

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 01 de Mayo al 05 de Mayo de 2017

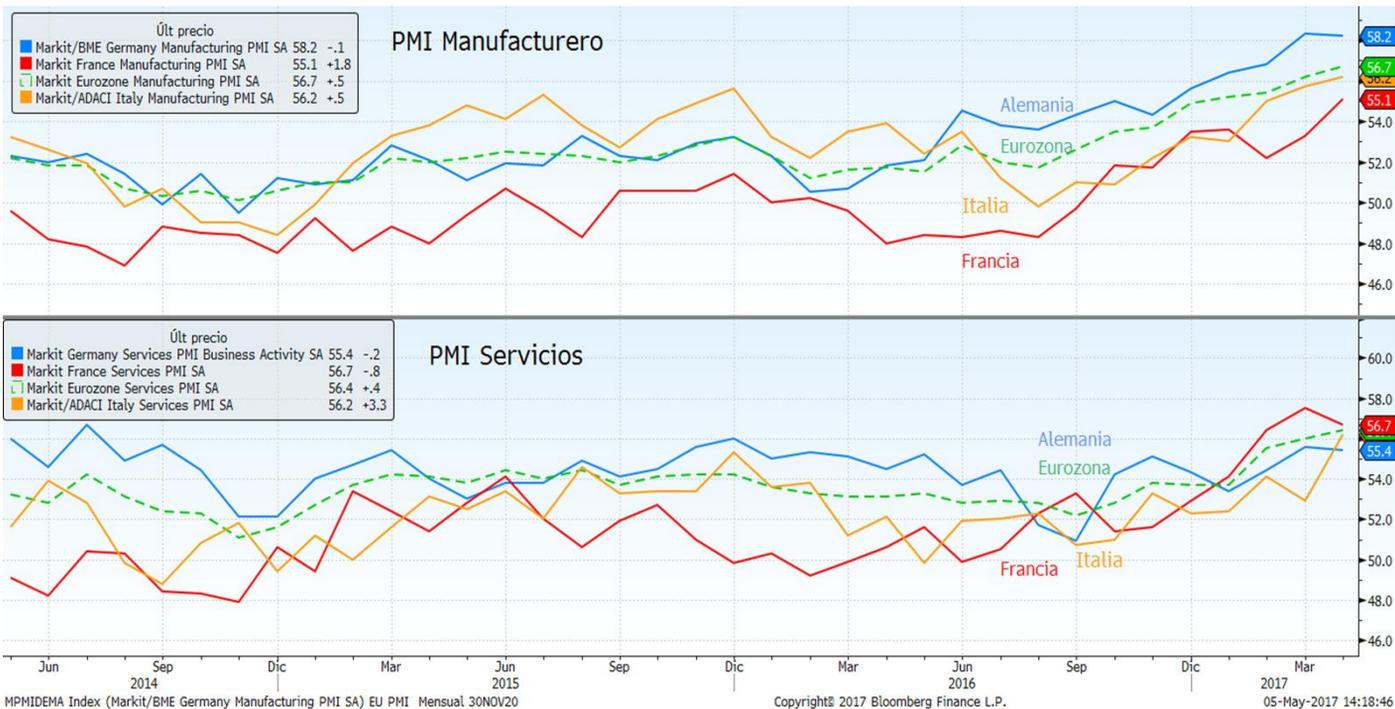
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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 MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

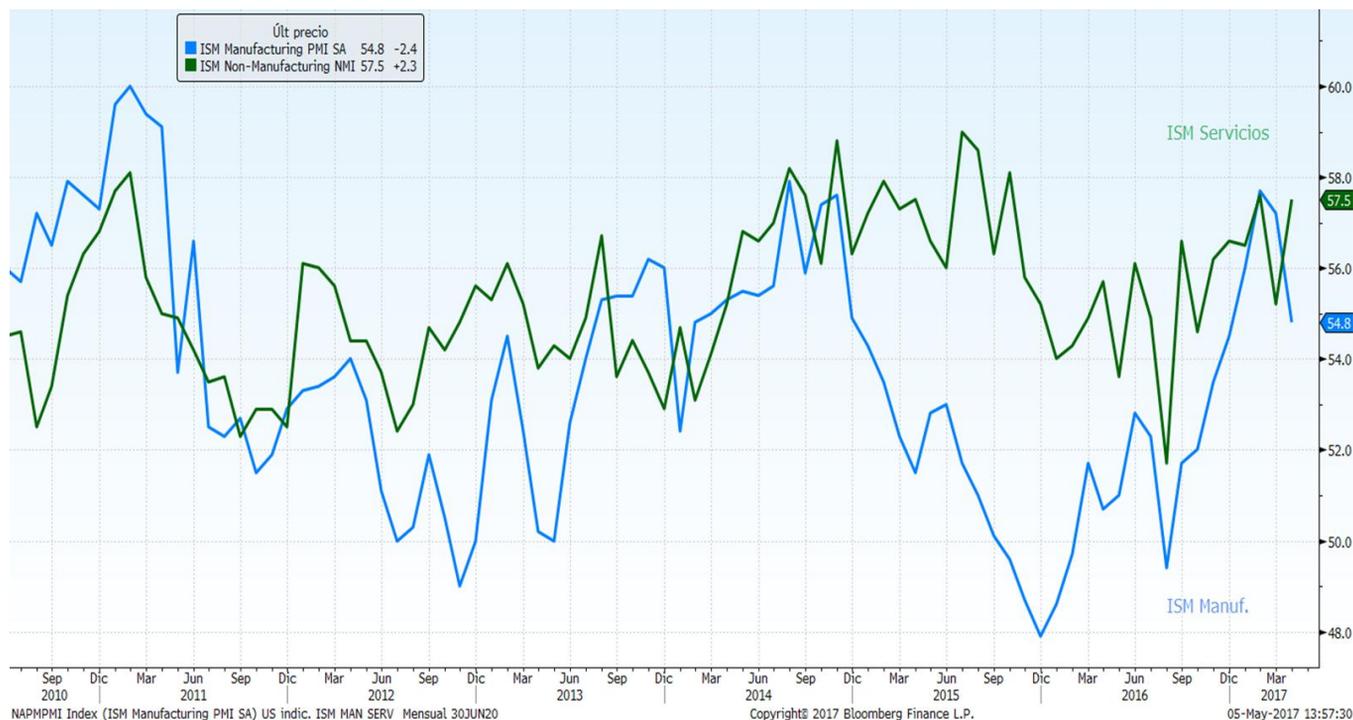
El índice PMI final del Sector Manufacturero de la zona euro registró en abril el nivel de los 56,7 puntos, máximo de 6 años (56,8 estimado y 56,2 anterior), gracias al impulso tanto de la producción como de los nuevos pedidos y el empleo. Siete de los ocho países cubiertos por el estudio registraron una mejora de las condiciones operativas, encabezados por Alemania (58,2). La única excepción fue Grecia (48,2), que se deterioró por octavo mes consecutivo, aunque consiguió máximas de cuatro meses pese a seguir en terreno negativo. El PMI del sector servicios se situó en 56,4 puntos en la Eurozona (56 en marzo y 56,2 esperados). El crecimiento económico de la zona euro se ha acelerado en abril hasta su nivel más alto en seis años, según el índice PMI compuesto, que alcanzó los 56,8 puntos (56,7 previsto), con Irlanda (58,7) y España (57,3 vs 57 estimados) como las economías que registran mayor expansión.

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: ISM MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

El indicador ISM, mostró una ralentización en la expansión de la actividad manufacturera de Estados Unidos durante el mes de abril. Se situó en 54,8 puntos, por debajo de los 56,5 esperados y de los 57,2 del mes anterior. El ISM no manufacturero se fortaleció en abril hasta 57.5 puntos desde los 55.2 anteriores, situándose por encima de los 55.8 estimados. Al menos 16 de las 18 industrias no manufactureras tomadas en cuenta para el índice reportaron crecimiento en abril, encabezadas por comercio mayorista; servicios públicos; y artes, entretenimiento y recreación.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

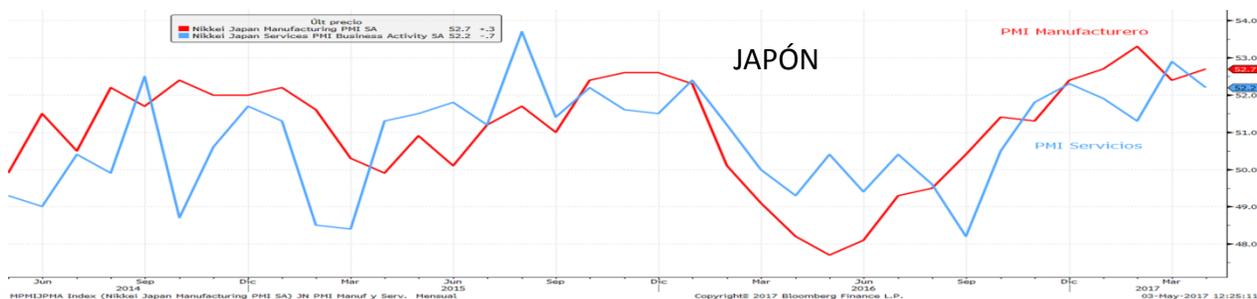
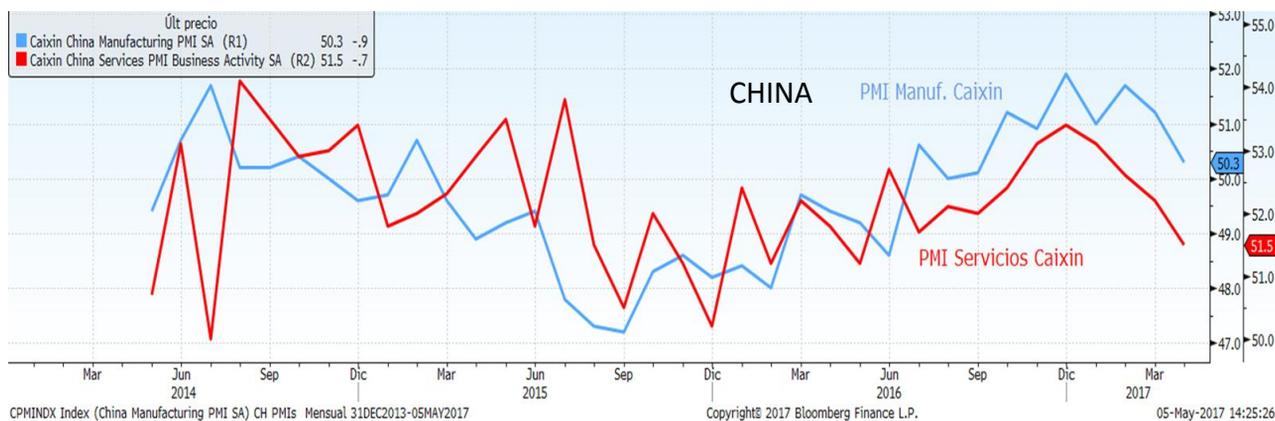
La economía estadounidense generó 211.000 nuevos empleos no agrícolas durante el pasado mes de marzo, por encima de los 98.000 empleos creados durante el mes anterior. La tasa de paro bajó, de este modo, hasta el 4,4% desde el 4,5% del mes anterior. La cifra esperada por los analistas preveía la creación 190.000 empleos, 21.000 menos de los que se crearon. La creación de este empleo se ha producido sobre todo en el sector del ocio, el sanitario, actividades financieras y minería. Así, la tasa de paro toca mínimos desde mayo de 2007, cuando cayó también hasta el 4,4%. Además, el número de desempleados en EEUU se mantuvo sin cambios en 7,1 millones de personas y los salarios subieron en términos interanuales un 2,5% por hora trabajada.

Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA Y JAPÓN: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

En China, el crecimiento del sector manufacturero se ralentizó en abril a su ritmo más débil en siete meses (PMI manuf Caixin 50,3 frente a 51,2 en marzo y 51 esperado), con un debilitamiento en la demanda interna y de exportación. El crecimiento económico de China sigue sólido pero comienza a moderarse tras un inicio sorprendentemente fuerte del año. El PMI de servicios, cayó por cuarto mes consecutivo hasta los 51,5 puntos desde los 52,2 de marzo.

En Japón, la actividad del sector manufacturero se expandió a un ritmo mayor en abril (52,7 vs 52,4 marzo), gracias a un aumento de las órdenes de exportación. El PMI servicios se expandió a un ritmo levemente menor (52,2 vs 52,9 marzo), debido a que los nuevos negocios se desaceleraron, una señal de que la economía podría estar perdiendo algo de impulso.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
08/05	Japón	Índice de confianza del consumidor	--
08/05	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	24.7
08/05	China	Importaciones interanual	18.0%
08/05	China	Exportaciones interanual	11.3%
08/05	China	Balanza comercial	\$35.20b
09/05	Alemania	Producción industrial WDA interanual	2.4%
09/05	Alemania	Balanza comercial	23.0b
10/05	China	IPC interanual	1.1%
10/05	China	Indice precios producción interanual	6.7%
10/05	Francia	Balanza comercial	--
10/05	Francia	Producción industrial interanual	0.5%
10/05	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
11/05	Reino Unido	Producción industrial interanual	2.0%
11/05	Reino Unido	Balanza comercial	-£3000
11/05	Reino Unido	Estimación del PIB NIESR	--
11/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
12/05	Alemania	PIB SA trimestral	0.7%
12/05	Alemania	IPC interanual	2.0%
12/05	España	IPC interanual	2.6%
12/05	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	2.4%
12/05	Estados Unidos	IPC interanual	2.3%
12/05	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.0
12/05	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
12/05	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Semana de cierres positivos a ambos lados del Atlántico, más relevantes en Europa que en EE.UU, marcados por la publicación de resultados empresariales. Todo ello en un entorno de mayor estabilidad política, y con los inversores pendientes del mensaje de la Fed. El pasado miércoles, la entidad monetaria mantuvo el tipo oficial. En su comunicado, hizo de nuevo referencia a la solidez de su economía, reforzando así las opciones de una subida de tipos en junio. En cuanto a la agenda política, en Europa, los sondeos, mantuvieron una amplia ventaja del centrista Macron respecto a Marine Le Pen en la segunda vuelta de las elecciones en Francia, que se han celebrado este domingo, dando como vencedor al candidato pro europeísta. El optimismo de mercado permitió al Cac alcanzar sus máximos de más de nueve años. En EE.UU, la cámara de los representantes, aprobó la reforma sanitaria propuesta por Trump, la cual ahora se enfrenta a una difícil aprobación por el Senado. Destacar los buenos resultados empresariales del primer trimestre, que están superando previsiones, y con crecimiento de beneficios de dos dígitos, tanto en Europa como en EE.UU. Con todo ello, el Eurostoxx 50 cerró en +2,79%, el S&P en 0,63% con resultado mixto en Emergentes.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.459,25	0,95	6,96
IBEX 35	11.135,40	3,92	19,07
DJ EURO STOXX 50	3.658,79	2,79	11,19
DJ STOXX 50	3.244,64	1,94	7,78
FTSE	7.297,43	1,30	2,16
S&P 500	2.399,29	0,63	7,17
Dow Jones	21.006,94	0,32	6,30
NASDAQ	6.100,76	0,88	13,33
NIKKEI 225	19.445,70	1,30	1,73
MSCI EMERGENTES (Lo	52.346,07	0,03	9,85
MEXBOL	49.485,67	0,46	8,42
BOVESPA	65.709,73	0,47	9,10
SHANGHAI	3.249,40	-1,64	-0,01
Rusia Rts Moscú	1.085,68	-2,58	-5,78

RENTA FIJA:

La menor aversión al riesgo con el convencimiento de una victoria de Macron en los comicios franceses, junto con un buen tono macro, se reflejaron en las rentabilidades soberanas, con el bund repuntando 10pb hasta 0,42% y los periféricos mejorando su diferencial. El 10 años español bajó 9pb hasta 1,56%, con la prima de riesgo reduciéndose hasta 114pb. En Francia, el diferencial con Alemania se relajó hasta sus cotas más bajas del año. En EEUU la rentabilidad del bono a 10 años repuntó 7pb, hasta el 2,35%, de la mano de un aumento hasta casi el 100%, de la probabilidad de subida de tipos de la Fed en junio. El crédito por su parte, mejoró estrechando sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,68	0,06	0,09
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,29	-0,03	-0,01
EE.UU 2 AÑOS	1,31	0,05	0,12
ALEMANIA 10 AÑOS	0,42	0,10	0,21
ESPAÑA 10 AÑOS	1,56	-0,09	0,17
EE.UU. 10 AÑOS	2,35	0,07	-0,10
ALEMANIA 30 AÑOS	1,20	0,09	0,25
ESPAÑA 30 AÑOS	2,86	-0,10	0,24
EE.UU. 30 AÑOS	2,98	0,03	-0,08
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	63,49	-3,05	-8,56
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	255,81	-10,19	-32,89

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En los mercados de divisas, el euro se apreció un 0,82% en su cruce con el dólar, por la mayor confianza que generan las elecciones en Europa. El yen, al igual que el oro, perdieron valor en su papel de activo refugio. En materias primas, los efectos del freno en el bombeo de crudo por parte de la OPEP y de países como Rusia se están viendo neutralizados por el repunte de la producción de 'shale oil' en Norteamérica, lastrando el precio del petróleo un -3,91%, hasta los 48,89 \$/ barril.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,10	0,82	4,20
Yen / Euro	123,91	2,02	0,71
Libra/ Euro	0,85	0,76	-0,74

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	48,89	-3,91	-11,77
Oro	1.221,60	-3,68	6,02

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.