

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 11 al 15 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

REUNIÓN BANCO DE INGLATERRA



Análisis del dato

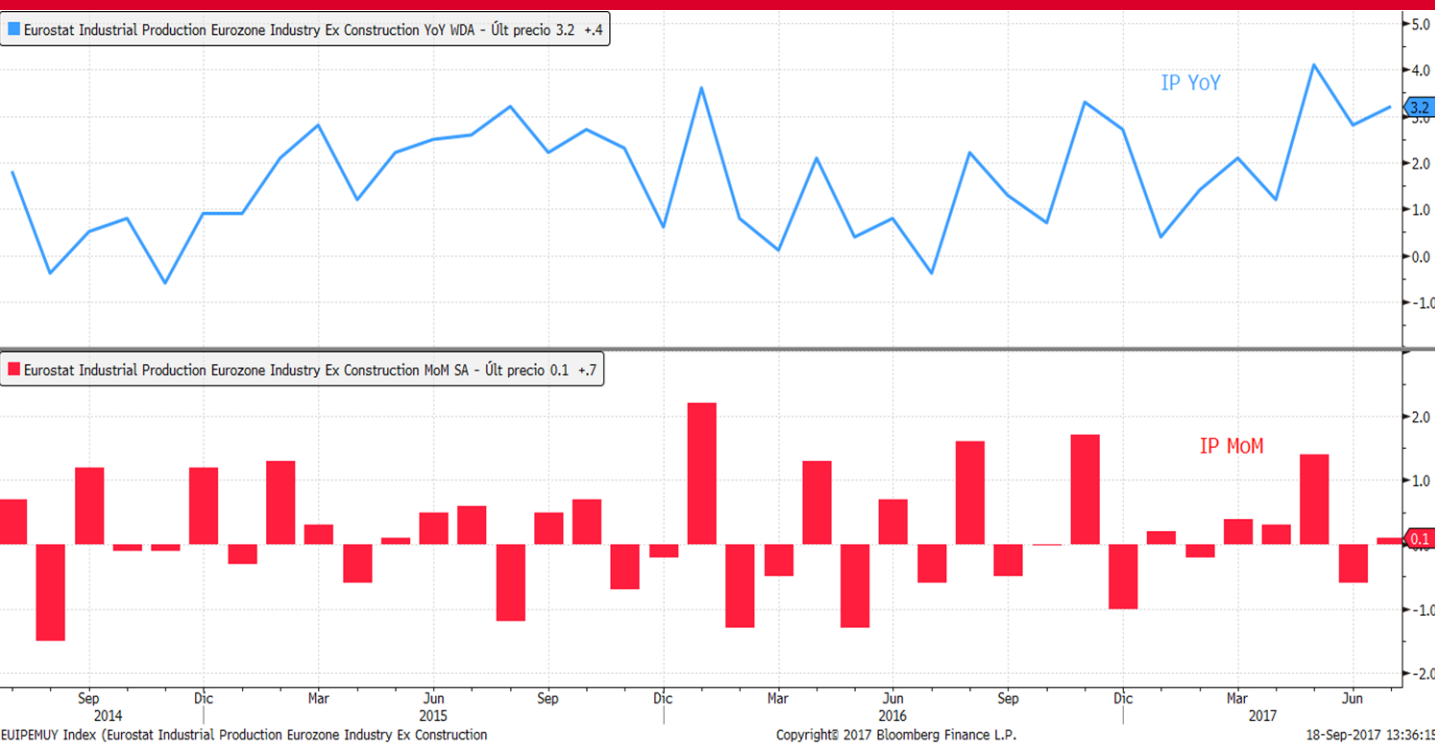
El Banco de Inglaterra mantuvo invariable los tipos de interés en el 0,25%, así como su programa de expansión cuantitativa. El modesto crecimiento de los salarios, unido a una mayor debilidad del crecimiento y al coste del “Brexít”, impidieron endurecer la política monetaria actual. No obstante, la institución volvió a remarcar los niveles actuales de inflación, señalando que, probablemente, en octubre el IPC sobrepasaría el 3% y se situaría por encima del objetivo durante varios años. Es por ello, que los miembros del Comité dejaron claro que las presiones inflacionistas podrían hacer que la reducción de estímulos sea pronto necesaria.

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

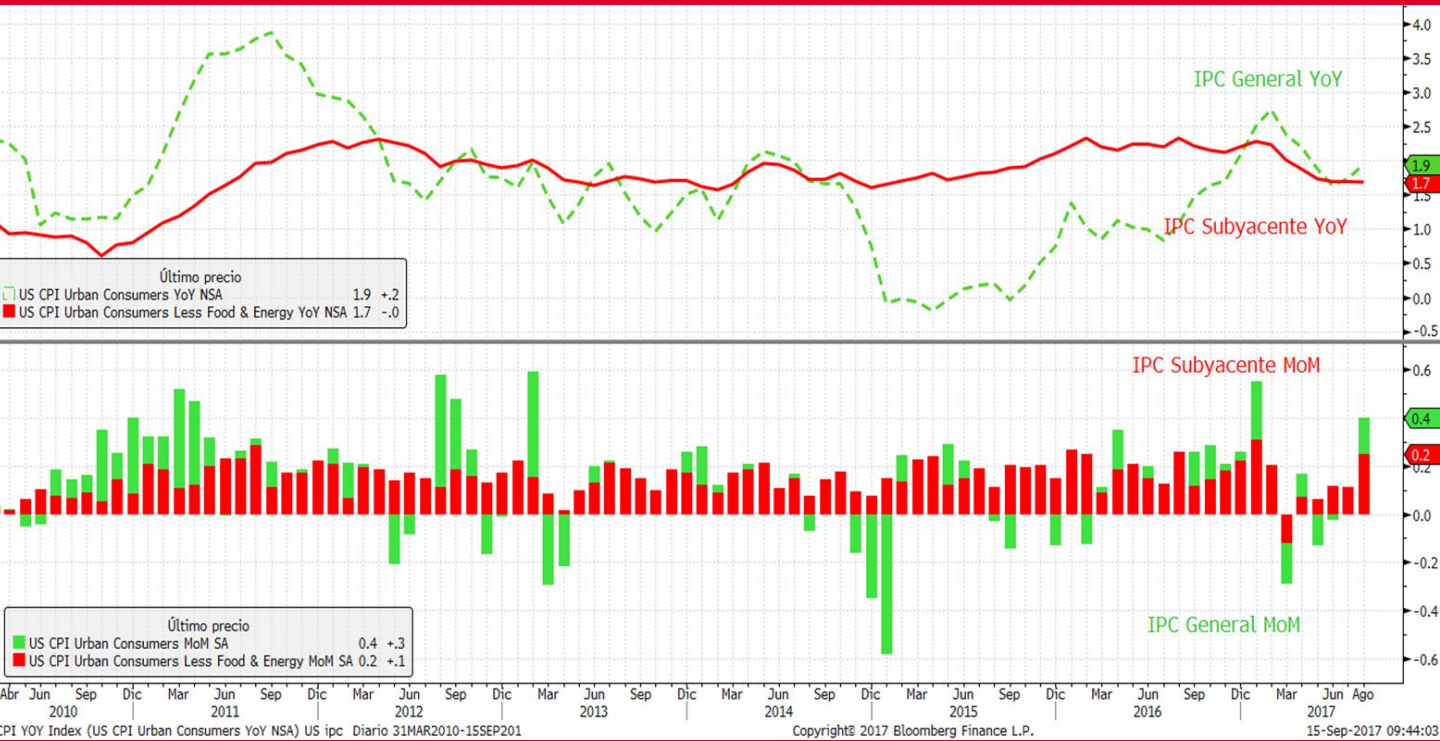
La producción industrial de la eurozona creció un 0,1 % durante julio con respecto a junio. El aumento de una décima en la producción industrial se debió al crecimiento del 0,8 % de los bienes de capital, del 0,7 % de los bienes de consumo duraderos y del 0,5 % de los bienes intermedios.

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

El índice de precios al consumo aumentó un 0,4% en agosto, lo que dejó la inflación interanual en el 1,9%. El incremento del IPC en agosto fue el mayor desde enero y superó las expectativas de los analistas, que anticiparon un alza de los precios el mes pasado del 0,3%.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial creció un 6% interanual en agosto, su menor ritmo en nueve meses. Los analistas consultados esperaban que la producción industrial creciera un 6,6% en agosto, después de que se expandiera un 6,4% en el mes previo.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
18/09	Eurozona	IPC interanual	1.5%
19/09	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	86.8
19/09	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
19/09	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	13.5
19/09	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	2.2%
20/09	Japón	Balanza comercial	¥97.0b
20/09	Japón	Exportaciones interanual	13.7%
20/09	Japón	Importaciones interanual	11.6%
20/09	Alemania	Indice precios producción interanual	2.4%
20/09	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
20/09	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.47m
20/09	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.6%
21/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
21/09	Eurozona	Confianza del consumidor	-1.6
21/09	Japón	BOJ Comunicado reunión política monetaria	0
22/09	Francia	PIB interanual	1.7%
22/09	Francia	Markit PMI fabricación Francia	55.7
22/09	Francia	Markit Francia Servicios PMI	54.8
22/09	Francia	Markit PMI Composite Francia	55.1
22/09	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	59.1
22/09	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	53.7
22/09	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	55.8
22/09	España	Balanza comercial	--
22/09	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	57.3
22/09	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	54.8
22/09	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	55.8
22/09	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
22/09	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
22/09	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres positivos para las principales bolsas mundiales, a excepción de la bolsa de Londres, que se vio perjudicada por la apreciación de la libra. Una vez más, Corea del Norte fue el protagonista de la semana. El consejo de seguridad de Naciones Unidas aprobó por unanimidad endurecer las sanciones a Corea del Norte, fijando un límite en las importaciones de productos derivados del petróleo y prohibiendo las exportaciones de productos textiles. Ante estas sanciones, el país reaccionó con nuevas amenazas hacia Japón y EE.UU. El lanzamiento de otro misil el viernes, que sobrevoló Japón, permitió demostrar que podría alcanzar el territorio estadounidense. No obstante, las bolsas apenas se vieron afectadas. A nivel político, en EE.UU, se anunció que se estaban dando pasos para sacar adelante los estímulos fiscales anunciados por Trump, aunque éstos serían menos agresivos de lo inicialmente planteado. En Reino Unido, May logró los apoyos suficientes para la aprobación de la Ley de salida de la UE. Por otro lado, tal y como se esperaba, el Banco de Inglaterra mantuvo invariable su política monetaria, pero cambió el tono, concluyendo que la reducción de estímulos sería pronto necesaria.

RENTA FIJA:

Repunte generalizado de tipos a ambos lados del Atlántico. La probabilidad de un mayor endurecimiento de la política monetaria británica, unido a la posibilidad de anuncio inminente de un plan fiscal en EEUU y la mayor probabilidad de subida de tipos en la reunión de la Fed de diciembre, ante un dato de IPC mejor de lo esperado, provocaron movimientos al alza de los tipos. La rentabilidad del bono alemán a diez años repuntó 12pbs. Su homólogo español subió 6pbs hasta el 1,61%, con lo que la prima de riesgo se estrechó 6pbs hasta los 117 puntos. En EEUU, el diez años avanzaba 15pbs hasta el 2,20%. El crédito, por su parte, estrechó sus diferenciales.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El anuncio de un posible plan fiscal en un futuro cercano, sirvió de apoyo a la divisa americana, que finalizó la semana apreciándose un 0,67% frente al euro. Destacar el fortalecimiento de la libra, que se apreció un 3,48% frente al euro, tras lograr May los apoyos suficientes para la aprobación de la ley de salida de la UE y después de que el Banco de Inglaterra indicara que podría subir tipos antes de lo previsto. En cuanto a materias primas, el petróleo subió un 3,21%. Las mejores perspectivas de demanda de la OPEP y de la AIE y la menor producción de crudo en los países no OPEP, apoyaron a la cotización. El oro, por su parte, perdía atractivo y cedía un 1,95%.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.493,27	1,37	9,46
IBEX 35	10.317,40	1,85	10,32
DJ EURO STOXX 50	3.515,55	1,97	6,84
DJ STOXX 50	3.101,84	1,42	3,03
FTSE	7.215,47	-2,20	1,02
S&P 500	2.500,23	1,58	11,68
Dow Jones	22.268,34	2,16	12,68
NASDAQ	6.448,47	1,39	19,79
NIKKEI 225	19.909,50	3,29	4,16
MSCI EMERGENTES (Lo)	58.339,87	1,41	22,43
MEXBOL	49.921,84	-0,32	9,37
BOVESPA	75.756,52	3,66	25,78
SHANGHAI	3.511,85	-0,35	8,07
Rusia Rts Moscú	1.123,43	0,34	-2,51

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,70	0,06	0,07
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,28	0,05	0,00
EE.UU 2 AÑOS	1,38	0,12	0,19
ALEMANIA 10 AÑOS	0,43	0,12	0,23
ESPAÑA 10 AÑOS	1,61	0,06	0,23
EE.UU. 10 AÑOS	2,20	0,15	-0,24
ALEMANIA 30 AÑOS	1,23	0,12	0,28
ESPAÑA 30 AÑOS	2,86	0,06	0,25
EE.UU. 30 AÑOS	2,77	0,10	-0,30
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	50,58	-2,92	-21,46
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	225,26	-8,85	-63,44

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,19	-0,67	13,25
Yen / Euro	132,37	2,03	7,58
Libra / Euro	0,88	-3,48	3,01

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	55,30	3,21	-0,20
Oro	1.320,16	-1,95	14,57

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.