

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 4 al 8 de Septiembre de 2017

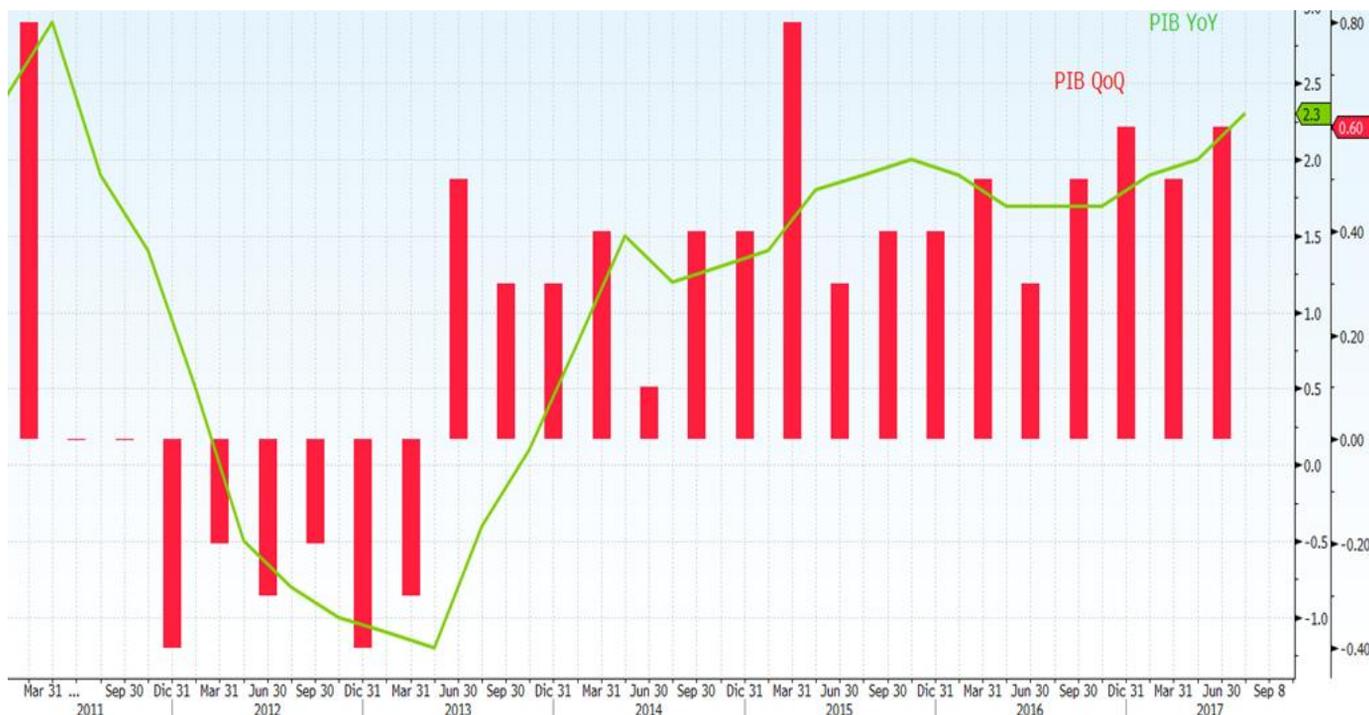
➤ ENTORNO MACRO:

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

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PIB



Análisis del dato

La economía de la zona euro experimentó un crecimiento del 0,6% frente a los tres meses anteriores, una décima más que el crecimiento del 0,5% del primer trimestre . En términos interanuales, avanzó un 2,3%, tres décimas más respecto al dato interanual del trimestre anterior. En el caso de España, el PIB creció un 3,1% interanual en el segundo trimestre del año, una décima más que en los dos últimos trimestres, y un 0,9% trimestral, lo que mantiene al país a la cabeza de las grandes economías de la eurozona, ya que Alemania creció un 2,1% (0,6% trimestral), mientras Francia e Italia lo hicieron un 1,7% (0,5% trimestral) y un 1,5% (0,4% trimestral), respectivamente.

Descripción de indicador

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 PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: BCE

Estimaciones BCE:

	Crecimiento		Inflación	
	Anterior	Actual	Anterior	Actual
2017	1,90%	2,20%	1,50%	
2018	1,80%		1,30%	1,20%
2019	1,70%		1,60%	1,50%

Análisis del dato

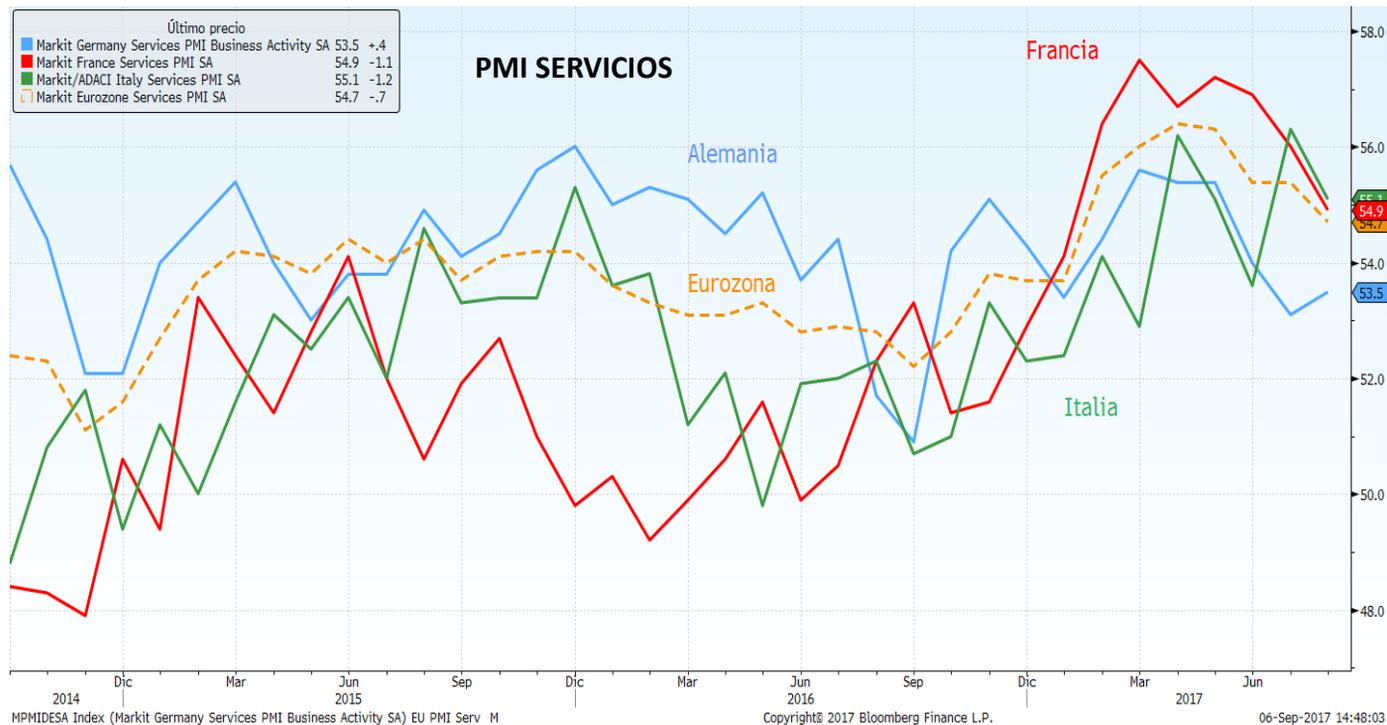
El BCE mantuvo sus previsiones de IPC para este año, mientras que para 2018 rebajó sus pronósticos de inflación, respecto a lo que anunció en junio. Mejoró sus pronósticos de PIB para este año, y para los dos años siguientes, los pronósticos se mantuvieron en línea con la anterior estimación. La entidad replicó el comunicado de tipos que envió el pasado mes de julio. Mantuvo los tipos de interés en el mínimo histórico del 0% y la facilidad de depósito (la tasa que el BCE cobra a los bancos por 'guardar' el excedente de liquidez en sus arcas) en el -0,4%. Draghi confirmó que la decisión sobre la continuidad y la cuantía de las compras de deuda (actualmente por valor de 60.000 millones de euros) tendrá lugar finalmente "en otoño". Con este 'retraso' pretende valorar en mayor medida los efectos del repunte del euro, tema que inquieta a la entidad monetaria.

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

EUROPA: PMI SERVICIOS



Análisis del dato

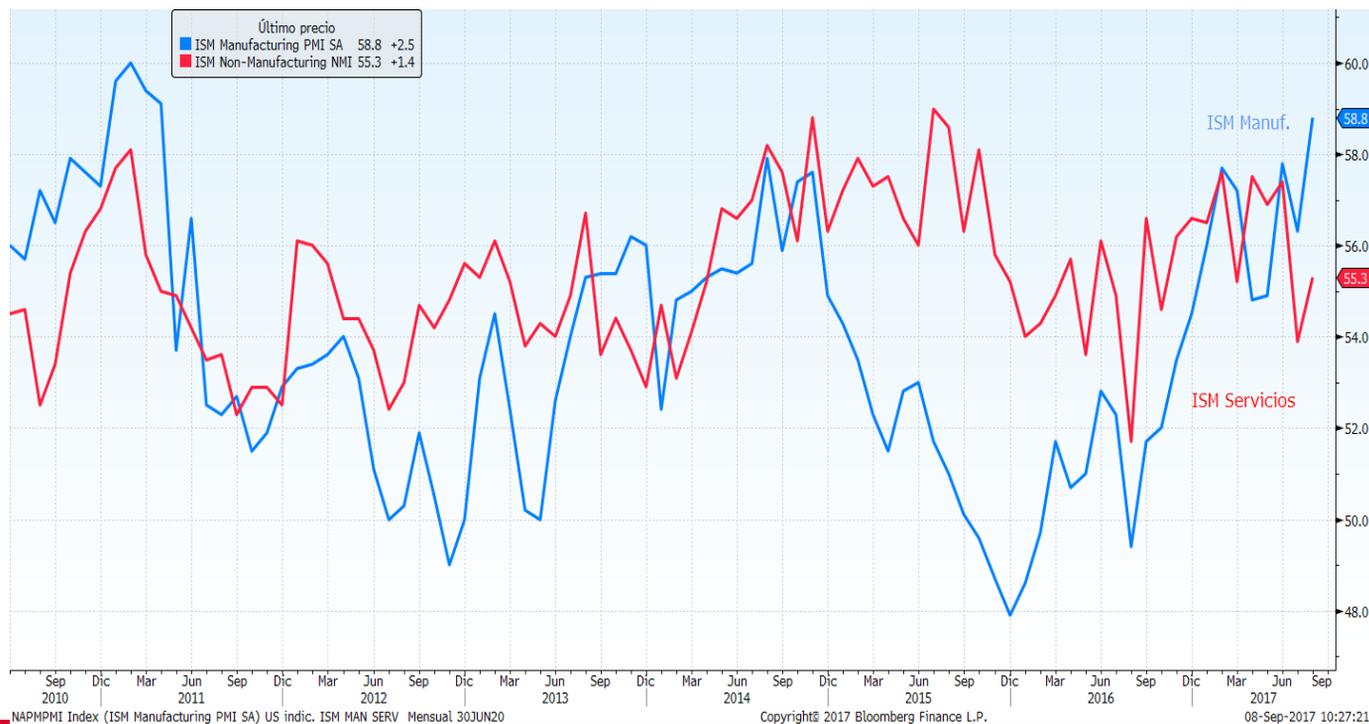
El PMI de servicios en la Eurozona llegó al nivel de 54,7, disminuyendo desde el 55,4 registrado en julio, y situándose ligeramente por debajo de su estimación precedente de 54,9. No obstante, el ritmo de crecimiento de la actividad estuvo entre los mejores observados en los últimos seis años. La actividad del sector servicios aumentó en todos los países cubiertos por el estudio. La mayor expansión se registró en Irlanda, donde el crecimiento se aceleró hasta su máxima de tres meses. Los ritmos de crecimiento disminuyeron en Francia, Italia y España, pero se mantuvieron por encima de los promedios de sus respectivas series en estos tres países. Alemania fue el único país, aparte de Irlanda, donde el crecimiento se aceleró. No obstante, esta ligera alza no fue suficiente para alejar a Alemania de la última posición del ranking de crecimiento del PMI del sector servicios de la zona euro.

Descripción de indicador

PMI Servicios, sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. Dado que el sector servicios representa dos tercios del total del PIB de la zona euro, el PMI de servicios es un indicador significativo del estado económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ISM NO MANUFACTURERO



Análisis del dato

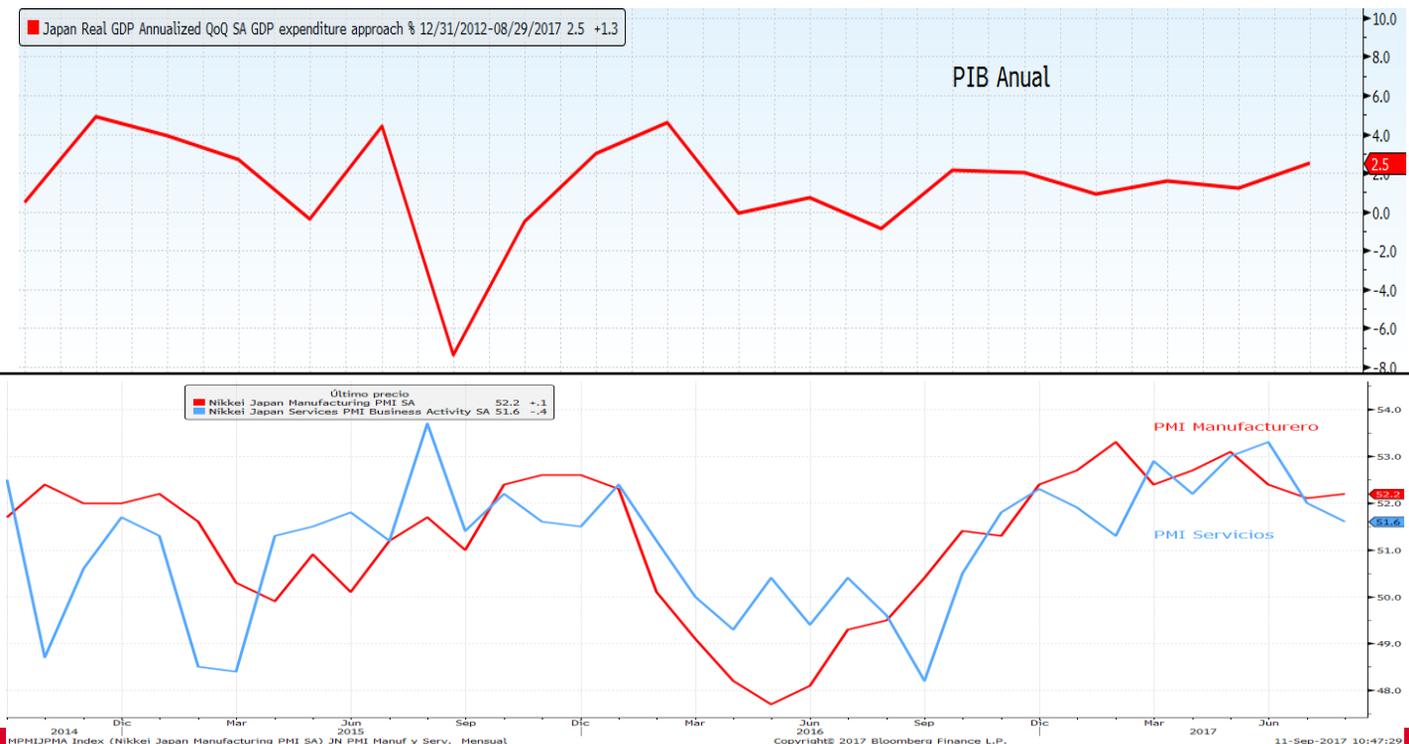
El ISM no manufacturero repuntó en agosto hasta los 55,3 puntos, desde los 53,9 del mes anterior, señalando crecimiento en el sector por nonagésimo mes consecutivo. Tanto los nuevos pedidos como el subindicador de empleo repuntaron en agosto.

Descripción de indicador

El ISM no manufacturero, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. También representan una parte considerable del IPC de consumo de Estados Unidos. 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

JAPÓN: PIB Y PMI SERVICIOS



Análisis del dato

El PIB creció entre abril y junio un 0,6% respecto al trimestre anterior, rebajando cuatro décimas la estimación inicial. La economía japonesa se expandió un 2,5% respecto al año precedente, lo que supone 1,5 puntos menos que los primeros datos publicados. Pese a estos datos revisados a la baja, la tercera economía mundial mantuvo entre abril y junio un crecimiento continuado por sexto trimestre consecutivo, lo que supone su mejor racha en más de una década. La rebaja se debió sobre todo a que el dato de consumo interno, principal pilar de la economía japonesa, fue peor de lo esperado.

Por otra parte, el PMI de servicios bajó en agosto de 52 a 51,6, la segunda bajada consecutiva, y el menor nivel desde el pasado mes de febrero.

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.

PMI Servicios, sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI SERVICIOS



Análisis del dato

La actividad del sector servicios creció en agosto al mayor ritmo en tres meses situándose en el nivel más alto desde diciembre del 2016. El PMI que elabora Caixin/Markit subió hasta 52,7 desde los 51,5 de julio. Destacaron los nuevos negocios que tuvieron el mejor comportamiento en tres meses con una lectura de 53,1 puntos y además las empresas siguieron contratando trabajadores.

Descripción de indicador

PMI Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas. Sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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
12/09	Reino Unido	IPC interanual	2.7%
13/09	Japón	Indice precios producción interanual	3.0%
13/09	Alemania	IPC interanual	1.8%
13/09	España	IPC interanual	--
13/09	Reino Unido	Desempleo registrado	--
13/09	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	0.2%
13/09	Eurozona	Empleo interanual	--
13/09	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
14/09	China	Ventas al por menor interanual	10.5%
14/09	China	Producción industrial interanual	6.6%
14/09	Japón	Producción industrial interanual	--
14/09	Francia	IPC interanual	--
14/09	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.250%
14/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
14/09	Estados Unidos	IPC interanual	1.8%
15/09	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/09	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	19.0
15/09	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.1%
15/09	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	96.5
15/09	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
15/09	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierre plano del índice europeo y negativo para el resto de principales bolsas mundiales, en una semana en la que las tensiones geopolíticas y la reunión del Banco Central Europeo, junto con los efectos de los huracanes en EE.UU, marcaron el foco de atención de los mercados. El 3 de septiembre, Corea del Norte probó su bomba atómica más potente hasta la fecha. Además, los cruces de amenazas no ayudaron a calmar las tensiones. Por el momento, aunque actúan con cautela, los inversores se decantan por una respuesta económica a las provocaciones norcoreanas vía mayores sanciones antes que por el estallido de un conflicto bélico. Por otra parte, el BCE mantenía sin cambios los tipos de interés, confirmando que la decisión sobre la continuidad y la cuantía de las compras de deuda tendrá lugar finalmente "en otoño". Con este 'retraso' pretende valorar en mayor medida los efectos del repunte del euro, tema que inquieta a la entidad monetaria, que recortó levemente las expectativas de inflación. Los comentarios laxos del BCE afectaron en mayor medida al sector bancario europeo, lo que explica la evolución negativa de los índices con mayor peso de este sector.

RENTA FIJA:

El perfil defensivo de los inversores ante la situación de Corea del Norte y los comentarios laxos del BCE y la Fed, se tradujeron en un respaldo a la deuda pública, con compras a ambos lados del Atlántico. En Europa, las expectativas son de que el BCE ralentizará el ritmo de reducción de las compras de bonos, y en EE.UU, el mercado da solo un 21% de probabilidades a que la Fed suba tipos en diciembre. Estabilidad en el mercado de crédito.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Destacar la fortaleza del euro y la debilidad del dólar. Los mercados esperaban un mensaje más duro del BCE en torno a la divisa. Por otra parte, las dudas sobre la viabilidad de las principales reformas económicas de Trump, enfrían las expectativas de inflación y de subidas de tipos en EEUU, lo que continuó perjudicando al dólar. En este entorno y con las tensiones geopolíticas de fondo, el yen siguió fortaleciéndose, y el precio del oro se afianzó en máximos de un año. En cuanto al petróleo, los efectos de los huracanes han reducido su producción en EE.UU, lo que explica el alza de su precio.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	166,88	-1,24	-1,57
IBEX 35	10.129,60	-1,90	8,31
DJ EURO STOXX 50	3.447,69	0,11	4,78
DJ STOXX 50	3.058,45	0,00	1,59
FTSE	7.377,60	-0,82	3,29
S&P 500	2.461,43	-0,61	9,94
Dow Jones	21.797,79	-0,86	10,30
NASDAQ	6.360,19	-1,17	18,15
NIKKEI 225	19.274,82	-2,12	0,84
MSCI EMERGENTES (Eu)	356,53	-1,19	11,04
MEXBOL	50.083,80	-1,95	9,73
BOVESPA	73.078,85	1,61	21,34
SHANGHAI	3.524,05	-0,07	8,45
Rusia Rts Moscú	1.119,61	1,73	-2,84

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,76	-0,03	0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,32	0,04	-0,05
EE.UU 2 AÑOS	1,26	-0,08	0,07
ALEMANIA 10 AÑOS	0,31	-0,07	0,10
ESPAÑA 10 AÑOS	1,54	-0,05	0,16
EE.UU. 10 AÑOS	2,05	-0,12	-0,39
ALEMANIA 30 AÑOS	1,11	-0,05	0,17
ESPAÑA 30 AÑOS	2,80	-0,02	0,18
EE.UU. 30 AÑOS	2,67	-0,11	-0,40
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	53,50	-0,25	-18,54
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	234,12	0,29	-54,59

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,20	1,47	14,41
Yen / Euro	129,79	-0,74	5,52
Libra/ Euro	0,91	-0,47	6,85

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	53,58	2,23	-3,30
Oro	1.346,45	1,63	16,85

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.