

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 23 al 27 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: ACTAS BCE



#### Análisis del dato

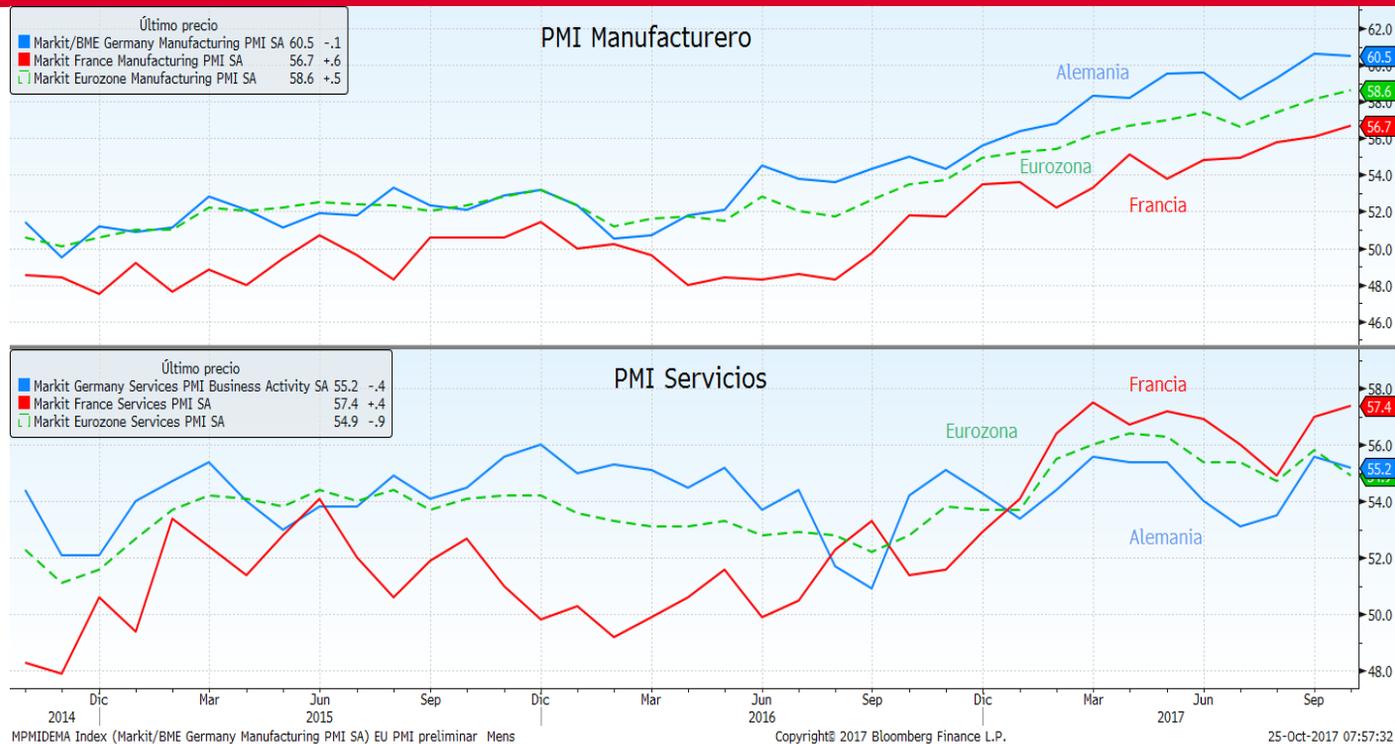
Tras la última reunión el BCE decidió mantener los tipos en los niveles actuales, con el tipo de referencia en el 0%, el tipo de depósito en el -0,4% y el de facilidad de crédito en el 0,25%. En cuanto al programa de compra de activos anunció que se mantendrá en 60billones mensuales hasta final de año, y que se reducirá a 30billones durante los siguientes 9 meses. En cuanto a la reinversión, que acaparó la atención, indicó que durante un período prolongado tras el final de sus compras netas de activos y, en todo caso, mientras sea necesario, el Eurosistema reinvertirá el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo.

#### Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



### Análisis del dato

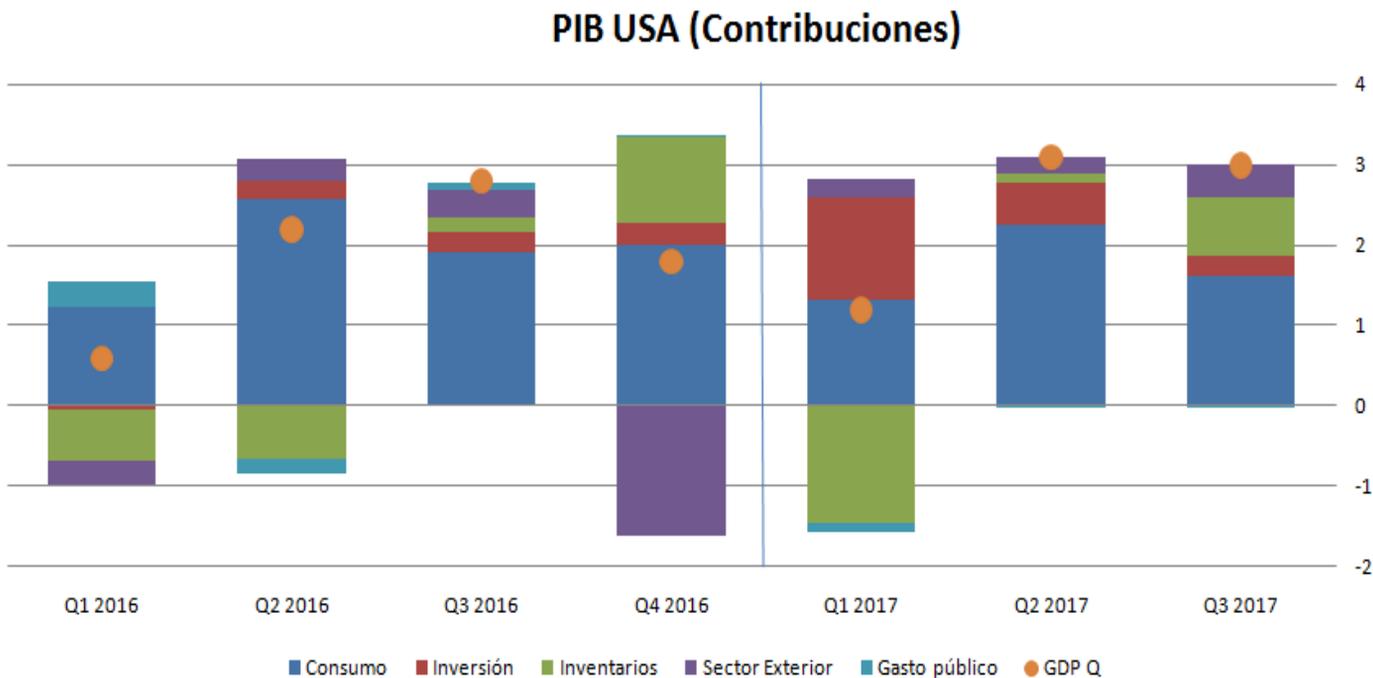
Se publicaron los datos de PMIs preliminares de Octubre de Francia, Alemania y la Eurozona. En Francia mejoraban tanto el PMI de Servicios como el Manufacturero haciendo que el compuesto se elevara hasta 57,5 por delante del 57,1 anterior y del 57 esperado. En Alemania ambos se reducían, el Manufacturero una décima, hasta 60,5 y el de servicios hasta 55,2, por lo que el compuesto retrocedía hasta 56,9 cuando se estimaba en 57,5 y desde el 57,7 anterior. Por último en el agregado de la Eurozona el índice manufacturero se elevaba hasta 58,6 mientras que el de Servicios se reducía hasta 54,9. Esto hacía que el Compuesto se redujera hasta 55,9.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: PIB



### Análisis del dato

El PIB creció un 3% interanual en el tercer trimestre de 2017, frente a las previsiones que hablaban de un incremento del 2,6% y frente al 3,1% del segundo trimestre. El incremento de la producción fue gracias a las contribuciones positivas del gasto personal en consumo (+1,62%), los inventarios privados (+0,73%), el sector exterior (+0,41%) y la inversión en equipos (+0,25%).

### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
30/10	Japón	Ventas al por menor mensuales	0.8%
30/10	Alemania	Ventas al por menor interanual	3.0%
30/10	España	PIB interanual	3.1%
30/10	España	IPC interanual	1.6%
30/10	Eurozona	Confianza económica	113.3
30/10	Eurozona	Confianza del consumidor	-1.0
30/10	Estados Unidos	PCE central YoY	1.3%
30/10	Alemania	IPC interanual	1.7%
30/10	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	21.0
31/10	Japón	Desempleo	2.8%
31/10	Japón	Producción industrial interanual	2.0%
31/10	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-10
31/10	China	PMI de fabricación	52.0
31/10	China	PMI no de fabricación	--
31/10	Francia	PIB interanual	2.1%
31/10	Francia	IPC interanual	1.0%
31/10	Eurozona	Tasa de desempleo	9.0%
31/10	Eurozona	PIB SA interanual	2.4%
31/10	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.5%
31/10	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	60.0
31/10	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	121.2
01/11	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/11	China	Fab PMI de China Caixin	51.0
01/11	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
01/11	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	200k
01/11	Estados Unidos	ISM manufacturero	59.4
02/11	Japón	Índice de confianza del consumidor	43.6
02/11	España	Markit PMI fabricación España	54.8
02/11	Francia	Markit PMI fabricación Francia	56.7
02/11	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	-10k
02/11	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	60.5
02/11	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	58.6
02/11	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.500%
02/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	235k
03/11	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/11	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	53.8
03/11	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.2%
03/11	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$43.2b
03/11	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	58.5
03/11	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Semana de cierres principalmente positivos. En Europa los índices se veían impulsados por un lado por la positiva publicación de resultados empresariales, y por otro por la reunión del BCE del jueves. En dicha reunión se acordaba mantener los tipos sin variaciones y mantener el ritmo de compras actual hasta diciembre y reducirlo a la mitad durante otros nueve meses más, pero mostrando flexibilidad en caso de ser necesario. La parte negativa en Europa vino por la incertidumbre política en Cataluña, que penalizaba ligeramente al Ibex. Aunque éste repuntaba inicialmente ante la noticia de que podían celebrarse elecciones anticipadas, se desplomaba al negarse la noticia. Finalmente se llevaba a cabo la DUI por parte del Gobierno catalán y también la puesta en marcha del artículo 155 por parte del Estado, que ha anunciado la convocatoria de elecciones en Cataluña para el 21 de Diciembre. En EEUU la buena publicación de resultados empresariales hizo que los cierres fueran positivos. En Asia, la semana fue muy positiva y el Nikkei sumaba fuertes avances, tras la victoria electoral de Abe, y también por los fuertes resultados corporativos de empresas japonesas. Por último en Emergentes en general la semana también ha sido positiva.

## RENTA FIJA:

Se produjeron caídas en las rentabilidades europeas. A partir del jueves tras la reunión del BCE y el mensaje más suave de Draghi, se produjo el movimiento más importante en la deuda alemana, cuyo tipo a 10 años caía en la semana -7pb. La deuda española también retrocedía -8pb en el conjunto de la semana, pero estuvo muy influida por los acontecimientos en Cataluña, cayendo el jueves ante la posibilidad de elecciones, pero repuntaba de nuevo el viernes. En EEUU las variaciones no fueron significativas. El crédito mejoró estrechando sus diferenciales.

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro perdió valor en sus principales cruces. El mensaje de Draghi tuvo gran influencia en la moneda única, y tras la reunión del BCE se depreció de manera importante. También destacó la revalorización de la libra tras la publicación de unos buenos datos de PIB en Reino Unido. Por su parte el precio del petróleo sufría un fuerte repunte tras las declaraciones en Arabia Saudí sobre su disposición a una reducción de los inventarios extendiendo los acuerdos para ajustar la producción. El oro se depreciaba ligeramente.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	179,37	1,72	5,80
IBEX 35	10.197,50	-0,25	9,04
DJ EURO STOXX 50	3.652,23	1,31	10,99
DJ STOXX 50	3.209,67	0,76	6,61
FTSE	7.505,03	-0,24	5,07
S&P 500	2.581,07	0,23	15,29
Dow Jones	23.434,19	0,45	18,58
NASDAQ	6.701,26	1,09	24,49
NIKKEI 225	22.008,45	2,57	15,14
MSCI EMERGENTES (Eu)	376,48	0,91	17,25
MEXBOL	49.209,58	-1,56	7,81
BOVESPA	75.975,71	-0,54	26,15
SHANGHAI	3.578,29	1,13	10,12
Rusia Rts Moscú	1.118,62	-1,40	-2,93

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,77	-0,05	0,00
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,32	-0,04	-0,04
EE.UU 2 AÑOS	1,59	0,01	0,40
ALEMANIA 10 AÑOS	0,38	-0,07	0,18
ESPAÑA 10 AÑOS	1,59	-0,08	0,20
EE.UU. 10 AÑOS	2,41	0,02	-0,04
ALEMANIA 30 AÑOS	1,28	-0,03	0,34
ESPAÑA 30 AÑOS	2,86	-0,05	0,24
EE.UU. 30 AÑOS	2,92	0,02	-0,15
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	51,90	-3,24	-20,14
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	234,04	-9,29	-54,66

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,16	-1,51	10,34
Yen / Euro	131,99	-1,33	7,31
Libra/ Euro	0,88	-1,02	3,63

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	60,34	3,68	8,90
Oro	1.273,88	-0,52	10,55

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.