

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 24 de Julio al 28 de Julio de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

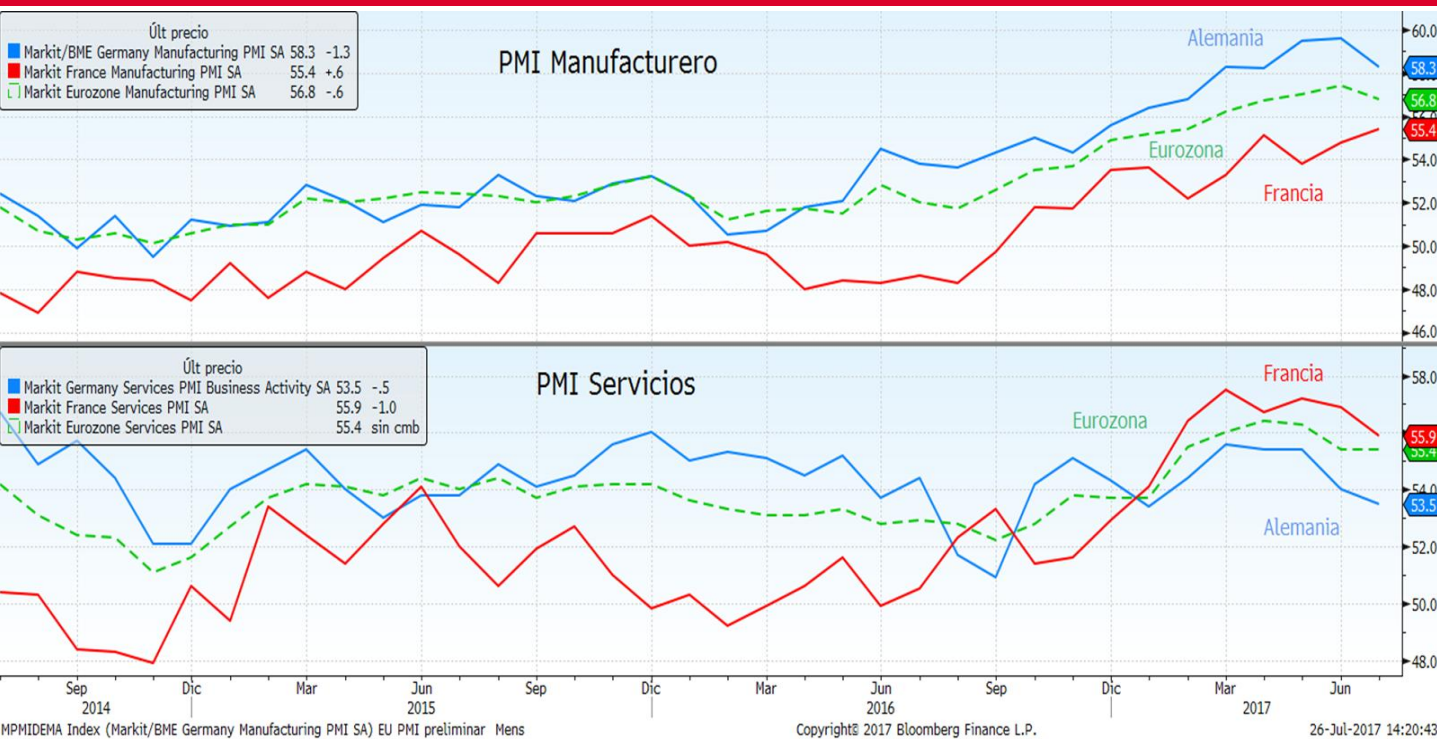
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

El índice PMI Compuesto de la Actividad de la Zona Euro cayó en julio hasta los 55,8 puntos, respecto a los 56,3 puntos de junio. A pesar de la caída, el índice se sitúa en sus niveles máximos históricos. Por desglose, el sector servicios se situó en 55,4 puntos, la misma marca que en el mes anterior, mientras que el sector manufacturero se instaló en 56.8 (58.7 en junio), alcanzando su mínima de los últimos siete meses.

Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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: REUNIÓN DE LA FED

DONDE SE SITUARÁN LOS TIPOS

PROXIMAS REUNIONES PROBABILIDAD DE SUBIDA PROBABILIDAD DE RECORTE

Reunión	Hike Prob	Cut Prob	0.75-1	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	1.75-2	2-2.25	2.25-2.5
09/20/2017	5.6%	0.0%	0.0%	94.4%	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11/01/2017	10.3%	0.0%	0.0%	89.7%	10.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
12/13/2017	41.8%	0.0%	0.0%	58.2%	38.0%	3.7%	0.1%	0.0%	0.0%
01/31/2018	42.2%	0.0%	0.0%	57.8%	38.1%	4.0%	0.1%	0.0%	0.0%
03/21/2018	60.9%	0.0%	0.0%	39.1%	44.5%	15.0%	1.4%	0.0%	0.0%
05/02/2018	61.2%	0.0%	0.0%	38.8%	44.5%	15.2%	1.5%	0.1%	0.0%
06/13/2018	68.3%	0.0%	0.0%	31.7%	43.4%	20.6%	4.0%	0.3%	0.0%
08/01/2018	68.8%	0.0%	0.0%	31.2%	43.2%	21.0%	4.3%	0.4%	0.0%
09/26/2018	74.3%	0.0%	0.0%	25.7%	41.1%	24.9%	7.2%	1.1%	0.1%

Análisis del dato

Esta semana se celebró la reunión de la Fed. La entidad mantuvo los tipos tal y como estaba previsto. Además, siguió mostrando una valoración positiva de la economía doméstica: la actividad económica siguió mejorando moderadamente y el mercado laboral continuó fortaleciéndose. Sin embargo, apuntó la evolución a la baja del IPC desde la perspectiva del índice general y el subyacente, que se sitúan por debajo del objetivo del 2%. Por otra parte, la Fed anticipó que el inicio de la reducción del Balance estaba cerca, gracias al buen momento de la economía.

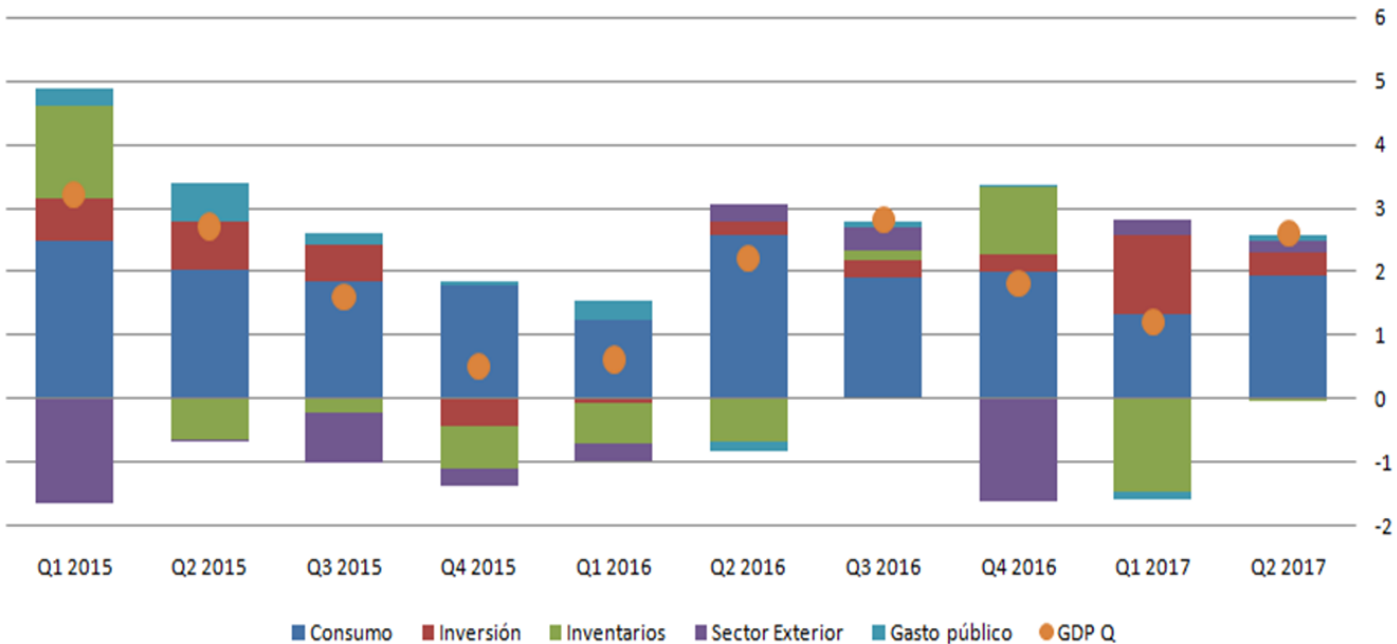
Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PIB

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

El PIB de Estados Unidos creció un 2,6% interanual en el segundo trimestre del año. Este crecimiento supone más del doble del registrado en el primer trimestre de 2017, que fue del 1,2%, cifra que fue revisada a la baja en dos décimas respecto al cálculo anterior.

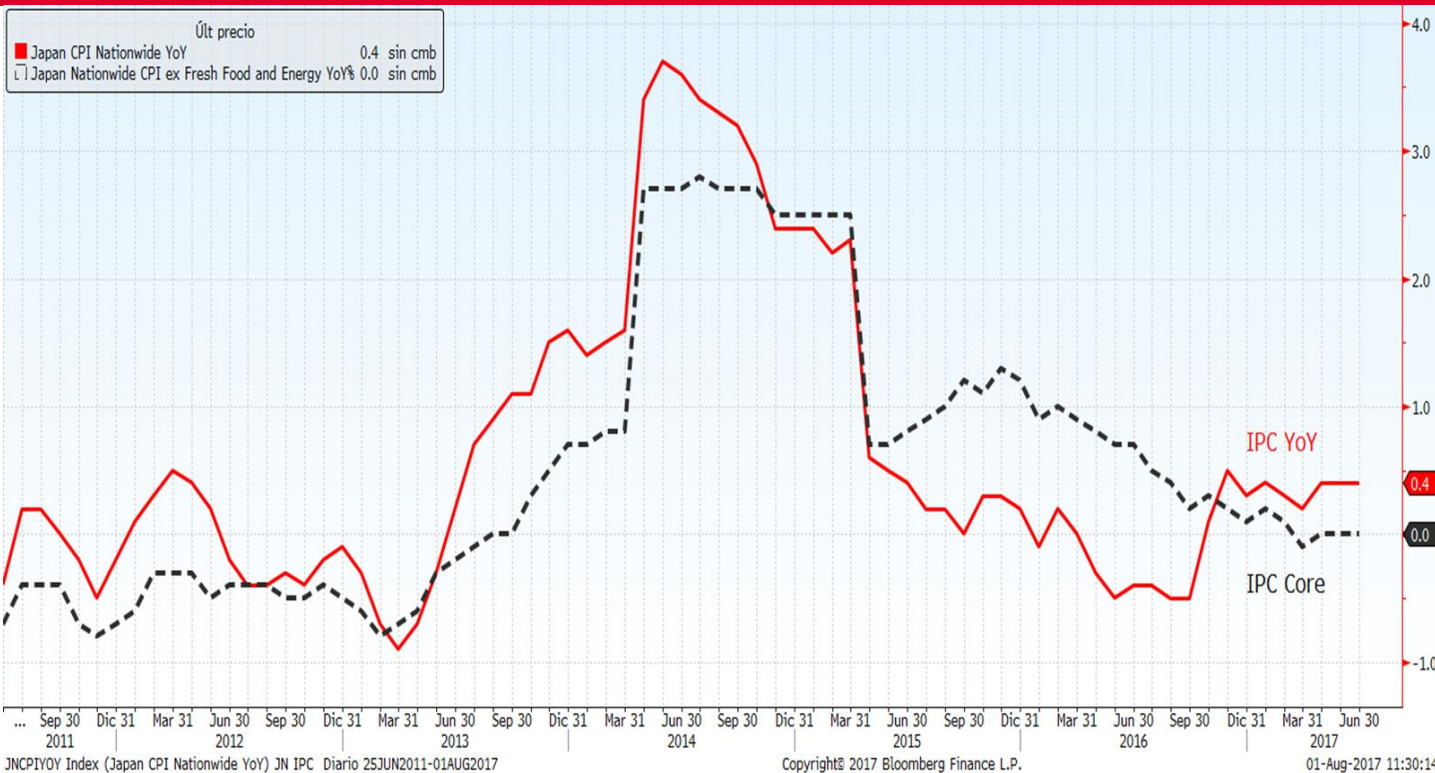
El repunte del PIB en esta tercera estimación estuvo impulsado por la revisión al alza del gasto de los consumidores, que supone dos tercios de la actividad económica y creció un 2,8%, frente al anterior cálculo del 1,1%.

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

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

El índice de precios al consumo (IPC) subió en junio un 0,4 por ciento interanual. No obstante, con respecto a mayo los precios se mantuvieron planos.

El dato, que excluye el precio de los alimentos frescos por su excesiva volatilidad, muestra las dificultades que encara aún el Gobierno nipón para lograr su meta de situar la inflación en el 2 por ciento interanual, pese a la activación de un plan de estímulo monetario masivo por parte del Banco de Japón (BoJ) en 2013.

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
31/07	Japón	Producción industrial interanual	4.8%
31/07	China	PMI de fabricación	51.5
31/07	China	PMI no de fabricación	--
31/07	Eurozona	Tasa de desempleo	9.2%
31/07	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.3%
31/07	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	59.0
31/07	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	1.0%
31/07	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	14.0
01/08	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/08	China	Fab PMI de China Caixin	50.4
01/08	España	Markit PMI fabricación España	54.8
01/08	Francia	Markit PMI fabricación Francia	55.4
01/08	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	58.3
01/08	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	56.8
01/08	Eurozona	PIB SA interanual	2.1%
01/08	Estados Unidos	PCE central YoY	1.4%
01/08	Estados Unidos	ISM manufacturero	56.1
02/08	Japón	Índice de confianza del consumidor	43.5
02/08	España	Desempleo Mensual	-70.0
02/08	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
02/08	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	195k
03/08	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
03/08	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/08	España	Markit PMI Composite España	57.8
03/08	Francia	Markit PMI Composite Francia	55.7
03/08	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	55.1
03/08	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	55.8
03/08	Eurozona	Ventas al por menor interanual	2.5%
03/08	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.250%
03/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
03/08	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	56.9
03/08	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
04/08	España	Producción industrial mensual	0.1%
04/08	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.3%
04/08	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$45.6b

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres mixtos para las principales bolsas mundiales. La semana transcurrió al son de los resultados corporativos y a la reunión de la Fed. El Miércoles, la entidad mantuvo los tipos de interés tal y como estaba previsto. Además, siguió mostrando una valoración positiva de la economía doméstica. Sin embargo, apuntó la evolución a la baja del IPC desde la perspectiva del índice general y el subyacente. Por otra parte, la Fed anticipó que el inicio de la reducción del Balance estaba cerca, gracias al buen momento de la economía. En cuanto a los resultados empresariales del segundo trimestre, estos tuvieron un balance algo más positivo en EEUU que en Europa. Por otro lado, en EEUU, se anunció que una comisión conjunta empezará a trabajar en la reforma fiscal este otoño, en una semana en la que los republicanos fracasaron en el tercer intento de derogación del Obamacare en el Senado, por lo que, abrió la puerta a una nueva negociación Congreso-Senado. Para finalizar, el FMI actualizó sus previsiones económicas globales. Revisó al alza las previsiones para Europa tanto para el 2017 como para el 2018, pero rebajó para EEUU dos décimas para 2017 y cuatro para el 2018, al anticiparse una política fiscal menos expansiva de lo previsto.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.481,38	-0,11	8,59
IBEX 35	10.536,10	1,05	12,66
DJ EURO STOXX 50	3.467,73	0,46	5,39
DJ STOXX 50	3.086,75	-1,01	2,53
FTSE	7.368,37	-1,13	3,16
S&P 500	2.472,10	-0,02	10,42
Dow Jones	21.830,31	1,16	10,46
NASDAQ	6.374,68	-0,20	18,42
NIKKEI 225	19.959,84	-0,70	4,42
MSCI EMERGENTES (Lo)	56.376,03	0,33	18,31
MEXBOL	51.213,60	-0,68	12,20
BOVESPA	65.497,13	1,26	8,75
SHANGHAI	3.407,06	0,47	4,85
Rusia Rts Moscú	1.014,44	-1,02	-11,97

RENTA FIJA:

El tono menos agresivo de la Fed provocó una bajada de tipos, pero los buenos datos macro y la recuperación del precio del petróleo permitieron que la deuda finalizara la semana con subida de rentabilidades. El tipo a diez años alemán repuntó 4pbs hasta el 0,54%. Su homólogo español subió 7pbs hasta el 1,53%, con lo que la prima de riesgo se amplió 3pbs hasta los 98 puntos. En EEUU, también se produjeron movimientos al alza, con el tipo a diez años repuntando 5pbs hasta el 2,29%. Escasa variación en el mercado de crédito.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,68	-0,04	0,09
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,28	0,00	0,00
EE.UU 2 AÑOS	1,35	0,01	0,16
ALEMANIA 10 AÑOS	0,54	0,04	0,33
ESPAÑA 10 AÑOS	1,53	0,07	0,14
EE.UU. 10 AÑOS	2,29	0,05	-0,16
ALEMANIA 30 AÑOS	1,32	0,04	0,38
ESPAÑA 30 AÑOS	2,86	0,12	0,24
EE.UU. 30 AÑOS	2,90	0,09	-0,17
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	52,22	0,14	-19,82
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	234,76	-2,16	-53,94

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Las dudas políticas sobre la viabilidad de las reformas económicas propuestas por Trump y el tono menos agresivo de la Fed penalizaron al dólar, que se depreció frente al Euro en un 0,64%. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 9,01%. La posibilidad de extender los recortes más allá de marzo de 2018, el compromiso de Arabia Saudí de recortar sus exportaciones durante el mes de Agosto, la posible incorporación de Nigeria y Libia en los recortes y el descenso de inventarios en EEUU, apoyaron a la cotización. El oro, por su parte, terminó subiendo un 1,16% hasta los 1.269,65 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,17	0,64	11,32
Yen / Euro	130,14	0,42	5,77
Libra/ Euro	0,89	-0,46	4,71

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	51,66	9,01	-6,77
Oro	1.269,65	1,16	10,19

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.