

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 03 de Julio al 7 de Julio de 2017

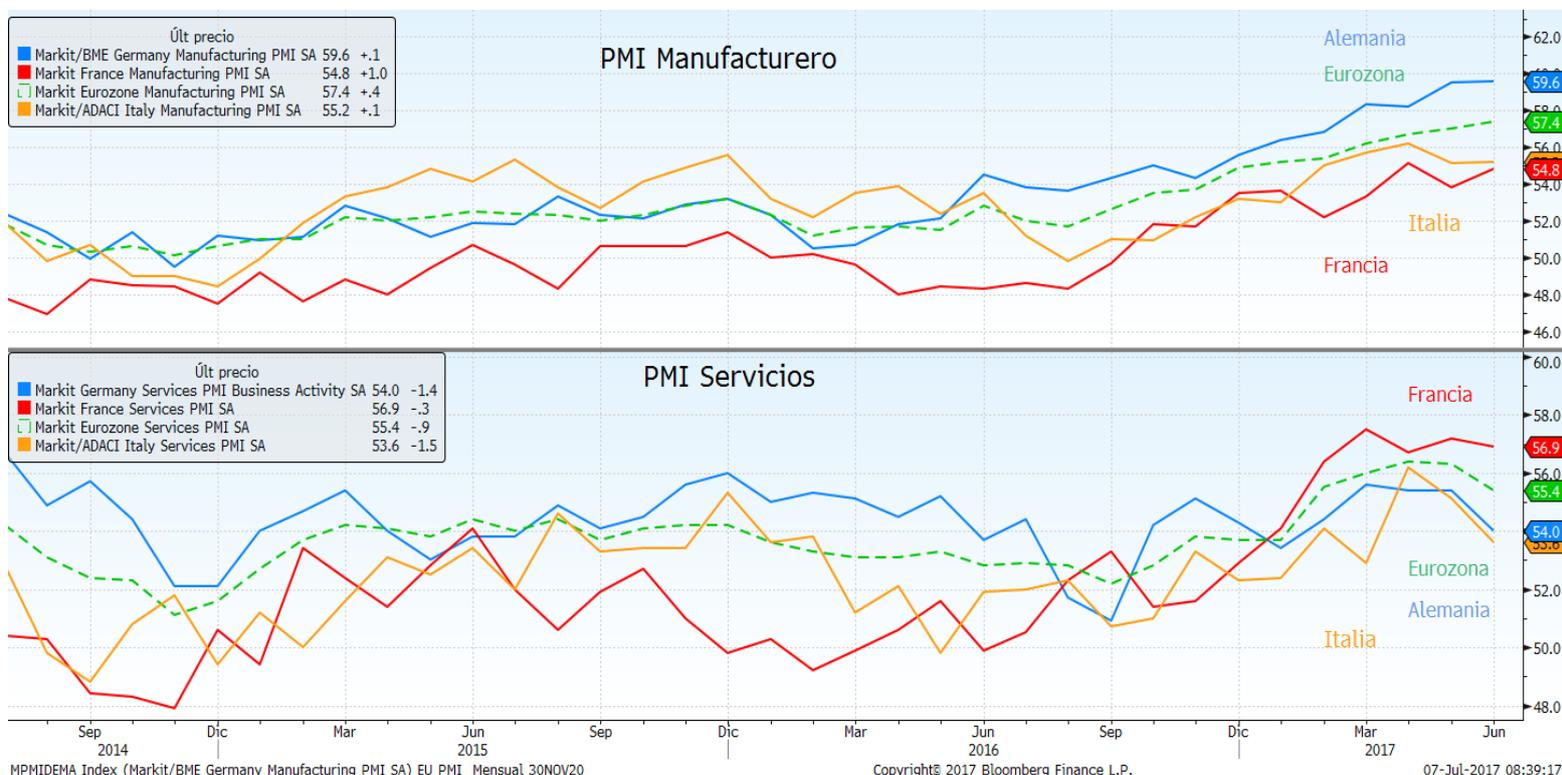
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: PMI MANUFACTURERO Y DE SERVICIOS



Análisis del dato

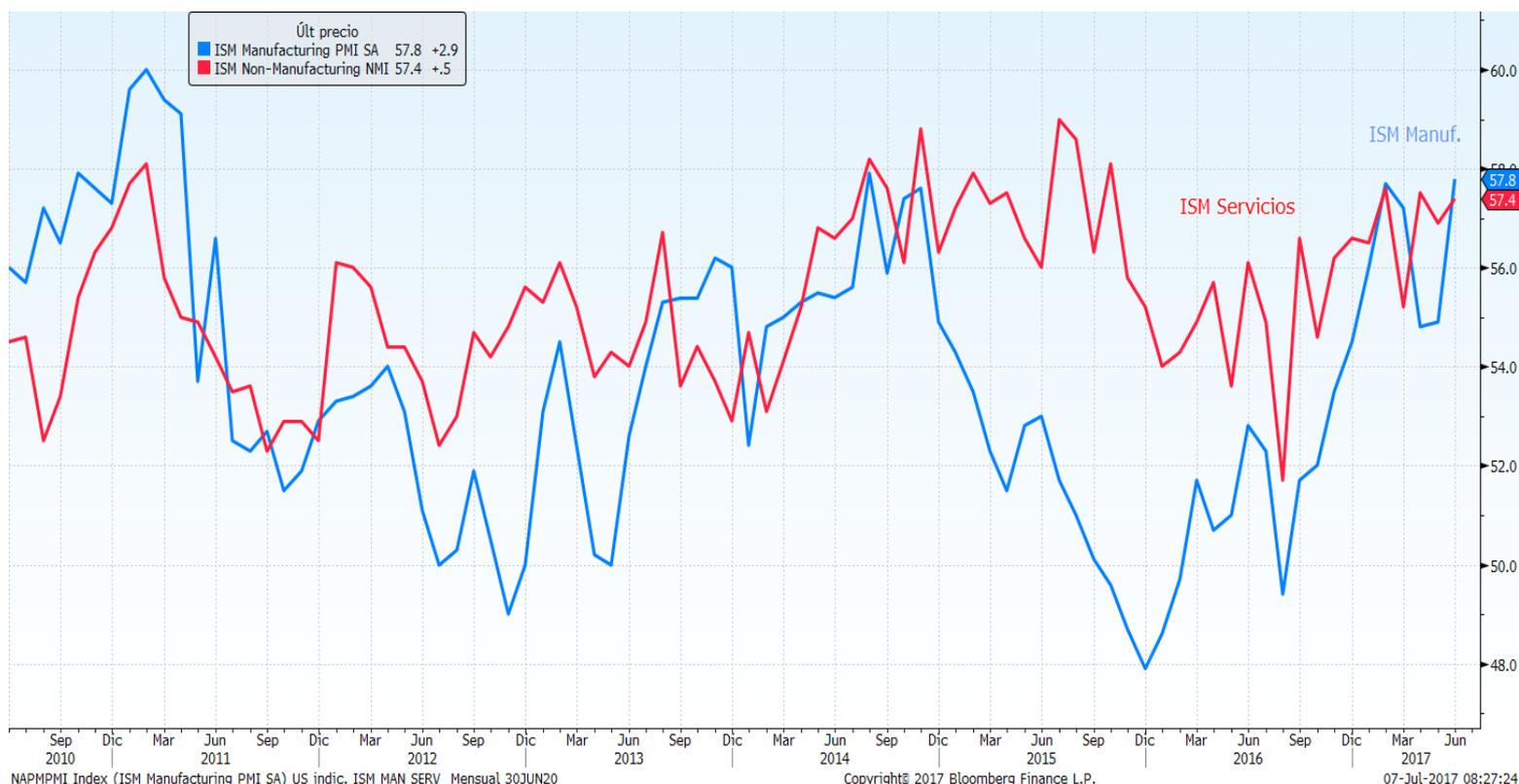
El PMI del sector manufacturero de los países del euro registró los 57,4 puntos en junio, en máximos de 74 meses, frente a los 57,0 de mayo superando las previsiones. La producción se expandió a raíz de la creciente afluencia de nuevos pedidos, alentando a las empresas a mantener el ritmo de creación de empleo cerca de la máxima de 20 años, récord en la historia del estudio, registrada en mayo. Los PMI servicios de la Eurozona, cayeron, aunque menos de lo esperado (salvo en el caso de Italia). En Reino Unido, el PMI manufacturero cayó a 54,3, mínimo de tres meses, desde el dato revisado de 56,3 de mayo, situándose por debajo de la previsión de 56,5. Por su parte, el sector servicios, fundamental para la economía británica, se ha expandido a su menor ritmo en 4 meses (53,4 vs 53,8 de mayo).

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: ISM MANUFACTURERO Y DE SERVICIOS



Análisis del dato

El ISM Manufacturero americano subió en junio a 57,8, nivel más alto desde agosto del 2014 (55,3). La expansión fue generalizada. Las fábricas aumentaron su actividad en junio a un ritmo alto, con sólidos avances en la producción, los pedidos y el empleo, lo cual indica un fortalecimiento de la economía. El alza mensual de 2,9 puntos en el índice del ISM, fue el de mayor alza desde principios del 2013. El ISM de servicios, al igual que su homólogo industrial, sorprendía positivamente al avanzar hasta 57,4 puntos en junio frente a los 56,5 esperados por el consenso.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

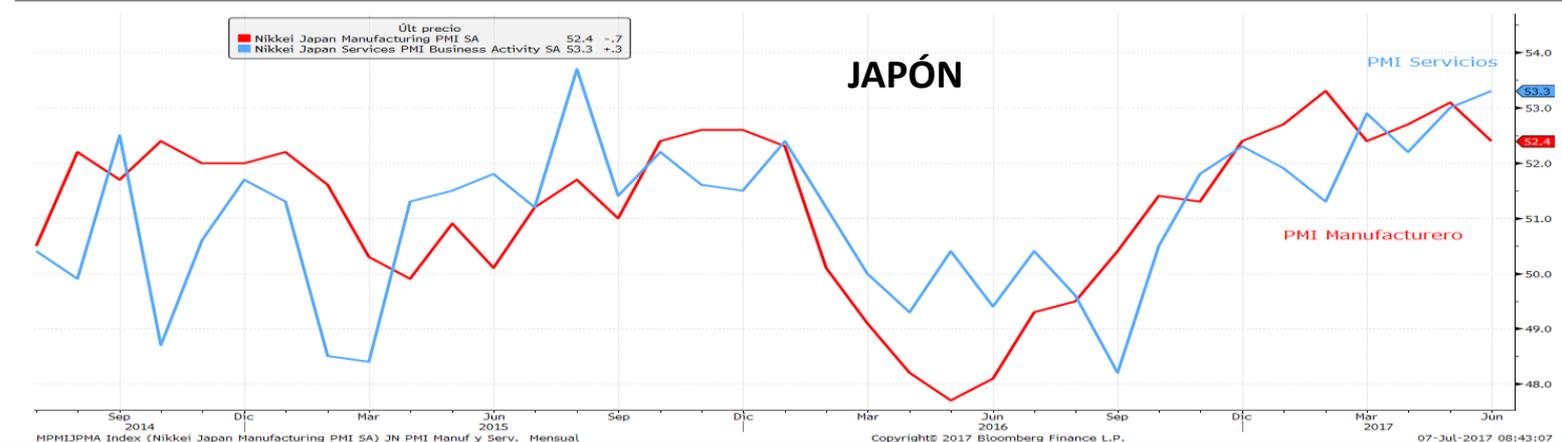
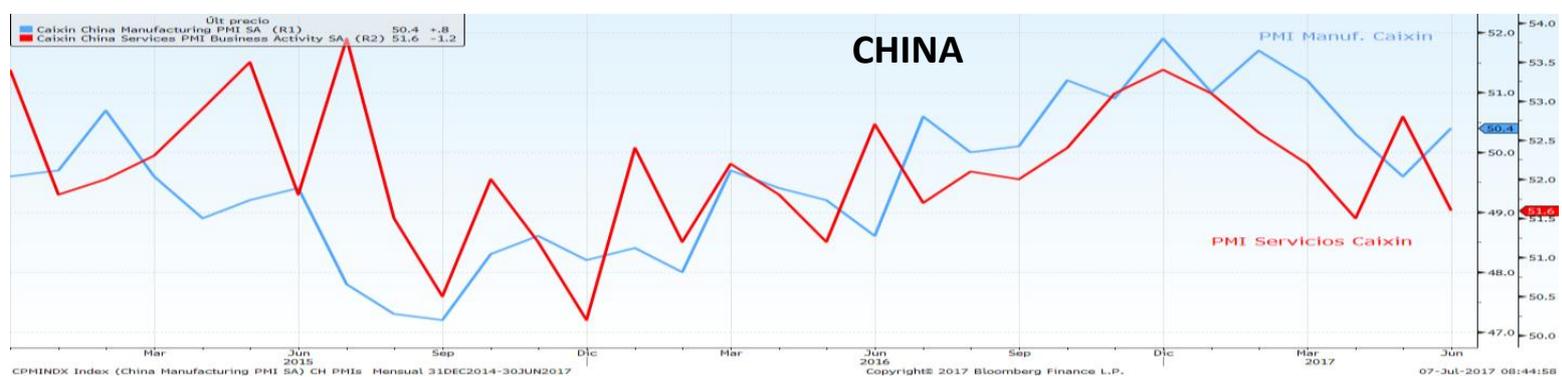
La economía estadounidense creó 222.000 empleos en junio, por encima de lo esperado por los analistas, que era algo menos de 180.000. A pesar de esta creación de trabajo, la tasa de paro subió una décima, hasta el 4,4%, debido al aumento en la tasa de actividad (más personas se incorporaron al mercado laboral), que aumentó una décima, del 62,7% al 62,8%. En cuanto a los salarios por hora, el dato era más flojo de lo esperado, ya que subían un 0,2% (0,3% esperado), y se revisaba ligeramente a la baja el dato del mes anterior.

Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

ASIA: PMI MANUFACTURERO Y DE SERVICIOS



Análisis del dato

En China, el PMI manufacturero Caixin de junio, mejoró de 49,6 a 50,4, cuando el mercado esperaba que subiera a 49,8. Mostraba así su mayor crecimiento en tres meses en junio, gracias a los nuevos pedidos y la producción, volviendo a terreno expansivo tras el mal dato del mes de mayo. El PMI servicios cayó en junio hasta los 51,6 puntos desde los 52,8 de mayo (ese mes de mayo, un inesperado repunte rompió una racha de cuatro meses consecutivos de bajas). La cifra de junio representa la cifra más baja del último año pese a que el sector sigue en expansión.

En Japón, el dato final de PMI de fabricación de junio, cayó hasta 52,4, aunque mostró un nivel algo superior al dato adelantado (52). El PMI de servicios en junio creció hasta los 53,3 puntos desde los 53 puntos de mayo, máximo de cerca de dos años.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
10/07	Japón	Balanza comercial base BoP	-¥45.0b
10/07	China	IPC interanual	1.6%
10/07	China	Indice precios producción interanual	5.5%
10/07	Alemania	Balanza comercial	18.3b
10/07	Francia	Bank of France sentimiento emp	--
10/07	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	28.2
12/07	Japón	Indice precios producción interanual	2.1%
12/07	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.6%
12/07	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	2.7%
12/07	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
12/07	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
13/07	Alemania	IPC interanual	1.6%
13/07	Francia	IPC interanual	--
13/07	España	IPC interanual	--
13/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
13/07	China	Importaciones interanual	14.0%
13/07	China	Exportaciones interanual	9.0%
13/07	China	Balanza comercial	\$43.00b
14/07	Japón	Producción industrial interanual	--
14/07	Eurozona	Balanza comercial SA	--
14/07	Estados Unidos	IPC interanual	1.7%
14/07	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.1%
14/07	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.3%
14/07	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	95.0
14/07	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
14/07	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Los índices bursátiles han terminado la semana con balance moderadamente positivo en Europa y EE.UU y mixto en Asia. La publicación de las actas de la Fed y el BCE centraron la atención de los mercados. El tono de las Minutas de la Fed, respaldaba un posible endurecimiento de la estrategia de salida de la política expansiva, a pesar de la debilidad de los últimos datos de inflación, a los que se restó importancia. Los inversores apenas reaccionaron tras su publicación. Por su parte, las Actas del BCE han confirmado la predisposición del Banco Central a no prolongar sus estímulos. Según la entidad, si la confianza en el panorama de inflación mejora más, hasta cerca de su objetivo del 2%, los argumentos para retener el sesgo ultraexpansivo podrían ser revisados. Comentarios posteriores de miembros del BCE daban continuidad a este mensaje. Las bolsas reaccionaron con pérdidas moderadas. A nivel macro, datos como los PMI manufactureros, con China saliendo del nivel de contracción, la Eurozona en máximos de 74 meses, y en EEUU, en máximos de los últimos 3 años, apoyaron al mercado de renta variable. En Norteamérica el informe de empleo tampoco defraudó.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	171,51	-0,04	1,16
IBEX 35	10.488,80	0,42	12,15
DJ EURO STOXX 50	3.463,84	0,64	5,27
DJ STOXX 50	3.116,31	-0,19	3,51
FTSE	7.350,92	0,52	2,91
S&P 500	2.425,18	0,07	8,32
Dow Jones	21.414,34	0,30	8,36
NASDAQ	6.153,08	0,21	14,30
NIKKEI 225	19.929,09	-0,52	4,26
MSCI EMERGENTES (Eu)	345,66	-0,70	7,65
MEXBOL	50.059,02	0,40	9,68
BOVESPA	62.322,40	-0,92	3,48
SHANGHAI	3.370,10	0,80	3,71
Rusia Rts Moscú	995,24	-0,57	-13,63

RENTA FIJA:

Movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda pública mundial ante las expectativas de repliegue de estímulos de los Bancos Centrales. El mercado europeo se vio afectado de manera más pronunciada con las novedades del BCE. El tipo de interés del bund alemán tuvo un severo repunte de tipos, tocando máximos de 18 meses, hasta el 0,57%. Su homólogo español subió hasta el 1,73% (+0,19%), y la prima de riesgo terminó en 116 pb. Ligero empeoramiento en el mercado de crédito.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	-0,03	0,17
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,18	0,08	0,10
EE.UU 2 AÑOS	1,40	0,02	0,21
ALEMANIA 10 AÑOS	0,57	0,11	0,37
ESPAÑA 10 AÑOS	1,73	0,19	0,35
EE.UU. 10 AÑOS	2,39	0,08	-0,06
ALEMANIA 30 AÑOS	1,37	0,12	0,43
ESPAÑA 30 AÑOS	3,02	0,18	0,41
EE.UU. 30 AÑOS	2,93	0,09	-0,14
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	56,77	0,77	-15,27
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	255,52	8,77	-33,18

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Fortaleza del euro frente al yen y la libra, y movimiento de ida y vuelta en su cruce con el dólar. Tras la publicación de las actas del BCE, la divisa europea superó de nuevo el nivel de 1,14 dólares, que había perdido durante la semana. Volatilidad en el precio del petróleo. El aumento de exportaciones de la OPEP en junio por la reincorporación de Nigeria y Libia, la negativa de Rusia a nuevos recortes de producción, y su aumento en EE.UU, han marcado la evolución (-3,52%). El oro ha caído ante los comentarios menos laxos de los Bancos Centrales.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,14	-0,20	8,39
Yen / Euro	129,96	1,21	5,66
Libra/ Euro	0,88	0,87	3,64

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	46,53	-3,52	-16,03
Oro	1.213,15	-2,29	5,28

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.