

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 26 de Junio al 30 de Junio de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

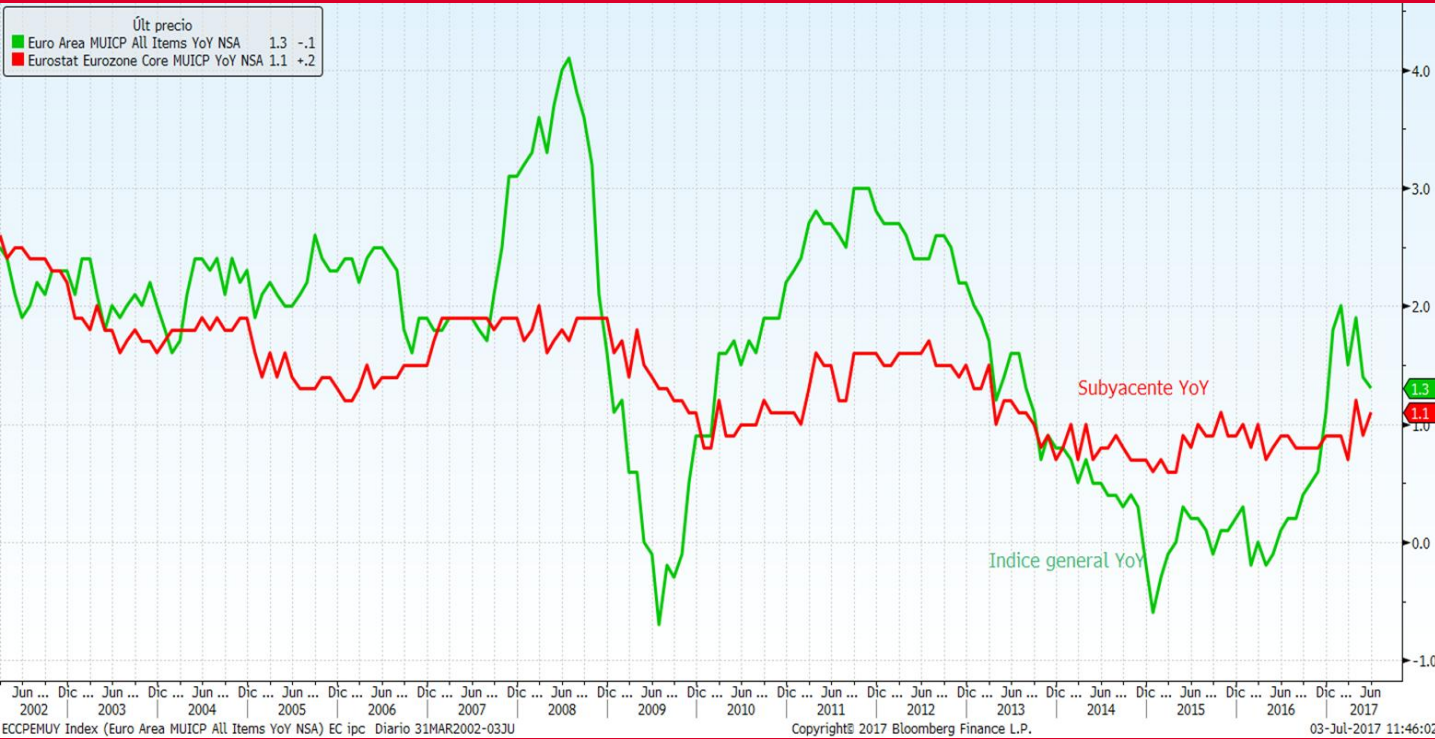
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IPC EUROZONA



Análisis del dato

El IPC de la zona euro subió en junio un 1,3%, superando las expectativas que apuntaban a un avance del 1,2% y tras la lectura definitiva del mes anterior, que indicaba una subida del 1,4%. Según Eurostat, de los principales componentes de la inflación de la zona euro, la energía registró en junio la mayor tasa de crecimiento anual, seguida de los servicios, los alimentos, el alcohol y el tabaco y los bienes industriales no energéticos.

El IPC subyacente avanzó en junio un 1,1%, tras la subida del 0,9% del mes anterior y frente al 1,0% estimado.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

EEUU: PIB FINAL 1T17

	Est. PIB 1º Trim	Diferencia	1ª Revisión	Diferencia	2ª Revisión
Total	0,70%	0,50%	1,20%	0,20%	1,40%
Consumo privado	0,23%	0,21%	0,44%	0,31%	0,75%
Consumo público	-0,30%	0,10%	-0,20%	0,04%	-0,16%
Inversión	1,62%	0,23%	1,85%	-0,14%	1,71%
* No residencial	1,12%	0,22%	1,34%	-0,11%	1,23%
* Residencial	0,50%	0,00%	0,50%	-0,02%	0,48%
Inventarios	-0,93%	-0,14%	-1,07%	-0,04%	-1,11%
Sector Exterior	0,07%	0,06%	0,13%	0,10%	0,23%

Análisis del dato

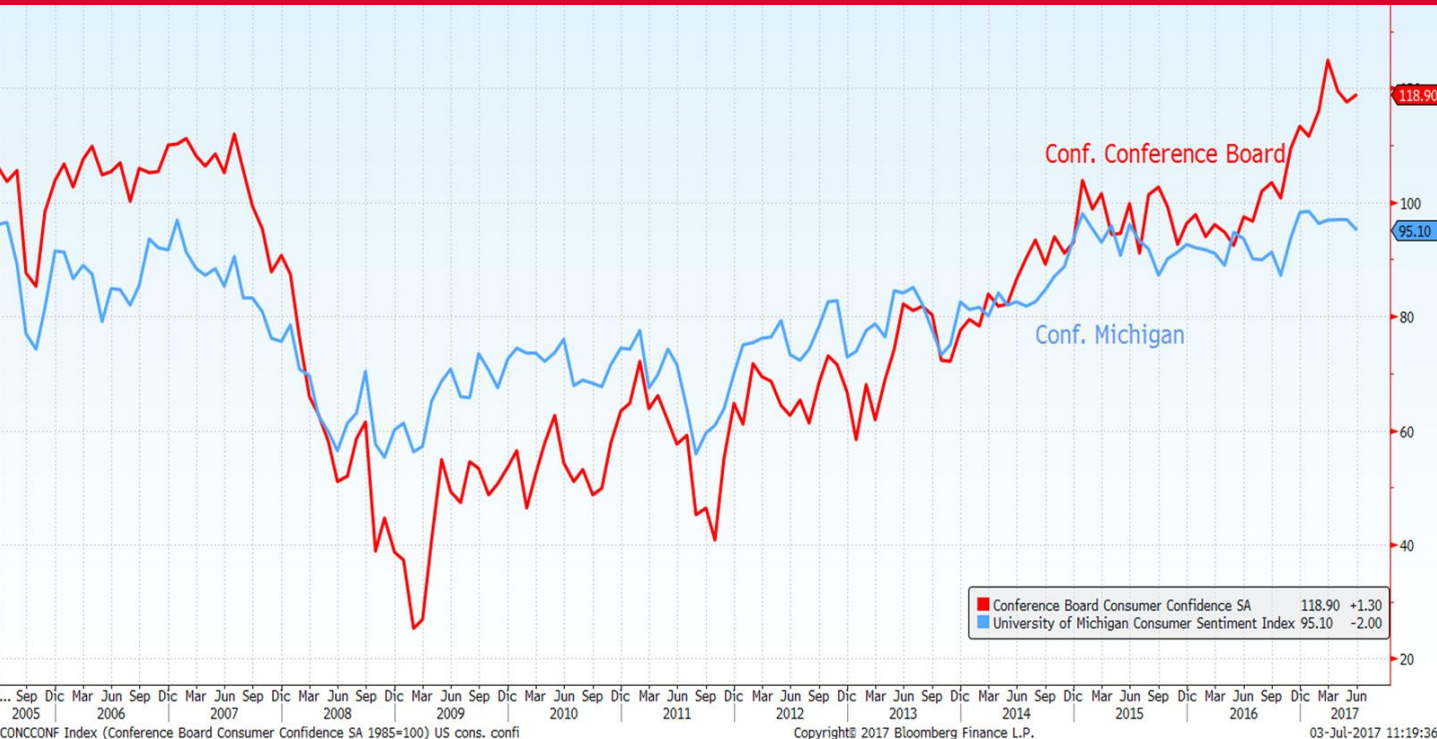
La Oficina de Análisis del Departamento de Comercio de Estados Unidos revisó dos décimas al alza el Producto Interior Bruto anualizado del país para los tres primeros meses del año en la tercera estimación del dato, hasta el 1,4%, frente al 1,2% que estimó el pasado mes de mayo y el 0,7% de la primera estimación que dio en abril. El Gobierno señaló que el alza de esta tercera estimación se produjo por un aumento inesperado y no contabilizado en el dato previamente lanzado del consumo personal y de las exportaciones, si bien, explicó que la foto general de la economía es prácticamente la misma.

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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR MICHIGAN / CONFERENCE BOARD



Análisis del dato

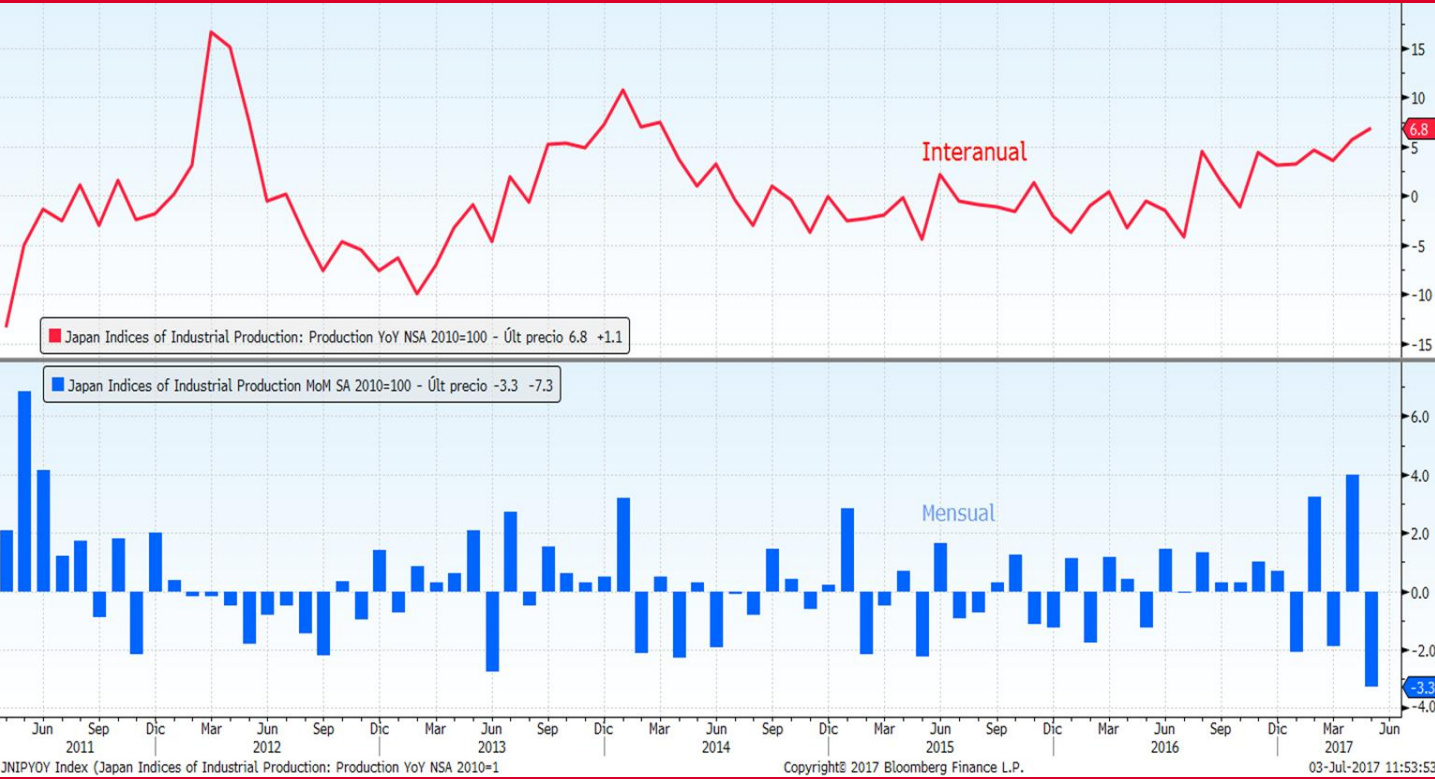
La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, se situó en junio en 95,1, seis décimas por encima del dato anterior y mejor de lo previsto por el consenso del mercado que no esperaba cambios. Mejoró la situación actual (de 109.6 a 112,5) y empeoraron ligeramente las expectativas (de 84,7 a 83,9). Por otro lado, la confianza del consumidor de Conference Board aumentó en junio a 118,9 desde los 117,6 de mayo, impulsada por la previsión de que la economía continuará su expansión en los próximos meses.

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 y se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a los consumidores acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial retrocedió un 3,3 por ciento en mayo con respecto al mes precedente. Las industrias que contribuyeron en mayor medida al retroceso de la producción industrial en mayo fueron la de equipamiento de transporte, la de uso general y la de metales fabricados. Por el contrario, el sector que experimentó el avance más significativo de producción fue el de productos del petróleo y el carbón.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
03/07	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
03/07	China	Fab PMI de China Caixin	49.8
03/07	Japón	Índice de confianza del consumidor	43.9
03/07	España	Markit PMI fabricación España	55.6
03/07	Francia	Markit PMI fabricación Francia	55.0
03/07	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	59.3
03/07	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	57.3
03/07	Eurozona	Tasa de desempleo	9.3%
03/07	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	52.1
03/07	Estados Unidos	ISM manufacturero	55.2
04/07	España	Desempleo Mensual	-114.9
05/07	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/07	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
05/07	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/07	China	Servicios PMI de China Caixin	--
05/07	España	Markit PMI Composite España	56.7
05/07	Francia	Markit PMI Composite Francia	55.3
05/07	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	56.1
05/07	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	55.7
05/07	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	53.9
05/07	Eurozona	Ventas al por menor interanual	2.3%
05/07	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	-0.5%
05/07	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
06/07	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
06/07	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	190k
06/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	243k
06/07	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$46.3b
06/07	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	56.5
07/07	Alemania	Producción industrial WDA interanual	4.0%
07/07	Francia	Balanza comercial	-5100m
07/07	Francia	Producción industrial interanual	1.4%
07/07	España	Producción industrial SA interanual	2.0%
07/07	Reino Unido	Producción industrial interanual	0.2%
07/07	Reino Unido	Balanza comercial	-£2500
07/07	Reino Unido	Estimación del PIB NIESR	--
07/07	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.3%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres negativos para las principales bolsas mundiales. La semana transcurrió al son de los comentarios de varios miembros del BCE. El martes, Mario Draghi reforzó su optimismo sobre la evolución de la economía de la Eurozona. Entre otros comentarios, sugirió que las incertidumbres políticas se habían diluido, y que en lugar de ejercer de lastre, ayudarían ahora a impulsar el crecimiento. Las palabras de Draghi generaron incertidumbre sobre el inicio y el ritmo de una posible reducción de estímulos, que se reforzó el jueves, ante las declaraciones de miembros de los distintos Bancos Centrales a favor de políticas monetarias restrictivas. Estas dudas, provocaron caídas significativas a nivel global, especialmente acusadas en las bolsas europeas. En EEUU, el Senado decidió posponer la votación sobre la propuesta de la reforma sanitaria, retraso que volvió a cuestionar las expectativas sobre otras reformas más esperadas, como la rebaja fiscal. Por otro lado, se conocieron los resultados de los test de stress de los bancos americanos, que fueron positivos.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	171,58	-2,24	1,20
IBEX 35	10.444,50	-1,75	11,68
DJ EURO STOXX 50	3.441,88	-2,87	4,60
DJ STOXX 50	3.122,17	-2,18	3,71
FTSE	7.312,72	-1,50	2,38
S&P 500	2.423,41	-0,61	8,24
Dow Jones	21.349,63	-0,21	8,03
NASDAQ	6.140,42	-1,99	14,07
NIKKEI 225	20.033,43	-0,49	4,81
MSCI EMERGENTES (Eu)	348,08	-1,89	8,41
MEXBOL	49.857,49	1,79	9,23
BOVESPA	62.899,97	2,97	4,44
SHANGHAI	3.343,39	1,09	2,89
Rusia Rts Moscú	1.000,96	1,22	-13,14

RENTA FIJA:

Los comentarios menos cautos realizados por varios miembros del BCE provocaron un fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda europea, tanto core como periférica. El tipo a diez años alemán subió 21pbs hasta el 0,47%. Su homólogo español repuntó 16pbs hasta el 1,54%, con lo que la prima de riesgo se estrechó 5pbs hasta los 107 puntos. En EEUU, también se produjeron movimientos al alza contagiados por Europa y por las palabras de Yellen que reforzaban las expectativas de subidas graduales de los tipos de interés. El crédito, por su parte, aumentó sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,57	0,05	0,19
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,26	0,03	0,02
EE.UU. 2 AÑOS	1,38	0,04	0,19
ALEMANIA 10 AÑOS	0,47	0,21	0,26
ESPAÑA 10 AÑOS	1,54	0,16	0,16
EE.UU. 10 AÑOS	2,30	0,16	-0,14
ALEMANIA 30 AÑOS	1,25	0,19	0,30
ESPAÑA 30 AÑOS	2,85	0,22	0,23
EE.UU. 30 AÑOS	2,83	0,12	-0,23
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	56,00	2,44	-16,04
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	246,76	13,04	-41,94

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El tono menos cauto de varios miembros del BCE se dejó notar en la divisa europea, que finalizó la semana apreciándose un 2,07% frente al dólar. También se apreció el euro frente al Yen y se depreció ligeramente frente a la Libra, ante las declaraciones del presidente del BoE, que sorprendió al afirmar que una subida del tipo oficial podría ser necesaria. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 6,75% gracias a la reducción en la producción en EEUU. El oro, por su parte, perdía atractivo y cedía un 1,21%.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,14	2,07	8,61
Yen / Euro	128,40	3,07	4,39
Libra/ Euro	0,88	-0,37	2,74

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	48,23	6,75	-12,96
Oro	1.241,55	-1,21	7,75

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.