Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 15 de Mayo al 19 de Mayo de 2017

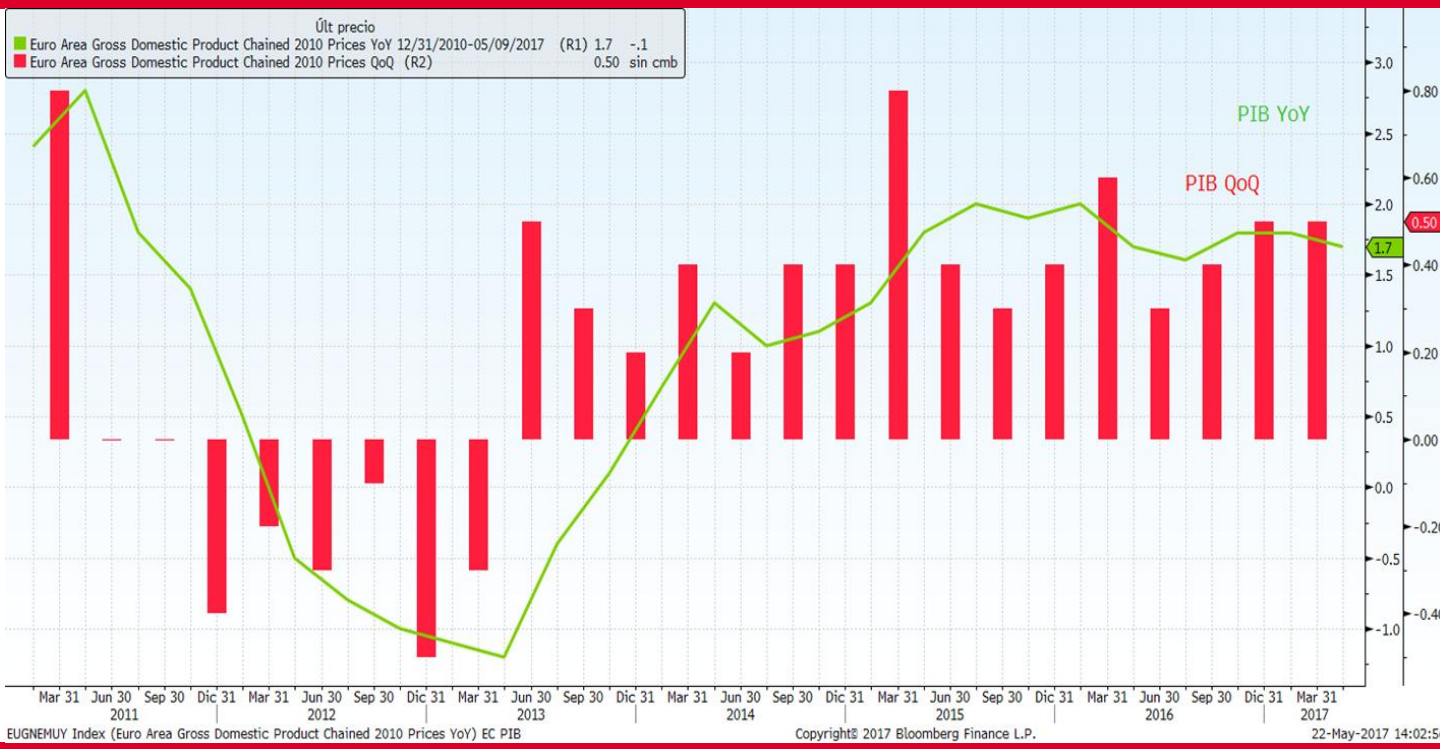
- **ENTORNO MACRO**:
  - EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
  - ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A…
- **ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS**
- **NUESTRA VISIÓN**

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PIB



Análisis del dato

La publicación del PIB preliminar del primer trimestre en el agregado de la eurozona, confirmaba un avance del 0,5% en el primer trimestre de 2017. Por países, destacaba el repunte de Finlandia, con un crecimiento del 1,6% trimestral. Mientras, Holanda, reflejaba un avance menor de lo previsto por el consenso (0,4% trim vs. 0,5%) y dos décimas inferior al del cuarto trimestre de 2016. Por último, se confirmaba el mantenimiento del avance de Italia (0,2%).

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la Zona Euro, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Análisis del dato

La confianza de los consumidores en la Eurozona alcanzó en mayo su nivel más alto en casi una década, según la Comisión Europea. Este indicador mensual ganó tres décimas, situándose en -3.3 %, que aún siendo un nivel negativo, es el mejor desde julio de 2007. A pesar de una mayor inflación este año, pero con el desempleo que retrocede en todo el bloque, se consolidan así en Europa las perspectivas del crecimiento económico. Expectativas de mejora que tienen que ver con el retroceso de los populismos en Europa, lo que aleja la incertidumbre tanto en Francia, como en Alemania.

Descripción de indicador

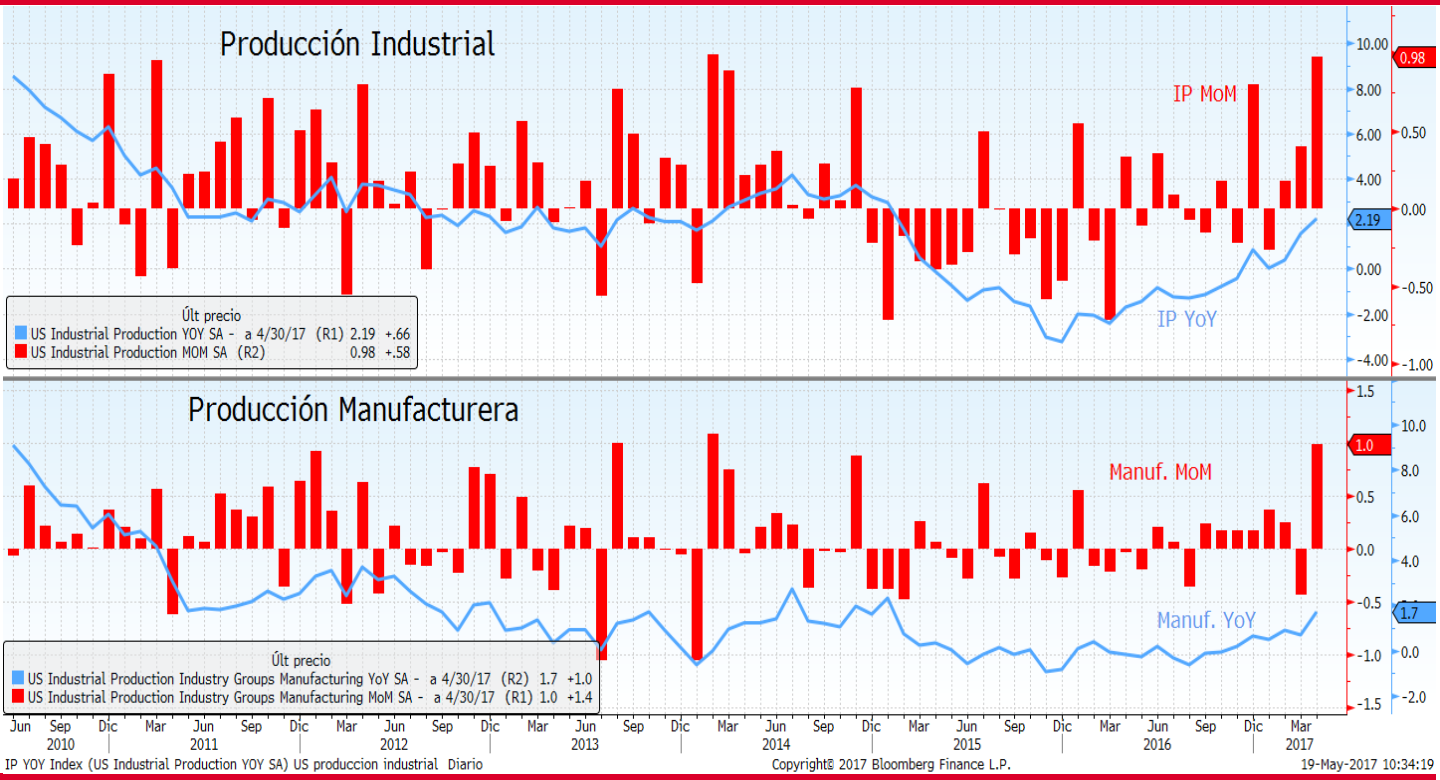
El Índice de confianza del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Comisión Europea (CE). Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a miles de consumidores de la zona euro sobre patrones de gasto personal y expectativas acerca de la inflación. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial de Estados Unidos experimentó en el mes de abril un avance del 1%, seis décimas más que el mes anterior, lo que supone el mayor repunte desde febrero de 2014. Era destacable el avance de la actividad manufacturera, que se recupera hasta el 1%, impulsada por el buen comportamiento del sector automovilístico.

Descripción de indicador

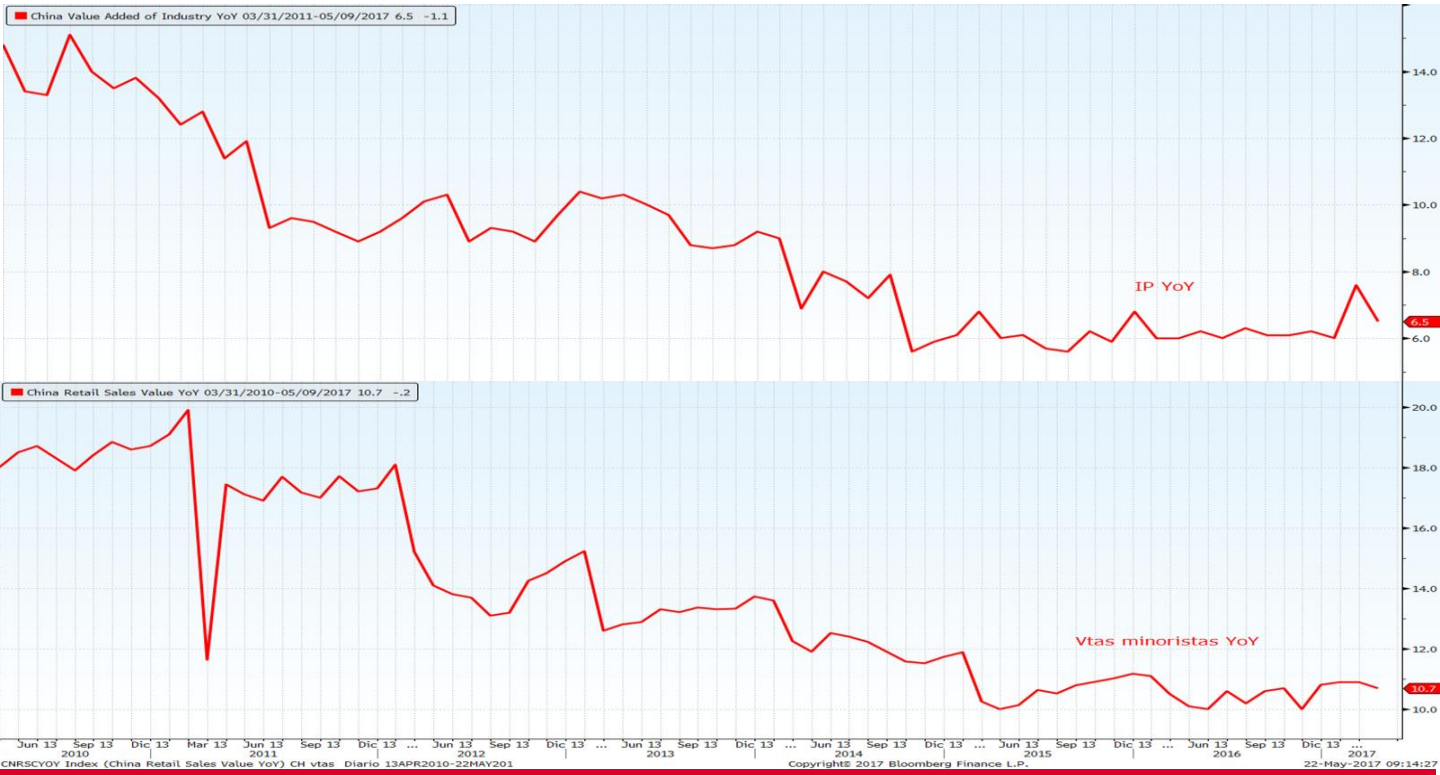
El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y VENTAS MINORISTAS



Análisis del dato

Las ventas al por menor de China crecieron un 10,7 por ciento interanual en abril, 0,2 puntos porcentuales más lento que el ritmo de crecimiento de marzo. Por su parte, la producción industrial creció el 6,5 % interanual en abril, 0,5 puntos más que el mismo mes del año pasado, aunque un poco por debajo del crecimiento interanual de marzo, que fue del 7,6 %.

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. Las ventas minoristas miden los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
22/05	Japón	Balanza comercial	Â¥520.7b
22/05	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	0.11
23/05	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
23/05	Alemania	PIB SA trimestral	0.6%
23/05	Francia	Confianza empresarial	105
23/05	Francia	Markit PMI fabricación Francia	55.2
23/05	Francia	Markit Francia Servicios PMI	56.7
23/05	Francia	Markit PMI Composite Francia	56.6
23/05	España	Balanza comercial	--
23/05	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	58.0
23/05	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.5
23/05	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	56.6
23/05	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	56.5
23/05	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	56.4
23/05	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	56.7
23/05	Alemania	Situación empresarial IFO	113.1
23/05	Alemania	Expectativas IFO	105.4
23/05	Alemania	Evaluación actual IFO	121.0
23/05	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	53.1
23/05	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	53.4
23/05	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
23/05	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-1.8%
23/05	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	15
24/05	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.2
24/05	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-1.1%
24/05	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
25/05	España	PIB trimestral	0.8%
25/05	Reino Unido	PIB trimestral	0.3%
25/05	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.2%
25/05	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
25/05	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	238k
25/05	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	10
26/05	Japón	IPC interanual	0.4%
26/05	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	0.9%
26/05	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-1.3%
26/05	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.5
26/05	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
26/05	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres negativos para las principales bolsas mundiales. La semana comenzaba tranquila y con ligeros avances, gracias al repunte del precio del petróleo. Pero el miércoles, las bolsas se teñían de rojo a ambos lados del Atlántico, por los recientes escándalos políticos provenientes de EEUU. Al problema por la supuesta revelación de información secreta al ministro de exteriores Ruso, se unía una nueva polémica, Trump habría pedido al exdirector del FBI que dejara de investigar a su ex asesor de seguridad nacional. Además el presidente de Brasil, Temer, se veía inmerso en un caso de corrupción, ante las supuestas grabaciones ofreciendo pagos para callar testimonios en el asunto de Petrobras. Ante esta noticia, la bolsa de Brasil así como los valores con alta exposición en el país (Santander, Telefónica, etc) se vieron especialmente afectados. Pero, al final de la semana, los temores políticos parecían quedar atrás. El nombramiento de un antiguo director del FBI para investigar la interferencia de Rusia en la campaña electoral y unos buenos datos macro americanos, servían de excusa para el retorno de la tranquilidad. A pesar de ello, las bolsas europeas y americanas cerraron en negativo, salvo el Ftse londinense. El Nikkei caía por la fortaleza del Yen y la bolsa brasileña, la más afectada esta semana ,se dejaba un 8,18%.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.450,84	-0,60	6,35
IBEX 35	10.835,40	-0,57	15,86
DJ EURO STOXX 50	3.587,01	-1,39	9,01
DJ STOXX 50	3.235,92	-1,07	7,49
FTSE	7.470,71	0,48	4,59
S&P 500	2.381,73	-0,38	6,38
Dow Jones	20.804,84	-0,44	5,27
NASDAQ	6.083,70	-0,61	13,01
NIKKEI 225	19.590,76	-1,47	2,49
MSCI EMERGENTES (Lo	53.220,06	-0,48	11,69
MEXBOL	49.067,47	-0,73	7,50
BOVESPA	62.639,31	-8,18	4,00
SHANGHAI	3.236,48	0,23	-0,40
Rusia Rts Moscú	1.087,75	-1,09	-5,60

RENTA FIJA:

Semana de bajada en las rentabilidades de los bonos europeos y americanos. La polémica generada en torno a Trump y las dificultades a las que se enfrentaría para desarrollar las medidas prometidas, provocan movimientos a la baja de los tipos. La rentabilidad del bono americano a diez años retrocedía 9pbs hasta el 2,23%, mientras que en el bono alemán, los movimientos eran menos acusados, con el diez años retrocediendo 2pbs. En España, el tipo a 10 años caía 5bps, con lo que la prima de riesgo se estrechaba ligeramente hasta los 121 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	-0,28	-0,03	0,00
EE.UU 2 AÑOS	1,27	-0,02	0,08
ALEMANIA 10 AÑOS	0,37	-0,02	0,16
ESPAÑA 10 AÑOS	1,58	-0,05	0,20
EE.UU. 10 AÑOS	2,23	-0,09	-0,21
ALEMANIA 30 AÑOS	1,20	0,01	0,26
ESPAÑA 30 AÑOS	2,89	-0,08	0,27
EE.UU. 30 AÑOS	2,90	-0,09	-0,17
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	63,34	0,32	-8,70
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	254,03	-2,92	-34,67

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, destacar la depreciación del dólar, lastrado ante la posibilidad de un mayor retraso en la prometida reforma fiscal en EE.UU tras el nuevo escándalo de Trump. En cuanto a las materias primas, importante revalorización del precio del petróleo, apoyada por el anuncio del compromiso de Rusia y Arabia Saudí para extender el acuerdo de reducción de la producción hasta marzo de 2018 y ante la expectativa de nuevos recortes de producción en la próxima reunión de la OPEP. El oro también subía, actuando como activo refugio.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,12	2,49	6,11
Yen / Euro	124,72	0,71	1,37
Libra/ Euro	0,86	1,31	0,57

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	53,36	6,04	-3,70
Oro	1.255,91	2,26	8,99

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.