

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 08 de Mayo al 12 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

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REUNIÓN DEL BANCO DE INGLATERRA

Proyecciones de crecimiento e inflación

	Crecimiento		Inflación	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior
2017	1,90%	2%	2,80%	2,70%
2018	1,70%	1,60%	2,40%	2,60%
2019	1,80%	1,70%	2,20%	2,40%

Análisis del dato

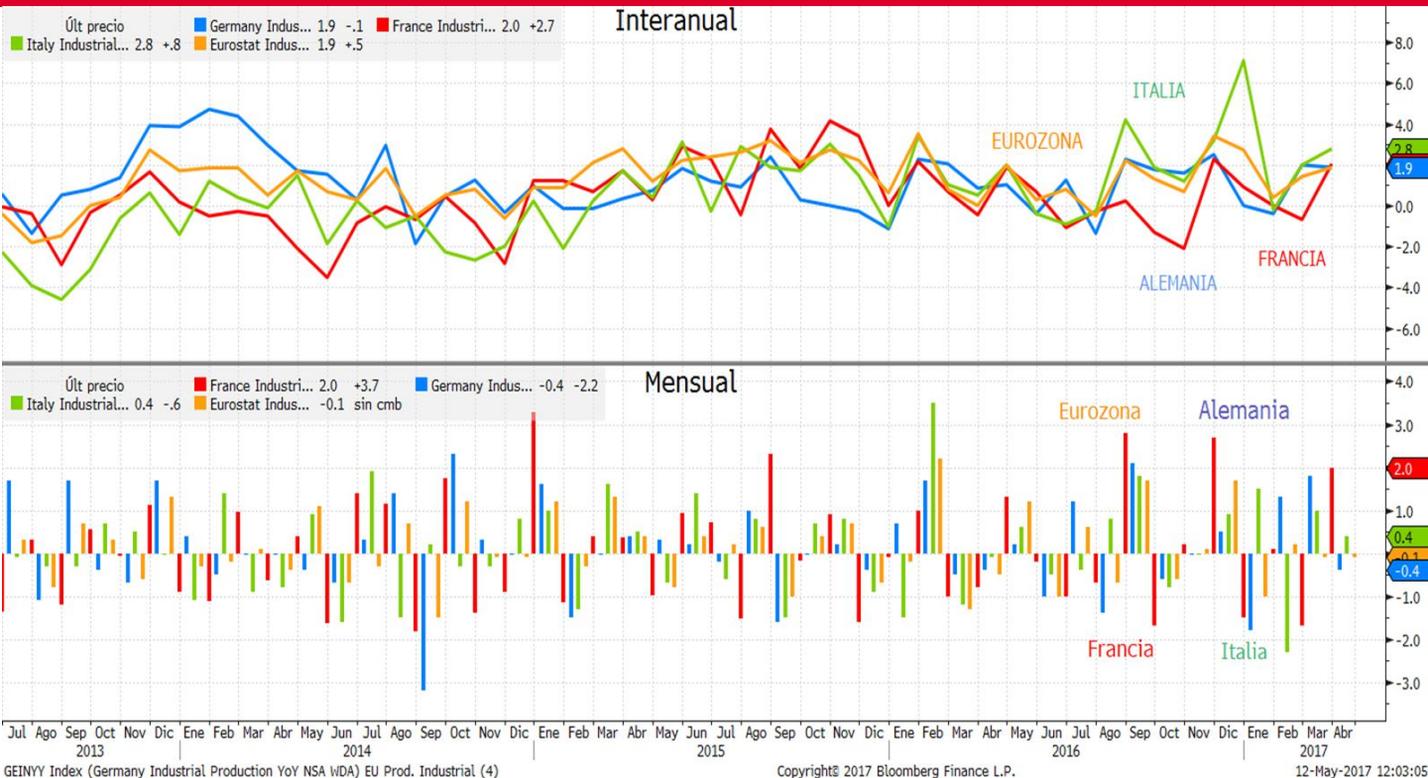
El Banco de Inglaterra decidió mantener sin cambios su actual política monetaria (decisión adoptada por 7 votos a 1). Además, dio a conocer las previsiones de crecimiento, las cuales, reflejaron pocos cambios respecto a las de febrero. No obstante, éstas recogían un menor crecimiento del Reino Unido en el corto plazo (1,9% en 2017) derivado del empeoramiento del gasto de los hogares. En cuanto a la inflación, el BoE reafirmó que se situaría por encima de su objetivo del 2% en los próximos meses y que rozaría el 3% en el 4tr17.

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

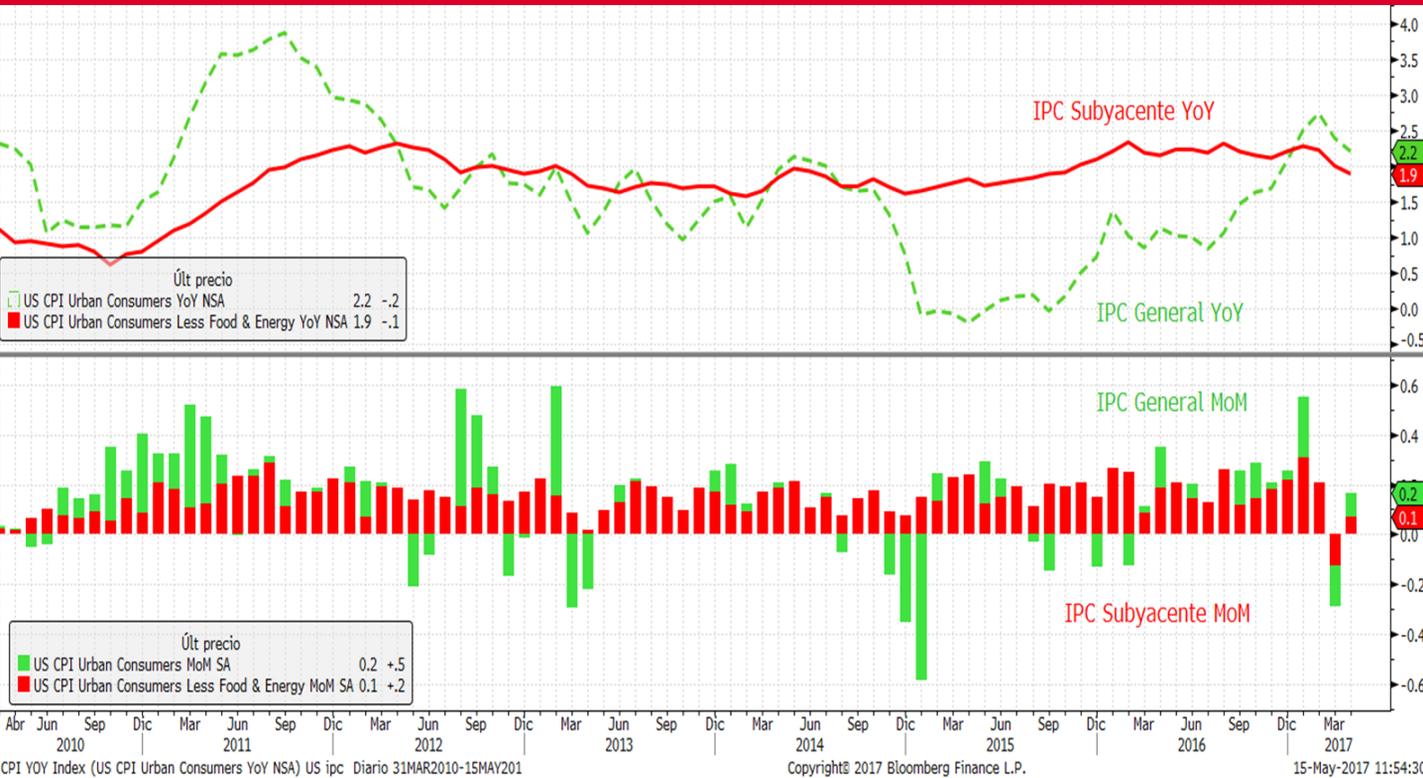
La producción industrial alemana retrocedió un 0,4% en el mes, cifra mejor de lo esperado por los analistas que apuntaban una caída del 0,6%. La bajada se debió a un descenso del 2,5% en la producción energética. También se conoció la producción industrial francesa. El dato aumentó un 2% en marzo respecto al mes anterior, repuntando por encima de lo esperado (0,6%) después de una fuerte caída en febrero (-0,7%). El repunte fue debido al tirón de los materiales de transporte y los bienes de equipo.

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

EEUU: IPC



Análisis del dato

La inflación estadounidense del mes de abril experimentó una desaceleración desde el 2,4% hasta el 2,2%, lo que supuso un registro una décima por debajo de lo esperado por el consenso. Además, el índice subyacente corrió una suerte parecida al pasar del 2% al 1,9% (2% estimado). En términos mensuales, los precios subieron en abril un 0,2%, mientras que la inflación subyacente mensual avanzó un 0,1%.

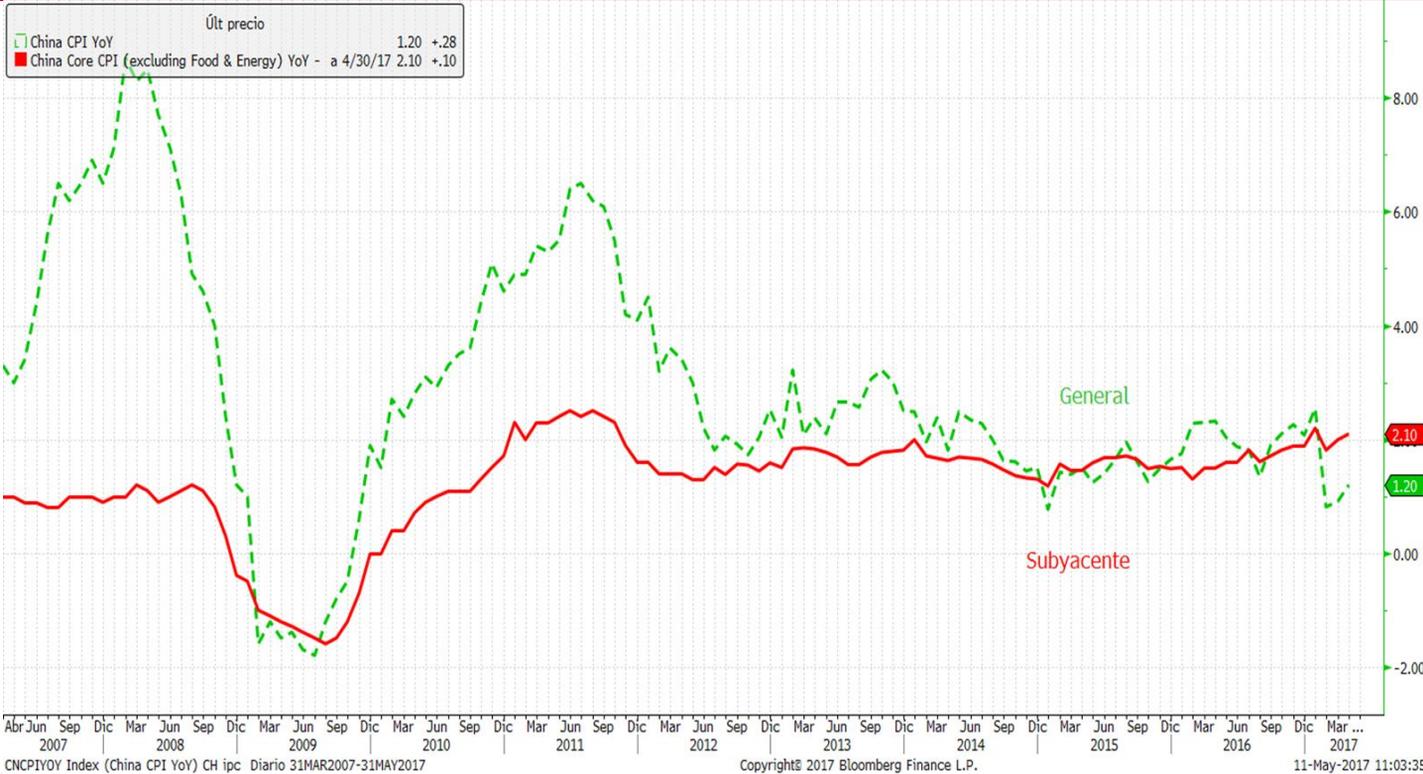
Esta desaceleración se explica por el menor repunte de los precios de la energía, que se encareció un 9,3% en relación con el año anterior, su menor nivel desde finales de 2016. Por su parte, el precio de los alimentos creció un 0,5%.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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

CHINA: IPC



Análisis del dato

El índice de precios al consumo (IPC) subió un 1,2% interanual en abril, tres décimas más que en marzo, empujado por el alza del consumo. Para todo 2017, el Ejecutivo estableció que la inflación rondaría el 3%, aunque en 2016, con una meta similar, la subida interanual del IPC se situó en sólo el 2%.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
15/05	Japón	Índice precios producción interanual	1.8%
15/05	China	Ventas al por menor interanual	10.8%
15/05	China	Producción industrial interanual	7.0%
15/05	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
15/05	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	7.5
16/05	Francia	IPC UE armonizado interanual	1.4%
16/05	Italia	PIB WDA interanual	0.8%
16/05	Reino Unido	IPC interanual	2.6%
16/05	Eurozona	Balanza comercial SA	--
16/05	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	80.9
16/05	Eurozona	PIB SA interanual	1.7%
16/05	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	0.2%
16/05	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.4%
17/05	Japón	Producción industrial interanual	--
17/05	Italia	Balanza comercial total	--
17/05	Reino Unido	Desempleo registrado	--
17/05	Eurozona	IPC interanual	1.9%
18/05	Japón	PIB SA trimestral	0.4%
18/05	Francia	Tasa de desempleo ILO	10.0%
18/05	Reino Unido	Ventas al por menor	2.1%
18/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
18/05	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	19.5
18/05	Estados Unidos	Bloomberg Expectativas económicas	--
18/05	Estados Unidos	Índice líder	0.3%
19/05	Alemania	Índice precios producción interanual	3.2%
19/05	Eurozona	Cuenta corriente NSA	--
19/05	Italia	Balanza cuenta corriente	--
19/05	Eurozona	Confianza del consumidor	-3.0

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres mixtos para las principales bolsas mundiales. En Europa, destacaba la caída del Ibex (2,14%) que se veía lastrado principalmente por la Banca y Telefónica. La bolsa de Londres, en cambio, esquivó las caídas (+1,89%) gracias al buen comportamiento del sector farmacéutico y energético. En Wall Street, cierres negativos, a excepción del Nasdaq que cerró en positivo (0,34%). El Nikkei y los emergentes en general, tuvieron un buen comportamiento. La semana transcurrió tranquila y con pocas sorpresas. El pasado jueves, se celebró la reunión del Banco de Inglaterra, donde la entidad mantuvo sin cambios su política monetaria. Además, rebajó sus previsiones de crecimiento y elevó las de inflación. También, se dieron a conocer las previsiones de la Comisión Europea, las cuales, reflejaron una ligera revisión al alza de la proyección de crecimiento para UEM en 2017 (desde 1,6% hasta 1,7%) para dejar sin cambios la relativa a 2018 (1,8%). Publicada gran parte de los resultados empresariales del primer trimestre, tanto en Europa como en EEUU, muestran sólidos crecimientos de doble dígito.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.459,60	0,02	6,99
IBEX 35	10.897,00	-2,14	16,52
DJ EURO STOXX 50	3.637,52	-0,58	10,55
DJ STOXX 50	3.270,89	0,81	8,65
FTSE	7.435,39	1,89	4,10
S&P 500	2.390,90	-0,35	6,79
Dow Jones	20.896,61	-0,53	5,74
NASDAQ	6.121,23	0,34	13,71
NIKKEI 225	19.883,90	2,25	4,03
MSCI EMERGENTES (Lo	53.474,36	2,16	12,22
MEXBOL	49.426,08	-0,12	8,29
BOVESPA	68.221,94	3,82	13,27
SHANGHAI	3.229,13	-0,62	-0,63
Rusia Rts Moscú	1.099,75	1,30	-4,56

RENTA FIJA:

Semana tranquila en los mercados de deuda "core" tanto en Europa como en Estados Unidos donde los tipos se mantenían sin grandes variaciones. La rentabilidad del bono americano a diez años retrocedía 2pbs hasta el 2,33% y el tipo alemán a diez años caía 3pbs hasta el 0,39%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años repuntaba 7pbs hasta el 1,63%, con lo que la prima de riesgo se ampliaba hasta los 123 puntos. Escasa variación en el mercado de crédito.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,68	0,00	0,09
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,25	0,04	0,03
EE.UU 2 AÑOS	1,29	-0,02	0,10
ALEMANIA 10 AÑOS	0,39	-0,03	0,18
ESPAÑA 10 AÑOS	1,63	0,07	0,24
EE.UU. 10 AÑOS	2,33	-0,02	-0,12
ALEMANIA 30 AÑOS	1,19	-0,01	0,25
ESPAÑA 30 AÑOS	2,97	0,11	0,35
EE.UU. 30 AÑOS	2,99	0,01	-0,08
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	63,03	-0,46	-9,01
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	256,95	1,14	-31,75

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimentó variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,09 \$/€. Tampoco varió prácticamente frente al Yen y se mantuvo estable frente a la Libra. En cuanto a las materias primas, un descenso mayor de lo previsto en la cifra de inventarios en EEUU contribuyó a que el precio del petróleo finalizara la semana con una subida del 2,92%. El oro, por su parte, terminó subiendo un 0,53% hasta los 1.228,13 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,09	-0,65	3,53
Yen / Euro	123,84	-0,06	0,65
Libra/ Euro	0,85	0,00	-0,73
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	50,32	2,92	-9,19
Oro	1.228,13	0,53	6,58

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.