

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 19 de Junio al 23 de Junio de 2017

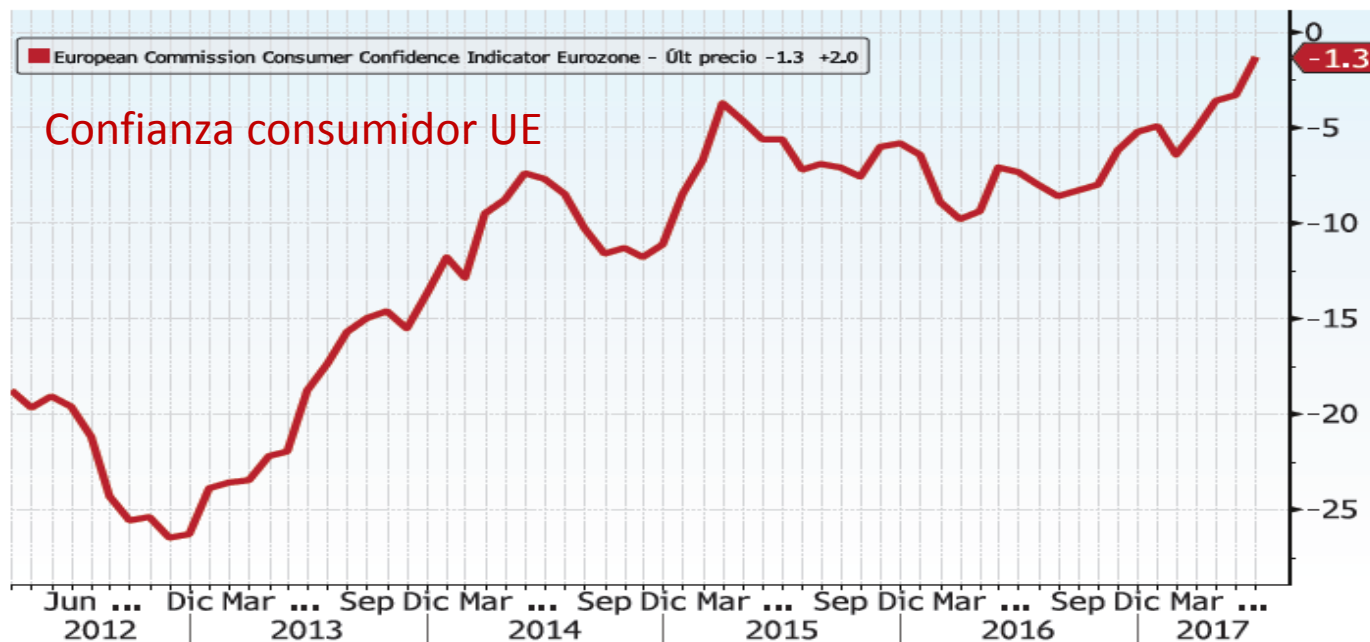
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

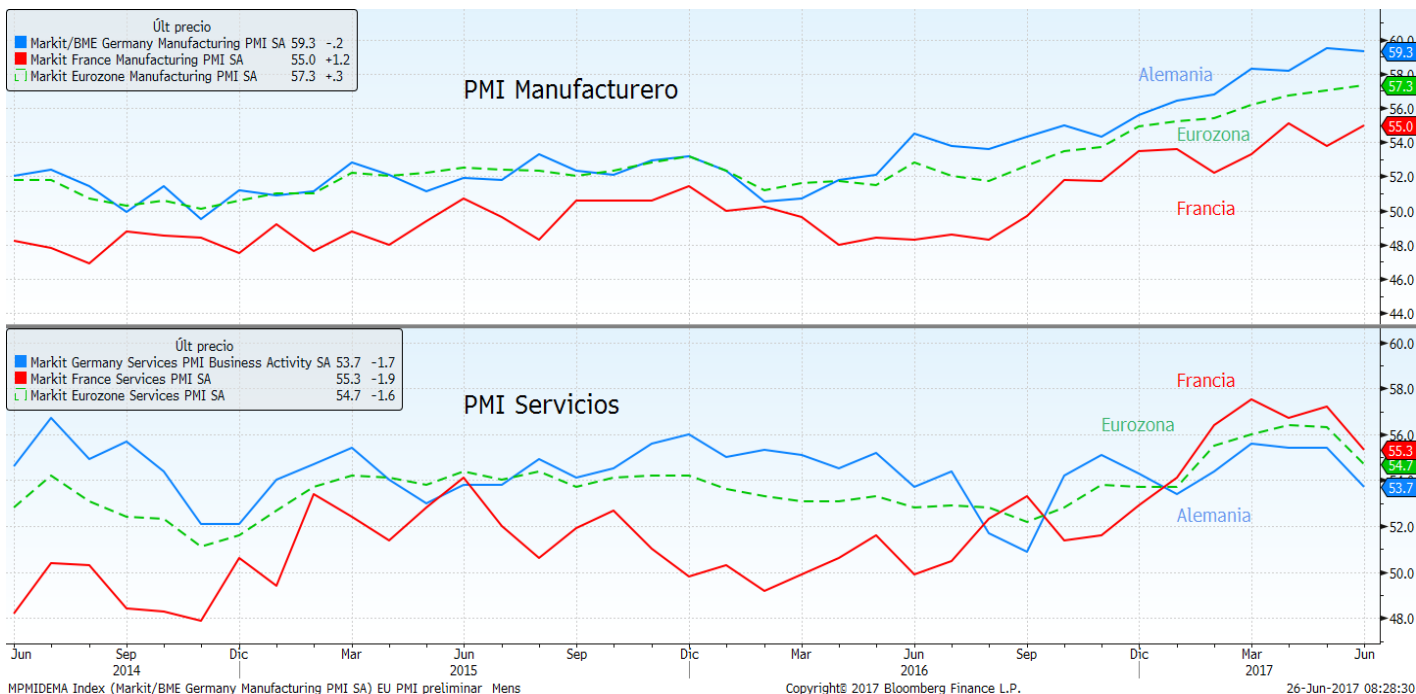
La confianza de los consumidores aumentó de forma importante en junio, tanto en la eurozona como en el conjunto de la Unión Europea (UE) respecto al mes anterior, según la primera estimación divulgada hoy por la Comisión Europea. El indicador de confianza en los países de la moneda única avanzó 2 puntos, hasta los 1,3 puntos negativos (-3,3 anterior y -3 previsto). En el conjunto de la Unión, la confianza de los consumidores mejoró 1,1 puntos hasta los 2,2 puntos negativos. El avance es significativamente mayor que el registrado en mayo, cuando el indicador para la eurozona avanzó 0,3 puntos y para los Veintiocho 0,1 puntos.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI MANUFACTURERO / SERVICIOS



Análisis del dato

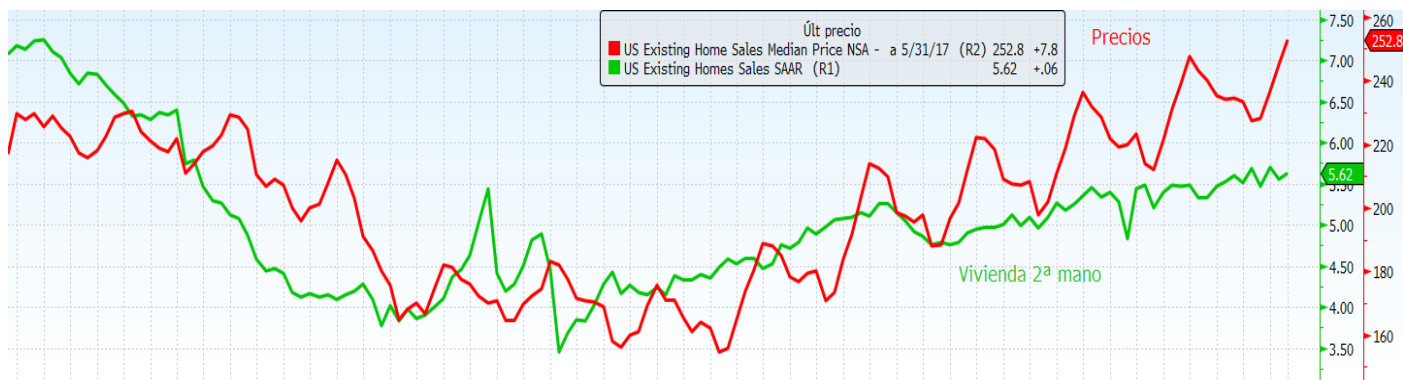
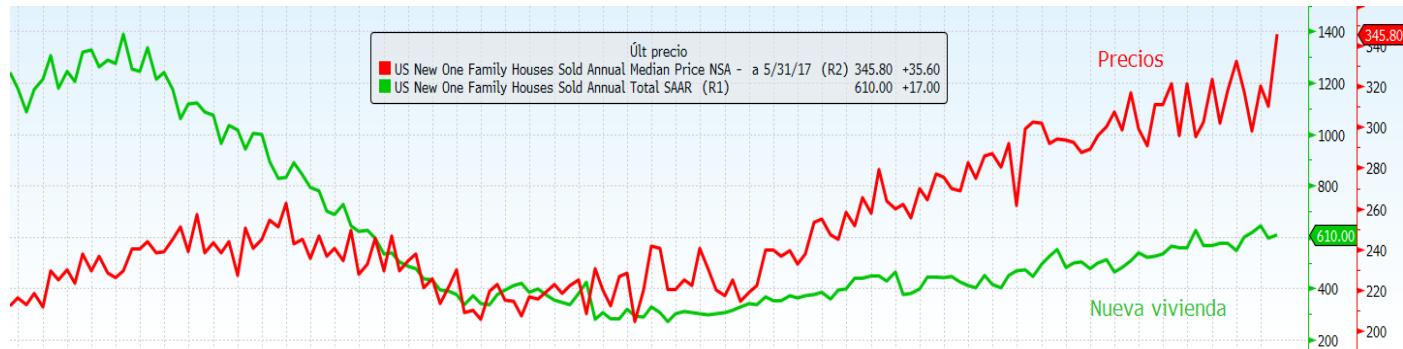
El dato adelantado del índice PMI del sector servicios retrocedió en junio a 54,7 puntos desde los 56,3 de mayo, su peor lectura en cinco meses, mientras que el índice del sector manufacturero subió a 57,3 puntos, frente a los 57 de mayo, su mejor nivel en 74 meses. La expansión de la actividad empresarial en la zona euro fue algo menos vigorosa en junio, cuando el índice PMI compuesto se situó en 55,7 puntos, frente a los 56,8 del mes anterior, aunque los datos sugieren una aceleración al 0,7% del crecimiento del PIB en el segundo trimestre, una décima más que en los tres primeros meses de 2017, según la lectura preliminar del dato facilitado por IHS Markit.

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: VENTAS DE VIVIENDA



Análisis del dato

La venta de casas nuevas en mayo repuntó un 2,9 % y alcanzó un ritmo anual de 610.000 unidades. Se trata de la segunda mayor alza del indicador en lo que va de 2017, y es un 8,9 % más que en mayo de 2016. La cifra es superior al ritmo anual de 590.000 viviendas previsto por los analistas. Los precios subieron de forma importante.

Este dato se publicó después de conocer que las ventas de casas usadas aumentaron sorpresivamente en mayo al tercer mayor nivel mensual en una década, mientras que una escasez crónica en la oferta impulsó el precio medio de las viviendas a un máximo histórico.

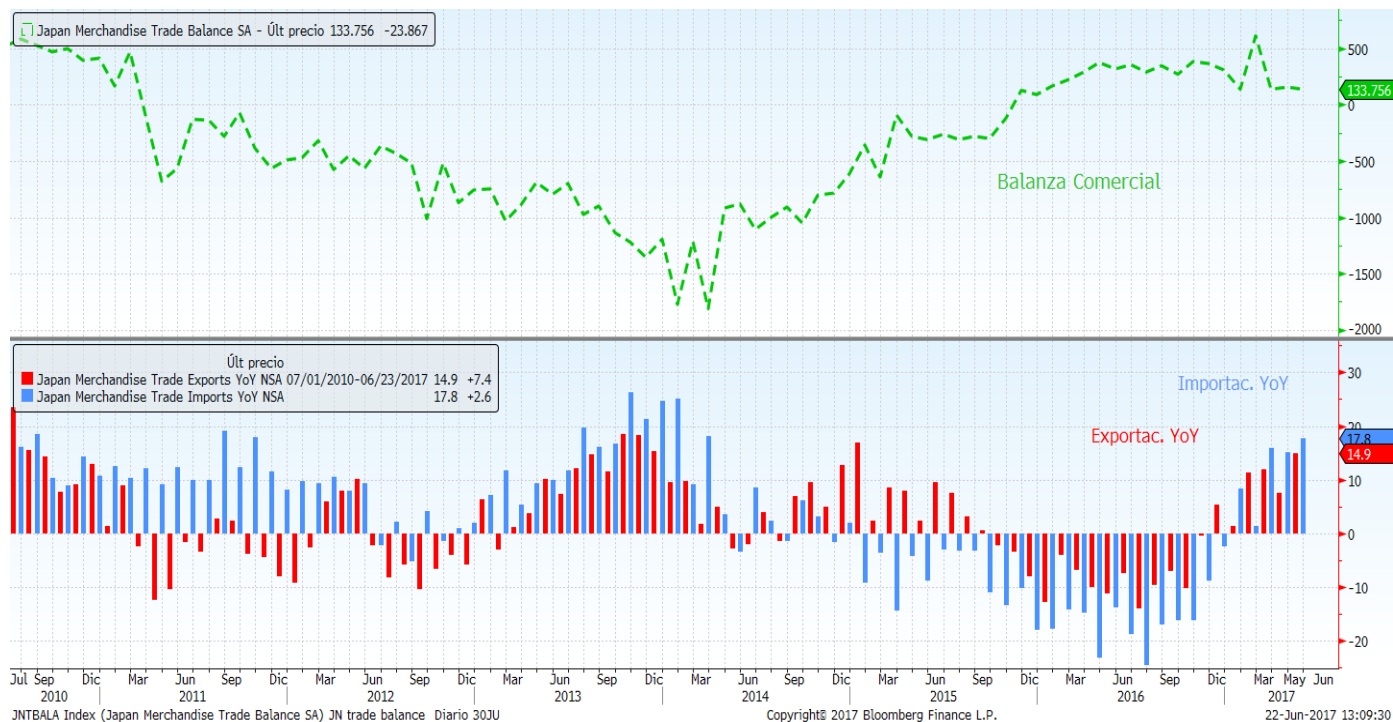
Descripción de indicador

El índice de Ventas de Viviendas Nuevas, mide el número de viviendas de nueva construcción con compromiso de venta. El nivel de venta de nuevas viviendas nos indica las tendencias del mercado inmobiliario y, al mismo tiempo, el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

El índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano, se publica mensualmente y mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. Éstas representan una mayor proporción en el mercado que las viviendas nuevas, es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

En Japón, se registró un superávit comercial ajustado estacionalmente de 133.756 millones de yenes en mayo, su cuarto mes consecutivo de excedente desde el comienzo de año, según el Gobierno. El superávit de mayo fue mayor al logrado en el mismo mes de 2016, aunque supuso menos de la mitad que el registrado en abril, según los datos del Ministerio de Finanzas. Las exportaciones crecieron un 14,9% frente al 7,5% anterior pero menos del 16,1% esperado, y las importaciones un 17,8% vs 15,2% de abril.

Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
26/06	Alemania	Situación empresarial IFO	114.5
26/06	Alemania	Expectativas IFO	106.4
26/06	Alemania	Evaluación actual IFO	123.2
26/06	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-0.6%
26/06	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	0.20
26/06	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	16.0
27/06	Italia	Sentimiento Economico	--
27/06	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	116.0
27/06	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	6
28/06	Francia	Confianza del consumidor	103
28/06	España	Ventas al por menor interanual	--
28/06	Eurozona	Oferta de dinero M3 YoY	5.0%
28/06	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
28/06	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.2%
28/06	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	1.0%
29/06	Japón	Ventas al por menor mensuales	-1.0%
29/06	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.4
29/06	España	IPC mensual	0.0%
29/06	Eurozona	Confianza económica	109.5
29/06	Eurozona	Clima empresarial	0.93
29/06	Eurozona	Confianza industrial	2.8
29/06	Eurozona	Confianza de servicios	12.8
29/06	Eurozona	Confianza del consumidor	-1.3
29/06	Alemania	IPC mensual	0.0%
29/06	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	240k
30/06	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-7
30/06	Japón	IPC interanual	0.5%
30/06	Japón	Producción industrial mensual	-3.0%
30/06	China	PMI de fabricación	51.0
30/06	China	PMI no de fabricación	--
30/06	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.3%
30/06	Francia	IPC mensual	0.0%
30/06	Alemania	Tasa de paro	5.7%
30/06	España	Balanza cuenta corriente	--
30/06	Reino Unido	PIB trimestral	0.2%
30/06	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.2%
30/06	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
30/06	Estados Unidos	Ingresos personales	0.3%
30/06	Estados Unidos	Gasto personal	0.1%
30/06	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	-0.1%
30/06	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	58.0
30/06	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	94.5
30/06	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
30/06	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres mixtos en las principales bolsas mundiales. El petróleo ha sido la principal referencia para los inversores en la semana, y los índices se movieron al ritmo del precio del barril, que hasta la fecha, registra su mayor caída en un primer semestre en dos décadas, perforando sus mínimos del año. Además de afectar a las valoraciones del sector energético, la bajada del precio del crudo tiene efectos sobre la inflación alejando futuras subidas de tipos de interés, lo que perjudicó también al sector financiero. De ahí que en Europa, el Ibex, con más peso en ese sector, se quedara a la cola en varias sesiones. La bolsa italiana se veía lastrada por las dudas que afloraban sobre el rescate de Popolare di Vicenza y Veneto Banca. A nivel institucional, la semana comenzaba con el inicio oficial de las negociaciones del Brexit, y la mayoría absoluta del partido de E.Macron en las elecciones legislativas de Francia, lo que le permitirá llevar adelante su programa de reformas económicas. En EE.UU, se publicaba la nueva propuesta de Ley para el nuevo sistema sanitario que quiere llevar a cabo Trump. Sin grandes referencias, los datos macro quedaron en un segundo plano.

RENTA FIJA:

Las curvas se aplanaban a ambos lados del Atlántico, con los tipos largos reduciéndose. Ante la bajada del precio del petróleo y su efecto en las bolsas, la deuda pública volvía a servir como refugio. Además, los descensos en el precio de la materia prima contribuyeron a relajar las rentabilidades exigidas a la deuda pública europea, al enfriar las expectativas de inflación. Las primas de riesgo periféricas y el crédito mejoraron. En EE.UU, los comentarios más laxos de miembros de la Fed en cuanto al ritmo de subida de tipos marcaron la semana.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro cerró en niveles similares a la semana anterior, cercanos a 1,12 dólares. Por otra parte, las palabras del Gobernador del Banco de Inglaterra, asegurando que no era el momento de subir los tipos de interés pese al incremento de la inflación depreciaron la divisa británica, hasta los niveles más bajos del año. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un -3,15%, alcanzando sus cotas más bajas desde el pasado noviembre. Los recortes aplicados desde enero han disminuido la cuota de mercado de la OPEP pero han alentado un nuevo auge del "shale oil" en Norteamérica. Esto explica las revisiones a la baja en las perspectivas para el Brent de las firmas de inversión.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	175,51	0,08	3,52
IBEX 35	10.630,80	-1,20	13,67
DJ EURO STOXX 50	3.543,68	-0,01	7,69
DJ STOXX 50	3.191,74	-0,04	6,02
FTSE	7.424,13	-0,53	3,94
S&P 500	2.438,30	0,21	8,91
Dow Jones	21.394,76	0,05	8,26
NASDAQ	6.265,25	1,84	16,39
NIKKEI 225	20.132,67	0,95	5,33
MSCI EMERGENTES (Eu)	354,77	0,84	10,49
MEXBOL	48.980,78	-0,49	7,31
BOVESPA	61.087,14	-0,88	1,43
SHANGHAI	3.307,23	1,11	1,77
Rusia Rts Moscú	988,93	-0,55	-14,18

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,62	0,04	0,14
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,28	-0,01	-0,01
EE.UU 2 AÑOS	1,34	0,03	0,15
ALEMANIA 10 AÑOS	0,26	-0,02	0,05
ESPAÑA 10 AÑOS	1,38	-0,08	0,00
EE.UU. 10 AÑOS	2,14	-0,01	-0,30
ALEMANIA 30 AÑOS	1,06	-0,05	0,11
ESPAÑA 30 AÑOS	2,63	-0,14	0,01
EE.UU. 30 AÑOS	2,72	-0,06	-0,35
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	53,57	-3,81	-18,47
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	233,71	-4,52	-54,99

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,12	-0,04	6,41
Yen / Euro	124,58	0,35	1,28
Libra/ Euro	0,88	0,44	3,13

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	45,18	-3,15	-18,46
Oro	1.256,75	0,25	9,07

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.