

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 21 de Agosto al 25 de Agosto de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

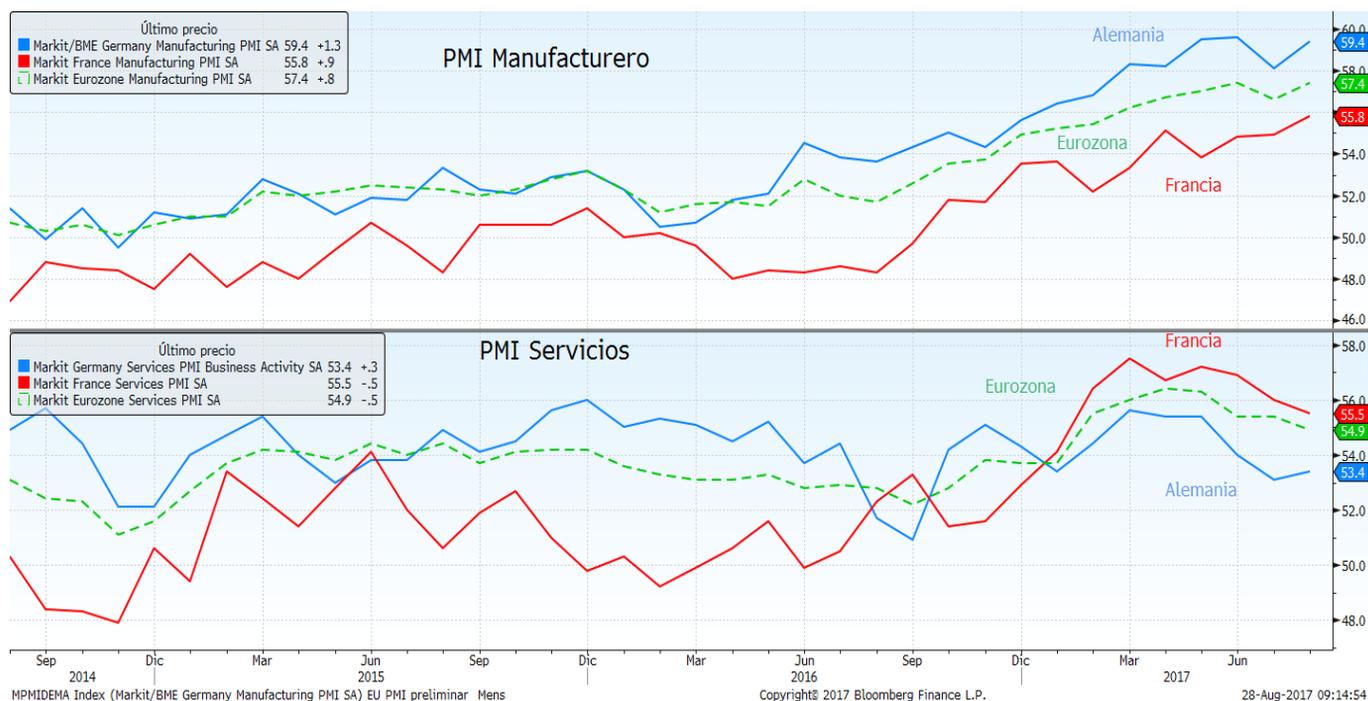
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

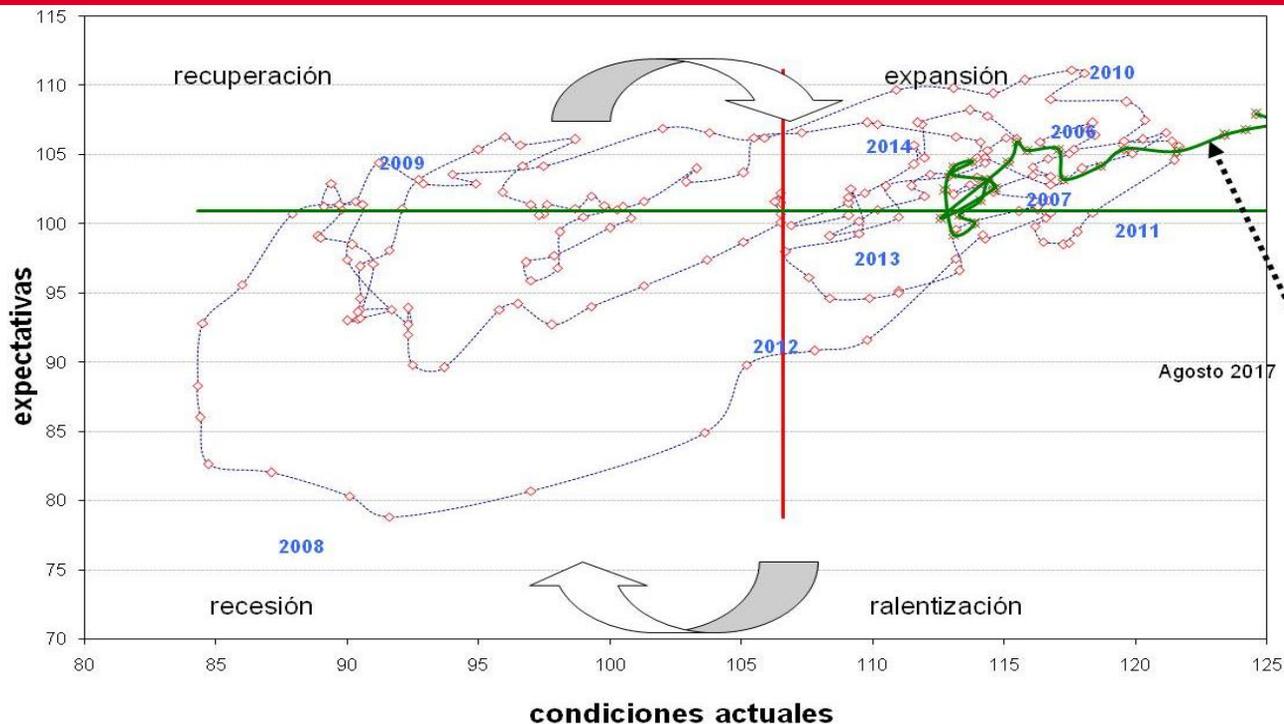
El PMI manufacturero preliminar de agosto de la zona euro igualaba los máximos de junio (57,4), destacando el buen comportamiento de todos los componentes y, principalmente, de las más relevantes, como las órdenes, los pedidos, empleo y precios. El índice muestra un “intenso” crecimiento de la actividad del sector privado de la zona euro. De manera que se confirmaban las buenas perspectivas hacia la industria de la Eurozona. Por el contrario, el PMI servicios frenaba (54,9) ante el menor ritmo de expansión de los nuevos pedidos. No obstante, los actuales niveles siguen mostrando dinamismo. Por otro lado, respecto a las dos principales economías de la zona euro, Alemania y Francia, los datos muestran que ambas siguieron mostrando un “robusto” crecimiento de la actividad total en agosto. Concretamente, Alemania registró un crecimiento de hasta el 55,7, frente al 54,7 anterior, mientras que Francia se mantuvo sin cambios en 55,6.

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

EUROPA: IFO



Análisis del dato

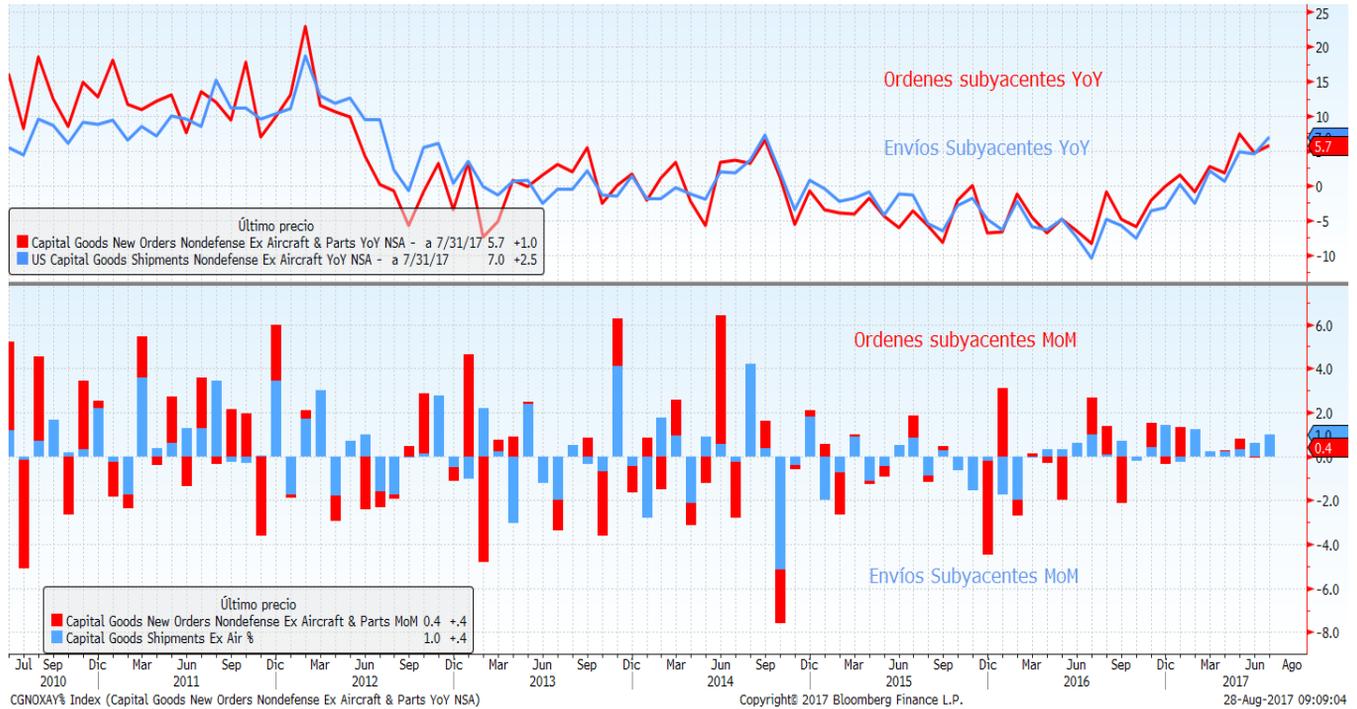
El índice de confianza empresarial publicado por el Instituto de Investigación Económica alemán (IFO) baja en agosto hasta 115,9 puntos, desde el récord de 116 puntos de julio, rompiendo así tres meses consecutivos de subidas. Esto se debe a una peor valoración de la situación actual, (concretamente el índice de situación actual baja a 124,6 desde 125,5 de julio). Pero por otro lado, los empresarios han aumentado sus expectativas. Lo que sugiere que la economía alemana no está en peligro de sobrecalentarse y tiene más margen de crecimiento, ya que el país parece no verse afectada por los desarrollos políticos globales, tal y como lo dijo un economista del instituto Ifo.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ORDENES DE BIENES DURADEROS



Análisis del dato

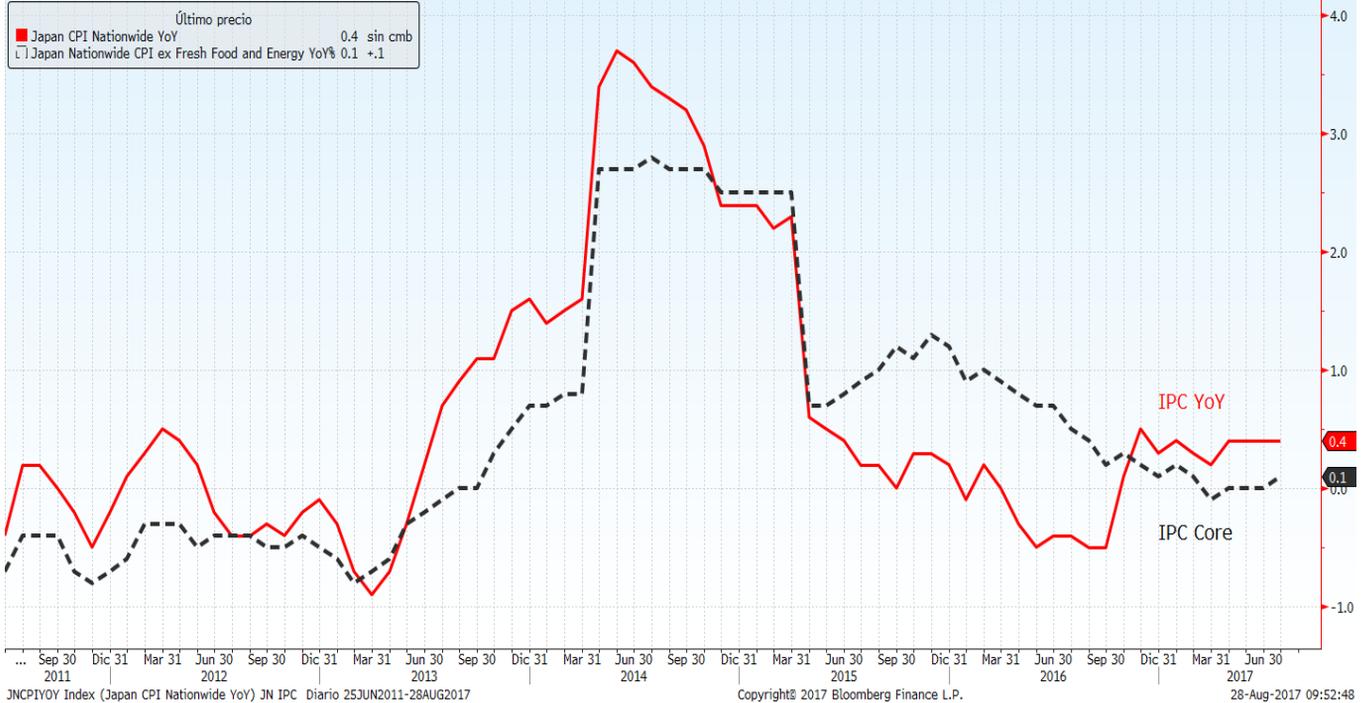
Las órdenes de bienes duraderos cayeron un 6,8% el mes pasado. Aún así el dato de órdenes de bienes duraderos fue mejor de lo esperado gracias a los envíos, que subían más de lo esperado. Sin embargo, sin tener en cuenta la partida de transportes, el indicador subió 0.5 por ciento, por encima del 0.4 estimado por el mercado.

Descripción de indicador

El Índice de Pedidos de Bienes Duraderos, refleja los nuevos pedidos a los fabricantes nacionales para entrega inmediata y futura. Sólo recogen productos industriales con una vida de más de tres años. Es un indicador adelantado de la producción industrial. Cuando este índice crece, sugiere que la demanda se está fortaleciendo. Como estos productos duraderos frecuentemente involucran grandes cantidades de inversión, los resultados son sensibles a la situación económica del País.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

El IPC de julio en Japón, en línea con las expectativas del mercado, se situó en julio en el 0,4%. La tasa de referencia en el país nipón, que excluye el impacto de los precios de los alimentos frescos, se situó en el 0,5%, lejos del objetivo del 2% del Banco de Japón. Este dato, 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 |
|-------|----------------|--|-----------|
| 28/08 | Italia | Índice confianza consumidor | -- |
| 28/08 | Estados Unidos | Inventarios al por mayor MoM | 0.3% |
| 28/08 | Estados Unidos | Inventarios minoristas MoM | -- |
| 28/08 | Estados Unidos | Actividad manuf Fed Dallas | -- |
| 29/08 | Alemania | GfK confianza del consumidor | -- |
| 29/08 | Francia | PIB interanual | -- |
| 29/08 | Estados Unidos | Confianza del consumidor del consejo de conf | 119.0 |
| 30/08 | Japón | Ventas al por menor mensuales | 0.3% |
| 30/08 | España | IPC interanual | -- |
| 30/08 | Eurozona | Confianza económica | -- |
| 30/08 | Eurozona | Confianza del consumidor | -- |
| 30/08 | Italia | Índice precios producción interanual | -- |
| 30/08 | Alemania | IPC interanual | -- |
| 30/08 | Estados Unidos | ADP Cambio de empleo | 180k |
| 30/08 | Estados Unidos | PIB trimestral anualizado | 2.7% |
| 31/08 | Reino Unido | GfK confianza del consumidor | -- |
| 31/08 | Japón | Producción industrial interanual | 5.1% |
| 31/08 | China | PMI de fabricación | 51.2 |
| 31/08 | China | PMI no de fabricación | -- |
| 31/08 | Francia | IPC interanual | -- |
| 31/08 | Francia | Índice precios producción interanual | -- |
| 31/08 | España | Ventas al por menor SA YoY | -- |
| 31/08 | España | Balanza cuenta corriente | -- |
| 31/08 | Italia | Tasa de desempleo | -- |
| 31/08 | Eurozona | Tasa de desempleo | -- |
| 31/08 | Eurozona | Estimación de IPC interanual | -- |
| 31/08 | Italia | IPC UE armonizado interanual | -- |
| 31/08 | Eurozona | IPC subyacente YoY | -- |
| 31/08 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | -- |
| 31/08 | Estados Unidos | Índice manufacturero Chicago | 58.0 |
| 31/08 | Estados Unidos | Ventas pendientes de viviendas interanual | -- |
| 01/09 | Japón | PMI Nikkei fab Japón | -- |
| 01/09 | China | Fab PMI de China Caixin | 51.0 |
| 01/09 | España | Markit PMI fabricación España | -- |
| 01/09 | Italia | Markit/ADACI Italia fabricación PMI | -- |
| 01/09 | Francia | Markit PMI fabricación Francia | -- |
| 01/09 | Alemania | Markit/BME Alemania fabricación PMI | -- |
| 01/09 | Italia | PIB WDA interanual | -- |
| 01/09 | Italia | Markit Eurozona fabricación PMI | -- |
| 01/09 | Eurozona | Markit UK PMI Manufacturing SA | -- |
| 01/09 | Estados Unidos | Tasa de desempleo | 4k |
| 01/09 | Estados Unidos | Markit EEUU fabricación PMI | -- |
| 01/09 | Estados Unidos | ISM manufacturero | -- |
| 01/09 | Estados Unidos | Sentimiento Universidad de Michigan | -- |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres mixtos en los mercados bursátiles, positivos en Estados Unidos y, sobre todo en, emergentes, y negativos en Europa, con volúmenes de negociación bajos, propios de la temporada estival de agosto. Hasta la parte final de la semana los índices se mantenían en stand by, atentos a las advertencias de Donald Trump sobre la posibilidad de un fracaso de las negociaciones para elevar el techo de deuda en el caso de que el Congreso no apruebe una partida destinada al pago del muro en la frontera entre Estados Unidos y México. Y reaccionando positivamente a la publicación de los datos macro publicados. Pero, es a final de semana cuando tiene lugar el acontecimiento más esperado, el encuentro anual de banqueros centrales en Jackson Hole y los posteriores discursos de los principales líderes de los bancos centrales, sobre todo, de la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, y de su homólogo europeo, Mario Draghi, donde se esperaba pudieran adelantar alguna pista sobre los próximos movimientos en sus respectivas políticas monetarias. Los dos defendían las reformas realizadas tras la crisis, pero ninguno adelantaba nada con respecto a la política monetaria a seguir, defraudando así a los mercados.

RENTA FIJA:

También la renta fija se mantenía a la espera de lo que sin duda fue el acontecimiento de la semana, la reunión de Jackson Hole. Si durante la semana predominaban las compras, fue en la sesión del viernes, tras el discurso de Yellen donde más se agudizaban los movimientos. Así, la rentabilidad del bono americano a 10 años bajaba 3pb, al igual que su homólogo alemán, cerrando la semana con la rentabilidad en el 2.17% y en el 0.38%, respectivamente. En cambio, el bono a diez años español subía 5pb hasta los 1.61% con la prima de riesgo ampliándose hasta los 122pb.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el euro fue una de las grandes protagonistas de la semana, apreciándose un 1.17% frente al dólar llevando su cotización hasta el 1.19\$/€ máximos desde enero de 2015. La debilidad del dólar que se venía dando en los anteriores días, se precipitó, sobre todo, después de las palabras de Yellen, y el discurso de Draghi, poco antes del cierre de Wall Street. En cuanto a las materias primas, continúa la volatilidad en el precio del petróleo, cerrando la semana bajando un 1.47% a la espera de nuevas pistas sobre la próxima reunión de la OPEP de noviembre y el arranque de la temporada de huracanes en Estados Unidos.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|----------------------|-----------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local) | 1.467,19 | 0,55 | 7,55 |
| IBEX 35 | 10.345,30 | -0,39 | 10,62 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.438,55 | -0,22 | 4,50 |
| DJ STOXX 50 | 3.042,38 | 0,02 | 1,06 |
| FTSE | 7.401,46 | 1,06 | 3,62 |
| S&P 500 | 2.443,05 | 0,72 | 9,12 |
| Dow Jones | 21.813,67 | 0,64 | 10,38 |
| NASDAQ | 6.265,64 | 0,79 | 16,39 |
| NIKKEI 225 | 19.452,61 | -0,09 | 1,77 |
| MSCI EMERGENTES (Lo) | 57.548,72 | 1,89 | 20,77 |
| MEXBOL | 51.373,23 | 0,58 | 12,55 |
| BOVESPA | 71.073,65 | 3,43 | 18,01 |
| SHANGHAI | 3.489,14 | 1,93 | 7,37 |
| Rusia Rts Moscú | 1.060,49 | 3,18 | -7,97 |

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | Var 2017 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,73 | -0,03 | 0,04 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,33 | 0,03 | -0,05 |
| EE.UU 2 AÑOS | 1,33 | 0,03 | 0,14 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | 0,38 | -0,03 | 0,17 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 1,61 | 0,05 | 0,23 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 2,17 | -0,03 | -0,28 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 1,14 | -0,02 | 0,20 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 2,81 | 0,06 | 0,20 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 2,75 | -0,03 | -0,32 |
| Spread de crédito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 06/22 | 56,32 | -1,91 | -15,72 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22 | 243,14 | -6,29 | -45,56 |

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,19 | 1,17 | 12,71 |
| Yen / Euro | 129,82 | 0,96 | 5,51 |
| Libra/ Euro | 0,92 | 1,03 | 7,99 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brent) | 51,70 | -1,47 | -6,70 |
| Oro | 1.291,37 | 0,58 | 12,07 |

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.