

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 24 de Abril al 28 de Abril de 2017

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

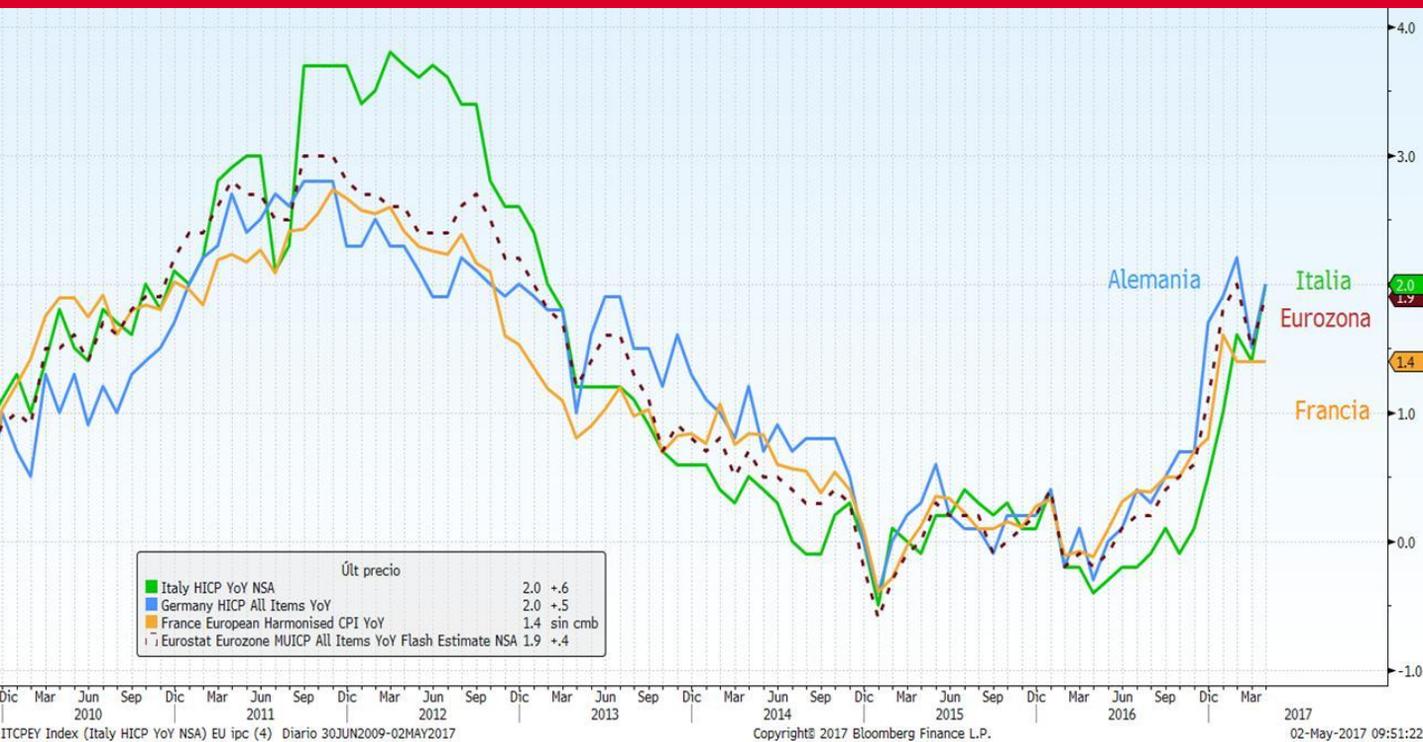
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: IPC



### Análisis del dato

El dato preliminar de inflación de la Zona Euro de abril aumentaba hasta el 1,9% interanual, desde el 1,5% anterior, situándose una décima por encima del 1,8% estimado. La inflación subyacente también aumentaba desde 0,7% hasta el 1,2%, por encima de las estimaciones del 1%. El avance de esta última era debido al impulso del sector servicios, que aumentaba hasta el 1,8%, desde el 1% anterior. Por países los datos eran positivos en Alemania, donde la tasa interanual aumentaba hasta el 2%, frente al 1,5% anterior y el 1,9% estimado, y en España, donde se elevaba hasta el 2,6% (2,1% anterior y 2,1% estimado). En Italia también avanzaba hasta el 2% por encima del 1,6% esperado, y del 1,4% anterior. En Francia el dato era de 1,4%, en línea con la cifra anterior y también la estimada.

### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

### EUROPA: IFO ALEMÁN



### Análisis del dato

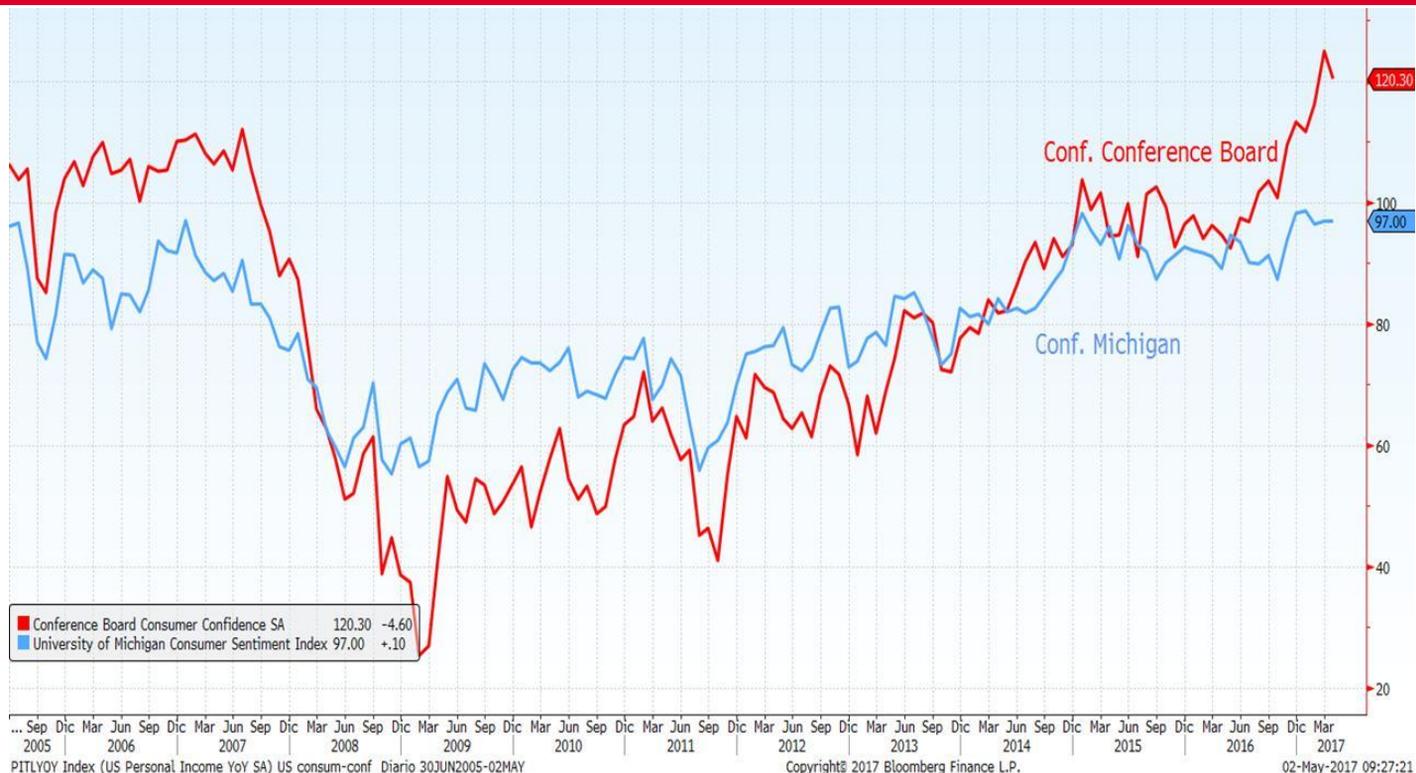
El índice IFO Alemán aumentaba hasta 112,9 desde el 112,3 anterior, y por delante del 112,4 esperado, lo que lo sitúa en su máximo nivel desde julio de 2011. Se observaba un considerable incremento del componente que mide la situación actual, que pasa de 119,3 a 121,1 (lo estimado era 119,2). El componente de expectativas por su parte experimentaba un ligero retroceso hasta 105,2, desde el 105,7 anterior y por debajo del 105,9 estimado. Por sectores se aprecia mejora del comercio minorista y mayorista, y también de la valoración de la construcción, mientras que la industria manufacturera empeora ligeramente.

### Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



#### Análisis del dato

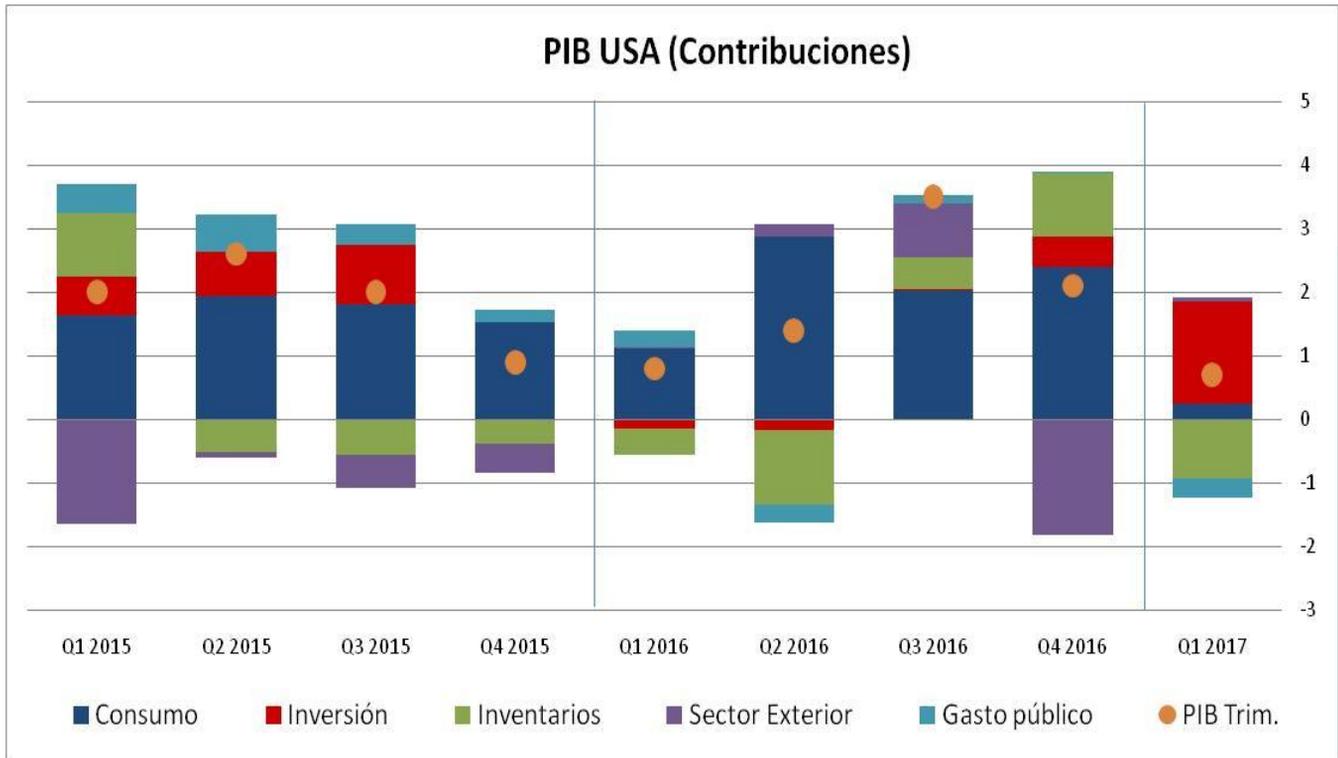
La Confianza del Consumidor medida por la Conference Board descendía en abril hasta 120,3, por debajo del 122,5 esperado, a la vez que el dato anterior también era revisado a la baja, desde 125,6 hasta 124,9. A pesar de ello, continúa en niveles máximos desde el año 2000. La corrección se ha debido a retrocesos tanto en el componente de expectativas, que pasa de 112,3 a 106,7, como del de situación actual, que pasa a 140,6 desde el 143,9 anterior. Por su parte, el dato de Confianza del Consumidor medido por la Universidad de Michigan era revisado ligeramente a la baja desde su dato preliminar, y se situaba en 97, aunque aún se sitúa en niveles muy elevados.

#### Descripción de indicador

El Índice de confianza 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. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a los consumidores 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, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: PIB



### Análisis del dato

El PIB del primer trimestre de 2017 registró un crecimiento anualizado del 0,7%. Dato peor de lo esperado que se situaba en un avance del 1%. La debilidad del PIB en el primer trimestre del año se debe fundamentalmente a la caída en el gasto de los consumidores, que aumenta a un ritmo anual de apenas un 0,3 % frente al 3,5 % del periodo anterior. También los inventarios y el gasto público drenan crecimiento de forma importante, y todo ello a pesar del buen comportamiento de la inversión fija.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce Estados Unidos, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
01/05	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/05	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	52.8
01/05	Estados Unidos	ISM manufacturero	56.5
02/05	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
02/05	China	Fab PMI de China Caixin	51.3
02/05	España	Markit PMI fabricación España	54.4
02/05	Francia	Markit PMI fabricación Francia	55.1
02/05	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	58.2
02/05	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	56.8
02/05	Eurozona	Tasa de desempleo	9.4%
03/05	España	Desempleo Mensual	-78.8
03/05	Alemania	Tasa de paro	5.8%
03/05	Eurozona	Indice precios producción interanual	4.2%
03/05	Eurozona	PIB SA interanual	1.7%
03/05	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
03/05	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	175k
03/05	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
03/05	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	55.8
04/05	China	Composite PMI de China Caixin	--
04/05	España	Markit PMI Composite España	57.0
04/05	Francia	Markit PMI Composite Francia	57.4
04/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	56.3
04/05	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	56.7
04/05	Eurozona	Ventas al por menor interanual	2.1%
04/05	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$44.5b
04/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	248k
04/05	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.7%
05/05	España	Producción industrial SA interanual	2.0%
05/05	Alemania	Markit PMI comercio al por menor Alemania	--
05/05	Eurozona	Markit Eurozona comercio al por menor PMI	--
05/05	Francia	Markit PMI comercio al por menor Francia	--
05/05	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.6%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

La semana fue positiva en los mercados a nivel global. En la primera ronda de las elecciones francesas, Macron obtenía la victoria, y se disputará con Marine Le Pen la presidencia francesa el próximo 7 de Mayo, lo que influía positivamente en los mercados, que reaccionaban con grandes subidas al comienzo de la semana, ante la disminución de las incertidumbres políticas en Europa. A mitad de semana la atención se centraba en EEUU, y en el esperado anuncio de las principales directrices del plan fiscal de Trump, pero la falta de detalles y las dudas surgidas acerca de su materialización eran recogidas de manera fría por los mercados, que retrocedían ligeramente. A pesar de ello, los índices avanzaban en el neto de la semana, especialmente en Europa, con el Ibex y el Eurostoxx subiendo por encima del 3%. En EEUU las subidas fueron algo menores, y destacaba el avance del Nasdaq, que impulsado por el buen comportamiento de las empresas tecnológicas se anotaba un 2,32%, además de marcar durante la semana nuevos máximos históricos. La semana también era positiva en Japón, con un avance del 3% y en los mercados emergentes en su conjunto.

## RENTA FIJA:

Las elecciones francesas también tenían repercusión en los mercados de deuda, en los que se reflejó la menor aversión al riesgo. Así, las rentabilidades soberanas a diez años descendieron en los países de la periferia, donde imperaron las compras (-5 pb en la deuda española a 10 años hasta 1,65%), mientras que la alemana al mismo plazo aumentaba (+6 pb hasta el 0,33%). En EEUU la rentabilidad del bono a 10 años repuntaba ligeramente (+3 pb, hasta el 2,28%). El crédito por su parte mejoró estrechando sus diferenciales.

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En los mercados de divisas destacaba el fortalecimiento del euro, que se apreciaba en sus principales cruces. Conseguida acabar la semana apreciándose un 1,95% frente al dólar, hasta 1,0901\$/€, y también frente a la libra, alcanzando los 0,8418£/€. En materias primas, un descenso mayor de lo previsto en la cifra de inventarios en EEUU a mitad de semana provocaba un repunte en el precio del crudo que, sin embargo, no conseguía cerrar la semana en positivo, y cedía un -0,53%. El oro por su parte perdía valor en su papel de activo refugio y se depreciaba hasta los 1.268\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.445,54	1,86	5,96
IBEX 35	10.715,80	3,26	14,58
DJ EURO STOXX 50	3.559,59	3,47	8,18
DJ STOXX 50	3.182,80	2,16	5,72
FTSE	7.203,94	1,26	0,86
S&P 500	2.384,20	1,51	6,49
Dow Jones	20.940,51	1,91	5,96
NASDAQ	6.047,61	2,32	12,34
NIKKEI 225	19.196,74	3,09	0,43
MSCI EMERGENTES (Lo)	52.328,37	1,87	9,82
MEXBOL	49.261,33	0,60	7,93
BOVESPA	65.403,25	2,58	8,59
SHANGHAI	3.303,44	-0,58	1,66
Rusia Rts Moscú	1.114,43	2,79	-3,29

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,73	0,06	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,26	-0,08	0,02
EE.UU 2 AÑOS	1,26	0,08	0,07
ALEMANIA 10 AÑOS	0,32	0,06	0,11
ESPAÑA 10 AÑOS	1,65	-0,05	0,26
EE.UU. 10 AÑOS	2,28	0,03	-0,16
ALEMANIA 30 AÑOS	1,10	0,13	0,16
ESPAÑA 30 AÑOS	2,96	0,04	0,34
EE.UU. 30 AÑOS	2,95	0,05	-0,11

### Spread de crédito (pb)

MARKIT ITRX EUROPE 06/22	66,54	-7,85	-5,50
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	266,01	-24,67	-22,69

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,09	1,95	3,36
Yen / Euro	121,46	4,23	-1,28
Libra / Euro	0,84	0,74	-1,49

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	50,88	-0,53	-8,18
Oro	1.268,29	-1,23	10,07

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.