

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 25 al 29 de Septiembre de 2017

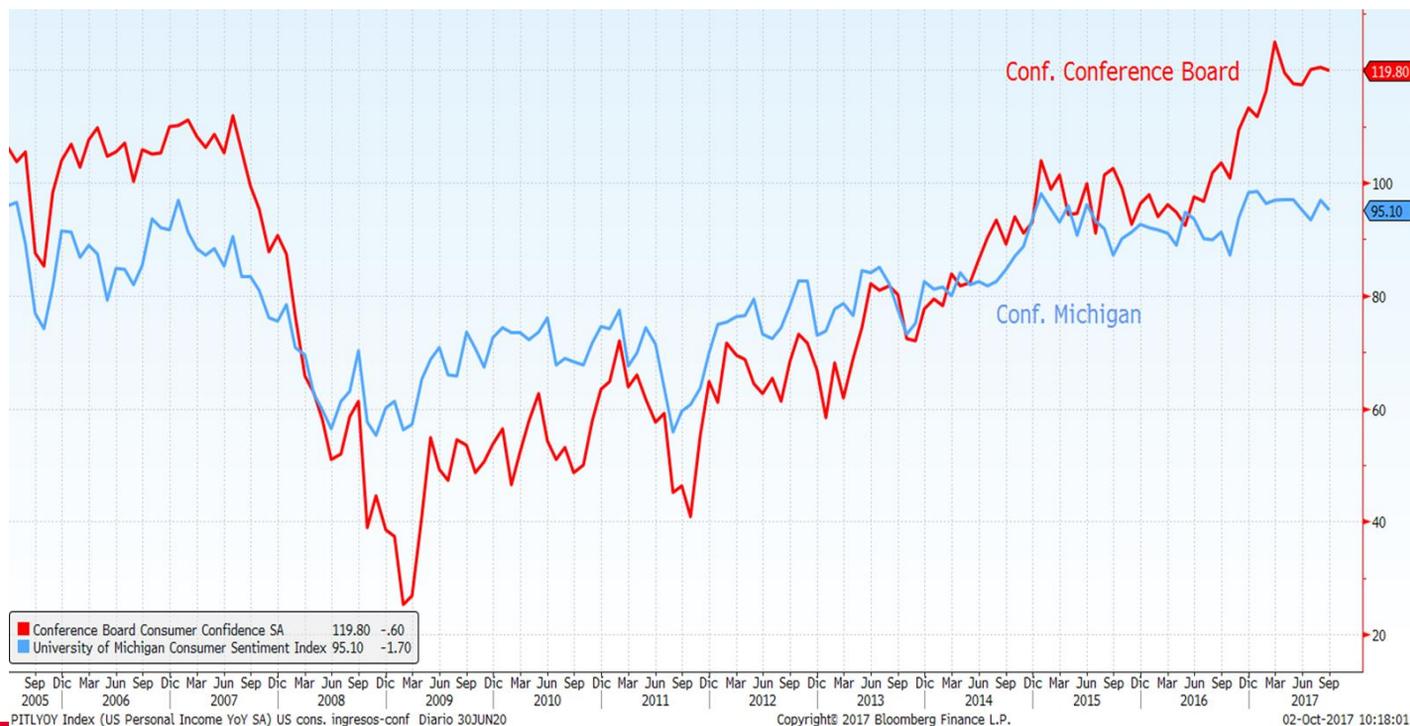
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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

EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

Estabilidad en los indicadores de Confianza:

La confianza del consumidor según The Conference Board retrocedió ligeramente en septiembre (119,8 vs 120 esperado) después de una mejora marginal en agosto (120,4 revisado). Pese a ello, los consumidores siguen teniendo una expectativa favorable respecto de la economía. Además, la confianza en Texas y Florida disminuyó considerablemente, ya que estos dos estados fueron los más gravemente afectados por los huracanes 'Harvey' e 'Irma'.

Por otra parte, la Universidad de Michigan publicó los datos finales de septiembre de confianza consumidora, la cual, registró un descenso de 1,7 puntos frente a agosto, hasta los 95,1. Sin embargo, el índice superó en 3,9 puntos la lectura de 91,2 puntos de septiembre de 2016.

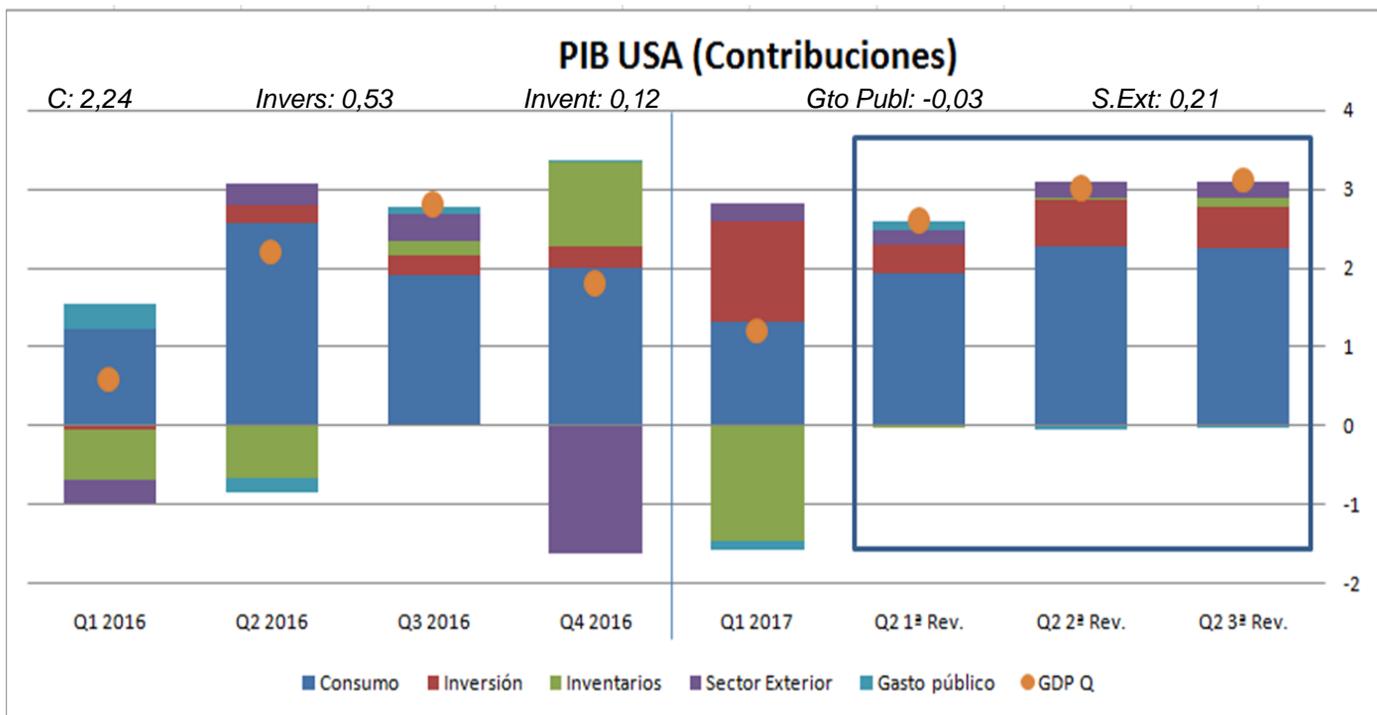
Descripción de indicador

Confianza del consumidor Conference Board: Mide la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Se basa en los datos recogidos de una encuesta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo, como del estado del negocio; y sobre los ingresos familiares totales.

El Índice del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan: También mide la confianza del consumidor. Se basa en los datos recogidos de una encuesta acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: PIB



Análisis del dato

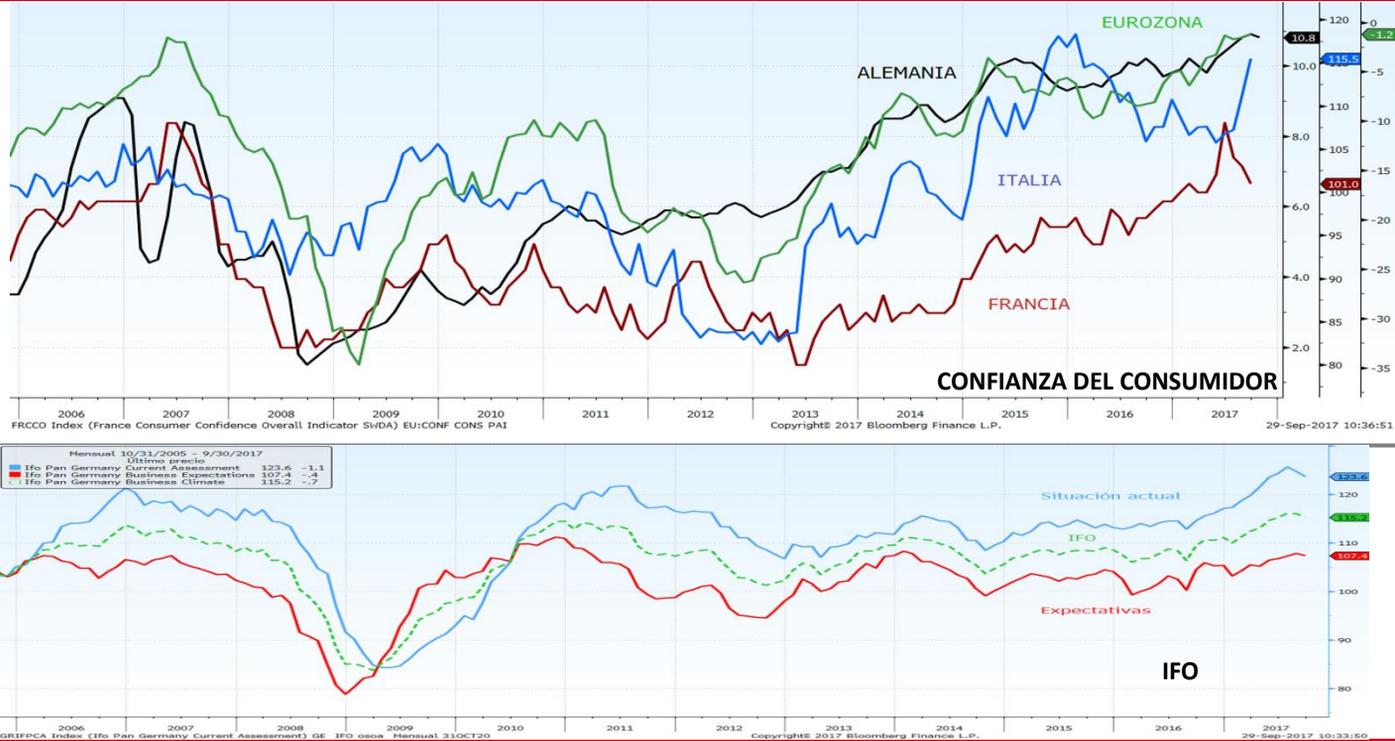
La economía creció en el segundo trimestre algo más de lo publicado en su segunda estimación (3,1% vs 3%), y a su mejor ritmo en más de dos años, La revisión al alza reflejó un incremento en la inversión en inventarios. El crecimiento el trimestre pasado fue el más veloz desde el primer trimestre de 2015 y tuvo lugar tras una expansión del 1,2% en el período de enero a marzo.

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

EUROPA: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR / IFO



Análisis del dato

La confianza del consumidor en la Eurozona se mantuvo prácticamente estable por tercer mes consecutivo en niveles históricamente altos, con una mejora de 0,3 puntos hasta -1,2. La media a largo plazo se sitúa en el -12,5. Salvo Francia, el resto de países continúan en niveles máximos.

En cuanto a la confianza empresarial, ésta bajó en septiembre en Alemania, por segundo mes consecutivo, fruto de que empeorara la valoración de la situación actual y de las expectativas para los próximos meses. El Instituto de Investigación Económica alemán (Ifo) informó de que el índice de confianza empresarial en el conjunto de Alemania disminuyó en septiembre hasta 115,2 puntos, desde los 115,9 de agosto, aunque continúa en máximos recientes.

Descripción de indicador

El Índice de confianza del consumidor (ICC), mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Se basa en los datos recogidos de una encuesta sobre patrones de gasto personal y expectativas acerca de la inflación.

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se basa en los datos recogidos de una encuesta 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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IPC



Análisis del dato

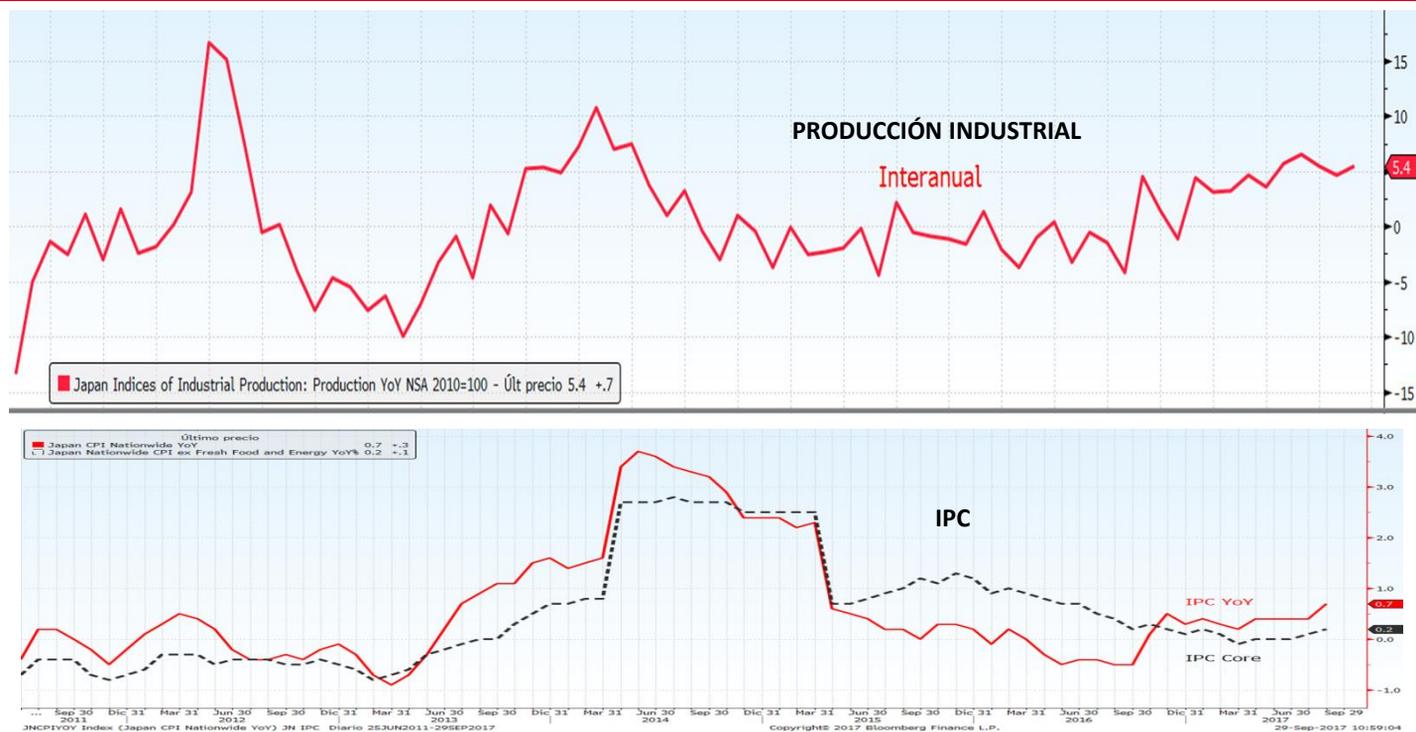
La inflación en la zona euro fue en septiembre menor a la esperada. Los precios al consumidor aumentaron un 1,5% interanual (1,6% previsto), al igual que en agosto. Respecto a sus componentes, Eurostat estima que la energía es el que mayor avance registró en septiembre, hasta el 3,9%, una décima por debajo del nivel registrado en agosto. Le siguen los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco, que repuntaron un 1,9% frente al 1,4% del mes anterior. La tasa de inflación subyacente, que excluye el impacto de los precios energéticos y de la alimentación, dada su volatilidad, subió una décima frente agosto hasta el 1,3%, su nivel máximo desde hace cinco meses.

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

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL / IPC



Análisis del dato

La producción industrial avanzó un 2,1% en agosto (1,8% previsto) tras el retroceso intermensual del 0,8 % registrado en julio. En relación al mismo mes de 2016, éste aumentó un 5,4%. Las industrias que más contribuyeron al avance de agosto fueron la de maquinaria de uso general, la de equipamiento de transporte y la de maquinaria de componentes y aparatos electrónicos. Por otra parte, el IPC avanzó en agosto un 0,7 % interanual, en la octava subida consecutiva del indicador tras más de un año de caídas. El encarecimiento de los precios del combustible, el agua y la luz, fue el principal factor que contribuyó al alza del indicador el pasado mes, seguido por el aumento del coste de los cuidados médicos.

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 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".

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
02/10	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
02/10	España	Markit PMI fabricación España	--
02/10	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
02/10	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	60.6
02/10	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	58.2
02/10	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	56.2
02/10	Eurozona	Tasa de desempleo	9.0%
02/10	Estados Unidos	ISM manufacturero	57.5
03/10	Japón	Índice de confianza del consumidor	43.5
03/10	España	Desempleo Mensual	--
04/10	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
04/10	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
04/10	España	Markit PMI servicios España	--
04/10	España	Markit PMI Composite España	--
04/10	Francia	Markit Francia Servicios PMI	--
04/10	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
04/10	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.6
04/10	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	57.8
04/10	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	55.6
04/10	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	56.7
04/10	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	53.1
04/10	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
04/10	Eurozona	Ventas al por menor interanual	2.6%
04/10	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
04/10	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	138k
04/10	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	55.1
05/10	Eurozona	Actas de la reunión del BCE	0
05/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
05/10	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$43.4b
05/10	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
06/10	Francia	Balanza comercial	--
06/10	España	Producción industrial mensual	--
06/10	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.4%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres positivos a ambos lados del Atlántico, aunque algo más moderados en EE.UU. En Europa, los estímulos alcistas procedieron, en parte, de la depreciación del euro. Los buenos datos macro apuntalaron el optimismo. El sector financiero, uno de los más sensibles al clima de tensión en Cataluña y a los cambios en los intereses de la deuda, explicó la evolución menos alcista del Ibex 35 con respecto a sus homólogos europeos. En Asia, el Nikkei finalizó ligeramente al alza, y en los emergentes la evolución fue mixta. Sin dejar de lado un entorno geopolítico complicado, con aumento de las tensiones entre Corea del Norte y EEUU, la agenda política y los bancos centrales marcaron el foco de atención de los mercados. Los comicios del 24 de septiembre en Alemania, con victoria de Angela Merkel, obligarán a la canciller a pactar con liberales y verdes para formar gobierno. En EE.UU, la falta de apoyos dentro del partido republicano hacía fracasar un nuevo intento de derogar el Obamacare. Sin embargo lo más destacable, fue la presentación por parte de D. Trump de un borrador de las esperadas propuestas fiscales, que incluye menores tasas de impuestos para individuos y sociedades. En cuanto a los bancos centrales, declaraciones de distintos miembros permitían confiar en una menor generosidad de sus políticas monetarias, tendentes a la normalización.

RENTA FIJA:

El anuncio de reforma fiscal de Trump, y los últimos mensajes de la Fed reafirmando su mensaje de proseguir con el gradual aumento de tipos pese a la débil inflación, aceleraron el repunte en las rentabilidades de la deuda norteamericana, que se encuentra ya a cerca de máximos de dos meses. Esta tendencia cruzó el Atlántico, y en Alemania, los tipos también repuntaron. En España, el diferencial con Alemania se situó en 114pb, bajando -4pb pese a las tensiones geopolíticas en Cataluña. Ligera mejoría en el mercado de crédito europeo.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro se depreció por la cautela tras una victoria de Angela Merkel que la obliga a pactar para formar gobierno en Alemania. Además, la Fed y la rebaja de impuestos de Trump mantuvieron la firmeza del dólar. Movimiento de ida y vuelta en el precio del petróleo. Empezaba la semana logrando tocar el máximo de 2 años, con las buenas noticias sobre el cumplimiento de limitación de producción de la OPEP, y después de que el presidente de Turquía, amenazara con bloquear la importación de petróleo del Kurdistán. Sin embargo, el precio fue bajando con las informaciones del aumento de bombeo por parte de Libia. La menor aversión al riesgo desinfló la cotización del oro.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	172,80	1,55	1,92
IBEX 35	10.381,50	0,74	11,01
DJ EURO STOXX 50	3.594,85	1,51	9,25
DJ STOXX 50	3.172,79	1,50	5,39
FTSE	7.372,76	0,85	3,22
S&P 500	2.519,36	0,68	12,53
Dow Jones	22.405,09	0,25	13,37
NASDAQ	6.495,96	1,07	20,67
NIKKEI 225	20.356,28	0,29	6,50
MSCI EMERGENTES (Eu)	359,38	-0,64	11,93
MEXBOL	50.346,06	0,06	10,30
BOVESPA	74.293,51	-1,45	23,36
SHANGHAI	3.506,73	-0,11	7,91
Rusia Rts Moscú	1.136,75	1,20	-1,35

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,69	-0,01	0,07
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,31	0,01	-0,03
EE.UU 2 AÑOS	1,48	0,05	0,29
ALEMANIA 10 AÑOS	0,46	0,02	0,26
ESPAÑA 10 AÑOS	1,60	-0,02	0,22
EE.UU. 10 AÑOS	2,33	0,08	-0,11
ALEMANIA 30 AÑOS	1,30	0,02	0,35
ESPAÑA 30 AÑOS	2,84	-0,04	0,22
EE.UU. 30 AÑOS	2,86	0,08	-0,21
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	56,99	-1,72	-15,05
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	253,89	-3,81	-34,82

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,18	-1,15	12,30
Yen / Euro	132,89	-0,71	8,04
Libra/ Euro	0,88	-0,37	3,31

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	56,53	-0,19	2,02
Oro	1.280,15	-1,33	11,10

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.