

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 18 al 22 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

### EEUU: REUNIÓN DE LA FED

Estimaciones

	2017		2018		2019		2020	Largo Plazo	
PIB	2,2%	2,4%	2,1%		1,9%	2,0%	1,8%	1,8%	
Tasa Paro	4,3%		4,2%	4,1%	4,2%	4,1%	4,2%	4,6%	
PCE	1,6%		2,0%	1,9%	2,0%		2,0%	2,0%	
PCE Core	1,7%	1,5%	2,0%	1,9%	2,0%		2,0%		

### Análisis del dato

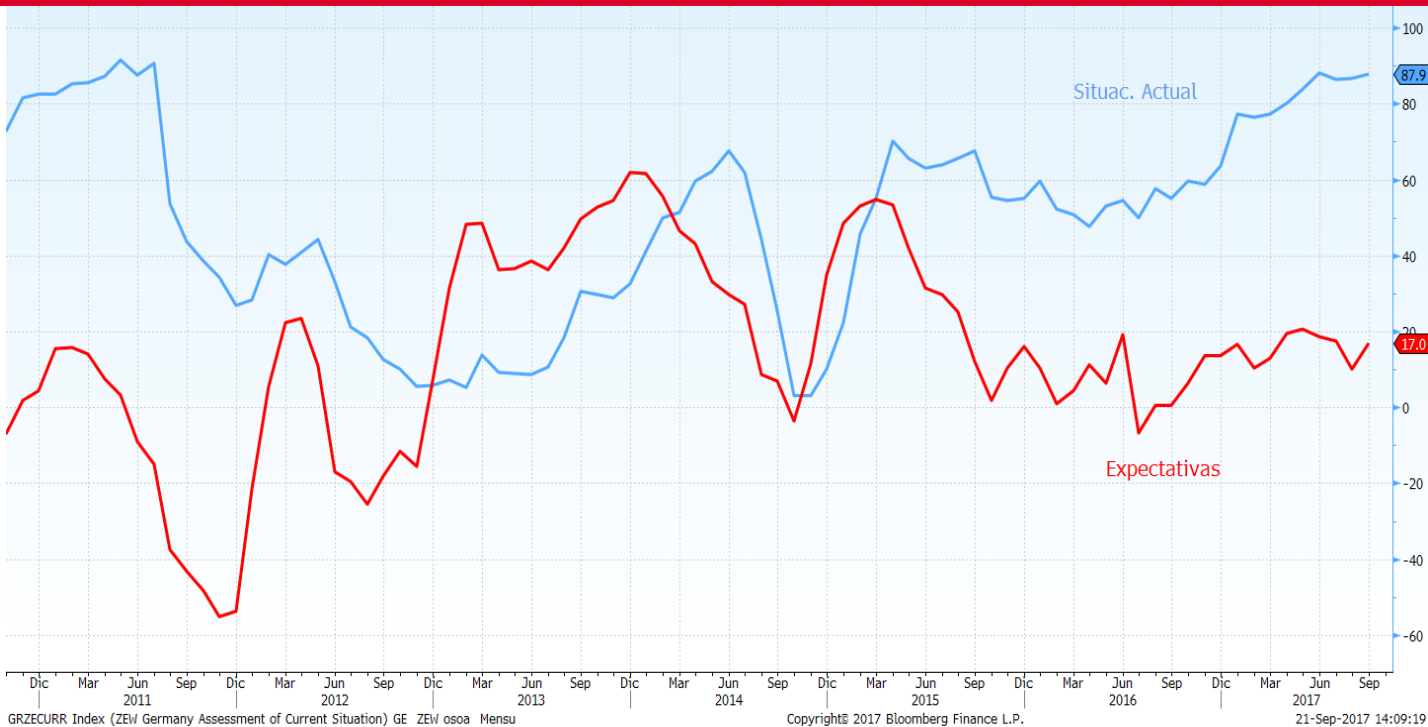
La Fed revisó al alza la estimación de crecimiento en 2017 hasta el +2,4% (2,2% anterior), y mantuvo la de 2018 sin cambios (+2,1%). Las perspectivas de inflación se revisaban a la baja ya que, a pesar de que el deflactor del consumo se mantiene en +1,6% para 2017, la previsión para la tasa subyacente a final de año baja desde +1,7% hasta +1,5%. La estimación de PCE para 2018 se revisaba a la baja una décima hasta +1,9% para 2018, manteniendo una estimación de +2,0% en el largo plazo. En cuanto a la reducción del Balance, comunicó que comenzará en Octubre a un ritmo de 10 billones al mes. Por último respecto a los tipos, se mantenían sin cambios en el 1%-1,25%, pero se apuntaba a una probable subida de los mismos en Diciembre.

### Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: ZEW ALEMANIA



#### Análisis del dato

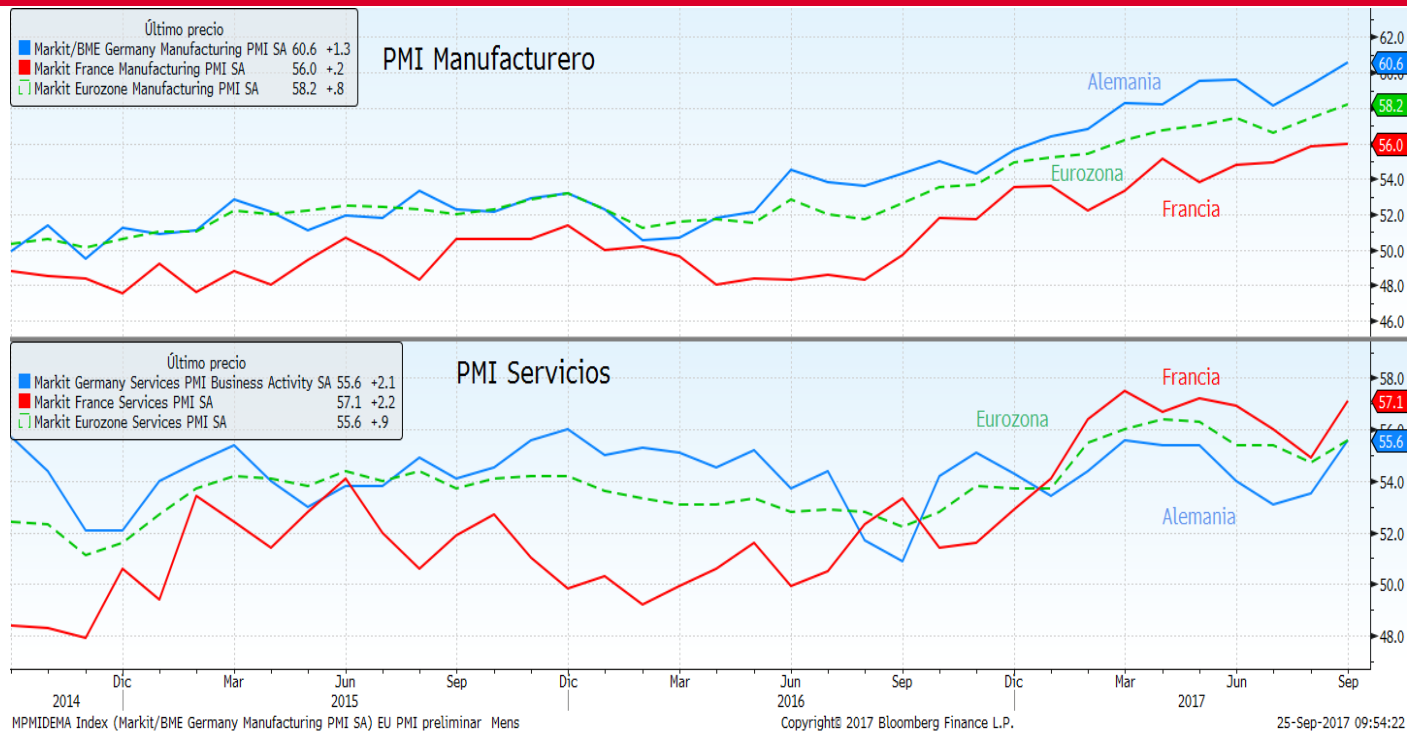
El indicador Zew se publicó batiendo expectativas. El componente que mide la percepción de la situación actual aumentó hasta 87,9 puntos desde el 86,7 anterior, y cuando lo esperado era 86,2. También el componente de expectativas mejoró de manera significativa, al alcanzar una cifra de 17 en Septiembre, lo que supuso un registro mejor de lo esperado, que lo situaba en 12 y tras la caída de Agosto, cuando se situó en 10.

#### Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el “sentimiento económico” existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



### Análisis del dato

Los datos de PMI de la Eurozona mejoraron de manera notable, con el índice manufacturero subiendo hasta 58,2 desde 57,4, cuando lo estimado era 57,2. También el índice de servicios aumentó hasta 55,6 desde 54,7, cuando las estimaciones lo situaban en 54,8. De este modo el indicador compuesto se incrementaba hasta 56,7 (55,7 ant y 55,6 estimado), cerca de máximos históricos. Por países, tanto Francia como Alemania mejoraron tanto en el PMI de servicios como en el manufacturero, con lo que sus índices compuestos se incrementaron hasta 57,2 y 57,8 respectivamente.

### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
25/09	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
25/09	España	Índice de precios a la producción Mensual	--
25/09	Alemania	Situación empresarial IFO	116.0
25/09	Alemania	Expectativas IFO	108.0
25/09	Alemania	Evaluación actual IFO	124.7
25/09	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	-0.25
25/09	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	11.5
26/09	Francia	Confianza empresarial	110
26/09	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	588k
26/09	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	120.0
26/09	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	13
27/09	Francia	Confianza del consumidor	103
27/09	Eurozona	Oferta de dinero M3 YoY	4.7%
27/09	Italia	Sentimiento Económico	--
27/09	Italia	Índice confianza consumidor	110.6
27/09	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.0%
27/09	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	-0.5%
27/09	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
28/09	Alemania	GfK confianza del consumidor	11.0
28/09	España	Ventas al por menor interanual	--
28/09	España	IPC mensual	--
28/09	Eurozona	Confianza económica	112.0
28/09	Eurozona	Clima empresarial	1.12
28/09	Eurozona	Confianza industrial	5.1
28/09	Eurozona	Confianza de servicios	15.0
28/09	Eurozona	Confianza del consumidor	-1.2
28/09	Alemania	IPC mensual	0.1%
28/09	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	3.1%
28/09	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	270k
28/09	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.4%
28/09	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
29/09	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-11
29/09	Japón	IPC interanual	0.6%
29/09	Japón	Producción industrial mensual	1.8%
29/09	China	Fab PMI de China Caixin	51.5
29/09	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.5%
29/09	Francia	IPC mensual	-0.2%
29/09	España	Balanza cuenta corriente	--
29/09	Reino Unido	PIB trimestral	0.3%
29/09	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.6%
29/09	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.2%
29/09	Estados Unidos	Ingresos personales	0.2%
29/09	Estados Unidos	Gasto personal	0.1%
29/09	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	0.3%
29/09	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	58.7
29/09	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	95.3
29/09	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
29/09	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Cierres positivos en las principales bolsas tanto en Europa como en EEUU. Los índices se mantuvieron a la espera de la reunión de la Fed, que fue el principal evento de la semana, y que finalizó el miércoles con el anuncio de que la reducción de su balance comenzará en Octubre. En cuanto a los tipos se mantuvieron sin variaciones, pero se espera que pueda producirse una nueva subida en Diciembre. En el ámbito geopolítico, se vivió un aumento en las tensiones entre Corea del Norte y EEUU, primero en la apertura de la reunión de la ONU en la que Trump amenazó a Corea del Norte con asolar el país, y posteriormente con la respuesta de Kim Jong Un y amenazas de nuevos ensayos nucleares en el Pacífico. Este aumento de la tensión tuvo efecto en los mercados principalmente al final de la semana, en la que los inversores buscaron refugio. En cuanto a los índices, el movimiento más significativo se producía en Japón, con el Nikkei avanzando de manera importante al conocerse la noticia de que se podrían convocar elecciones anticipadas en el país. También se reunió el Banco de Japón, pero decidió mantener intacta su política monetaria y no tuvo impacto en los mercados. En el conjunto de emergentes la semana fue plana.

## RENTA FIJA:

En Europa el mayor movimiento se produjo en la rentabilidad de la deuda portuguesa, que se redujo considerablemente tras la mejora de rating de S&P. Las rentabilidades alemanas y españolas aumentaban ligeramente, hasta el 0,45% y 1,63% en el plazo a 10 años, con la prima de riesgo estable en 118pb. En EEUU, la reunión de la FED y la confirmación de un probable incremento de tipos en Diciembre, influía en los bonos cuyas rentabilidades aumentaban algo más que las europeas, con el tipo a 10 años en el 2,25%. Por su parte el crédito empeoró ampliando sus diferenciales.

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El dólar experimentó un fuerte fortalecimiento tras la reunión de la Fed. Lo mismo ocurría con el Yen fruto del aumento de la tensión geopolítica. No obstante, ambos movimientos se fueron diluyendo, y en el conjunto de la semana el euro se fortalecía en sus cruces con el resto de divisas. El precio del petróleo avanzó durante la semana con la expectativa de que en la reunión del viernes de la OPEP se pudieran anunciar nuevas recomendaciones de recortes en la producción, aunque finalmente no se produjeron. Por su parte, el oro, aunque se revalorizó al final de la semana al actuar como valor refugio con el aumento de las tensiones geopolíticas, no pudo evitar cerrar con caídas.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	170,17	0,30	0,37
IBEX 35	10.305,00	-0,12	10,19
DJ EURO STOXX 50	3.541,42	0,74	7,62
DJ STOXX 50	3.126,02	0,78	3,84
FTSE	7.310,64	1,32	2,35
S&P 500	2.502,22	0,08	11,76
Dow Jones	22.349,59	0,36	13,09
NASDAQ	6.426,92	-0,33	19,39
NIKKEI 225	20.296,45	1,94	6,18
MSCI EMERGENTES (Eu)	361,70	-0,04	12,65
MEXBOL	50.313,51	0,78	10,23
BOVESPA	75.389,75	-0,48	25,18
SHANGHAI	3.510,62	-0,03	8,03
Rusia Rts Moscú	1.123,24	-0,02	-2,52

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,68	0,02	0,08
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,32	-0,04	-0,04
EE.UU 2 AÑOS	1,43	0,05	0,24
ALEMANIA 10 AÑOS	0,45	0,01	0,24
ESPAÑA 10 AÑOS	1,63	0,02	0,24
EE.UU. 10 AÑOS	2,25	0,05	-0,19
ALEMANIA 30 AÑOS	1,28	0,05	0,33
ESPAÑA 30 AÑOS	2,87	0,01	0,26
EE.UU. 30 AÑOS	2,78	0,01	-0,29
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	58,72	8,14	-13,32
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	257,70	32,44	-31,00

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,20	0,05	13,60
Yen / Euro	133,84	1,08	8,81
Libra / Euro	0,89	0,71	3,70

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	56,64	2,42	2,22
Oro	1.297,40	-1,72	12,60

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.