

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 17 de Julio al 21 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: REUNIÓN DEL BCE



Análisis del dato

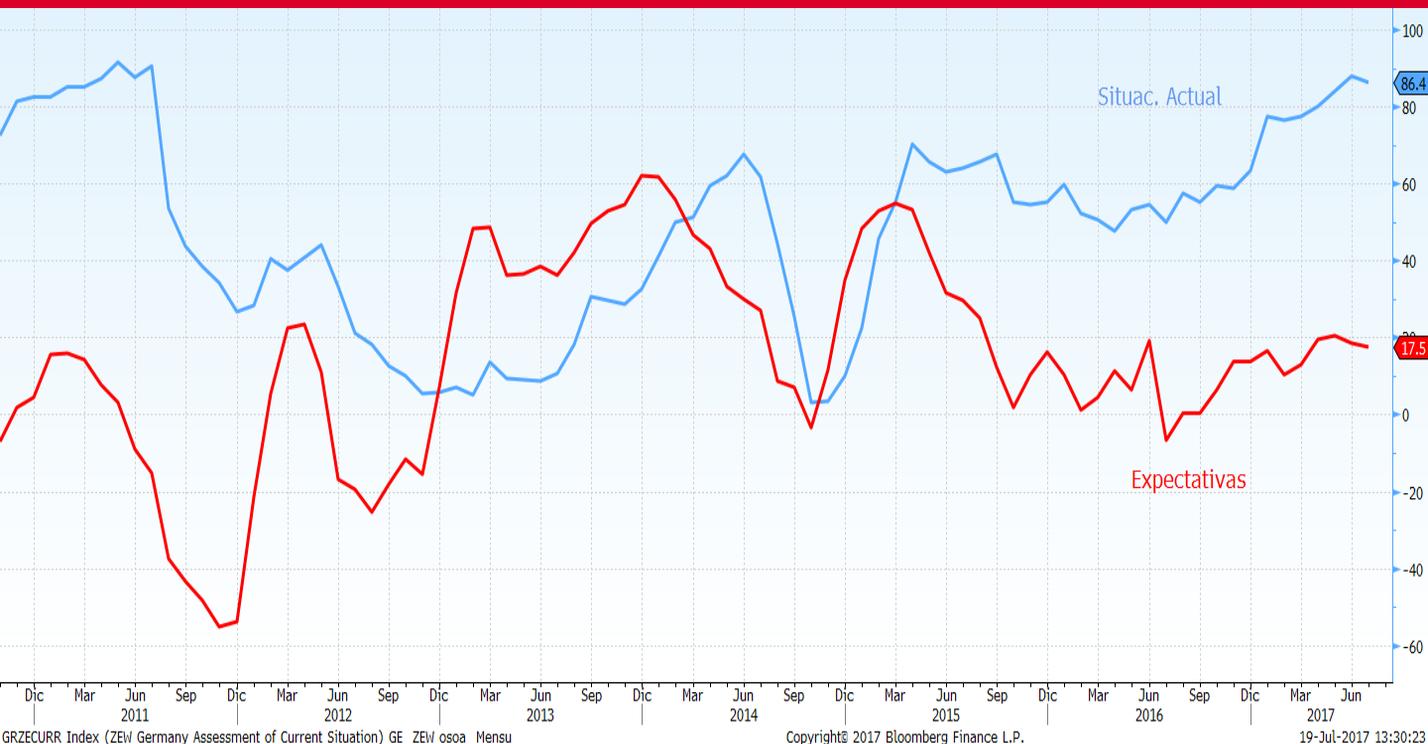
El BCE mantenía sin cambios su política monetaria. No modificaba los tipos de interés (0% repo y -0,4% depósito) y anunciaba que el programa de compras de activos se mantendrá en 60.000 millones al mes hasta Diciembre de 2017, o incluso más allá si fuera necesario. Respecto al crecimiento, en el comunicado se confirmaba que los datos reflejan una situación económica fuerte y que los riesgos para las perspectivas de crecimiento están equilibrados, aunque se considera que los niveles de precios se encuentran actualmente por debajo de lo que deberían y que se espera que vayan aumentando.

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

EUROPA: ZEW



Análisis del dato

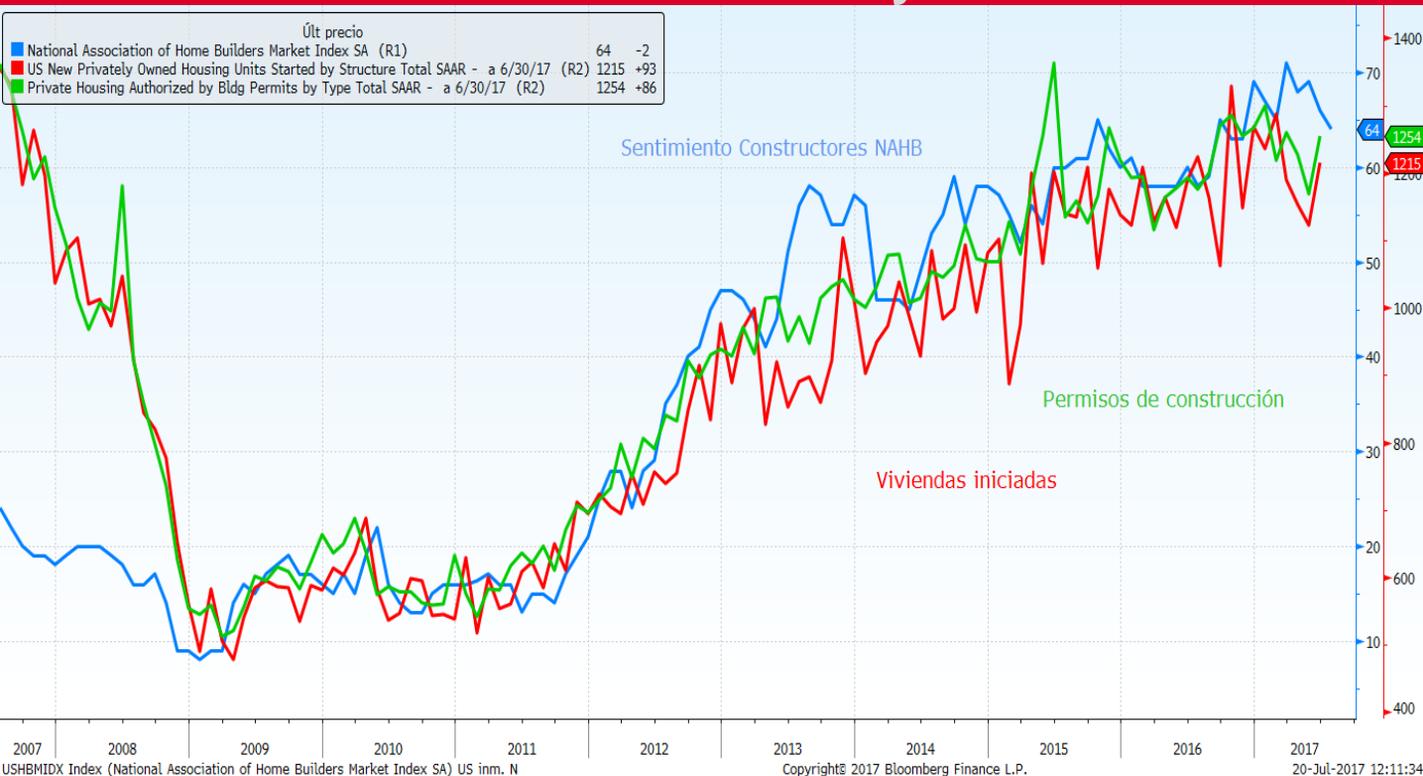
El componente de expectativas del índice ZEW en Alemania decepcionó al descender en Julio algo más de lo previsto, hasta el 17,5 (18 estimado y 18,6 anterior), aunque sigue manteniéndose en niveles elevados. También el componente de la situación actual retrocedía hasta el 86,4 cuando lo esperado es que se mantuviera sin cambios en 88. En el conjunto de la Eurozona también caía hasta el 35,6 desde el 37,7 anterior.

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el “sentimiento económico” existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: Permisos de Construcción y Viviendas iniciadas



Análisis del dato

En EEUU, el dato de viviendas iniciadas de junio sorprendía positivamente al aumentar un 8,3% hasta 1.215 miles, cuando lo estimado era un 6,2%. El dato anterior también era revisado al alza desde el -5,5% hasta el -2,8%. Por su parte, los permisos de construcción también registraron un resultado muy positivo, al aumentar hasta el 7,4% en Junio (1.254 miles), cuando lo estimado era un 2,8%, y el dato anterior un -4,9%.

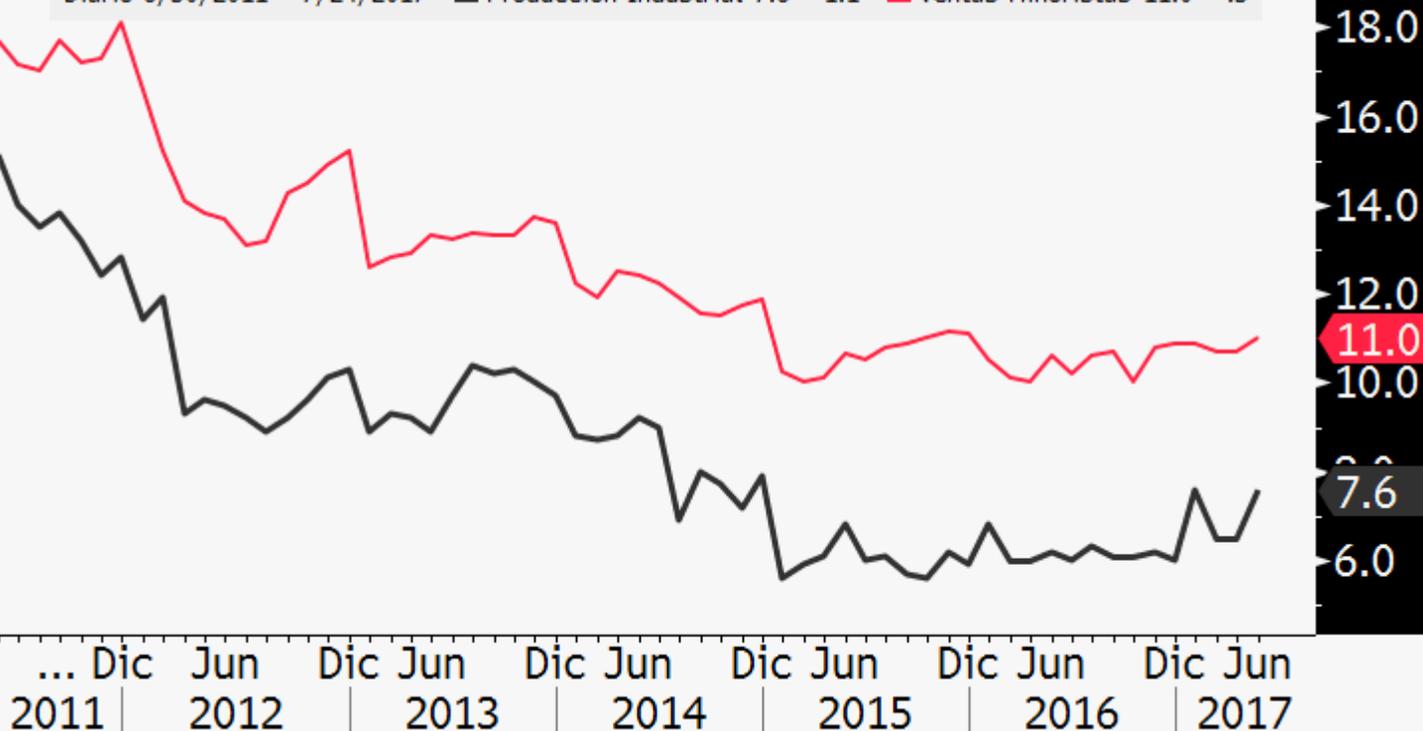
Descripción de indicador

El Índice de Viviendas Iniciadas, mide el número de unidades residenciales cuya construcción ha comenzado a lo largo del mes en cuestión. La evolución de este indicador muestra el grado de confianza de las familias norteamericanas respecto a su propia situación financiera. Además refleja la evolución del sector de la Construcción. El indicador de Permisos de Construcción, es publicado mensualmente por Census Bureau del Departamento de Comercio de EE.UU. Mide el número de licencias para construir, concedidas en un determinado periodo. Es un indicador que refleja la evolución del sector de la Construcción.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: Producción Industrial y Ventas Minoristas

Diario 6/30/2011 - 7/24/2017 ■ Producción Industrial 7.6 +1.1 ■ Ventas Minoristas 11.0 +.3



Análisis del dato

El dato de ventas al por menor de Junio, sorprendía positivamente al presentarse mejor de lo esperado. Se elevaba hasta el 11%, cuando lo estimado era 10,6% y desde el 10,7% anterior. El dato de producción industrial de Junio también era positivo y alcanzaba el 7,6%, frente al 6,5% anterior y estimado. Por último, en China también se publicó el PIB del segundo trimestre, que crecía por encima de lo esperado (6,9% anualizado vs 6,8% estimado y 6,9% anterior) gracias a la fortaleza tanto de la demanda global como de la interior.

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.. Las ventas minoristas miden los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

| Fecha | Zona | Indicador | Previsión |
|-------|----------------|--|-----------|
| 24/07 | Japón | PMI Nikkei fab Japón | -- |
| 24/07 | Francia | Markit PMI Composite Francia | 56.2 |
| 24/07 | Alemania | Markit/BME Alemania Composite PMI | 56.4 |
| 24/07 | Eurozona | Markit PMI Composite Eurozona | 56.2 |
| 24/07 | Estados Unidos | Markit PMI Composite EEUU | -- |
| 24/07 | Estados Unidos | Ventas viviendas de segunda | 5.56m |
| 24/07 | Estados Unidos | Ventas de viviendas Mensual | -1.2% |
| 25/07 | Francia | Confianza empresarial | 106 |
| 25/07 | Alemania | Situación empresarial IFO | 114.9 |
| 25/07 | Estados Unidos | Confianza del consumidor del consejo de conf | 116.0 |
| 25/07 | Estados Unidos | Índice manufacturero Richmond | 7 |
| 26/07 | Francia | Confianza del consumidor | 108 |
| 26/07 | Reino Unido | PIB interanual | 1.7% |
| 26/07 | Estados Unidos | Solicitudes de hipoteca MBA | -- |
| 27/07 | Alemania | GfK confianza del consumidor | 10.6 |
| 27/07 | España | Tasa de desempleo | 17.80% |
| 27/07 | Estados Unidos | Órdenes bienes duraderos | 3.0% |
| 27/07 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | -- |
| 27/07 | Estados Unidos | Indice Nacional de la Fed de Chicago | -- |
| 27/07 | Estados Unidos | Actividad de fab por el Fed en Kansas City | -- |
| 28/07 | Reino Unido | GfK confianza del consumidor | -10 |
| 28/07 | Japón | Desempleo | 3.0% |
| 28/07 | Japón | IPC interanual | 0.4% |
| 28/07 | Francia | PIB interanual | 1.6% |
| 28/07 | Francia | IPC interanual | 0.8% |
| 28/07 | España | PIB interanual | 3.1% |
| 28/07 | Eurozona | Confianza económica | 110.8 |
| 28/07 | Eurozona | Confianza del consumidor | -1.7 |
| 28/07 | Alemania | IPC interanual | 1.5% |
| 28/07 | Estados Unidos | PIB trimestral anualizado | 2.5% |
| 28/07 | Estados Unidos | PCE principal (QoQ) | -- |
| 28/07 | Estados Unidos | Sentimiento Universidad de Michigan | 93.0 |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Semana de cierres negativos en Europa y mixtos en EEUU. En Europa, el principal foco de atención fue la reunión del BCE, en la que finalmente no se anunciaban cambios en su política monetaria, y en España la revisión positiva que hizo el FMI del crecimiento económico para el país en 2017. A todo ello se unía la publicación de unos malos resultados empresariales, que castigó al sector tecnológico. En EEUU, la atención se centraba en las dificultades a las que se enfrenta Trump para derogar el Obamacare en el Senado, lo que hace aumentar las dudas sobre su capacidad para llevar a cabo su gestión. Además, también se filtraba la noticia de que el fiscal que estudia la relación de Trump con Rusia durante su campaña electoral, supervisará también la relación de sus negocios con dicho país. A pesar de ello, al otro lado del atlántico los principales índices han marcado nuevos máximos históricos durante la semana, aunque una débil publicación de resultados empresariales añadía presión a los mercados haciendo que cerraran la semana por debajo de dichos máximos, y que el Dow Jones incluso cediera ligeramente. Japón cerraba la semana sin variaciones y Emergentes retrocedía ligeramente en su conjunto.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|----------------------|-----------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Eur) | 171,59 | -1,26 | 1,21 |
| IBEX 35 | 10.426,60 | -2,14 | 11,49 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.451,71 | -2,11 | 4,90 |
| DJ STOXX 50 | 3.118,13 | -1,58 | 3,57 |
| FTSE | 7.452,91 | 1,01 | 4,34 |
| S&P 500 | 2.472,54 | 0,54 | 10,44 |
| Dow Jones | 21.580,07 | -0,27 | 9,20 |
| NASDAQ | 6.387,75 | 1,19 | 18,66 |
| NIKKEI 225 | 20.099,75 | -0,09 | 5,16 |
| MSCI EMERGENTES (Eu) | 357,21 | -0,57 | 11,25 |
| MEXBOL | 51.564,62 | 0,79 | 12,97 |
| BOVESPA | 64.684,18 | -1,15 | 7,40 |
| SHANGHAI | 3.391,18 | 0,48 | 4,36 |
| Rusia Rts Moscú | 1.024,89 | -1,86 | -11,06 |

RENTA FIJA:

Durante la semana imperaron las compras de deuda pública tanto en Europa como en EEUU, con los precios de los bonos aumentando y las rentabilidades cayendo de manera generalizada. En Europa, la reunión del BCE influyó especialmente en la periferia donde la rentabilidad del bono español a 10 años cayó -20pb hasta el 1,45%. En EEUU, el rechazo a la derogación del Obamacare en el Senado también tuvo efecto, y cayeron las rentabilidades. El crédito mejoraba estrechando sus diferenciales.

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | Var 2017 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,64 | -0,03 | 0,13 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,28 | -0,03 | -0,01 |
| EE.UU 2 AÑOS | 1,34 | -0,02 | 0,15 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | 0,51 | -0,09 | 0,30 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 1,45 | -0,20 | 0,07 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 2,24 | -0,09 | -0,21 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 1,28 | -0,05 | 0,34 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 2,74 | -0,19 | 0,12 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 2,81 | -0,11 | -0,26 |
| Spread de credito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 06/22 | 52,08 | -2,32 | -19,96 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22 | 236,92 | -7,36 | -51,79 |

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En EEUU la filtración de la investigación de la relación de los negocios de Trump con Rusia penalizaron al dólar, que se depreció frente al Euro. En Europa, un dato de IPC en Reino Unido peor de lo esperado y la reunión para la negociación del Brexit que finalizaba sin alcanzar acuerdos, repercutía en la cotización de la libra que se depreciaba frente a la moneda única. En materias primas, a la espera de la reunión de la OPEP de esta semana el precio del crudo caía hasta los 47,39\$/barril, mientras que el oro adquiría valor, hasta 1.255\$/onza.

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,17 | 1,67 | 10,85 |
| Yen / Euro | 129,60 | 0,40 | 5,37 |
| Libra/ Euro | 0,90 | 2,51 | 5,15 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brent) | 47,39 | -2,45 | -14,47 |
| Oro | 1.255,05 | 2,14 | 8,92 |

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.