

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 31 de Julio al 4 de Agosto de 2017

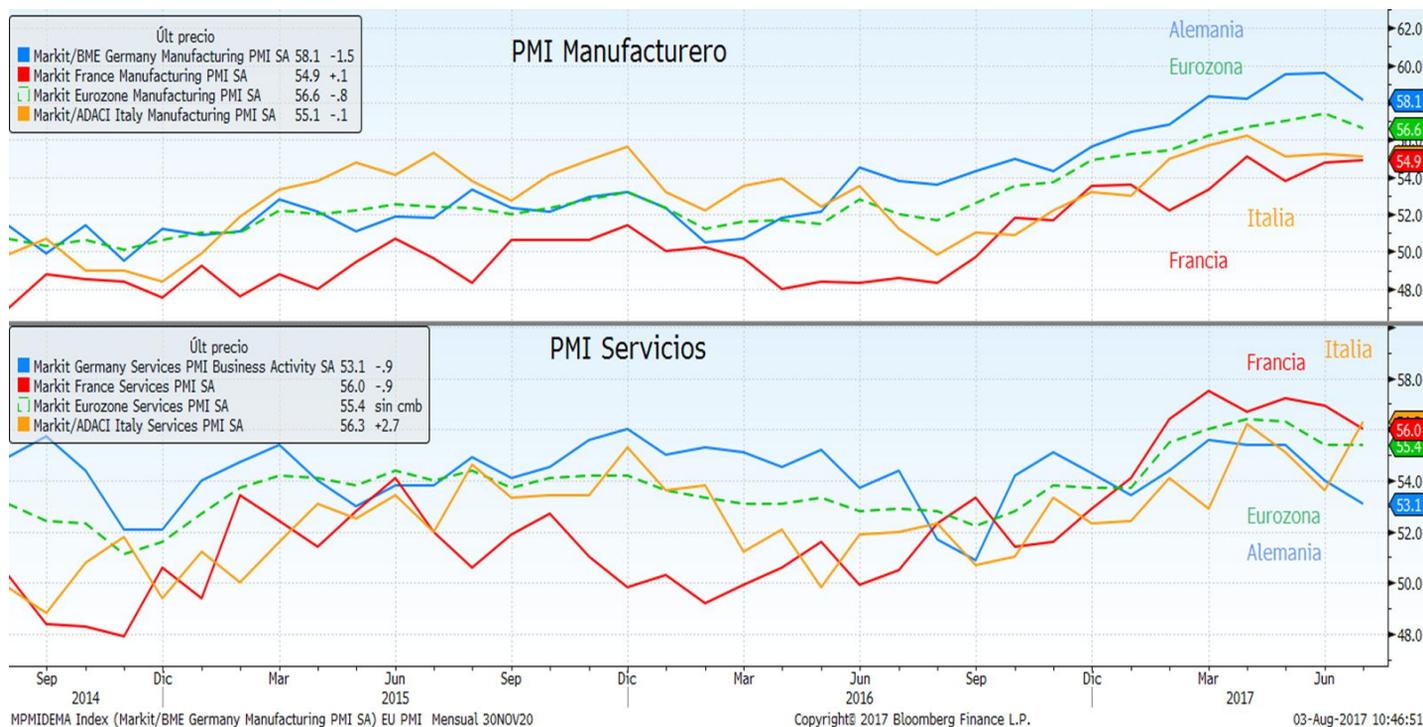
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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 SERVICIOS



Análisis del dato

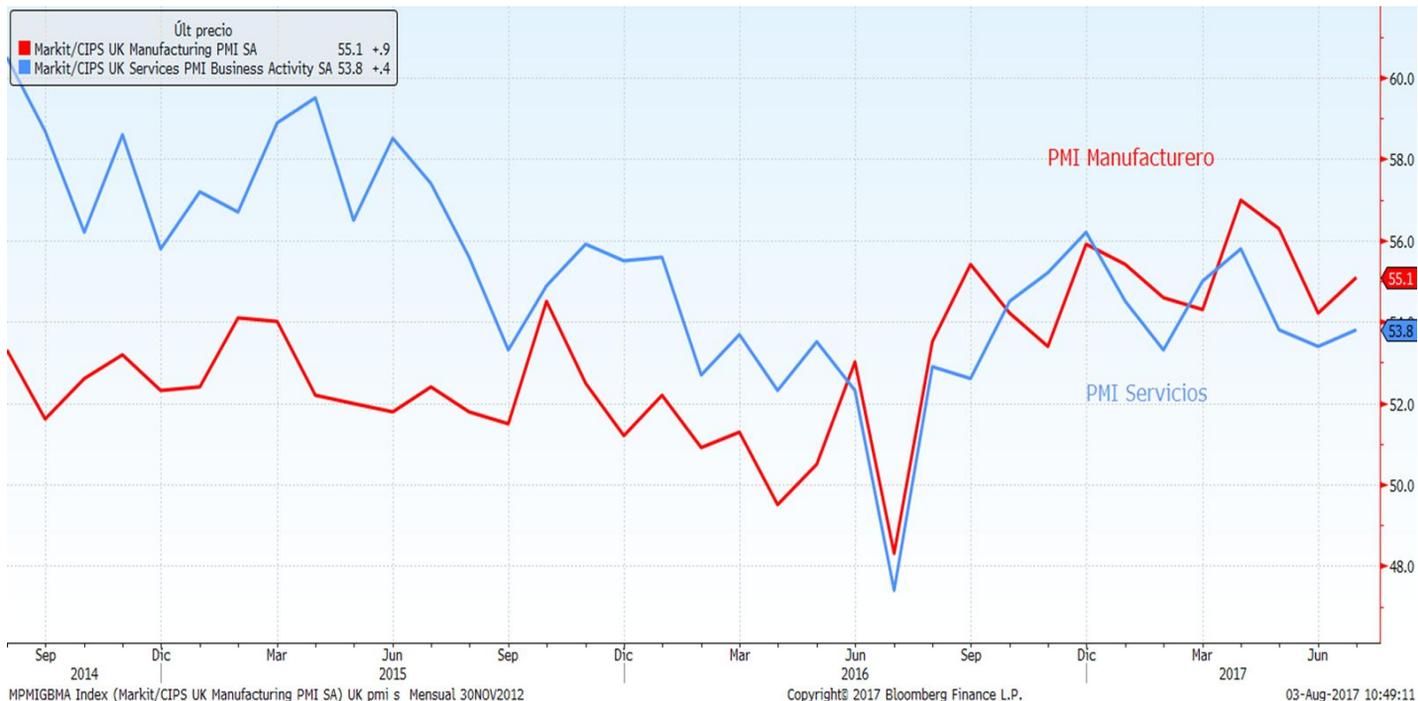
El reciente fuerte ritmo de crecimiento del sector manufacturero de la zona euro mostró una ligera moderación al comienzo del tercer trimestre. El PMI final del Sector Manufacturero alcanzó 56.6 en julio, frente a 57.4, su máxima de 74 meses registrada en junio, y se situó por debajo de su estimación flash precedente de 56.8. Francia aceleró a una de las tasas más rápidas en más de seis años, mientras que el resto registraron expansiones más lentas que en el mes anterior. En el sector servicios, el PMI obtuvo en la Eurozona un nivel de 55.4 en julio, sin cambios frente a su estimación flash precedente. Aunque el ritmo de crecimiento fue idéntico a la mínima de cinco meses registrada en junio, estuvo entre los mejores registrados en los últimos seis años. Italia destacó en positivo.

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

REINO UNIDO: PMI MANUFACTURERO/SERVICIOS Y BOE



Análisis del dato

El PMI manufacturero se recuperó en julio desde un mínimo de siete meses (subió a 55,1 desde una lectura revisada de 54,2 en junio, superando el consenso de 54,4). El PMI de Servicios subió a 53,8 en julio desde el mínimo de cuatro meses de junio de 53,4, ligeramente por encima de las previsiones de los economistas (53,6). Las cifras se suman a los indicios de que la economía de Gran Bretaña está intentando recuperar el impulso después de su comienzo más lento de año desde 2012.

En la Reunión del Banco de Inglaterra, la entidad mantuvo los tipos de interés en el 0,25%, y manifestó que podrían quedar en ese nivel más tiempo del esperado. El bando más laxo del banco británico ganaba fuerza respecto a su último encuentro.

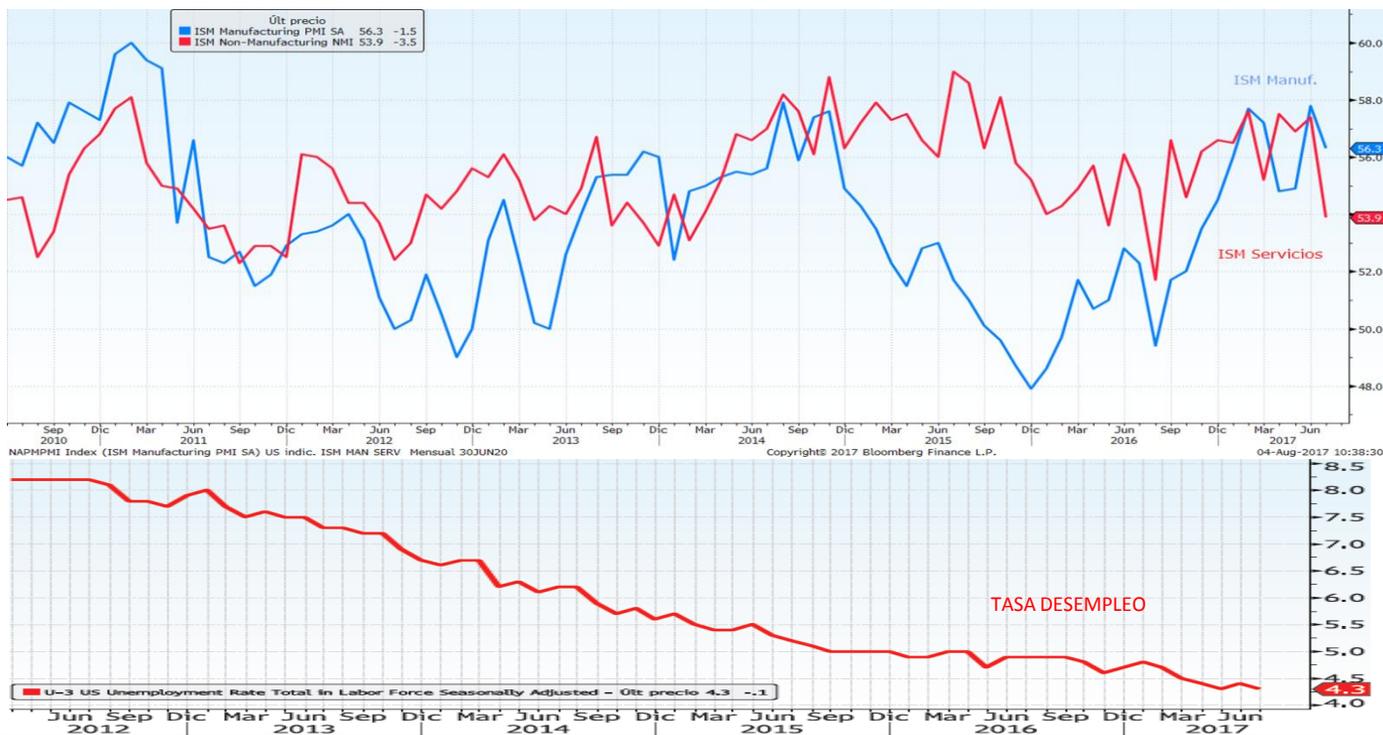
Descripción de indicador

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. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INFORME DE EMPLEO /ISM



Análisis del dato

El índice ISM manufacturero descendió en julio a 56,3 desde 57,8 de junio y no alcanzado las estimaciones del mercado de 56,4, aunque sigue siendo un dato fuerte. El ISM no manufacturero sorprendió con una fuerte caída que llevó al indicador a 53.9, en contra de la expectativa de 56.9, y de la lectura de 57.4 del mes pasado. La lectura del ISM fue la más baja en 11 meses.

Según el Informe Oficial de Empleo del mes de julio, la tasa de desempleo se redujo una décima, hasta el 4,3% y vuelve a tocar mínimos de 16 años. Se crearon 209.000 nuevos empleos, por encima de los 180.000 esperados por la mayoría de los analistas, un indicador positivo que respalda la fortaleza del mercado laboral estadounidense.

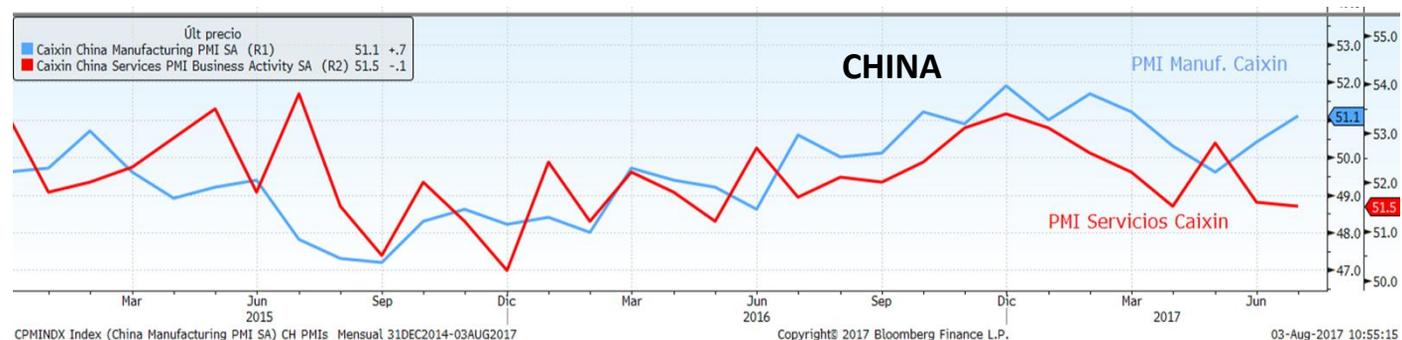
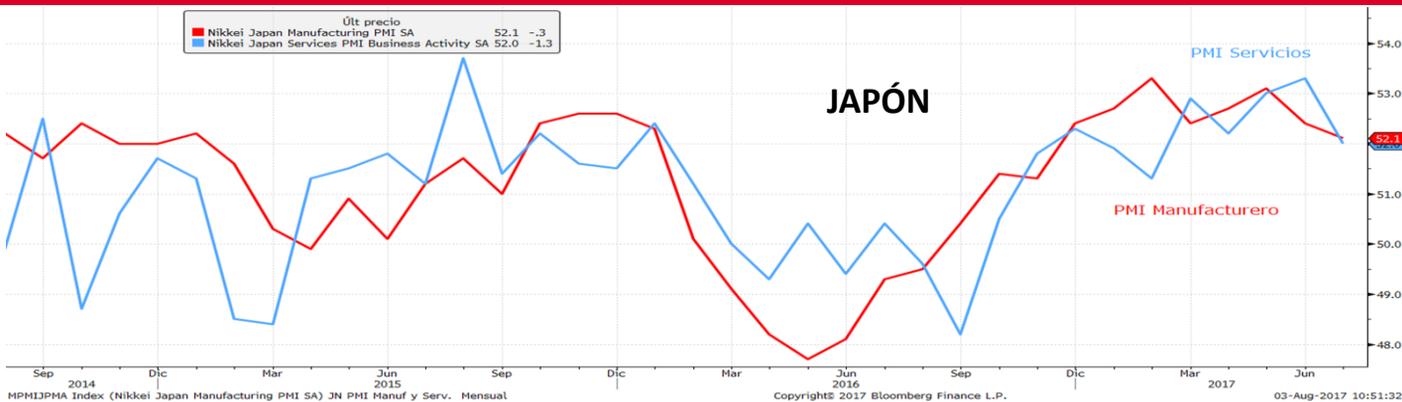
Descripción de indicador

ISM 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 informe de empleo, 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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

ASIA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

En Japón, el PMI manufacturero de julio decepcionaba al situarse por debajo de la estimación preliminar (52,2) y dejar un registro de 52,1. Además de ser inferior al del mes pasado (52,4) marca un mínimo de 8 meses, en gran parte por la desaceleración de la demanda externa, aunque todavía se mantiene en zona de expansión. La actividad del Sector servicios tuvo en julio un crecimiento menos fuerte que el mes precedente (52 vs 53.3 de junio).

En China, el PMI Caixin manufacturero alcanzaba un máximo de 4 meses al superar las expectativas de los analistas y acelerarse en julio hasta el 51,1 desde el 50,4 de junio. La actividad del sector servicios Caixin creció a un ritmo algo menor en julio. El indicador bajó a 51,5 en julio desde 51,6 en junio.

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
07/08	Alemania	Producción industrial WDA interanual	--
07/08	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
08/08	Japón	Balanza comercial base BoP	¥549.0b
08/08	Alemania	Balanza comercial	--
08/08	Francia	Balanza comercial	--
08/08	China	Balanza comercial	\$45.20b
09/08	China	IPC interanual	1.5%
09/08	Francia	Bank of France Ind. Sentiment	--
09/08	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
10/08	Japón	Indice precios producción interanual	2.3%
10/08	Francia	Producción industrial interanual	--
10/08	Reino Unido	Producción industrial interanual	-0.3%
10/08	Reino Unido	Balanza comercial	--
10/08	Reino Unido	Estimación del PIB NIESR	--
10/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
11/08	Alemania	IPC interanual	--
11/08	Francia	IPC interanual	--
11/08	España	IPC interanual	--
11/08	Estados Unidos	IPC interanual	1.8%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Aunque con volatilidad, balance positivo para las principales bolsas mundiales, salvo en el caso del Nasdaq, que bajó ligeramente y el Nikkei, que terminó plano. En el entorno macro, las cifras de la zona euro confirmaban una buena evolución de su economía, con el crecimiento en un 0,6% en el segundo trimestre y los indicadores conocidos apuntando su continuidad en un futuro próximo. Los buenos datos del informe de empleo norteamericano apoyaron también a los índices europeos. Sin embargo, las presiones procedentes de la fortaleza del euro, evitaron que las ganancias fueran mayores en renta variable. En Reino Unido aunque el BoE revisó ligeramente a la baja sus estimaciones de crecimiento para el país, la Bolsa de Londres, impulsada por la depreciación de la libra, asaltó máximos históricos. En EE.UU, pese a un recorrido más moderado en sus índices, el Dow Jones consiguió marcar máximos históricos durante ocho sesiones consecutivas, apoyándose en los buenos resultados, resaltando la mejora de la previsión de ingresos de Apple. Por último, destacó la publicación de resultados de grandes compañías europeas (71% del Stoxx 600 publicado, 58% superando previsiones, y crecimiento de beneficios 13%

RENTA FIJA:

Con mayor estabilidad, las compras se impusieron a nivel global, tanto en los activos "core" como en las economías periféricas. Escasa variación en el mercado de crédito. Destacar la Reunión del Banco de Inglaterra, en la que la entidad mantuvo los tipos de interés en el 0,25%, y manifestó que podrían quedar en ese nivel más tiempo del esperado. Sólo dos de sus ocho consejeros, uno menos que en junio, votaron a favor de subir los tipos. De esta forma, el bando más laxo del banco británico ganaba fuerza respecto a su último encuentro.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Tras la reunión del Banco Inglés, la divisa británica se depreció, y el euro ha superado por primera vez en nueve meses la barrera de los 90 peniques. La divisa europea se ha mantenido en máximos de dos años y medio frente al dólar y el franco suizo. La contención de las cifras de inflación no han enfriado las expectativas de un próximo cambio en la política del BCE. Sin embargo, el rumbo de la Fed es más dudoso, al ponerse en cuestión la viabilidad de las promesas electorales de Trump. La debilidad del dólar mantiene el atractivo del oro para los inversores, y su precio ha bajado un -0,86%. Volatilidad en el precio del crudo, aunque cerró estable (+0,46%), por encima de los 50\$ barril.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	170,99	0,34	0,85
IBEX 35	10.658,40	1,16	13,97
DJ EURO STOXX 50	3.507,41	1,14	6,59
DJ STOXX 50	3.122,32	1,15	3,71
FTSE	7.511,71	1,95	5,16
S&P 500	2.476,83	0,19	10,63
Dow Jones	22.092,81	1,20	11,79
NASDAQ	6.351,56	-0,36	17,99
NIKKEI 225	19.952,33	-0,04	4,38
MSCI EMERGENTES (Eu)	356,70	0,36	11,09
MEXBOL	51.328,29	0,22	12,46
BOVESPA	66.897,98	2,14	11,08
SHANGHAI	3.416,35	0,27	5,13
Rusia Rts Moscú	1.026,73	1,21	-10,90

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,69	-0,01	0,08
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,32	-0,03	-0,04
EE.UU 2 AÑOS	1,35	0,00	0,16
ALEMANIA 10 AÑOS	0,47	-0,07	0,26
ESPAÑA 10 AÑOS	1,48	-0,04	0,10
EE.UU. 10 AÑOS	2,26	-0,03	-0,18
ALEMANIA 30 AÑOS	1,22	-0,10	0,27
ESPAÑA 30 AÑOS	2,78	-0,08	0,16
EE.UU. 30 AÑOS	2,84	-0,05	-0,22
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	51,69	-0,53	-20,35
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	231,14	-3,62	-57,56

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,18	0,18	11,90
Yen / Euro	130,31	0,22	5,94
Libra/ Euro	0,90	0,91	5,78

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	51,90	0,46	-6,33
Oro	1.258,77	-0,86	9,24

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.