

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 22 de Mayo al 26de Mayo de 2017

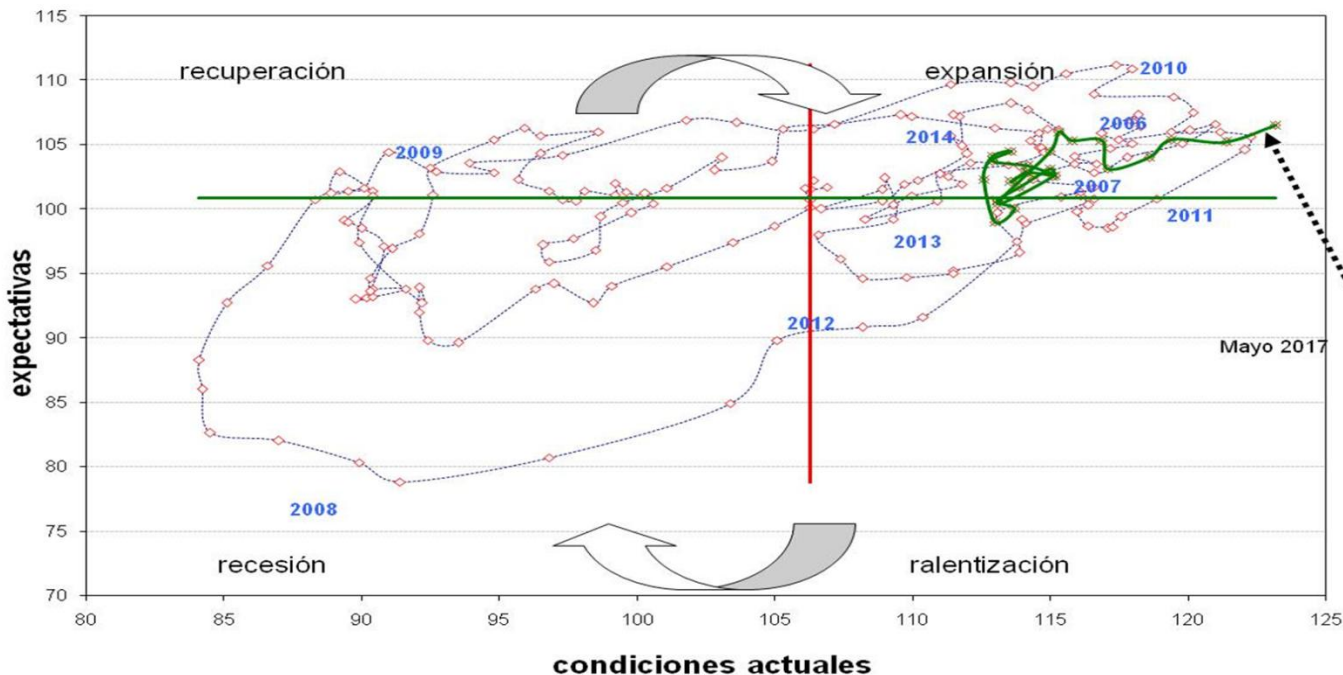
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: IFO



Análisis del dato

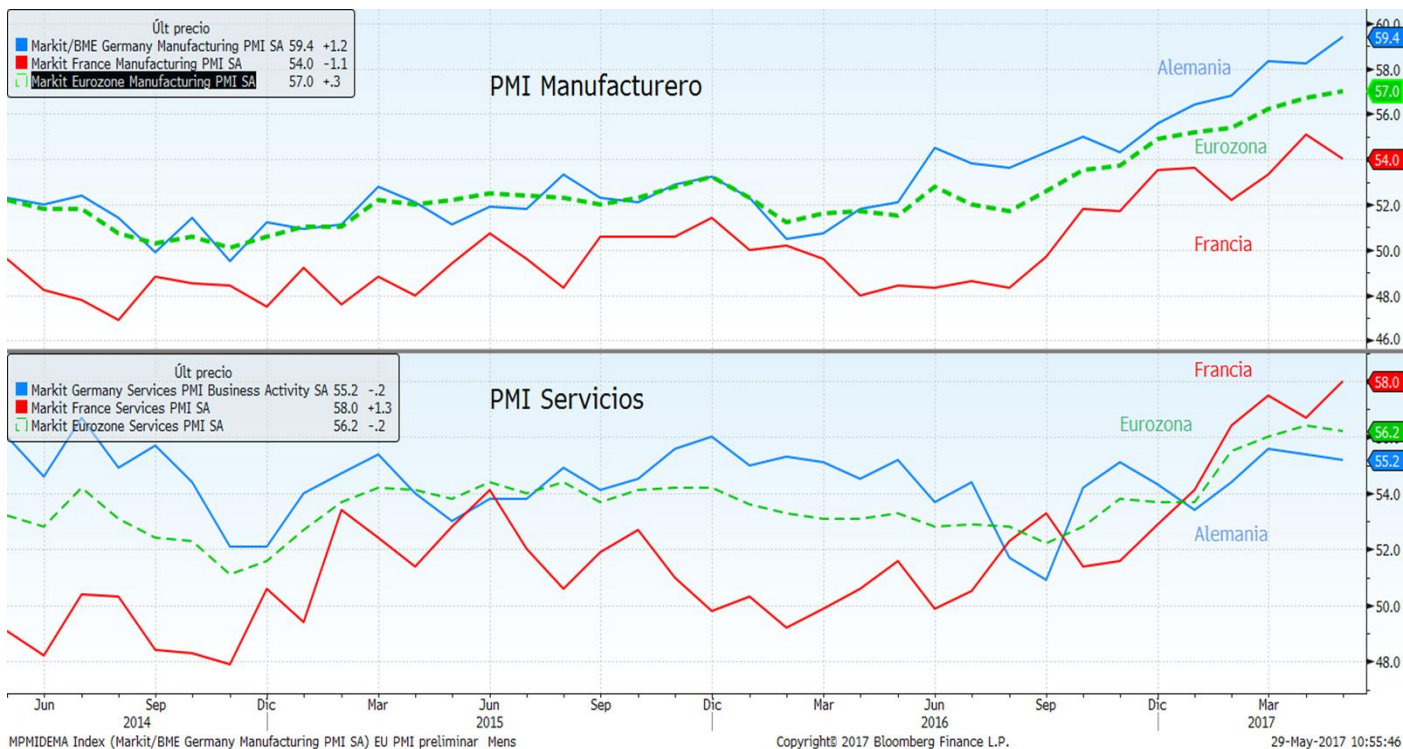
El IFO alemán, alcanzaba su cifra más alta desde 1991, apoyados en una percepción de la situación actual en máximos. El componente de expectativas también ha mejorado alcanzando máximos desde 2014.. Según el presidente del IFO, la revisión al alza de las empresas tanto de su actual situación comercial como de sus expectativas de negocio apunta a un crecimiento económico de 0,6% en el segundo trimestre.

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

EUROPA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

Los PMI preliminares de mayo han confirmado la fortaleza de la actividad de Alemania, con el índice compuesto situándose en 57,3 (56,7 anterior y 56,6 previsto). La subida del PMI de fabricación ha compensado la reducción del PMI de servicios. En Francia, el PMI compuesto también se ha alzado desde 56,6 de abril a 57,6 puntos de mayo, mejorando la componente de servicios y bajando algo la de fabricación. A nivel de la Eurozona, el PMI compuesto ha igualado el nivel del mes anterior, en 56,8 en Europa, mostrando fortaleza tanto el componente de servicios como el manufacturero. Destacar en positivo la evolución de las componentes de precios y, en particular, en los servicios.

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: PIB

	Est. PIB 1º Trim	Diferencia	1ª Revisión
Total	0,70%	0,50%	1,20%
Consumo privado	0,23%	0,21%	0,44%
Consumo público	-0,30%	0,10%	-0,20%
Inversión	1,62%	0,23%	1,85%
* No residencial	1,12%	0,22%	1,34%
* Residencial	0,50%	0,00%	0,50%
Inventarios	-0,93%	-0,14%	-1,07%
Sector Exterior	0,07%	0,06%	0,13%

Análisis del dato

El PIB de EEUU ha crecido un 1,2% interanual en el primer trimestre del año, desde el 2,1% del trimestre anterior. Este dato es mucho mejor que el dato avanzado que se mostró un crecimiento del 0,7%. La mejora viene tanto desde el lado del consumo como de la inversión. Destacar la reducción de inventarios, que suele señalar un mayor crecimiento futuro cuando haya que reponerlos.

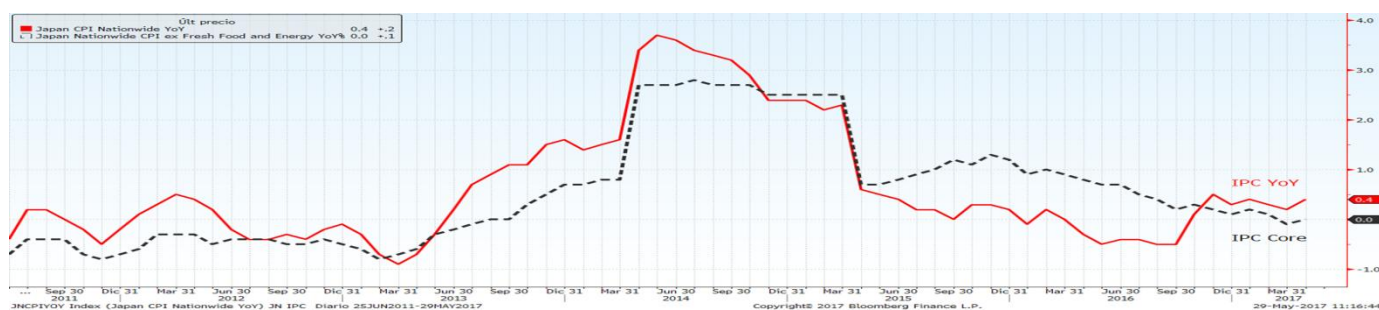
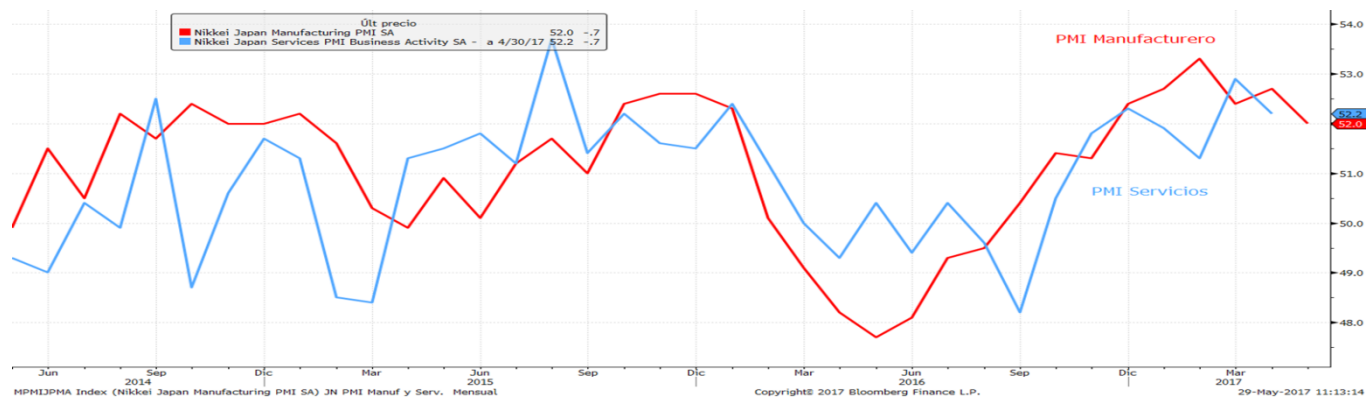
Descripción de indicador

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.

Las actas de la Fed, ofrecen información detallada con respecto a la postura de la Fed sobre la política monetaria. Esta información es examinada cuidadosamente para buscar indicios sobre el resultado de las futuras decisiones de tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC Y PMI DE FABRICACIÓN



Análisis del dato

El PMI manufacturero elaborado por Markit/Nikkei ha caído en mayo a 52,0 desde el 52,7 de abril. Por otra parte, el índice de precios de consumo (IPC) aumentó un 0,4 % interanual en abril, en lo que supone el séptimo mes en positivo. A nivel de inflación subyacente, el índice se mantenía en cero tras dos meses en negativo. En este entorno, el Gobierno indicó que no eran necesarias medidas adicionales para estimular la economía.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, consiste en una encuesta mensual que 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.

El IPC 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". Su variación determina la inflación del país.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
29/05	España	Ventas al por menor interanual	--
30/05	Japón	Desempleo	2.8%
30/05	Japón	Ventas al por menor mensuales	-0.1%
30/05	Francia	Confianza del consumidor	101
30/05	Francia	PIB interanual	0.8%
30/05	España	IPC interanual	2.1%
30/05	Eurozona	Confianza económica	110.0
30/05	Eurozona	Confianza del consumidor	-3.3
30/05	Alemania	IPC interanual	1.6%
30/05	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	15.0
31/05	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	--
31/05	Japón	Producción industrial interanual	6.0%
31/05	China	PMI de fabricación	51.0
31/05	China	PMI no de fabricación	--
31/05	Alemania	Ventas al por menor interanual	2.2%
31/05	Francia	IPC interanual	0.9%
31/05	Francia	Indice precios producción interanual	--
31/05	Alemania	Tasa de paro	5.7%
31/05	Eurozona	Tasa de desempleo	9.4%
31/05	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.5%
31/05	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
31/05	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	57.0
31/05	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
01/06	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/06	China	Fab PMI de China Caixin	50.2
01/06	España	Markit PMI fabricación España	54.9
01/06	Francia	Markit PMI fabricación Francia	54.0
01/06	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	59.4
01/06	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	57.0
01/06	Reino Unido	Markit UK PMI Manufacturing SA	56.5
01/06	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	180k
01/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
01/06	Estados Unidos	ISM manufacturero	54.6
02/06	Japón	Índice de confianza del consumidor	43.5
02/06	España	Desempleo Mensual	-110.0
02/06	Eurozona	Indice precios producción interanual	4.5%
02/06	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$44.0b
02/06	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.4%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres ligeramente negativos en Europa, y positivos en EE.UU, emergentes y Asia. La publicación de las actas de la Fed y la cumbre de la OPEP centraron la atención de los mercados en la semana. En cuanto a las minutas de la Reserva Federal, aunque éstas anticiparon la ya descontada subida de tipos norteamericanos en junio, mostraron sin embargo un tono más laxo en cuanto al ritmo de sus futuros movimientos al alza. En cuanto a la reducción del balance, hubo unanimidad sobre una bajada inicial más moderada, para posteriormente ir incrementándola cada trimestre. Por otra parte, la OPEP ha prolongado los recortes en el bombeo de crudo hasta marzo de 2018. Este acuerdo fue entendido por los inversores como insuficiente, por lo que el precio del petróleo bajó, dejándose notar en el sector energético, que cayó a ambos lados del Atlántico. A nivel macro, datos como los PMIs europeos y el IFO alemán, que alcanzaron nuevos máximos en varios años, o la revisión al alza del PIB en EE.UU apoyaron a los índices, aunque en el caso de Europa, muchos de ellos no consiguieron saldar la semana en positivo. Entre las excepciones, el Ftse británico se benefició de la caída de la libra, marcando nuevos máximos históricos, al igual que el Nasdaq y S&P en EE.UU.

RENTA FIJA:

Bajada de tipos en el mercado de deuda pública europea, aunque sin movimientos relevantes. En una conferencia en Madrid, el presidente del BCE, Mario Draghi, señalaba que no veía necesario cambiar la actual política monetaria expansiva. Tanto el bund como su homólogo español, redujeron 4pb su tipo, con el spread España-Alemania anclado en los 120pb. En EE.UU, los tipos repuntaron entre 1 y 2pb, a pesar de la prudencia mostrada por la Fed para futuras subidas de tipos. El crédito mejoró ligeramente. Destacar la bajada del rating soberano de China por parte de Moody s.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro se mantuvo en 1,12 dólares, niveles máximos desde noviembre. La libra se debilitó por la ralentización del PIB británico, y tras la publicación de una encuesta de intención de voto, que de cara a las elecciones del 8 de junio, reduce la ventaja de los conservadores de Theresa May sobre el Partido Laborista. En cuanto a materias primas, la decepción de los inversores, que esperaban más medidas por parte de la OPEP, explicaron la bajada del precio del petróleo un -3,02%, tras haber subido un 10,6% en las dos últimas semanas.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.465,35	1,00	7,41
IBEX 35	10.904,20	0,63	16,60
DJ EURO STOXX 50	3.579,02	-0,22	8,77
DJ STOXX 50	3.228,26	-0,24	7,23
FTSE	7.547,63	1,03	5,67
S&P 500	2.415,82	1,43	7,91
Dow Jones	21.080,28	1,32	6,67
NASDAQ	6.210,19	2,08	15,36
NIKKEI 225	19.686,84	0,49	2,99
MSCI EMERGENTES (Lo	54.066,89	1,59	13,46
MEXBOL	49.674,92	1,24	8,83
BOVESPA	64.085,41	2,31	6,41
SHANGHAI	3.257,06	0,64	0,23
Rusia Rts Moscú	1.073,04	-1,35	-6,88

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,68	-0,01	0,08
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,27	0,01	0,01
EE.UU 2 AÑOS	1,29	0,02	0,11
ALEMANIA 10 AÑOS	0,33	-0,04	0,12
ESPAÑA 10 AÑOS	1,54	-0,04	0,16
EE.UU. 10 AÑOS	2,25	0,01	-0,20
ALEMANIA 30 AÑOS	1,16	-0,05	0,21
ESPAÑA 30 AÑOS	2,85	-0,04	0,24
EE.UU. 30 AÑOS	2,91	0,02	-0,15
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	61,52	-1,83	-10,52
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	249,90	-4,13	-38,80

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,12	-0,13	5,97
Yen / Euro	124,47	-0,20	1,16
Libra/ Euro	0,87	1,65	2,23

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	51,75	-3,02	-6,61
Oro	1.266,90	0,88	9,95

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.