

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 09 al 13 de Octubre de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

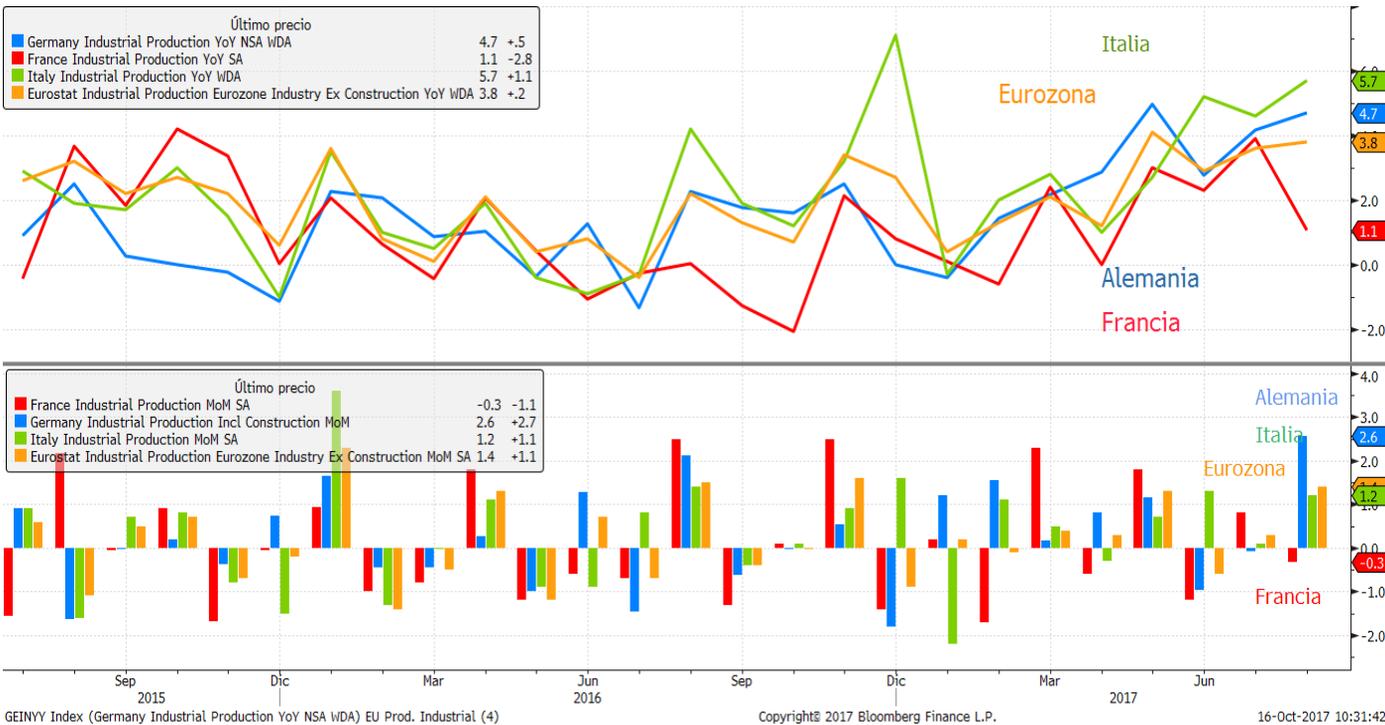
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial de la Eurozona sorprendía al alza, al crecer en Agosto un 1,4%, cuando lo estimado era un +0,6%. El dato anterior también era revisado al alza hasta el 0,3%. En tasas interanuales se aceleraba hasta el 3,8% desde el 3,6% anterior y frente al 2,6% esperado. El crecimiento vino de la mano del buen comportamiento de Alemania, cuyo dato mensual crecía al mayor ritmo de los últimos seis años (2,6% vs -0,1% ant y 0,9% est). En términos interanuales se elevaba hasta el 4,7% muy por delante de las estimaciones que lo situaban en 2,9%. También se presentaba positivo el dato en Italia, que se elevaba hasta el 5,7% a la vez que se revisaba al alza el dato anterior. Por último sorprendía en negativo el dato de Francia, que retrocedía hasta el 1,1% desde el 3,9% anterior y cuando se esperaba que fuera de 1,5%.

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: ACTAS DE LA FED



Análisis del dato

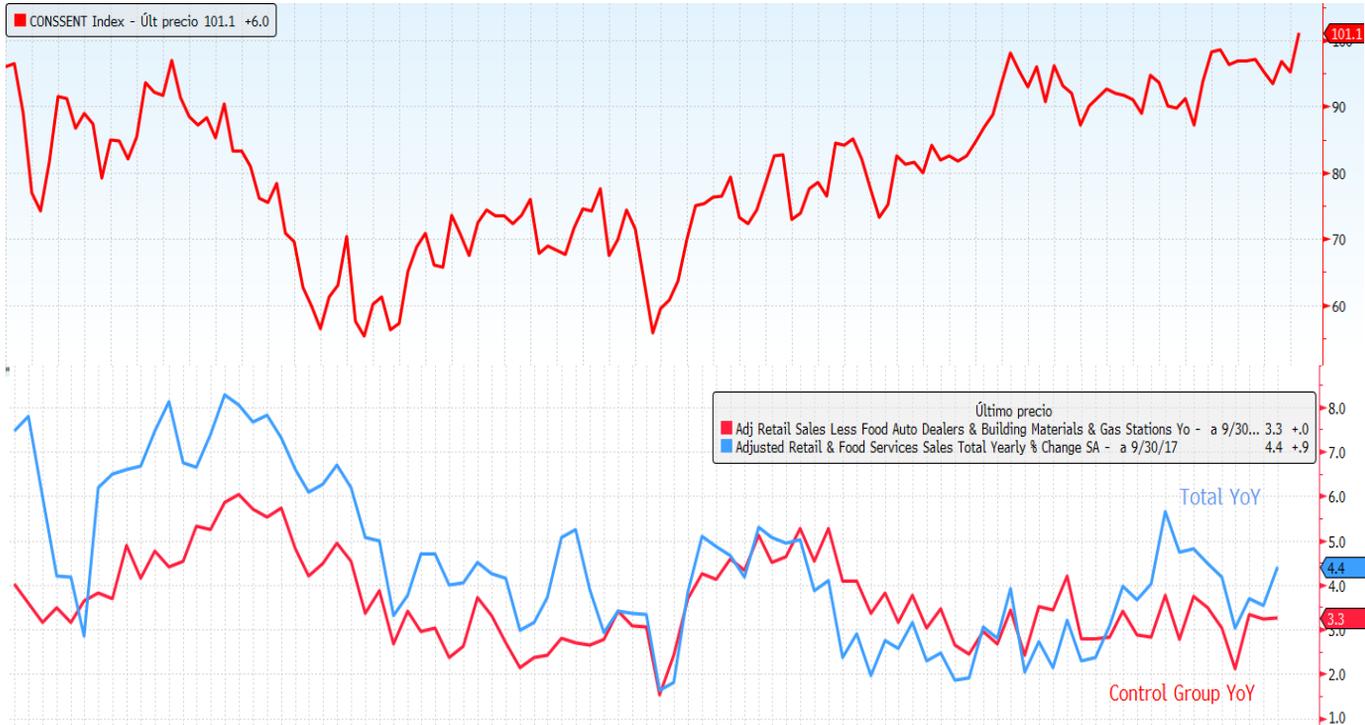
En EE.UU. se publicaron las últimas actas de la FED, en las que se no se reflejaron grandes cambios en las previsiones para 2018 y 2019. Sí se revisaron al alza las estimaciones de crecimiento para el año 2017, desde 2,2% hasta el 2,4%. También se puso de manifiesto que la mayoría de los gobernadores consideraría adecuada una subida de tipos adicional este año, si bien la principal noticia fue que algunos se mostraron preocupados sobre la evolución de la inflación, lo que podría generar dudas sobre cuando se producirá dicha subida.

Descripción de indicador

Las actas de la Fed, se publican unas dos semanas posteriores a la reunión de la Reserva Federal. Son un registro de la reunión de política monetaria de la comisión. Las minutas ofrecen información detallada con respecto a la postura de la Fed sobre la política monetaria. Esta información es examinada cuidadosamente para buscar indicios sobre el resultado de las futuras decisiones de tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: VENTAS MINORISTAS / SENTIM. U. MICHIGAN



Análisis del dato

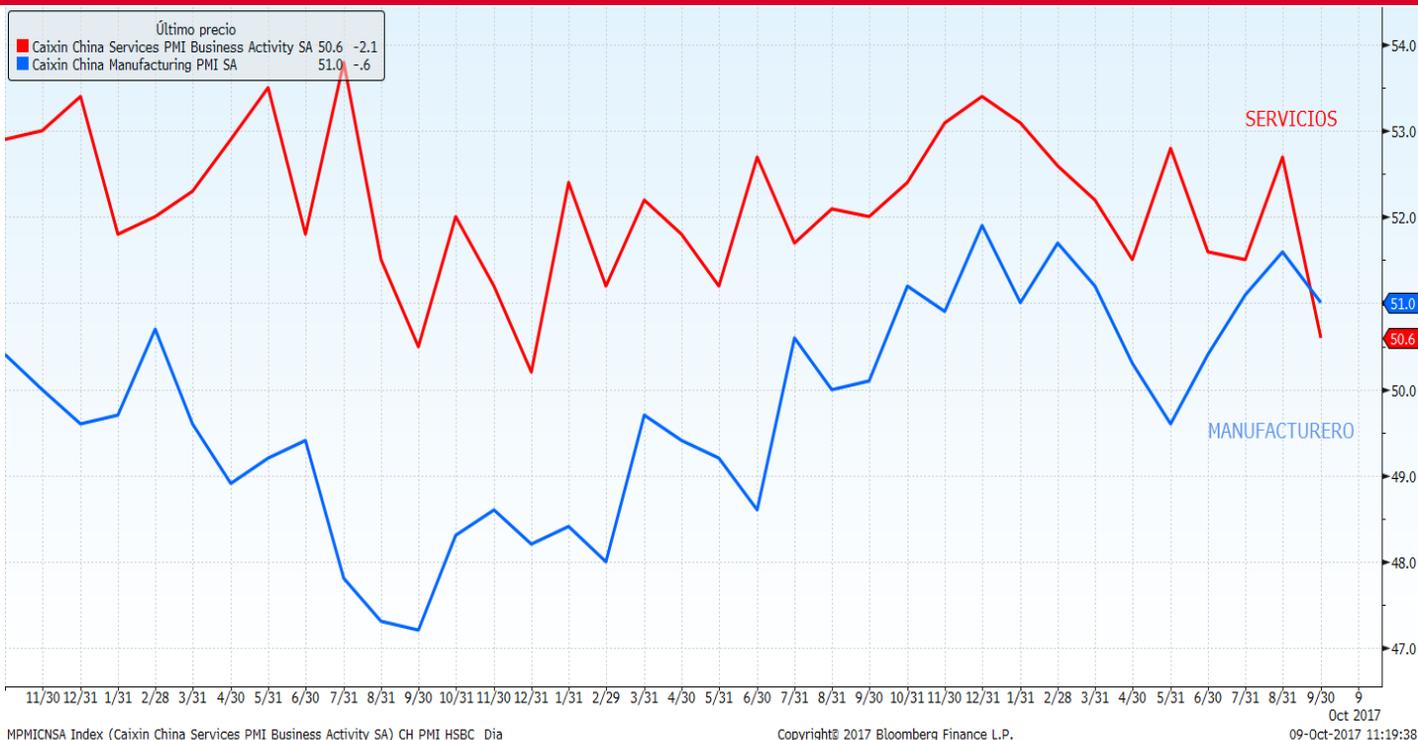
El pasado viernes se publicaban unos muy buenos datos preliminares de Octubre de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan que se elevaba hasta 101,1 frente al 95,1 anterior y muy por delante del 95 esperado. Se convertía así en el mejor dato desde el año 2004. Por componentes, el de situación actual mejoraba hasta 116,4 y el de expectativas hasta 91,3. En cuanto al dato de ventas al por menor de Septiembre era bueno, al elevarse hasta el 1,6%, muy por delante del -0,1% anterior, a pesar de ser una décima menor de lo estimado. En términos interanuales la cifra alcanzaba el 4,4%.

Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor. Se obtiene a partir de unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas. El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Lo publica mensualmente la Univ. de Michigan basándose en una encuesta hecha a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y su situación financiera personal, actual y de futuro. Una confianza alta impulsará la expansión económica, baja por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI CAIXIN



Análisis del dato

El dato del PMI de servicios Caixin de China para el mes de Septiembre crecía a su ritmo más bajo desde diciembre de 2015 (50,6 vs 52,7 ant). El dato compuesto de manufacturas y servicios de Caixin, también bajaba hasta 51,4 en Septiembre frente al 52,4 anterior.

Descripción de indicador

El 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
16/10	China	IPC interanual	1.6%
16/10	China	Índice precios producción interanual	6.4%
16/10	Japón	Producción industrial mensual	--
16/10	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	--
16/10	Eurozona	Balanza comercial NSA	23.3b
16/10	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	20.0
17/10	Italia	Balanza comercial total	--
17/10	Reino Unido	IPC mensual	0.3%
17/10	Reino Unido	Índice precios al por menor	275.6
17/10	Reino Unido	Producción IPP NSA MoM	0.2%
17/10	Eurozona	IPC mensual	0.4%
17/10	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	89.0
17/10	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.1%
17/10	Estados Unidos	Índice de precios al consumidor YoY	--
17/10	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.3%
18/10	Reino Unido	Desempleo registrado	--
18/10	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	0.0%
18/10	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-3.3%
19/10	Japón	Balanza comercial	¥559.8b
19/10	China	PIB interanual	6.8%
19/10	China	Ventas al por menor interanual	10.2%
19/10	China	Producción industrial interanual	6.4%
19/10	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos MoM	-0.2%
19/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
19/10	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	20.5
20/10	Alemania	Índice de precios a la producción Mensual	0.1%
20/10	España	Balanza comercial	--
20/10	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.30m
20/10	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-0.9%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Semana con cierres positivos en las principales bolsas mundiales. En Europa la atención se centraba en España, donde el presidente de la Generalitat declaraba la independencia de Cataluña, aunque finalmente la ponía en suspenso. Posteriormente el Gobierno instaba a Puigdemont a aclarar si la declaración de independencia es firme. Todo esto ha sido recogido de manera positiva por los mercados, y el Ibex lideraba las subidas. Al otro lado del Atlántico las principales bolsas también se anotaban subidas. Allí, la noticia más importante era la publicación de las últimas actas de la FED, en las que se mostraba incertidumbre sobre la evolución de la inflación, y no quedaba claro cuándo se producirá la próxima subida de tipos. También era importante el comienzo de la temporada de publicación de resultados del 3T con la de algunos de los principales bancos. En el ámbito geopolítico destaca el aumento de la tensión entre EE.UU. y Corea del Norte, después de que dos bombarderos estadounidenses sobrevolaran espacio aéreo norcoreano. En cuanto a Japón y emergentes en general, han tenido muy buen comportamiento durante la semana.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	174,97	-0,18	3,20
IBEX 35	10.258,00	0,71	9,69
DJ EURO STOXX 50	3.604,55	0,03	9,54
DJ STOXX 50	3.199,76	0,31	6,28
FTSE	7.535,44	0,17	5,50
S&P 500	2.553,17	0,15	14,04
Dow Jones	22.871,72	0,43	15,73
NASDAQ	6.605,80	0,24	22,71
NIKKEI 225	21.155,18	2,24	10,68
MSCI EMERGENTES (Eu)	373,64	1,18	16,36
MEXBOL	49.981,94	-0,64	9,51
BOVESPA	76.989,79	1,23	27,83
SHANGHAI	3.550,46	1,25	9,26
Rusia Rts Moscú	1.156,64	1,97	0,37

RENTA FIJA:

Esta semana las rentabilidades han bajado tanto en la deuda pública europea, como en la estadounidense. La rentabilidad de la deuda alemana caía, pero la española lo hacía en mayor medida al considerar los inversores que disminuía ligeramente la incertidumbre política en Cataluña. En EE.UU, tras la publicación de unos débiles datos de inflación se produjo también un recorte en las rentabilidades, especialmente en los tramos más largos. Por su parte el crédito mejoró estrechando sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,73	-0,03	0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,27	-0,02	0,01
EE.UU 2 AÑOS	1,49	-0,01	0,30
ALEMANIA 10 AÑOS	0,40	-0,06	0,20
ESPAÑA 10 AÑOS	1,61	-0,10	0,23
EE.UU. 10 AÑOS	2,27	-0,09	-0,17
ALEMANIA 30 AÑOS	1,27	-0,03	0,32
ESPAÑA 30 AÑOS	2,86	-0,08	0,25
EE.UU. 30 AÑOS	2,81	-0,09	-0,26
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	55,45	-0,96	-16,59
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	243,13	-3,64	-45,57

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el euro se fortalecía en su tipo de cambio contra el dólar, respaldado por unos buenos datos de producción industrial en Europa, y tras la publicación de las actas de la FED. En materias primas destacaba el avance del precio del crudo, tras la publicación de unos inventarios semanales en EEUU menores de lo esperado, y tras conocerse que la AIE apunta a que el mercado de crudo podría acercarse al equilibrio durante el próximo año. El oro también se apreciaba hasta alcanzar los 1.304 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,18	0,78	12,37
Yen / Euro	132,27	0,07	7,54
Libra/ Euro	0,89	-0,88	4,26

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	57,07	2,55	3,00
Oro	1.304,57	2,19	13,22

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.