

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 16 al 20 de Octubre de 2017

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

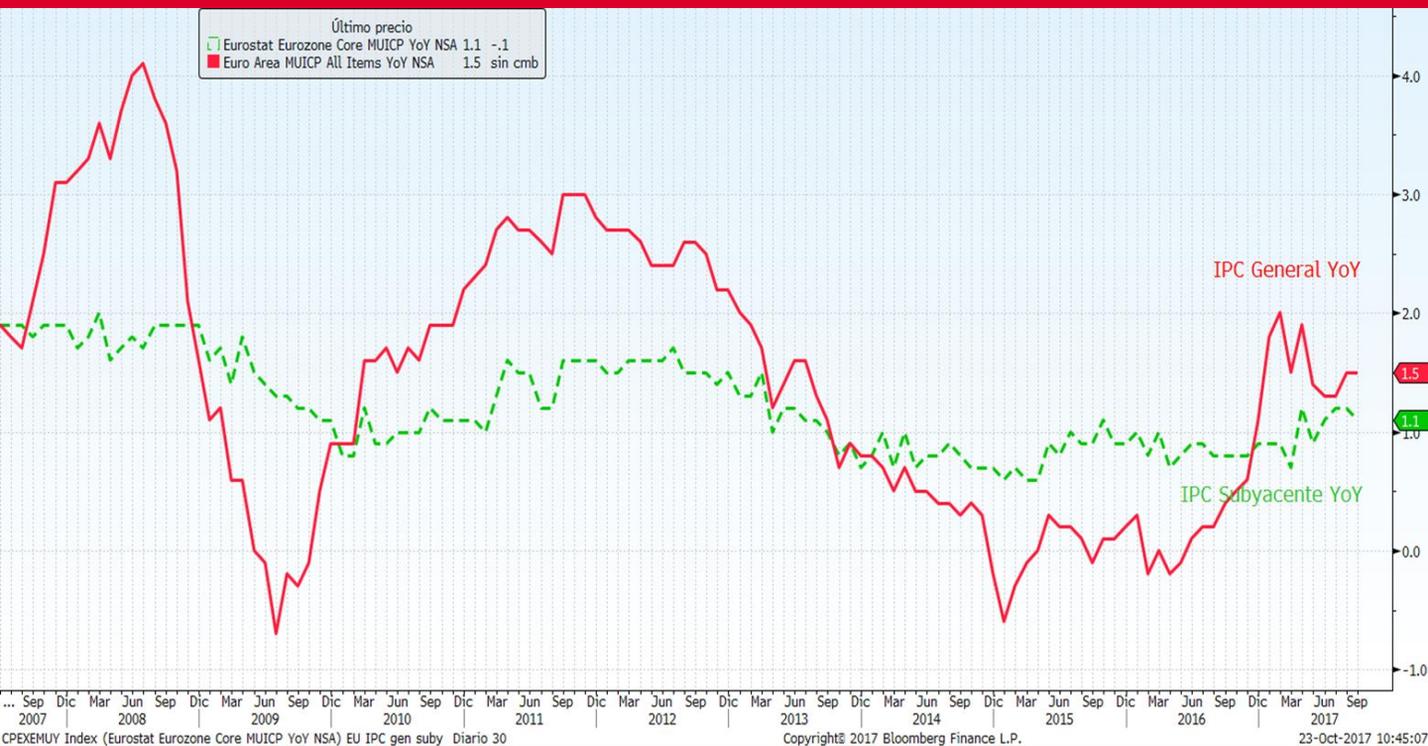
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: IPC



### Análisis del dato

El Índice de Precios de Consumo en la eurozona creció un 1,5% interanual en septiembre, tal y como se esperaba. En el mes de septiembre, los precios de consumo en la región subieron un 0,4%, en línea también con las previsiones. Los mayores impactos al alza en la tasa, provinieron de los combustibles para el transporte, los restaurantes y cafeterías y el tabaco.

### 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

### EEUU: LIBRO BEIGE FED



# The Beige Book

#### Análisis del dato

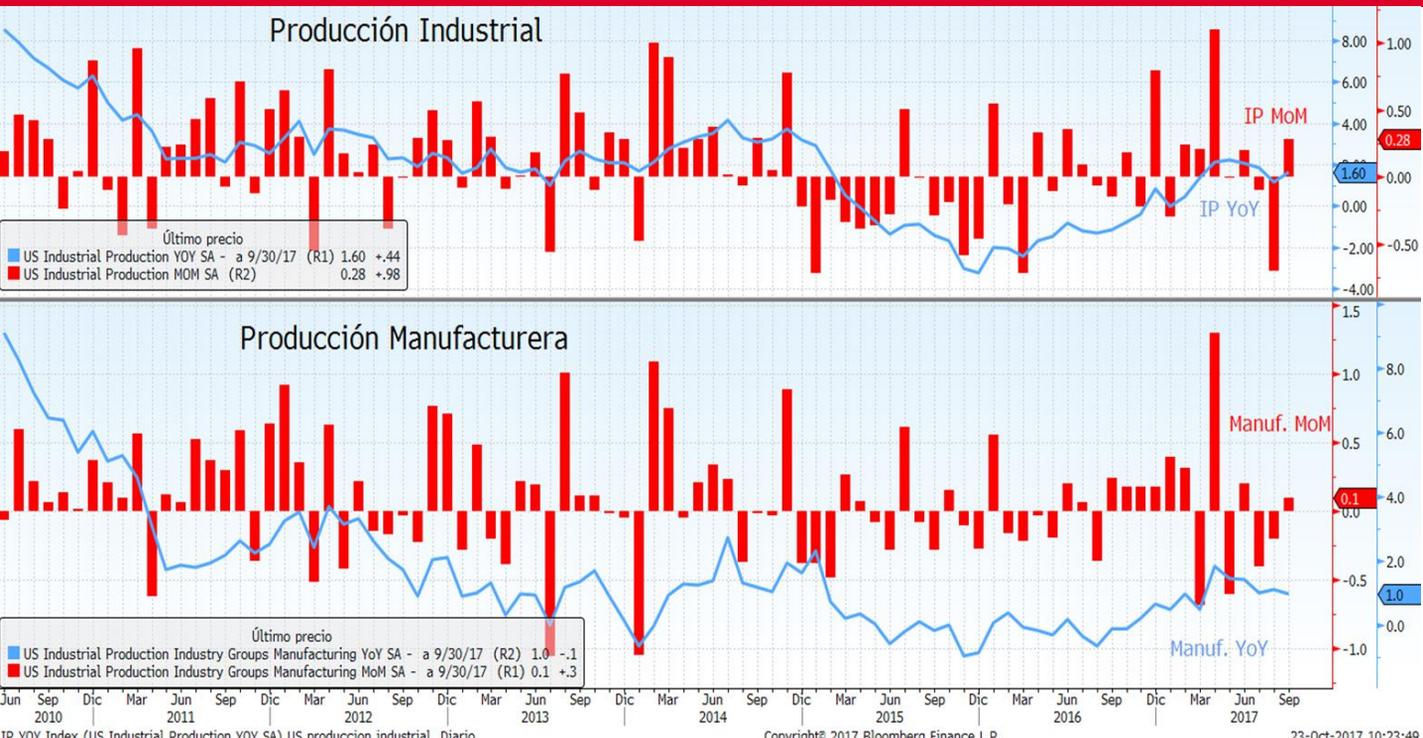
Esta semana se publicó el Libro Beige de la Fed, el cual, indicó que algunos distritos sufrieron interrupciones de la actividad económica por los huracanes, especialmente en los sectores de transporte, energía y agricultura, si bien la actividad económica siguió creciendo a un ritmo entre modesto y moderado desde septiembre hasta comienzos de octubre. Además, apuntaron que el crecimiento del empleo fue entre plano y moderado y que la inflación se incrementó modestamente.

#### Descripción de indicador

El Libro Beige, es publicado por la Reserva Federal (Fed) aproximadamente dos semanas antes de cada reunión del FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto). Consiste en un informe donde se resumen los comentarios recibidos por la Fed de las instituciones (empresas y otros contactos) que ofrecen su colaboración proporcionando su visión, impresiones y perspectivas sobre la economía norteamericana. Proporciona una descripción para cada distrito y sector de actividad, así como un resumen con enfoque nacional.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



### Análisis del dato

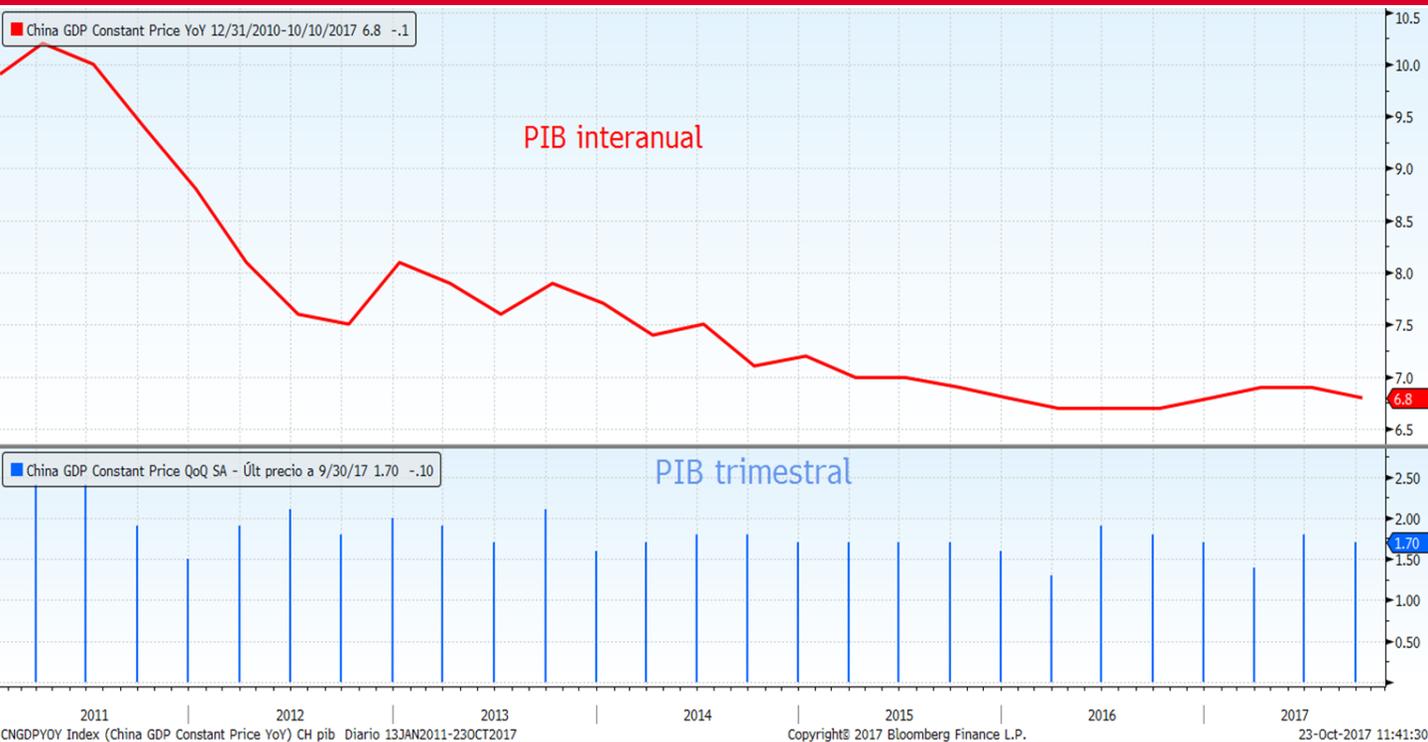
La producción industrial aumentó un 0,3 % en septiembre, en una señal de recuperación tras la caída de agosto por el paso de los huracanes Harvey e Irma. El incremento, levemente superior al esperado por los economistas del 0,2 %, se debió principalmente a la producción de automóviles, que subió un 0,1 %; y la de minería, un 0,4 %. Con estas cifras, en los últimos doce meses la producción industrial avanzó un modesto 1,6 %, sobre todo por la fortaleza de la minería y las empresas de servicios públicos.

### 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

### CHINA: PIB



### Análisis del dato

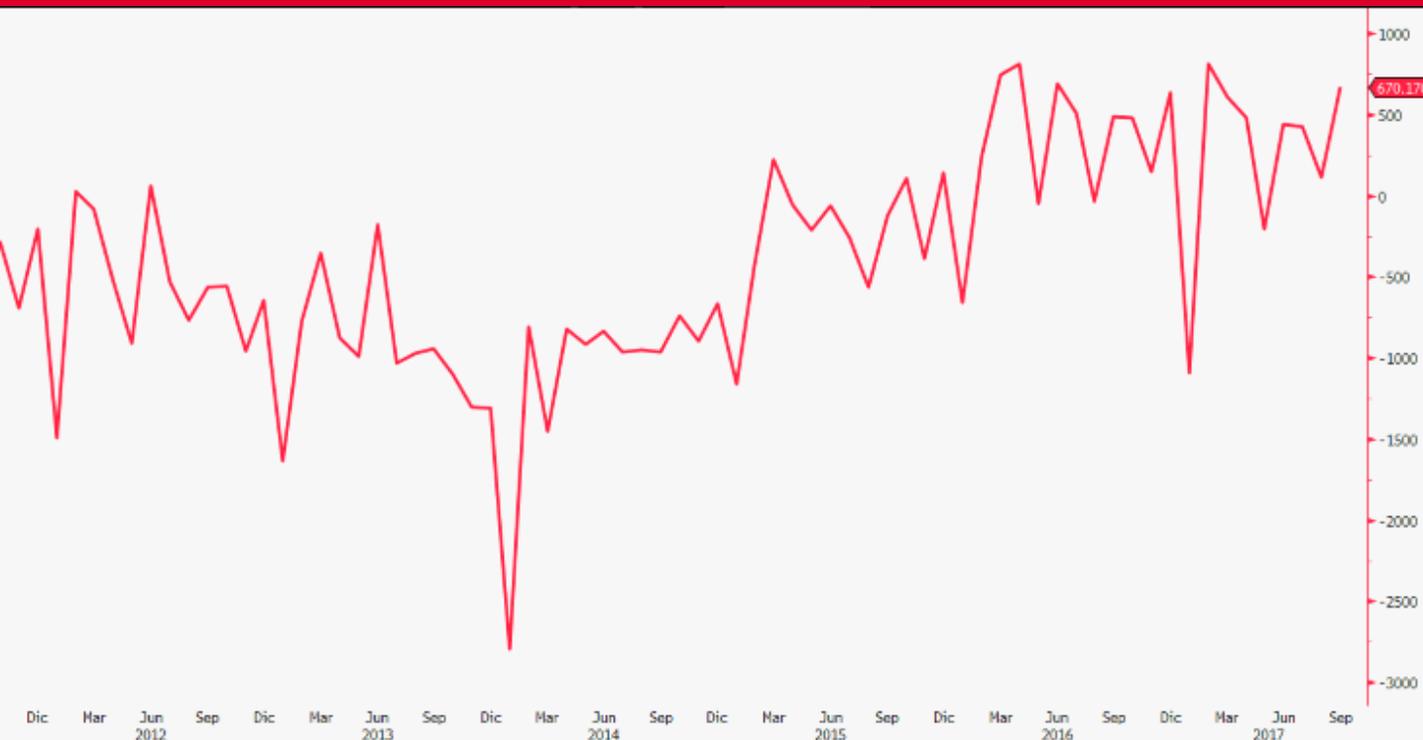
El PIB del tercer trimestre creció un 6,8% interanual, en línea con lo esperado. La actividad se vio respaldada por una expansión mayor de lo esperado en el comercio y los préstamos bancarios. La cifra, sin embargo, estuvo por debajo del 6,9% del segundo trimestre debido a que se ralentizó el crecimiento de la inversión en activos fijos.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, 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

### JAPÓN: BALANZA COMERCIAL



#### Análisis del dato

La Balanza comercial en Japón, registró un superávit comercial de 670.170 millones de yenes en septiembre, casi seis veces más que el obtenido en el mes precedente. El superávit de septiembre representó un 37,7 % interanual más y fue el cuarto mes consecutivo de excedente comercial en la tercera economía mundial tras la revisión a la baja de los datos correspondientes al mes de mayo, donde finalmente registró déficit.

#### Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
23/10	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	-0.10
23/10	Eurozona	Confianza del consumidor	-1.1
24/10	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
24/10	Francia	Confianza empresarial	--
24/10	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
24/10	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	57.7
24/10	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	56.5
24/10	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
24/10	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	16
25/10	Alemania	Situación empresarial IFO	115.0
25/10	Alemania	Expectativas IFO	107.3
25/10	Alemania	Evaluación actual IFO	123.5
25/10	Reino Unido	PIB interanual	1.5%
25/10	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
25/10	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.3%
25/10	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	550k
26/10	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.8
26/10	España	Tasa de desempleo	--
26/10	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
26/10	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.3%
26/10	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
27/10	Japón	IPC interanual	0.7%
27/10	Francia	Confianza del consumidor	--
27/10	España	Ventas al por menor interanual	--
27/10	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.5%
27/10	Estados Unidos	PCE principal (QoQ)	1.3%
27/10	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	101.0
27/10	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
27/10	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
27/10	Alemania	Ventas al por menor interanual	3.0%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Cierres mixtos en los mercados bursátiles, positivos en Estados Unidos y mixtos en Europa, con el Ibex cerrando en negativo ante la tensión en Cataluña. En Asia, destacó el Nikkei, tras su mayor racha de subidas desde el año 1961. En un entorno estable a nivel macro, los inversores mantuvieron la atención en el ámbito político y en los resultados empresariales. En Alemania, se iniciaron las negociaciones entre el CSU, los liberales y los verdes, mostrándose optimistas de cara a alcanzar un acuerdo. En España, el Gobierno comenzó el sábado los trámites para poner en marcha el artículo 155, ante la respuesta de Puigdemont de que el Parlamento catalán podría votar la DUI si no se dialogaba. En EEUU, se barajaron los posibles candidatos para presidir la Fed.: John Taylor, defensor de un tipo de interés más elevado, y Jerome Powell, considerado un moderado en política monetaria. Además, se lograron aprobar los presupuestos para 2018 sólo con el apoyo republicano, lo que supone una buena noticia para sacar adelante la reforma fiscal. En Japón, el domingo se celebraron las elecciones. La coalición de gobierno del primer ministro Abe se hizo con una amplia mayoría. Con respecto a los resultados empresariales, publicado un pequeño porcentaje de las empresas americanas, éstas superaron las expectativas.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.542,69	0,71	13,08
IBEX 35	10.222,70	-0,34	9,31
DJ EURO STOXX 50	3.605,09	0,01	9,56
DJ STOXX 50	3.185,46	-0,45	5,81
FTSE	7.523,23	-0,16	5,33
S&P 500	2.575,21	0,86	15,02
Dow Jones	23.328,63	2,00	18,04
NASDAQ	6.629,05	0,35	23,15
NIKKEI 225	21.457,64	1,43	12,26
MSCI EMERGENTES (Lo)	59.844,86	-0,14	25,59
MEXBOL	49.988,71	0,01	9,52
BOVESPA	76.390,52	-0,78	26,84
SHANGHAI	3.538,21	-0,34	8,88
Rusia Rts Moscú	1.134,45	-1,92	-1,55

## RENTA FIJA:

Repunte generalizado de tipos en la deuda pública, sobre todo en Estados Unidos. El aumento de las expectativas de que salga adelante la reforma fiscal provocó movimientos al alza de los tipos americanos. Así, la rentabilidad del bono a diez años repuntó 11pbs hasta el 2,38%. En Europa, la deuda alemana también repuntaba y, a pesar de la incertidumbre en Cataluña, el diferencial español se mantuvo sin cambios en los 121 puntos. Destacar que Moodys mantuvo sin cambios el rating de España.

Escasa variación en el mercado de crédito.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,72	0,01	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,28	-0,01	0,00
EE.UU 2 AÑOS	1,58	0,08	0,39
ALEMANIA 10 AÑOS	0,45	0,05	0,24
ESPAÑA 10 AÑOS	1,66	0,05	0,28
EE.UU. 10 AÑOS	2,38	0,11	-0,06
ALEMANIA 30 AÑOS	1,32	0,05	0,37
ESPAÑA 30 AÑOS	2,91	0,04	0,29
EE.UU. 30 AÑOS	2,90	0,09	-0,17
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	55,14	-0,31	-16,90
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	243,33	0,19	-45,37

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El aumento de las expectativas de que salga adelante la reforma fiscal y la posibilidad de que John Taylor sea el candidato para presidir la Fed, sirvieron de apoyo al dólar, que se apreció en la semana un 0,36% frente al euro. La libra se depreció un 0,43%, ante el crecimiento más lento en las ventas minoristas y las declaraciones del nuevo vicegovernador del BoE, distanciándose de la mayoría de miembros que optan por realizar una subida de tipos en noviembre. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 1,98%. Las interrupciones de suministro en Irak, la menor producción de EEUU y la posibilidad de extensión de recortes por parte de la OPEP, apoyaron a la cotización. El oro cedía un 1,85%.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,18	-0,36	11,73
Yen / Euro	133,62	0,98	8,60
Libra / Euro	0,89	0,43	4,53

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	58,20	1,98	5,04
Oro	1.280,50	-1,85	11,13

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.