	Total de los que buscan empleo	3446.9k
27/04	Alemania	GfK confianza del consumidor	9.9
27/04	España	Tasa de desempleo	18.60%
27/04	España	IPC UE armonizado interanual	2.3%
27/04	Italia	Índice confianza consumidor	107.4
27/04	Eurozona	Confianza del consumidor	-3.6
27/04	Alemania	IPC UE armonizado interanual	1.9%
27/04	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.3%
27/04	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.3%
27/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	243k
27/04	Estados Unidos	Ventas pendientes de viviendas interanual	--
27/04	Alemania	Ventas al por menor interanual	2.2%
24/04	Alemania	Índice de precios de importación YoY	6.5%
28/04	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-7
28/04	Japón	IPC interanual	0.3%
28/04	Japón	Producción industrial interanual	3.9%
28/04	Francia	PIB trimestral	0.4%
28/04	Francia	IPC UE armonizado interanual	1.4%
28/04	Francia	Índice precios producción interanual	1.2%
28/04	España	PIB trimestral	0.7%
28/04	España	Balanza cuenta corriente	--
28/04	Reino Unido	PIB trimestral	0.4%
28/04	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.8%
28/04	Italia	IPC UE armonizado interanual	1.6%
28/04	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	1.1%
28/04	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.0

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

La semana comenzaba con la mirada puesta en las tensiones geopolíticas (Siria, Corea del Norte, Turquía...) y electorales. La celebración de la primera vuelta de las elecciones en Francia, mantenía en vilo a los inversores. Tras el atentado en París, aumentó las posibilidades del escenario más temido, el acceso a la segunda vuelta de los dos candidatos más extremos, Le Pen y Mélenchon. Riesgo que desapareció el pasado Domingo al ganar el centrista Macron y la líder de ultraderecha Le Pen. Pero la sorpresa de la semana, venía por la convocatoria de comicios anticipados en Reino Unido para el próximo 8 de Junio, que no estaban previstos hasta 2020. Ante esta noticia, la bolsa de Londres destacó como la más castigada de toda Europa. Con todo ello, la cautela imperó en las bolsas mundiales, que cerraron la semana con saldo positivo en EEUU, Emergentes a nivel global y Japón y negativo en Europa, a excepción del Ibex.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.419,15	0,39	4,02
IBEX 35	10.377,00	0,49	10,96
DJ EURO STOXX 50	3.440,27	-0,23	4,55
DJ STOXX 50	3.115,47	-0,99	3,49
FTSE	7.114,55	-2,91	-0,40
S&P 500	2.348,69	0,85	4,91
Dow Jones	20.547,76	0,46	3,97
NASDAQ	5.910,52	1,82	9,80
NIKKEI 225	18.620,75	1,56	-2,58
MSCI EMERGENTES (Lo)	51.369,57	0,23	7,80
MEXBOL	48.967,83	0,02	7,28
BOVESPA	63.760,62	1,49	5,87
SHANGHAI	3.322,80	-2,25	2,25
Rusia Rts Moscú	1.084,17	1,03	-5,91

RENTA FIJA:

Las jornadas previas a las elecciones del domingo en Francia mantuvo la tensión en la deuda pública europea, pero la menor aversión al riesgo registradas en las últimas sesiones provocó que el bund cerrara la semana repuntando 7pbs hasta el 0,25%, mientras que la rentabilidad del bono español en el mismo plazo apenas varió, y cerró en el 1,70%. En EEUU, el Libro Beige de la Fed constató la mejora de la economía estadounidense, lo que refuerza el calendario previsto por el banco central para subir los tipos de interés. El tipo a diez años norteamericano terminó en 2,25% (+0,01pb). El crédito mejoró ligeramente estrechando sus diferenciales.

Típos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,79	0,07	-0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,18	0,00	0,10
EE.UU 2 AÑOS	1,18	-0,03	-0,01
ALEMANIA 10 AÑOS	0,25	0,07	0,05
ESPAÑA 10 AÑOS	1,70	-0,01	0,31
EE.UU. 10 AÑOS	2,25	0,01	-0,20
ALEMANIA 30 AÑOS	0,97	0,05	0,03
ESPAÑA 30 AÑOS	2,92	-0,04	0,30
EE.UU. 30 AÑOS	2,90	0,01	-0,16
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	74,39	-2,38	2,35
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	290,68	-3,77	1,98

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

La menor incertidumbre al final de la semana sobre el resultado de las elecciones francesas provocó el fortalecimiento del euro. El euro finalizó subiendo un 0,71% frente al dólar. La libra se apreció un 1,45% ante el anuncio de elecciones para junio, alentada por las encuestas electorales, que anticipan un refuerzo de la mayoría parlamentaria de T.May. El yen y el oro retrocedieron en su menor papel de activo refugio. El petróleo, bajó de forma importante (-6,49%), lastrado por la preocupación sobre los inventarios, que según la AIE, se encuentran un 10% por encima de su media de los últimos 5 años. Además, la producción de esquisto en EE.UU habría tenido su mayor crecimiento de los últimos 2 años.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,07	0,71	1,38
Yen / Euro	116,53	1,03	-5,29
Libra/ Euro	0,84	-1,45	-2,21

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	51,15	-6,49	-7,69
Oro	1.284,10	-0,12	11,44

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.