

Coyuntura Económica y Mercados

RESUMEN SEMANAL

Semana del 14 de Agosto al 18 de Agosto de 2017

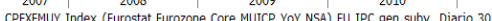
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EUROPA: PIB / IPC EUROZONA



Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

21-Aug-2017 11:36:01

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado. El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos "cesta de la compra". No recoge el precio de los productos, sino cuánto ha variado de media su valor de forma porcentual. Su variación determina la inflación del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: ACTAS BCE



Análisis del dato

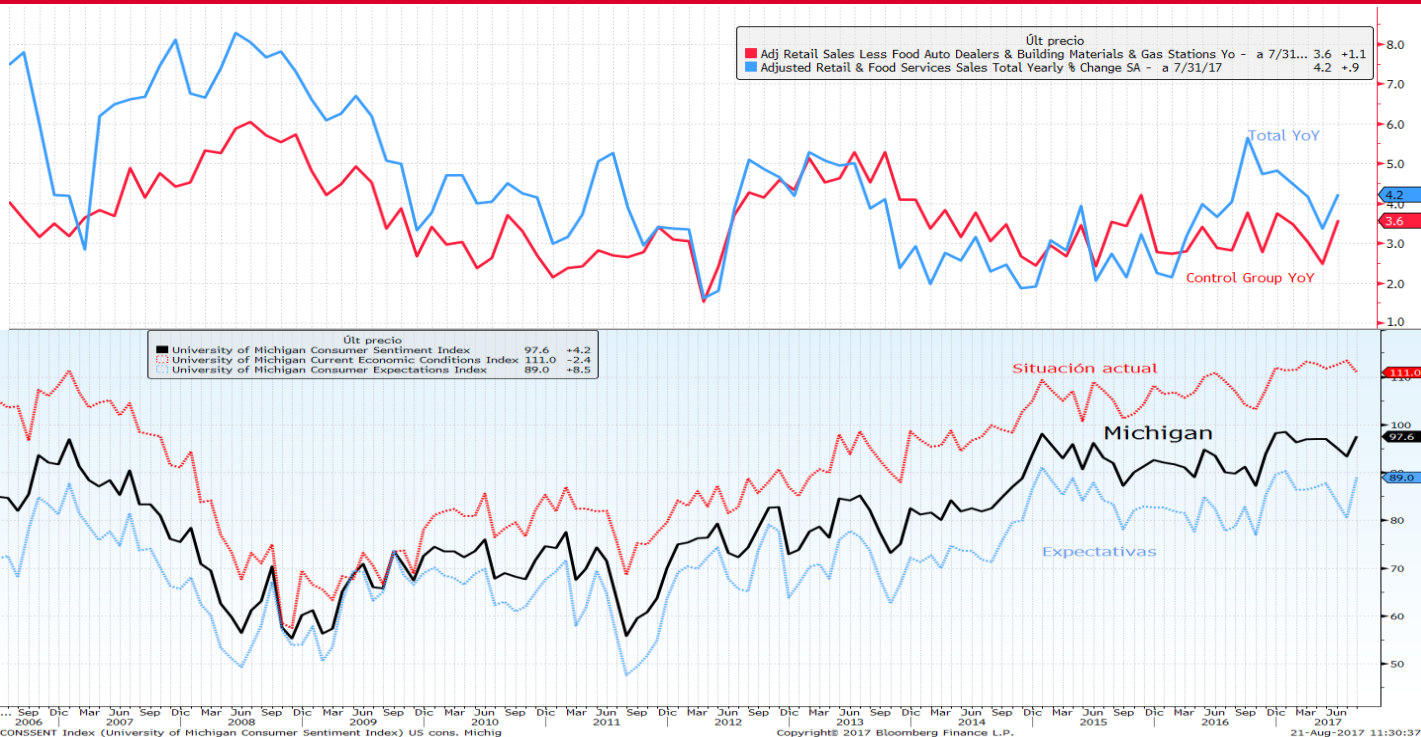
Los miembros del Banco Central Europeo expresaron su preocupación por la escalada del euro en las últimas semanas, ante las trabas que esto pudiera suponer para la inflación y el crecimiento. El BCE señaló además, que el crecimiento económico de la zona del euro "se fortalece", apoyado por unas condiciones financieras muy favorables, que, a su vez, dependen de su política monetaria muy expansiva. Por otro lado, las actas recogen la intención de la entidad de evitar mandar señales prematuras sobre su política monetaria y mantiene la orientación sobre sus próximos movimientos. El mensaje más laxo del BCE afectó sobre todo al sector bancario europeo que fue el más castigado.

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

EEUU: VENTAS MINORISTAS / SENTIM. U. MICHIGAN



Análisis del dato

Las ventas minoristas crecieron un 0,6% en julio (0,3% esperado), su mayor aumento en lo que va de año. También se revisó el dato de junio a 0,3% (0,2% ant.). Se situaron así en su máximo desde diciembre gracias al aumento en la mayoría de bienes excepto ropa y gasolina. En el último año, han aumentado un 4,2%, ritmo cercano a la media de los últimos cinco años. Por otro lado, el sentimiento de la Universidad de Michigan, mejoró en agosto y alcanzó su nivel más alto en siete meses, concretamente, el índice subió a 97,6 desde 93,4 el mes previo y frente al 94 esperado. Esta mejora del dato se debió al avance en el componente de expectativas, que subió a 89 desde 80,5 en julio ya que la medición de condiciones actuales cayó a 111 desde 113,4.

Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor. Se obtiene a partir de unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas. El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Lo publica mensualmente la Univ. de Michigan basándose en una encuesta hecha a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y su situación financiera personal, actual y de futuro. Una confianza alta impulsará la expansión económica, baja por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: ACTAS FED



Análisis del dato

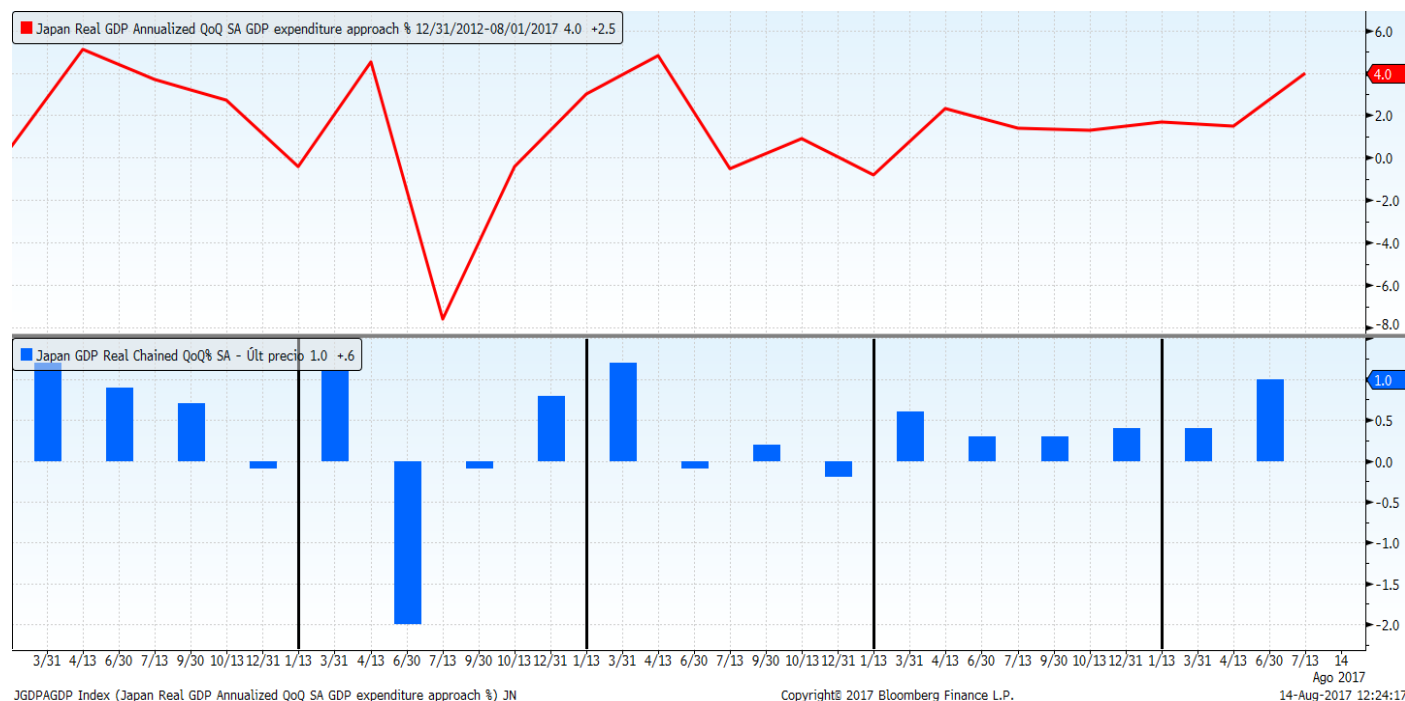
La Reserva Federal no mostraba dudas respecto a la reducción del tamaño de su balance, aunque sí hubo discrepancias sobre cuando sería el momento oportuno para comenzar a minorarlo, con varios consejeros de la entidad manifestando su intención de dar a conocer una fecha de inicio, que finalmente no se produjo. Pero lo más destacable fue que los miembros de la Fed parecieron más preocupados por los recientes datos de inflación débil y algunos pidieron frenar el alza de tasas hasta que estuviera claro que la actual tendencia de los bajos niveles de precios era transitoria.

Descripción de indicador

Las actas de la Fed, se publican unas dos semanas posteriores a la reunión de la Reserva Federal. Son un registro de la reunión de política monetaria de la comisión. Las minutas ofrecen información detallada con respecto a la postura de la Fed sobre la política monetaria. Esta información es examinada cuidadosamente para buscar indicios sobre el resultado de las futuras decisiones de tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

El PIB del segundo trimestre avanzaba más de lo esperado al crecer de forma anualizada un 4% frente al 2,2% previsto. A ello se unía una revisión al alza en el crecimiento del trimestre anterior hasta el 1,5% anualizado desde el 1%. Este buen desempeño se debió a la fortaleza de la demanda interna, tanto por el lado del consumo como de la inversión. El avance de abril-junio supone el sexto trimestre consecutivo de crecimiento, una racha que el país no experimentaba desde hace más de una década.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
21/08	Japón	Índice Industrial mensual	0.4%
21/08	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
22/08	España	Balanza comercial	--
22/08	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	85.3
22/08	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
22/08	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	10
23/08	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
23/08	Francia	Markit PMI fabricación Francia	54.5
23/08	Francia	Markit Francia Servicios PMI	55.7
23/08	Francia	Markit PMI Composite Francia	55.4
23/08	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	57.7
23/08	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	53.3
23/08	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	54.7
23/08	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	56.3
23/08	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	55.4
23/08	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	55.5
23/08	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	53.4
23/08	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.9
23/08	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
23/08	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	610k
23/08	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	0.0%
23/08	Eurozona	Confianza del consumidor	-1.9
24/08	Francia	Confianza empresarial	108
24/08	España	PIB trimestral	0.9%
24/08	Reino Unido	PIB trimestral	0.3%
24/08	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
24/08	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.6%
24/08	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
25/08	Japón	IPC interanual	0.4%
25/08	Alemania	PIB SA trimestral	0.6%
25/08	Francia	Confianza del consumidor	103
25/08	Alemania	Situación empresarial IFO	115.5
25/08	Alemania	Expectativas IFO	106.8
25/08	Alemania	Evaluación actual IFO	125.0
25/08	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-5.8%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres mixtos en los mercados bursátiles, positivos en Europa y emergentes, y negativos en EE.UU y Asia, con volúmenes de negociación bajos, propios de la temporada estival de agosto. Hasta mitad de semana, los índices subían con fuerza en las principales plazas mundiales, apoyados sobre todo en la menor tensión geopolítica entre EE.UU y Corea del Norte. Para Norteamérica, la opción militar sólo se barajaría si las sanciones aprobadas por la ONU y la diplomacia no funcionaban. Por su parte, el presidente de Corea del Norte dijo que esperará a observar la conducta de Trump, antes de atacar. El entorno macro también aportaba, con buenos datos como el PIB en la Eurozona o las ventas minoristas en EE.UU. Sin embargo, en la parte final de la semana, las bolsas retrocedieron, lastradas por el rebrote de la amenaza yihadista tras los atentados en España, la crisis política en EE.UU ante el bloqueo de Trump para avanzar con sus propuestas económicas y el contenido más laxo de las actas del BCE y la Fed. Algunos miembros de la Fed pidieron frenar el alza de los tipos, preocupados por los recientes datos de inflación débil. Por su parte, el BCE expresó su preocupación por la escalada del euro, y su posible efecto en el crecimiento.

RENTA FIJA:

Movimiento de ida y vuelta en los mercados de renta fija durante la semana. La menor tensión geopolítica entre EE.UU y Corea del Norte, motivó una menor aversión al riesgo, y la subida de tipos generalizada en la primera parte de la semana. Sin embargo, los mensajes más laxos de los Bancos Centrales, la incertidumbre política en EE.UU y los atentados, explicaron el movimiento contrario en las rentabilidades a medida que avanzaban los días. Ligera reducción en las primas de riesgo y estabilidad en los diferenciales de crédito.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció en su cruce con el dólar y el yen tras la preocupación mostrada en las actas del BCE. En cuanto a las materias primas, el oro retrocede ligeramente pero continúa en máximos de los últimos dos meses. Continúa la volatilidad en el precio del petróleo, que terminó subiendo un 1,39% a pesar de que se conoció el dato de refino en China, que aumenta los temores de un posible freno en la demanda del mayor consumidor de crudo del mundo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	167,75	-0,03	-1,05
IBEX 35	10.385,70	1,00	11,05
DJ EURO STOXX 50	3.446,03	1,17	4,73
DJ STOXX 50	3.041,78	0,36	1,04
FTSE	7.323,98	0,19	2,54
S&P 500	2.425,55	-0,65	8,34
Dow Jones	21.674,51	-0,84	9,67
NASDAQ	6.216,53	-0,64	15,48
NIKKEI 225	19.470,41	-1,31	1,86
MSCI EMERGENTES (Eu)	354,15	1,96	10,30
MEXBOL	51.075,46	0,85	11,90
BOVESPA	68.714,66	2,01	14,09
SHANGHAI	3.423,22	1,88	5,34
Rusia Rts Moscú	1.027,85	0,53	-10,80

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,70	0,01	0,06
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,36	-0,06	-0,08
EE.UU 2 AÑOS	1,31	0,01	0,12
ALEMANIA 10 AÑOS	0,41	0,03	0,21
ESPAÑA 10 AÑOS *	1,56	0,10	0,18
EE.UU. 10 AÑOS	2,19	0,01	-0,25
ALEMANIA 30 AÑOS	1,16	0,04	0,22
ESPAÑA 30 AÑOS	2,75	0,01	0,13
EE.UU. 30 AÑOS	2,78	-0,01	-0,29
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	58,24	0,93	-13,81
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	249,43	0,05	-39,27

* Cambio de referencia en el bono español a 10 años

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,18	-0,52	11,79
Yen / Euro	128,41	-0,52	4,40
Libra/ Euro	0,91	0,49	7,05

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	52,47	1,39	-5,31
Oro	1.283,95	-0,42	11,43

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.