

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 10 de Julio al 14 de Julio de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

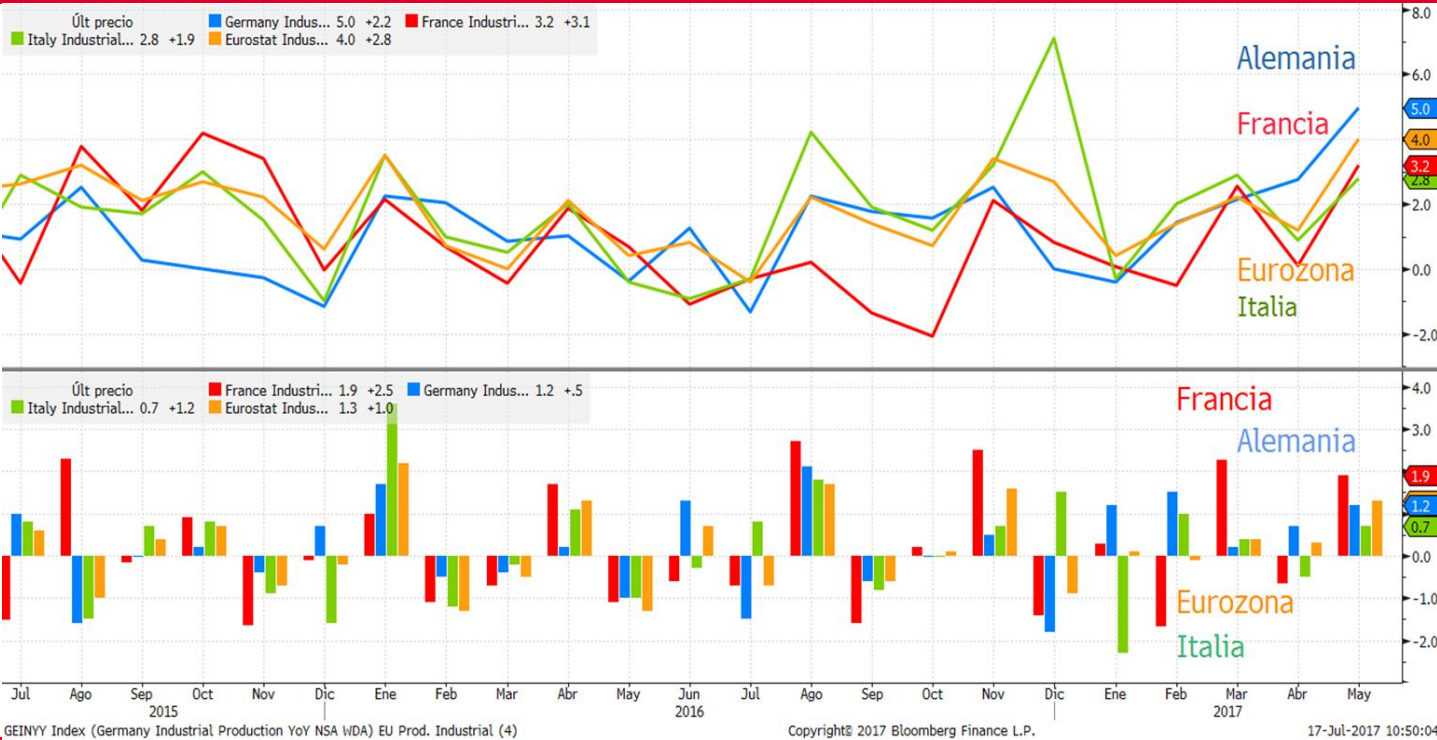
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

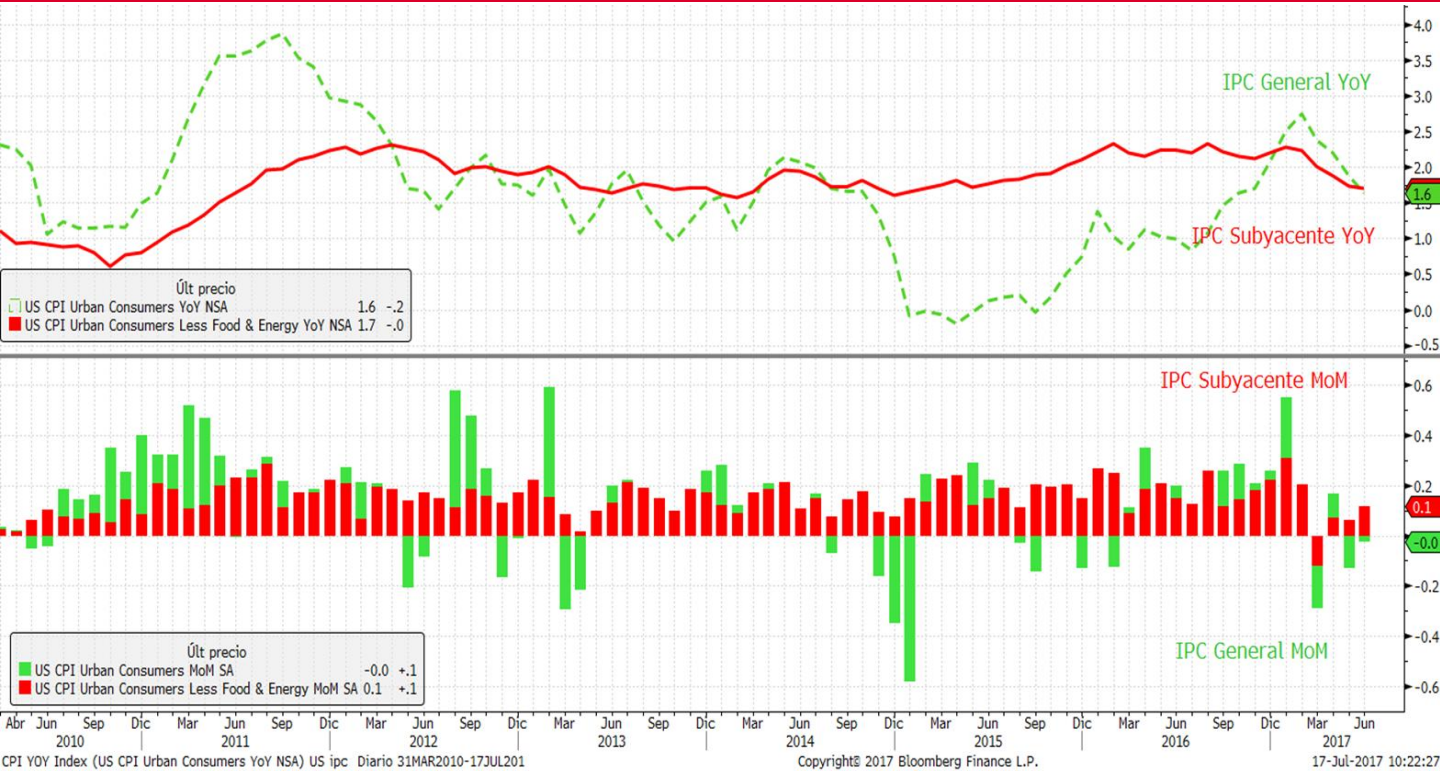
La producción industrial de la eurozona experimentó durante el pasado mes de mayo un avance del 1,3% respecto al mes anterior, de forma que se sitúa en su mejor nivel desde noviembre de 2016. En comparación con el año anterior, el índice aumentó un 4% desde el 1,2% del mes precedente. El avance se debió al aumento en la fabricación de bienes de capital, en la de bienes de consumo duraderos y no duraderos, en la energía y en los bienes intermedios.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: IPC



Análisis del dato

El IPC de Estados Unidos se mantuvo sin cambios en junio tras haber caído un 0,1% el mes anterior, lo que dejó la inflación interanual en el 1,6%. La inflación en los últimos doce meses quedó en junio 3 décimas por debajo del dato anterior (1,9%). El descenso se produjo en gran medida por la caída de los precios de la energía, con la gasolina registrando un retroceso del 2,8%.

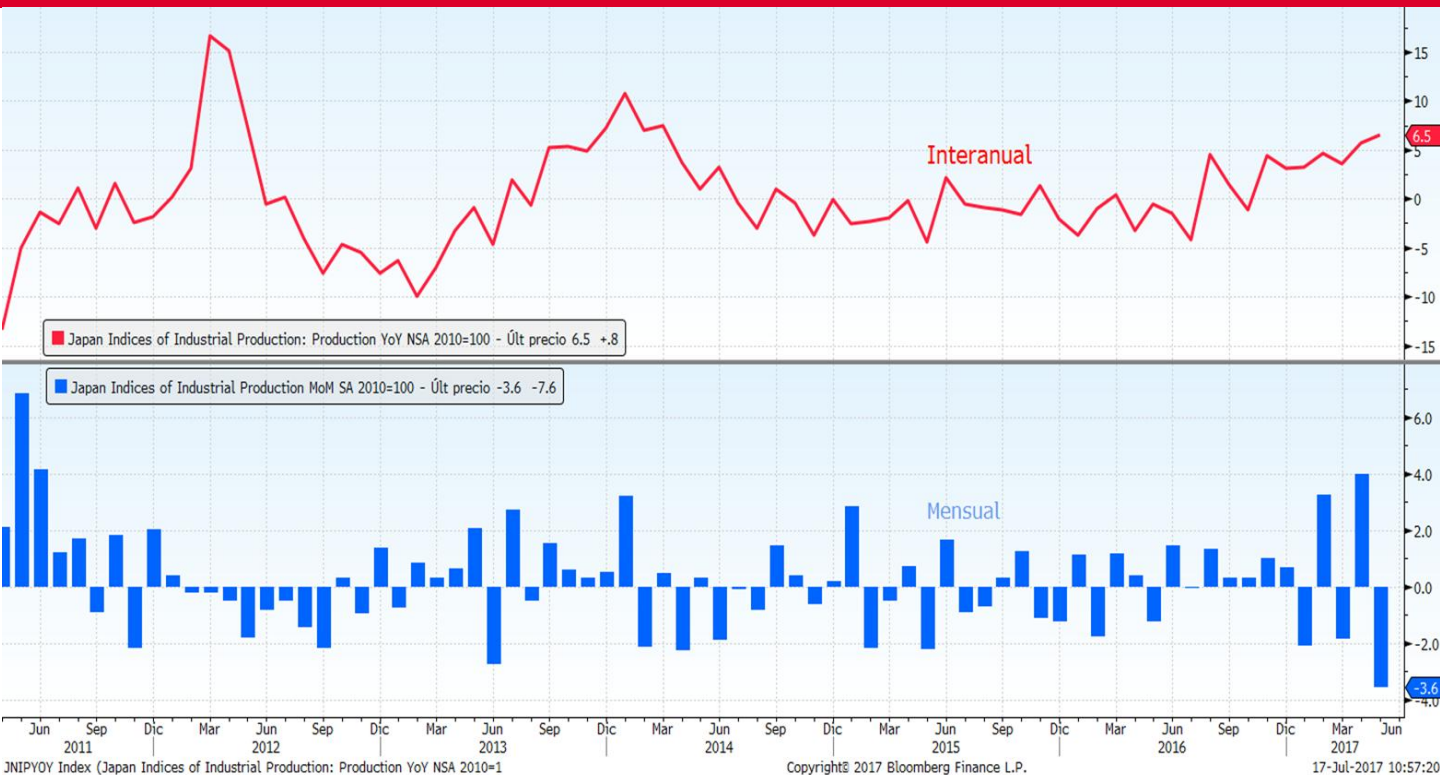
Sin tener en cuenta los precios de los alimentos y la energía, los más volátiles, la inflación subyacente aumentó en junio un 0,1%, y se situó en el acumulado interanual en el 1,7%.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

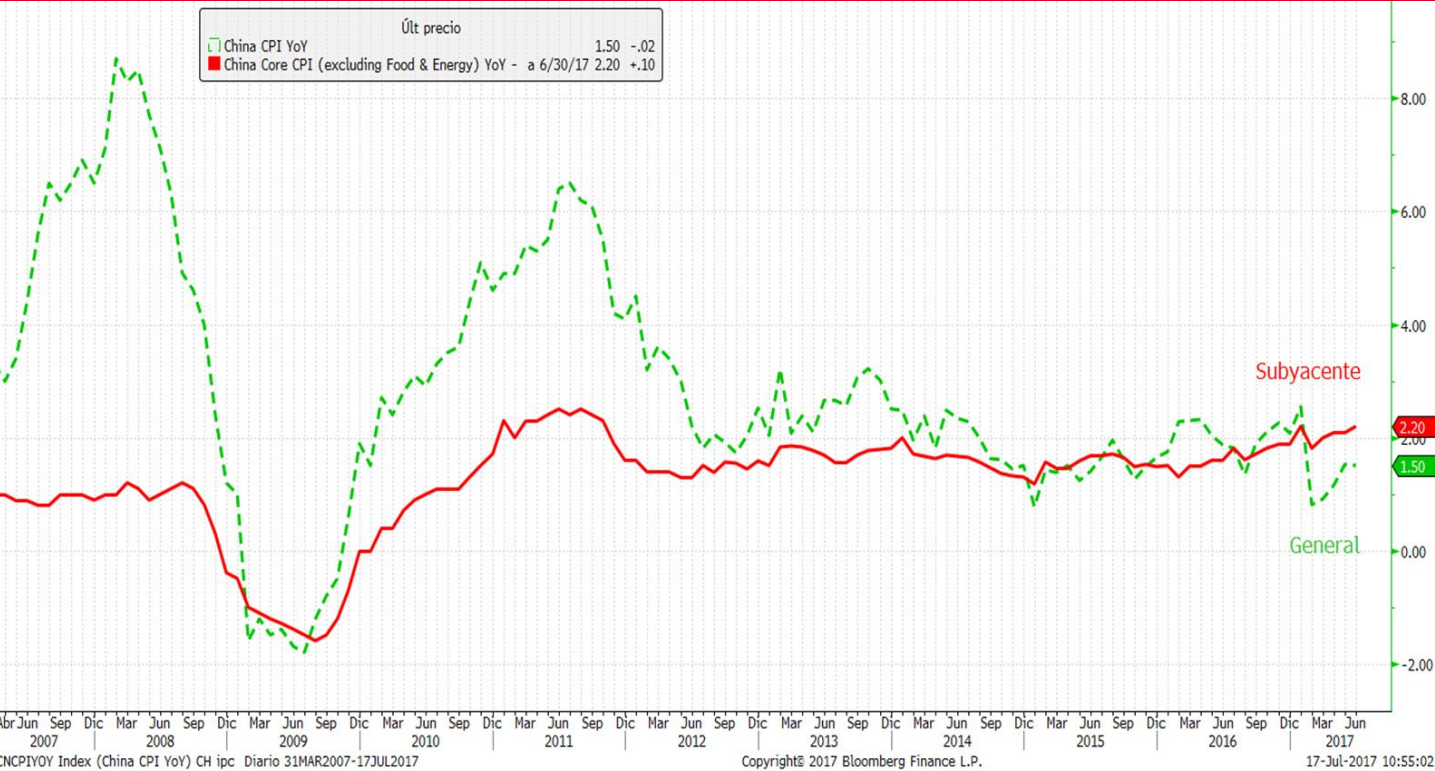
La producción industrial final de mayo se revisó a la baja hasta el -3,6% (frente al -3,3% adelantado) desde el 4% de abril. El descenso fue debido al desplome de la producción general de maquinaria y la maquinaria destinada al tratamiento de los metales.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: IPC



Análisis del dato

El IPC en China subió un 1,5% interanual en junio. La expansión de junio fue igual que la de mayo y se situó por encima del 1,2% de abril y el 0,9% de marzo, respectivamente.

Si se excluyen productos con precios altamente volátiles como los alimentos o la energía, el IPC registró un aumento del 2,2% interanual en junio, frente al 2,1 % de mayo.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
17/07	China	Ventas al por menor interanual	10.6%
17/07	China	Producción industrial interanual	6.5%
17/07	China	PIB interanual	6.8%
17/07	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	15.0
18/07	Reino Unido	IPC interanual	2.9%
18/07	Eurozona	IPC interanual	1.3%
18/07	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	88.0
18/07	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
18/07	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.1%
18/07	Estados Unidos	Índice de precios al consumidor YoY	--
18/07	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	68
19/07	Eurozona	Producción de Construcción interanual	--
19/07	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	3.4%
20/07	Japón	Balanza comercial ajustada	¥129.5b
20/07	Japón	Índice Industrial mensual	-0.8%
20/07	Alemania	Indice precios producción interanual	2.3%
20/07	Eurozona	Cuenta corriente NSA	--
20/07	Reino Unido	Ventas al por menor	1.9%
20/07	Italia	Balanza cuenta corriente	--
20/07	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
20/07	Eurozona	Confianza del consumidor	-1.1
21/07	España	Balanza comercial	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres positivos para las principales bolsas mundiales, en una semana donde las comparecencias de Yellen ante el Congreso y el Senado centraron la atención de los mercados. La presidenta de la Fed dio un mensaje positivo sobre la evolución económica e indicó que debería seguir avanzando a un ritmo moderado durante los próximos años. Además, comentó que la evolución de la inflación en este entorno de eliminación de políticas monetarias expansivas es incierta y es posible que obligue a que el camino de tipos sea más gradual. En cuanto a la futura reducción del Balance, no concretó una fecha, aunque reiteró que la entidad dejará de reinvertir los vencimientos de los bonos este año. Las declaraciones menos duras de Yellen provocaron un repunte de las bolsas a ambos lados del Atlántico. En el ámbito político, se conocieron unos e-mails en los que el hijo mayor de Trump aceptaba la posibilidad de recibir documentos comprometedores de fuentes rusas contra Clinton. A nivel empresarial, se publicó la primera oleada de resultados de la banca estadounidense correspondiente al segundo trimestre del año, cuyos resultados batieron a las expectativas.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.481,61	1,40	8,60
IBEX 35	10.655,10	1,59	13,93
DJ EURO STOXX 50	3.525,94	1,79	7,15
DJ STOXX 50	3.168,28	1,67	5,24
FTSE	7.378,39	0,37	3,30
S&P 500	2.459,27	1,41	9,85
Dow Jones	21.637,74	1,04	9,49
NASDAQ	6.312,47	2,59	17,26
NIKKEI 225	20.118,86	0,95	5,26
MSCI EMERGENTES (Lo)	55.765,20	3,31	17,03
MEXBOL	51.162,23	2,20	12,09
BOVESPA	65.436,18	5,00	8,65
SHANGHAI	3.374,82	0,14	3,85
Rusia Rts Moscú	1.044,27	4,93	-9,38

RENTA FIJA:

El tono menos duro de Yellen provocó una caída de las rentabilidades. El tipo a diez años americano bajó 5pbs hasta el 2,33%. El bono español al mismo plazo retrocedió 8pbs hasta el 1,65%, con la prima de riesgo en 105 puntos (-10pbs). En Alemania, la rentabilidad a diez años descendió 4pbs hasta el 0,60%. El crédito, por su parte, mejoró estrechando sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,61	-0,01	0,16
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,25	-0,07	0,03
EE.UU 2 AÑOS	1,36	-0,04	0,17
ALEMANIA 10 AÑOS	0,60	-0,04	0,39
ESPAÑA 10 AÑOS	1,65	-0,08	0,27
EE.UU. 10 AÑOS	2,33	-0,05	-0,11
ALEMANIA 30 AÑOS	1,33	-0,04	0,39
ESPAÑA 30 AÑOS	2,92	-0,10	0,31
EE.UU. 30 AÑOS	2,92	-0,01	-0,15
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	54,39	-2,38	-17,65
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	244,28	-11,25	-44,43

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

A pesar de las declaraciones menos duras de Yellen, el dólar reaccionó con subidas tras el mensaje optimista sobre la evolución económica, pero los comentarios más laxos por parte de un miembro de la Fed, considerando que no sería necesario subir los tipos mucho más para llegar al nivel de equilibrio, pesaron en la cotización y finalizó la semana depreciándose un 0,45% frente al euro. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 4,41%. Los menores inventarios en EEUU y el recorte de previsiones de producción por parte de AIE para 2018 apoyaron la cotización. El oro también avanzó durante la semana hasta los 1.228,70 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,15	0,45	8,65
Yen / Euro	129,03	-0,82	4,87
Libra/ Euro	0,88	-1,03	2,53

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	48,58	4,41	-12,33
Oro	1.228,70	1,28	6,63

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.