

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 05 de Junio al 09 de Junio 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: REUNIÓN BCE

Actualización previsiones BCE

	2017		2018		2019	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Crecimiento	1,9%	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%	1,6%
Inflación	1,5%	1,7%	1,3%	1,6%	1,6%	1,7%

Análisis del dato

Esta semana se celebró la reunión del BCE. La entidad mantuvo sin cambios su política monetaria pero modificó levemente su mensaje con respecto a los tipos de interés y riesgos. Draghi, suprimió su alusión a tipos de interés “más bajos” y también, sustituyó su mención de riesgos a la baja por riesgos equilibrados. Por su parte, el programa de compras de BCE seguirá vigente hasta diciembre de 2017 o más allá en caso de ser necesario. Por otro lado, la institución, mejoró sus previsiones de PIB de la eurozona para este año y los dos siguientes en una décima respecto a marzo. No obstante, revisó a la baja sus previsiones de inflación hasta 2019.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISM SERVICIOS



Análisis del dato

El ISM de sectores no manufactureros se moderó levemente en mayo (56,9 vs 57,5), pero permaneció en niveles muy expansivos, por encima de la media de los últimos seis meses y del ciclo actual.

En mayo, la mayoría de las partidas se moderaron: descienden actividad (60,7 vs 62,4), pedidos (57,7 vs 63,2) y las partidas relacionadas con los flujos comerciales. En el lado positivo, destaca empleo (57,8 vs 51,4), que se encuentra en máximos desde mediados de 2015.

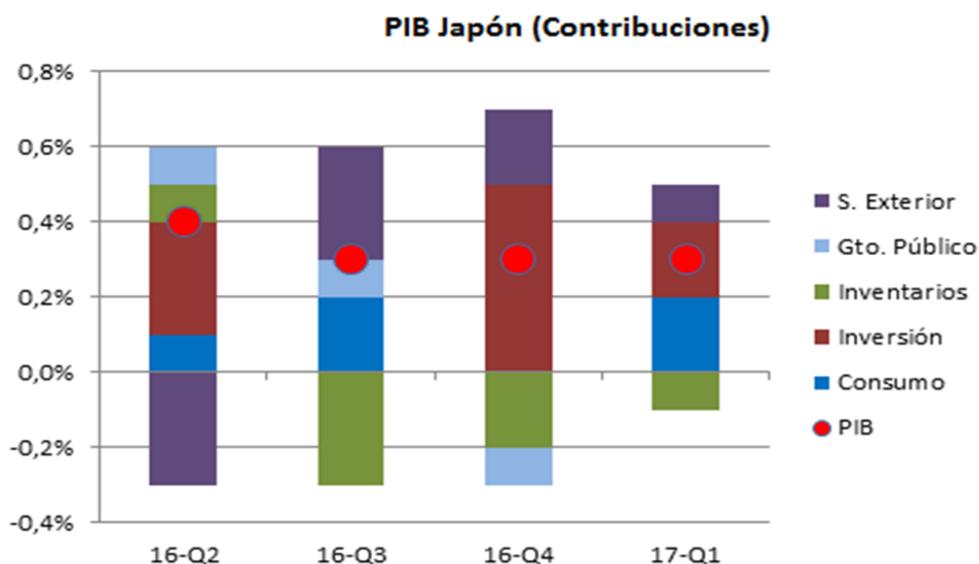
Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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

JAPÓN: PIB

PIB	CONS.	INVERS.	INVENT.	G.PUBL.	S.EXT.
0,3%	0,2%	0,2%	-0,1%	0,0%	0,1%



Análisis del dato

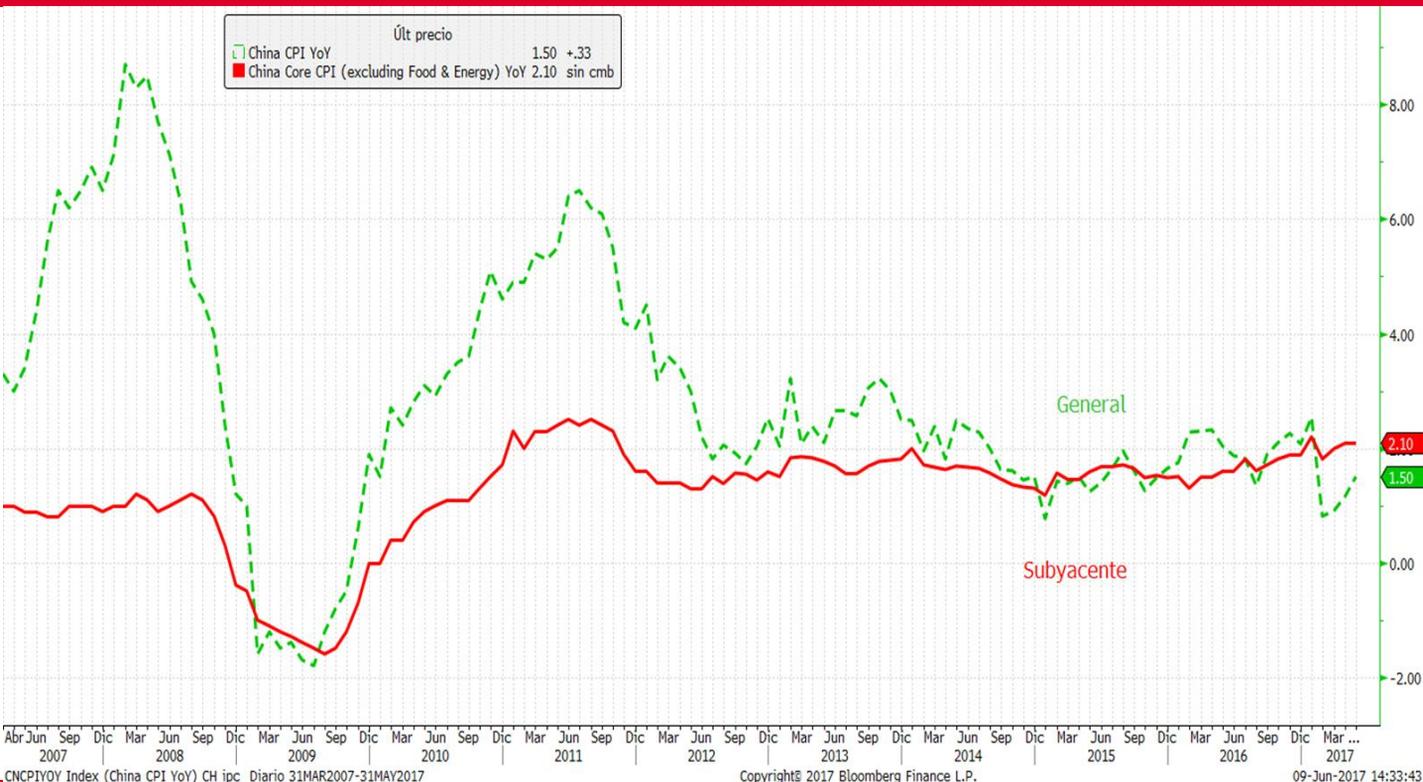
Se revisó a la baja el crecimiento del producto interior bruto entre enero y marzo hasta el 1% interanual, una rebaja de 1,2 puntos porcentuales con respecto a la cifra preliminar publicada en mayo. En comparación con el trimestre precedente, la tercera economía del mundo se expandió un 0,3%, dos décimas por debajo del 0,5% estimado inicialmente, aunque mantiene su quinta expansión consecutiva en términos intertrimestrales.

Descripción de indicador

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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: IPC / IPP



Análisis del dato

La tasa de inflación interanual se situó en el 1,5% en mayo, frente al 1,2% del mes anterior, alcanzando así su nivel más alto desde el pasado mes de enero.

Por desglose, el precio de los alimentos registró en mayo una bajada del 1,6%, mientras los productos no alimentarios se encarecieron un 2,3%. Por su parte, los servicios subieron un 2,9%.

Por otro lado, los precios de producción industrial registraron en mayo una subida interanual del 5,5% frente al repunte del 6,4% del mes anterior. El dato amplió a ocho meses consecutivos la tendencia alcista de la inflación mayorista, después de haber registrado caídas durante 54 meses consecutivos.

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. El índice de precios al productor (IPP), es un indicador que se utiliza para el seguimiento del dato de la inflación. Mide la evolución de los precios de los bienes y servicios comprados y vendidos por los productores conforme salen del productor

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
12/06	Japón	Índice precios producción interanual	2.2%
13/06	España	IPC interanual	1.9%
13/06	Reino Unido	IPC interanual	2.7%
13/06	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	85.0
13/06	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
13/06	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	21.7
14/06	China	Ventas al por menor interanual	10.7%
14/06	China	Producción industrial interanual	6.4%
14/06	Japón	Producción industrial interanual	--
14/06	Alemania	IPC interanual	1.5%
14/06	Reino Unido	Desempleo registrado	--
14/06	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	0.5%
14/06	Eurozona	Empleo interanual	--
14/06	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
14/06	Estados Unidos	IPC interanual	2.0%
15/06	Francia	IPC interanual	0.8%
15/06	Eurozona	Balanza comercial SA	22.0b
15/06	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.250%
15/06	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	5.0
15/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	241k
15/06	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.2%
15/06	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	70
16/06	Eurozona	IPC interanual	1.4%
16/06	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	3.9%
16/06	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.1
16/06	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	113.2
16/06	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	87.6

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres mixtos para las principales bolsas mundiales, en una semana llena de eventos políticos e institucionales. En Europa, se celebró la reunión del BCE. La entidad mantuvo sin cambios su política monetaria pero modificó levemente su mensaje con respecto a los tipos de interés y riesgos. Draghi, suprimió su alusión a los tipos de interés "más bajos" y sustituyó su mención a los riesgos a la baja por riesgos equilibrados. Además, mejoró las previsiones de crecimiento económico para este año y los dos años siguientes pero revisó a la baja las de inflación hasta 2019. Por otro lado, en Italia, se rompía el acuerdo para la reforma electoral, ruptura a la que el mercado reaccionó positivamente al interpretar que podría reducir las posibilidades de un adelanto electoral en otoño. En Reino Unido, se celebraron las elecciones. El partido de Theresa May conseguía la victoria pero perdía la mayoría absoluta, por lo que se eleva la incertidumbre sobre el Ejecutivo británico y complica las negociaciones del país para acordar una salida de la UE. A nivel empresarial, los problemas del Banco Popular llevaron a acordar la venta de la entidad al Santander por el precio simbólico de un euro.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.472,56	-0,47	7,94
IBEX 35	10.978,30	0,66	17,39
DJ EURO STOXX 50	3.586,07	-0,16	8,98
DJ STOXX 50	3.210,07	-0,74	6,63
FTSE	7.527,33	-0,27	5,38
S&P 500	2.431,77	-0,30	8,62
Dow Jones	21.271,97	0,31	7,64
NASDAQ	6.207,92	-1,55	15,32
NIKKEI 225	20.013,26	-0,81	4,70
MSCI EMERGENTES (Lo	54.127,91	0,35	13,59
MEXBOL	49.081,73	-0,48	7,53
BOVESPA	62.210,56	-0,48	3,29
SHANGHAI	3.307,72	1,70	1,79
Rusia Rts Moscú	1.041,49	-0,43	-9,62

RENTA FIJA:

Las elecciones del Reino Unido y los mensajes menos inflacionistas del BCE provocaron movimientos a la baja de los tipos europeos. La rentabilidad del bono alemán a diez años retrocedió 1pb hasta el 0,26%, mientras que en el bono español, los movimientos eran más acusados, con el diez años retrocediendo 13pbs hasta el 1,44%, con lo que la prima de riesgo se estrechó 12pbs hasta 118 puntos. En EEUU, la rentabilidad del bono a diez años repuntó 4pbs hasta el 2,20%. El crédito, por su parte, estrechó sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,73	-0,01	0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,31	-0,05	-0,03
EE.UU 2 AÑOS	1,33	0,05	0,15
ALEMANIA 10 AÑOS	0,26	-0,01	0,06
ESPAÑA 10 AÑOS	1,44	-0,13	0,06
EE.UU. 10 AÑOS	2,20	0,04	-0,24
ALEMANIA 30 AÑOS	1,13	0,00	0,19
ESPAÑA 30 AÑOS	2,79	-0,11	0,17
EE.UU. 30 AÑOS	2,86	0,05	-0,21
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	59,14	-2,82	-12,90
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	241,33	-7,50	-47,37

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Los mensajes del BCE pusieron freno a la escalada del euro que finalizó la semana bajando un 0,64% frente al dólar. La libra se depreció un 0,49% frente al euro, por el incierto panorama político en Reino Unido. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 3,65%. Un dato de inventarios mayor del esperado en EEUU y el temor a que la ruptura de relaciones comerciales y diplomáticas de Arabia Saudí y otros países con Qatar ponga en peligro los acuerdos de la OPEP, pesaron en la cotización. El oro, por su parte, perdía atractivo y cedía un 0,98%.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,12	-0,64	6,17
Yen / Euro	123,72	-0,62	0,55
Libra/ Euro	0,88	0,49	2,86

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	47,55	-3,65	-14,19
Oro	1.266,63	-0,98	9,92

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.