

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 7 de Agosto al 11de Agosto de 2017

---

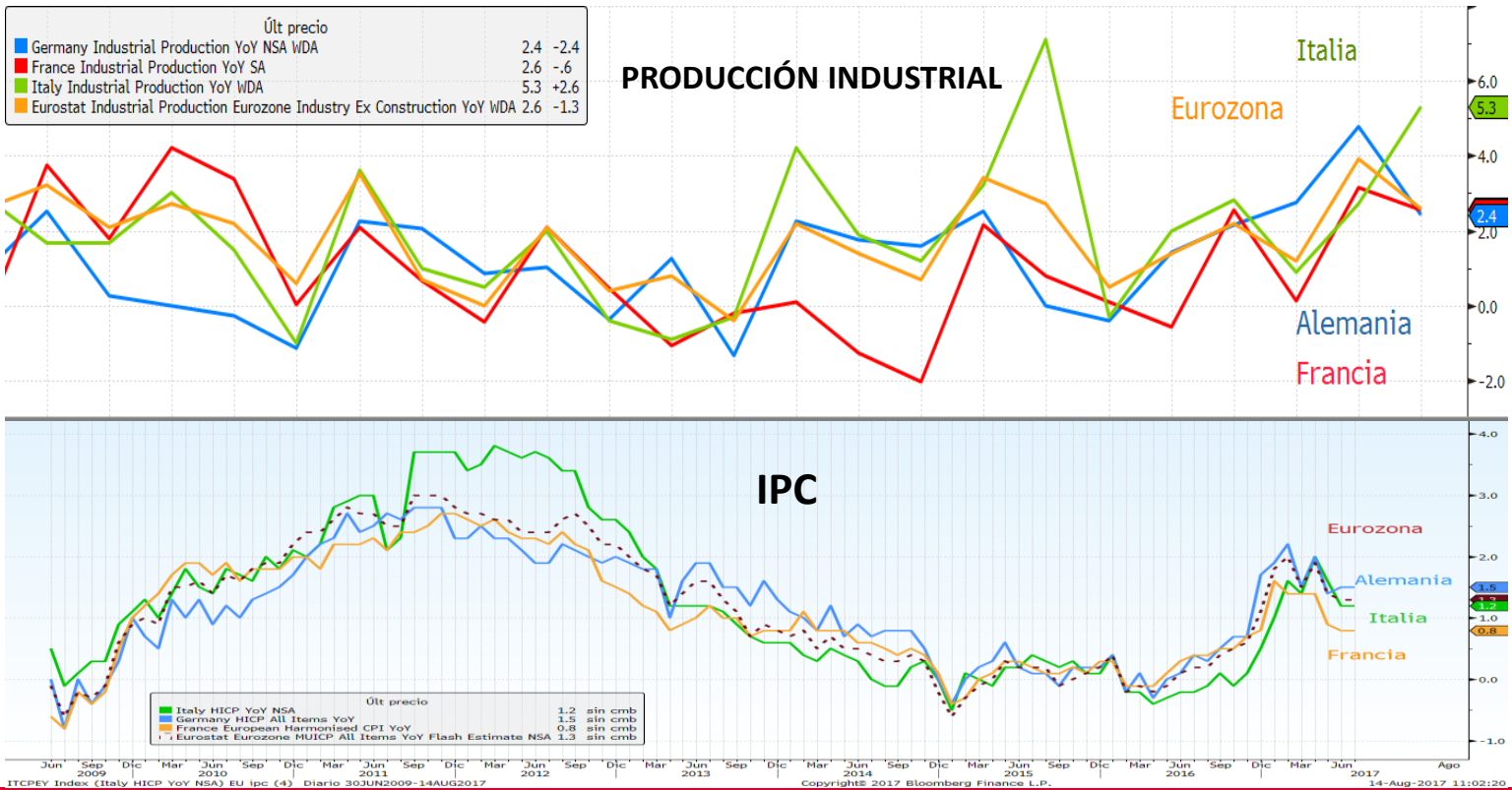
## ➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL E IPC



#### Análisis del dato

Flojos datos de Producción Industrial, con la excepción de Italia, donde ésta aumentó en junio un 5,3 % interanual y un 1,1 % respecto al mes anterior. En los seis primeros meses del año la producción industrial se incrementó un 2,2 % en comparación con el mismo periodo del año anterior. La producción industrial alemana cayó un 1,1% en junio, su primera caída en 5 meses, cuando los analistas esperaban un nuevo avance de en torno al 0,2%, tras haber subido un 1,2% en mayo. En Francia, descendía un -1,1% en junio (repunte de 1,9% en mayo), y esto suponía decepcionar las expectativas del consenso (-0,6%).

Por otra parte, los datos finales de IPC de julio de las principales economías de la UEM confirmaban su primera lectura (Alemania +1,5% a., Francia +0,8% a., España +1,5% a. e Italia +1,2% a.)

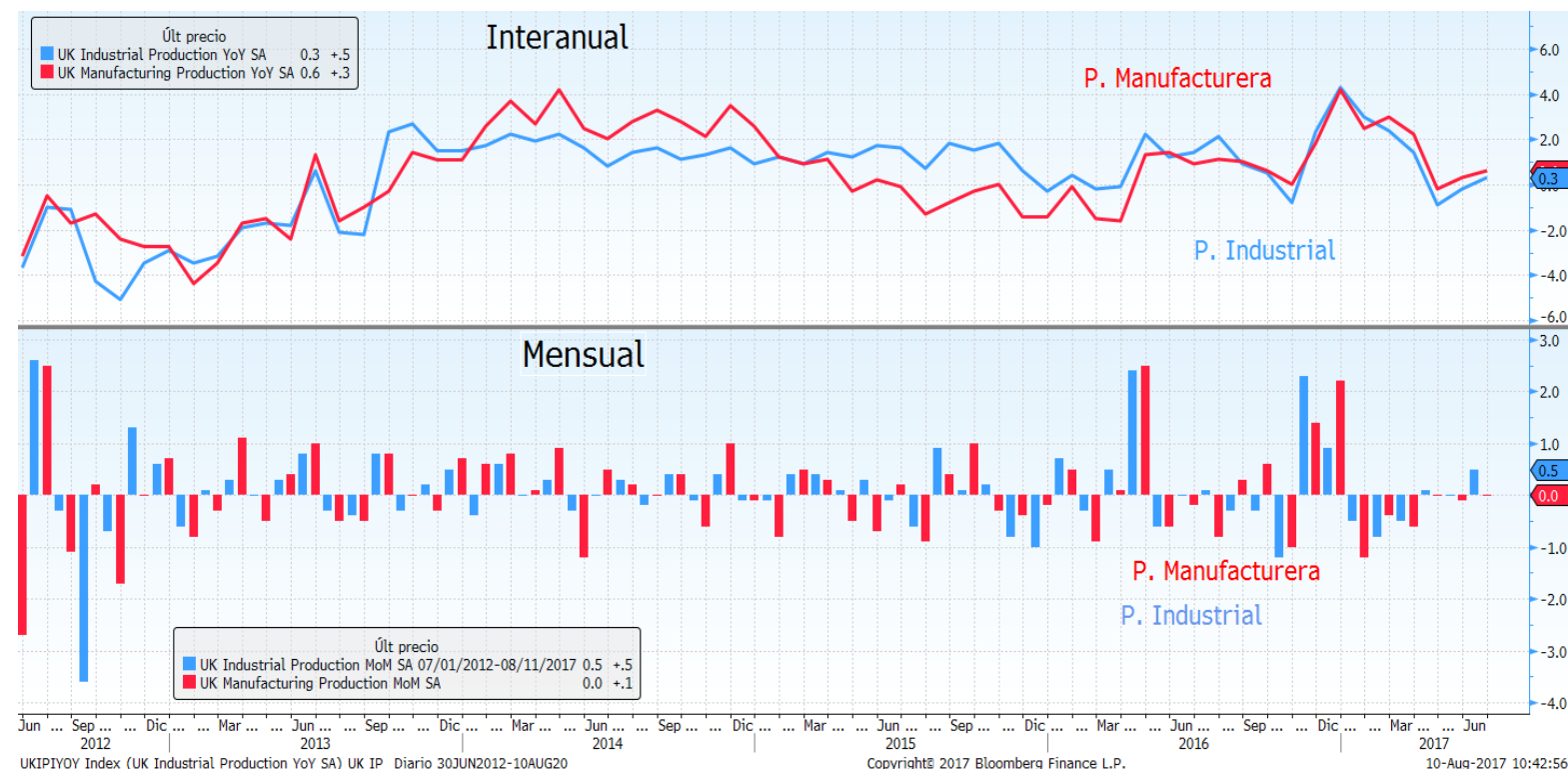
#### Descripción de indicador

**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 IPC**, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, lo que se conoce comúnmente como "cesta de la compra".

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### REINO UNIDO: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

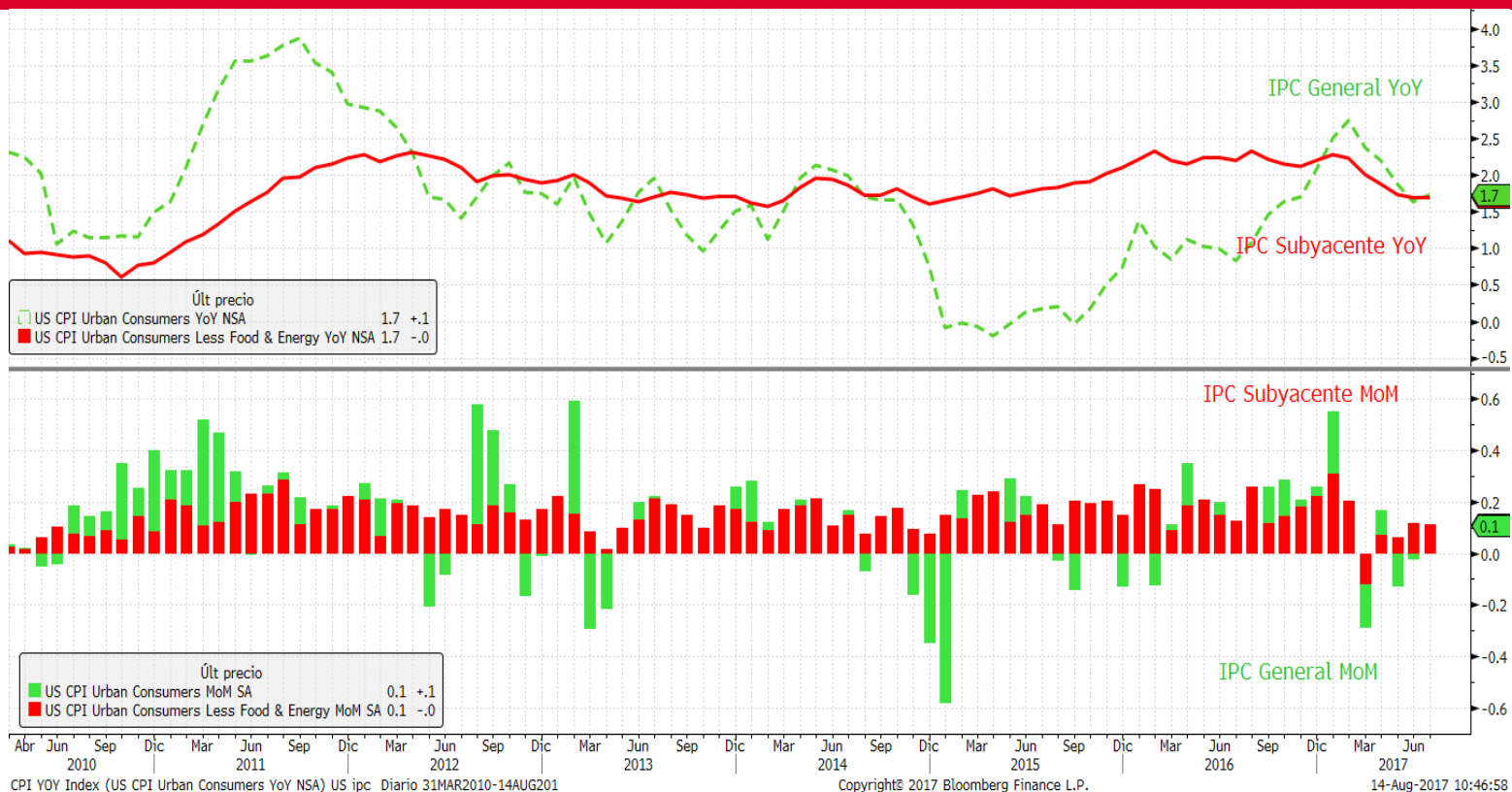
En Reino Unido, la Producción Industrial en junio subió un +0,5% frente a +0,1% esperado. Sin embargo, estas cifras eran engañosamente positivas, dado que se veían maquilladas al alza por la actividad minera (+4,1% m.) y del sector petrolero (+5,0% m.) que ponían en valor la mejora observada en los precios de las materias primas. Así, la referencia a tomar era la actividad manufacturera y ésta continuaba estancada en junio, tal y como se esperaba. En tasa interanual, la producción industrial mejoró un 0,3% frente al -0,1% esperado y el -0,2% anterior. Por su parte, la producción manufacturera ascendió un 0,6% interanual, en línea con lo esperado.

#### 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

La inflación americana del mes de julio se elevó un 0,1% tras permanecer sin cambios en junio, cuando se esperaba que subiera un 0,2%. Se situó en el 1,7% interanual, por debajo del 1,8% que esperaban los analistas y del 1,6% de junio. Los precios al consumidor en Estados Unidos subieron levemente en julio debido a que el alza de los costes de los alimentos se vio contrarrestada por la caída de los precios de otros productos, lo que podría hacer que la Reserva Federal sea cauta respecto a un incremento de tipos de interés este año.

### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
14/08	Japón	PIB SA trimestral	0.6%
14/08	China	Producción industrial interanual	7.1%
14/08	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	-0.5%
15/08	Japón	Producción industrial mensual	--
15/08	Alemania	PIB SA trimestral	0.7%
15/08	Alemania	PIB WDA interanual	1.9%
15/08	Alemania	PIB NSA interanual	0.6%
15/08	Reino Unido	IPC mensual	0.0%
15/08	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.4%
16/08	Italia	PIB WDA QoQ	0.4%
16/08	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.5%
16/08	Eurozona	PIB SA trimestral	0.6%
16/08	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1225k
16/08	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	0.8%
16/08	Estados Unidos	Permisos de construcción	1250k
16/08	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
17/08	Japón	Balanza comercial	¥353.6b
17/08	Francia	Tasa de desempleo ILO	9.5%
17/08	Eurozona	Balanza comercial SA	20.5b
17/08	Eurozona	IPC mensual	-0.5%
17/08	Eurozona	Actas de la reunión del BCE	0
17/08	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	19.0
17/08	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.3%
17/08	Estados Unidos	Índice líder	0.3%
18/08	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	0.0%
18/08	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	94.0
18/08	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
18/08	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Cierres con fuertes correcciones a la baja en los mercados bursátiles a nivel global y aumento de la volatilidad. Sin embargo los volúmenes de negociación fueron escasos, propios de la temporada estival de agosto. En una semana con pocos datos relevantes, el foco de atención de los mercados estuvo centrado en la tensión geopolítica entre EE.UU y Corea del Norte, con el “fuego dialéctico” entre Donald Trump y Kim Jong-un. Los planes de Corea del Norte, detallando el posible lanzamiento de cuatro misiles sobre las costas de la isla de Guam, isla en la que el ejército estadounidense tiene una importante base, se alternaron con las amenazas del presidente de los EE.UU, de una respuesta de “fuego y furia” si las provocaciones continuaban. Este entorno provocó inquietud en los inversores, con la correspondiente huida de los activos de mayor riesgo. Aunque ha quedado en un segundo plano, comentar que el 90% de las compañías ya han presentado sus resultados empresariales, mostrando, en líneas generales, un comportamiento sólido. El número de empresas que han superado las estimaciones del consenso se sitúa en el 78% en EE.UU., el 68% en Japón y el 58% en Europa. El aumento del BPA fue del 22% en Japón, del 13% en Europa y del 9% en EE.UU.

## RENTA FIJA:

Las ventas en las bolsas convivieron con compras en deuda soberana, en un movimiento de búsqueda de activos considerados más seguros. Así, las rentabilidades bajaron, y en Europa, los periféricos ampliaron sus primas de riesgo. Los diferenciales de crédito se incrementaron, en línea con lo ocurrido en renta variable.

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Destacar la apreciación del Yen frente al resto de las principales divisas, actuando de activo refugio en momentos de inestabilidad. El euro se apreció en su cruce con el dólar tras los datos de inflación en EE.UU, que se mantuvieron por debajo de expectativas. En cuanto a las materias primas, el oro, valor refugio por excelencia, ha sido el gran beneficiado de las tensiones geopolíticas, con subidas que le acercan a niveles no vistos desde noviembre del año pasado. Volatilidad en el precio del petróleo, aunque se mantuvo estable en el balance semanal. Las informaciones que apoyaban la pervivencia del exceso de oferta se unían a las que mejoraban las previsiones de demanda mundial.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	167,81	-1,86	-1,02
IBEX 35	10.282,90	-3,52	9,95
DJ EURO STOXX 50	3.406,34	-2,88	3,52
DJ STOXX 50	3.030,83	-2,93	0,67
FTSE	7.309,96	-2,69	2,34
S&P 500	2.441,32	-1,43	9,04
Dow Jones	21.858,32	-1,06	10,60
NASDAQ	6.256,56	-1,50	16,23
NIKKEI 225	19.729,74	-1,12	3,22
MSCI EMERGENTES (Eu)	347,34	-2,62	8,18
MEXBOL	50.645,10	-1,33	10,96
BOVESPA	67.358,59	0,69	11,84
SHANGHAI	3.360,18	-1,64	3,40
Rusia Rts Moscú	1.022,41	-0,42	-11,27

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,72	-0,03	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,30	0,01	-0,03
EE.UU 2 AÑOS	1,29	-0,06	0,11
ALEMANIA 10 AÑOS	0,38	-0,09	0,17
ESPAÑA 10 AÑOS	1,46	-0,03	0,07
EE.UU. 10 AÑOS	2,19	-0,07	-0,26
ALEMANIA 30 AÑOS	1,12	-0,10	0,18
ESPAÑA 30 AÑOS	2,74	-0,04	0,12
EE.UU. 30 AÑOS	2,79	-0,06	-0,28
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	57,31	5,61	-14,73
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	249,38	18,24	-39,32

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,18	0,42	12,38
Yen / Euro	129,08	-0,94	4,94
Libra/ Euro	0,91	0,70	6,53

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	51,75	-0,29	-6,61
Oro	1.289,35	2,43	11,90



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.