

# Coyuntura Económica y Mercados

## RESUMEN SEMANAL

Semana del 28 de Agosto al 01 de Septiembre de 2017

---

### ➤ ENTORNO MACRO:

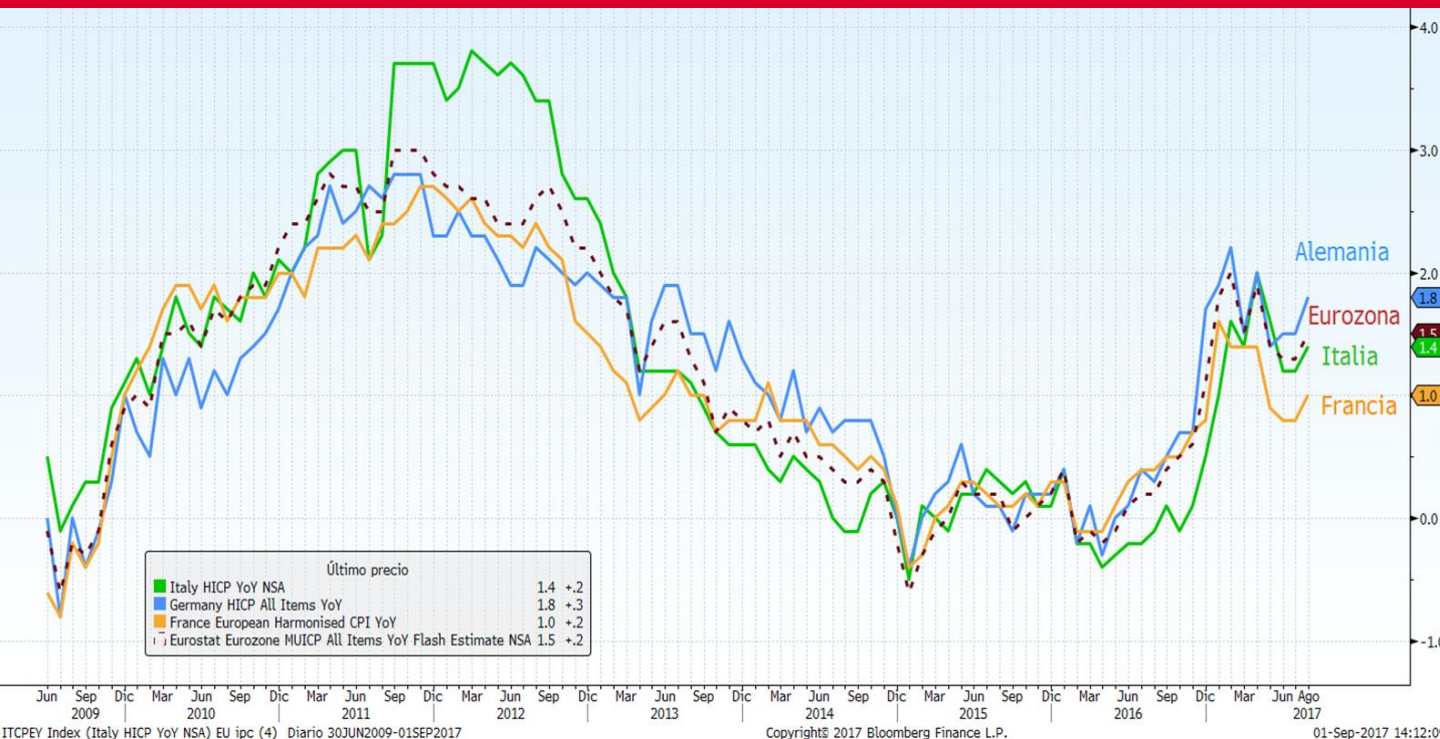
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

### ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

### ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: IPC



### Análisis del dato

El IPC de la Eurozona subió dos décimas hasta situarse en el 1,5%. El impulso se produjo principalmente por los productos energéticos, según la estimación de Eurostat.

La inflación subyacente, que excluye a los productos energéticos y los alimentos no elaborados, se mantuvo en el 1,3% en agosto en el primer cálculo de la oficina estadística europea. En julio había subido una décima hasta alcanzar este 1,3% interanual, el dato más alto en cuatro años pero aún lejos del objetivo del Banco Central Europeo.

### Descripción de indicador

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". 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: PIB

|                        | Est. PIB 2º Trim | Diferencia | 1ª Revisión |
|------------------------|------------------|------------|-------------|
| <b>Total</b>           | 2,60%            | 0,40%      | 3,00%       |
| <b>Consumo privado</b> | 1,93%            | 0,35%      | 2,28%       |
| <b>Consumo público</b> | 0,12%            | -0,17%     | -0,05%      |
| <b>Inversión</b>       | 0,37%            | 0,22%      | 0,59%       |
| * No residencial       | 0,64%            | 0,21%      | 0,85%       |
| * Residencial          | -0,27%           | 0,01%      | -0,26%      |
| <b>Inventarios</b>     | -0,02%           | 0,04%      | 0,02%       |
| <b>Sector Exterior</b> | 0,18%            | 0,03%      | 0,21%       |

### Análisis del dato

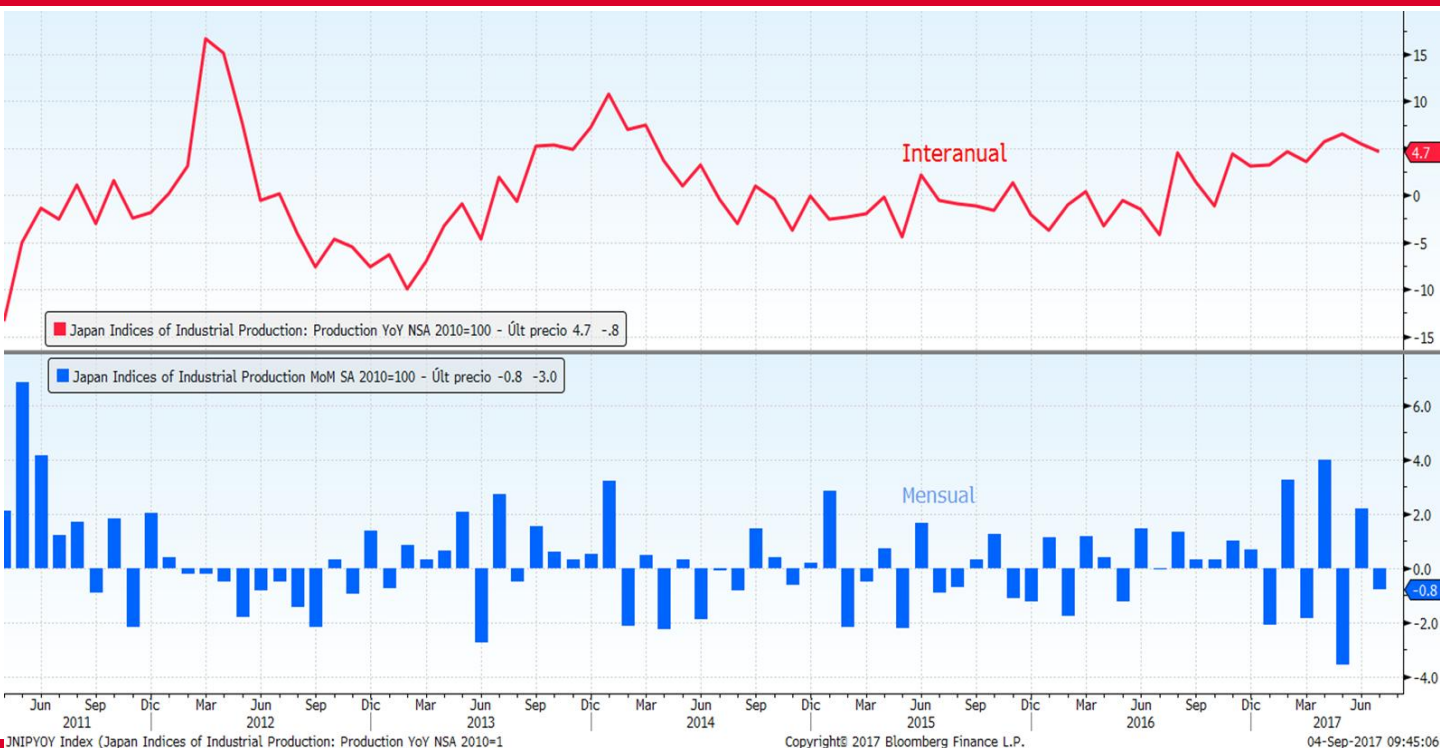
La segunda estimación del PIB del segundo trimestre experimentó un crecimiento anualizado del 3% entre abril y junio, cuatro décimas por encima de la primera estimación del dato. Los analistas esperaban un avance del 2,7%. El crecimiento económico del segundo trimestre supone el ritmo trimestral más rápido de los últimos dos años y más del doble del registrado en el primer trimestre de 2017, que fue del 1,2%. El incremento del PIB estuvo impulsado por la revisión al alza del gasto de los consumidores, que supone dos tercios de la actividad económica del país y que alcanzó un 3,3%, la cifra de crecimiento más rápida registrada en un año.

### 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

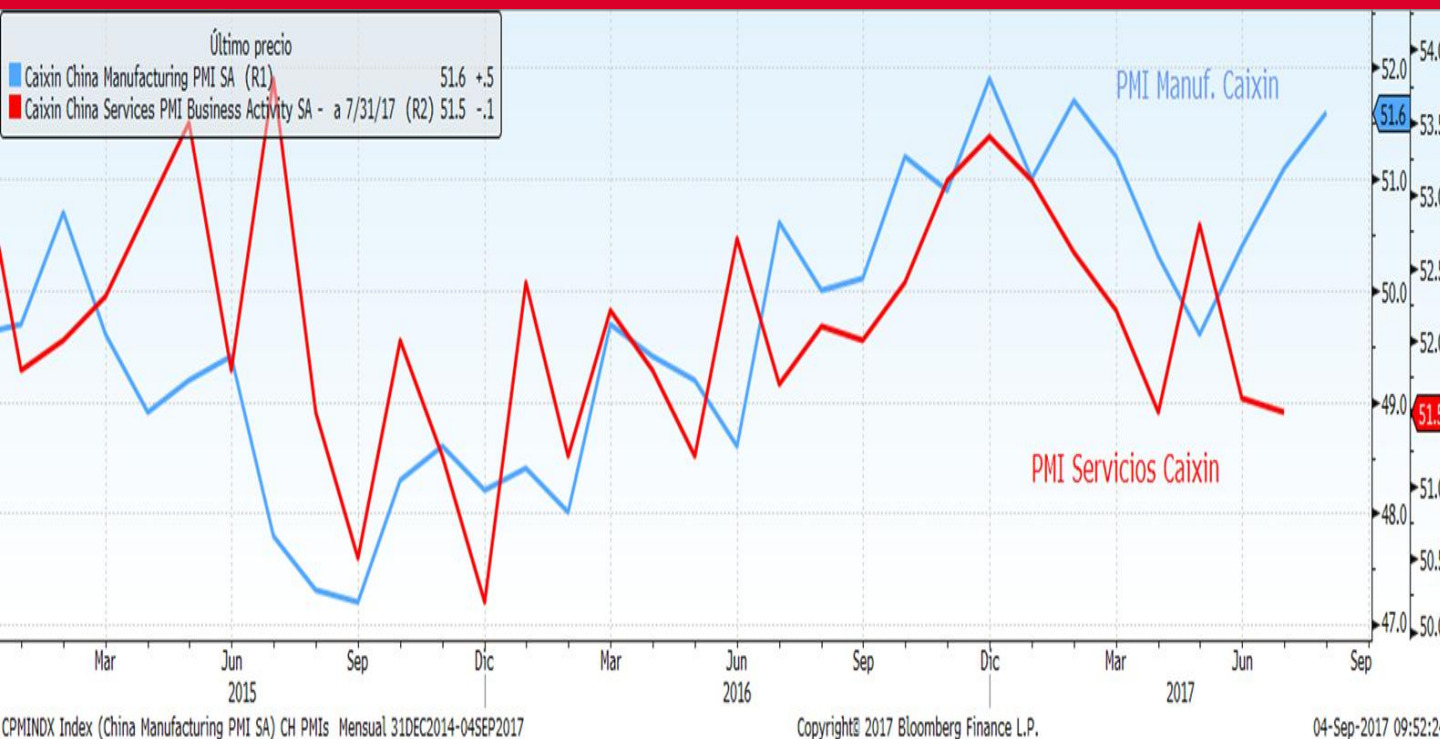
La producción industrial retrocedió un 0,8 % en julio con respecto al mes precedente. En relación con el mismo mes de 2016, la producción industrial japonesa aumentó un 4,7%. Las industrias que más contribuyeron al retroceso en julio fueron las de maquinaria de uso general, las de maquinaria eléctrica y la química (sin incluir a la farmacéutica).

#### 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

### CHINA: PMI CAIXIN MANUFACTURERO



#### Análisis del dato

El barómetro privado de actividad en las fábricas chinas subió en agosto por tercer mes consecutivo, lo que supone una señal más de la inesperada fortaleza de las manufacturas. El PMI del sector manufacturero elaborado por Caixin, creció en el octavo mes del año al nivel de 51,6 desde 51,1 en julio, lo que indica un mayor ritmo de expansión de la actividad. Se trata del segundo mayor resultado del año.

#### Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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 |
|-------|----------------|--------------------------------------|-----------|
| 04/09 | España         | Desempleo Mensual                    | --        |
| 04/09 | Eurozona       | Confianza del inversor Sentix        | 27.3      |
| 04/09 | Eurozona       | Indice precios producción interanual | 2.1%      |
| 05/09 | Japón          | PMI Nikkey composite Japón           | --        |
| 05/09 | China          | Composite PMI de China Caixin        | --        |
| 05/09 | España         | Markit PMI Composite España          | --        |
| 05/09 | Francia        | Markit PMI Composite Francia         | 55.6      |
| 05/09 | Alemania       | Markit/BME Alemania Composite PMI    | 55.7      |
| 05/09 | Eurozona       | Markit PMI Composite Eurozona        | 55.8      |
| 05/09 | Reino Unido    | Markit/CIPS RU Composite PMI         | --        |
| 05/09 | Eurozona       | Ventas al por menor interanual       | 2.0%      |
| 05/09 | Estados Unidos | Órdenes bienes duraderos             | --        |
| 06/09 | Estados Unidos | Solicitudes de hipoteca MBA          | --        |
| 06/09 | Estados Unidos | Balanza comercial                    | -\$44.5b  |
| 06/09 | Estados Unidos | Markit PMI Composite EEUU            | --        |
| 06/09 | Estados Unidos | Composite ISM no manufacturero       | 55.1      |
| 06/09 | Estados Unidos | El Libro Beige - Reserva Federal     | 0         |
| 07/09 | Alemania       | Producción industrial WDA interanual | 4.5%      |
| 07/09 | Francia        | Balanza comercial                    | --        |
| 07/09 | Eurozona       | PIB SA interanual                    | 2.2%      |
| 07/09 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo    | --        |
| 08/09 | Japón          | PIB SA trimestral                    | 0.7%      |
| 08/09 | Alemania       | Balanza comercial                    | 20.9b     |
| 08/09 | Francia        | Producción industrial interanual     | 3.8%      |
| 08/09 | España         | Producción industrial SA interanual  | 2.8%      |
| 08/09 | Reino Unido    | Producción industrial interanual     | 0.3%      |
| 08/09 | Reino Unido    | Balanza comercial                    | -£3000    |
| 08/09 | Reino Unido    | Estimación del PIB NIESR             | --        |
| 08/09 | China          | Balanza comercial                    | \$48.60b  |

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Cierres positivos para las principales bolsas mundiales, en una semana donde Corea del Norte, el huracán Harvey y la fortaleza del euro eran los protagonistas. El resurgimiento de las tensiones geopolíticas con Corea del Norte tras lanzar un misil sobre Japón, provocó la huida a activos refugio como el oro y caídas en los mercados de renta variable. En el frente político, Trump reiteró su intención de bajar el tipo de sociedades al 15%, sin ofrecer un plan impositivo alternativo. El negociador del Brexit por parte de la UE, anunció que no se había logrado un progreso claro en la tercera ronda de conversaciones sobre la salida del Reino Unido del bloque. El aumento de las tensiones geopolíticas, así como las dificultades de que Trump saque adelante sus reformas, ayudaron a que el euro continuase su tendencia alcista y afectara negativamente a los mercados. Por otro lado, las reacciones del mercado al huracán se hicieron notar sobre todo, en el sector aseguradoras, ante la incertidumbre del importe que podrían alcanzar los daños.. A pesar de ello, las bolsas terminaron la semana en positivo, gracias al buen tono de los indicadores macro que permitió dejar a un lado la preocupación por las tensiones geopolíticas y los daños del huracán.

## RENTA FIJA:

Aunque el resurgimiento de la tensiones geopolíticas provocó cierta volatilidad, la deuda pública acabó la semana con escasas variaciones. Las rentabilidades del bono alemán y americano a diez años se mantuvieron sin cambios en el 0,38% y el 2,17%, respectivamente. En cuanto, al tipo a diez años español retrocedió 1pb hasta el 1,60%, con la prima de riesgo estrechándose ligeramente hasta los 122 puntos. El crédito, por su parte, mejoró estrechando sus diferenciales.

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

La divisa europea terminó bajando un 0,24% frente al dólar, a pesar de que su fortalecimiento intra-semana fue uno de los grandes protagonistas, ya que por primera vez desde enero de 2015 superó la barrera de 1,20 dólares. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 1,37%. Las interrupciones de producción en Libia y Colombia, y otras cuestiones, como el encuentro de cooperación entre los ministros de energía de Rusia e Irak, permitieron contrarrestar los efectos del huracán. El oro, por su parte, repuntó un 2,60%, en su papel de activo refugio.

| INDICES             | PRECIO    | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|---------------------|-----------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local)  | 1.483,00  | 1,08               | 8,70       |
| IBEX 35             | 10.325,50 | -0,19              | 10,41      |
| DJ EURO STOXX 50    | 3.443,88  | 0,16               | 4,66       |
| DJ STOXX 50         | 3.058,37  | 0,53               | 1,59       |
| FTSE                | 7.438,50  | 0,50               | 4,14       |
| S&P 500             | 2.476,55  | 1,37               | 10,62      |
| Dow Jones           | 21.987,56 | 0,80               | 11,26      |
| NASDAQ              | 6.435,33  | 2,71               | 19,55      |
| NIKKEI 225          | 19.691,47 | 1,23               | 3,02       |
| MSCI EMERGENTES (Lo | 57.686,52 | 0,24               | 21,06      |
| MEXBOL              | 51.080,85 | -0,57              | 11,91      |
| BOVESPA             | 71.923,11 | 1,20               | 19,42      |
| SHANGHAI            | 3.526,35  | 1,07               | 8,52       |
| Rusia Rts Moscú     | 1.100,58  | 3,78               | -4,49      |

| Tipos Gobiernos               | Nivel  | Variación Semanal | Var 2017 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS               | -0,73  | 0,00              | 0,04     |
| ESPAÑA 2 AÑOS                 | -0,36  | -0,03             | -0,08    |
| EE.UU 2 AÑOS                  | 1,34   | 0,01              | 0,15     |
| ALEMANIA 10 AÑOS              | 0,38   | 0,00              | 0,17     |
| ESPAÑA 10 AÑOS                | 1,60   | -0,01             | 0,22     |
| EE.UU. 10 AÑOS                | 2,17   | 0,00              | -0,28    |
| ALEMANIA 30 AÑOS              | 1,16   | 0,02              | 0,22     |
| ESPAÑA 30 AÑOS                | 2,82   | 0,01              | 0,21     |
| EE.UU. 30 AÑOS                | 2,78   | 0,03              | -0,29    |
| <b>Spread de credito (pb)</b> |        |                   |          |
| MARKIT ITRX EUROPE 06/22      | 53,75  | -2,58             | -18,29   |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22   | 233,83 | -9,31             | -54,87   |

| Divisas      | Nivel  | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,19   | -0,24              | 12,43      |
| Yen / Euro   | 130,76 | 0,72               | 6,27       |
| Libra/ Euro  | 0,92   | -0,82              | 7,11       |

| Materia Primas    | Nivel    | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|-------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brendt) | 52,41    | 1,37               | -5,41      |
| Oro               | 1.324,90 | 2,60               | 14,98      |

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.