

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 6 al 10 de Noviembre de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

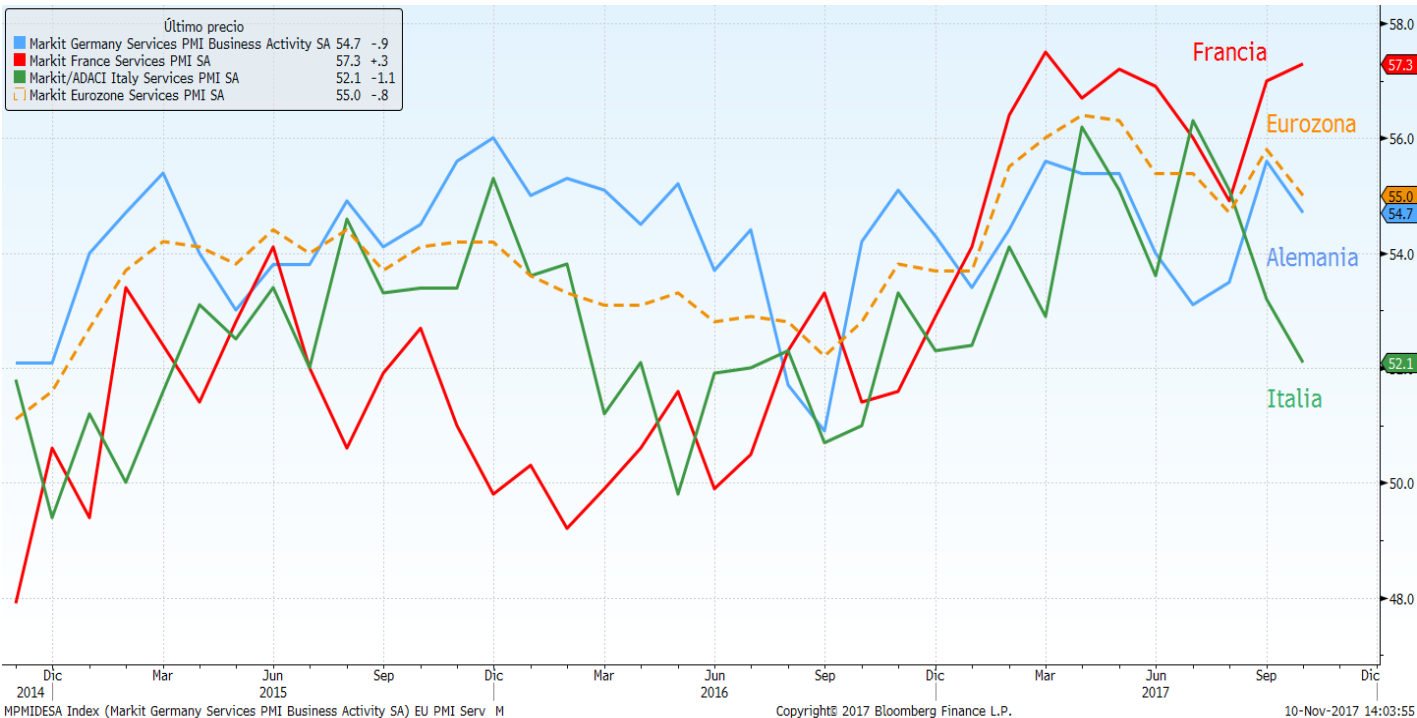
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMIS SERVICIOS



Análisis del dato

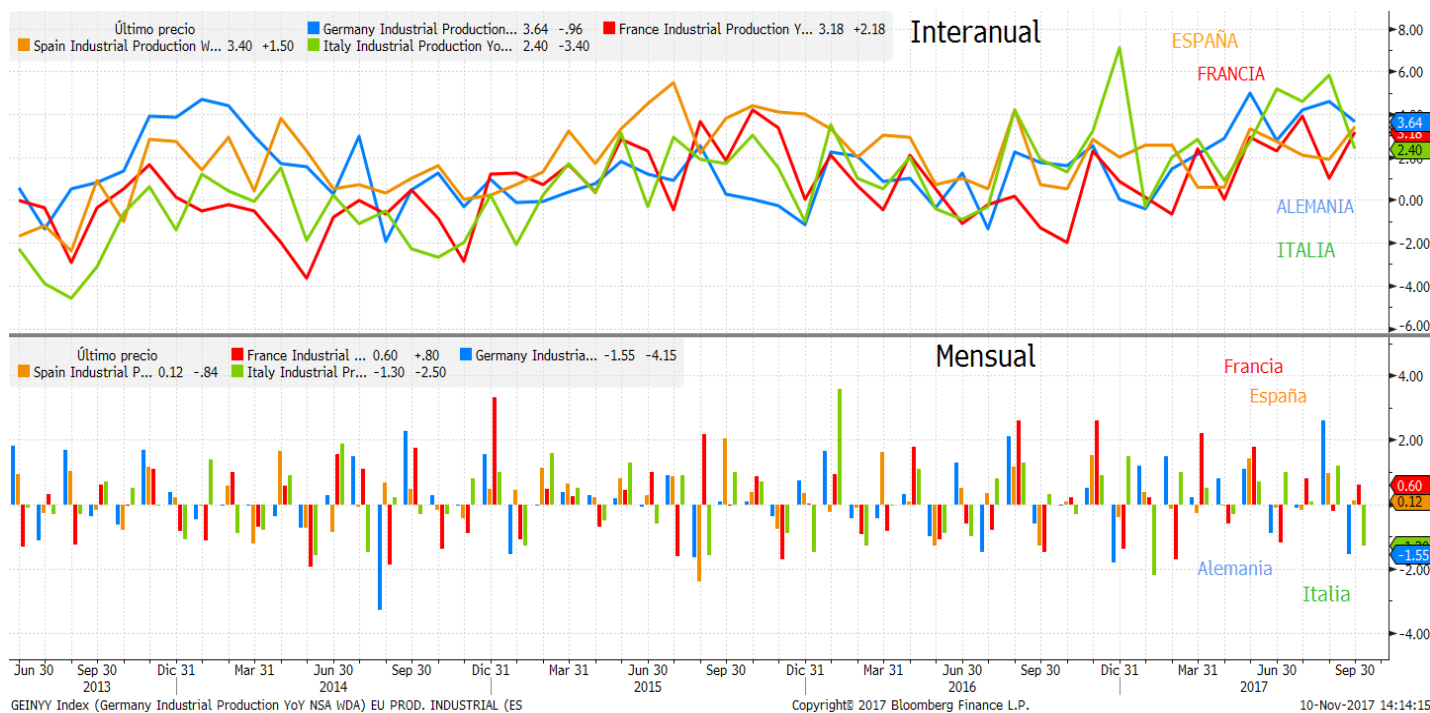
Se publicaron los PMI de Servicios de España, Italia, Francia, Alemania y el conjunto de la Eurozona. Los datos de España (54,6), Alemania (54,7) e Italia (52,1) empeoraban respecto al dato anterior, mientras que el dato de Francia (57,3) mejoraba, a pesar de ser peor que las estimaciones. Por su parte el agregado de la Eurozona (55) también caía frente al dato del mes pasado, aunque mejoraba en una décima las previsiones. En cualquier caso, todos ellos se sitúan en niveles muy altos que reflejan las buenas expectativas de los empresarios de cara a la evolución de su actividad en los próximos meses.

Descripción de indicador

PMI Servicios, sirve para medir el nivel de actividad del sector servicios a través de las compras que se producen en este sector. 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. Dado que el sector servicios representa dos tercios del total del PIB de la zona euro, el PMI de servicios es un indicador significativo del estado económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PRODUCCION INDUSTRIAL



Análisis del dato

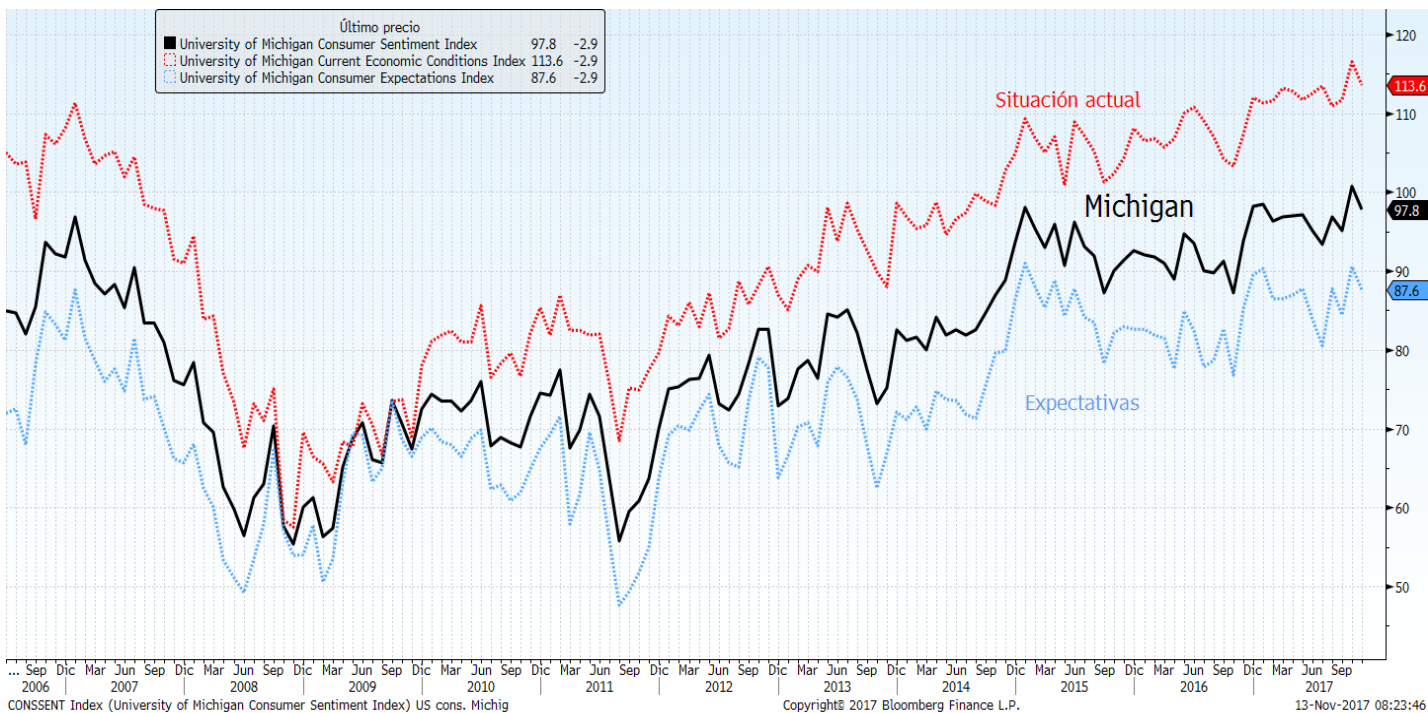
El dato de producción industrial crece por encima de lo esperado en Francia y España y se presentaba peor en Alemania e Italia. En Francia se elevaba hasta el 3,2% interanual, una décima más de lo estimado, con un aumento del 0,6% en Septiembre. En España también aumentaba el dato interanual hasta el 3,4% por delante del 3,1% esperado, con un incremento del 0,1% en el mes. En Alemania la tasa interanual retrocedía hasta el 3,6% frente al 4,5% estimado, y revisando el dato anterior una décima a la baja hasta el 4,6%. En el dato mensual presentaba un retroceso del -1,55%. Por último el dato de Italia caía hasta el 2,4% cuando lo esperado era 4,8%, y en Septiembre presentaba una caída del -1,3%. Se trata de unos datos bastante volátiles, que marcan una tendencia de mejora desde el 2013.

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: CONFIANZA CONSUMIDOR UNIV. MICHIGAN



Análisis del dato

El indicador de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan preliminar de noviembre baja ligeramente aunque continúa en niveles elevados. Pasa de 100,7 en octubre a 97,8, cuando se esperaba que fuera de 100,8. El componente de expectativas empeoraba hasta el 87,6, cuando lo esperado era 91. Por último el componente de situación actual también caía hasta los 113,6 puntos, y las expectativas eran de 116,3. Mantiene su tendencia de mejora y los altos niveles de confianza que se basa en la buena evolución del empleo y del efecto riqueza.

Descripción de indicador

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. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
13/11	Japón	Indice precios producción interanual	3.1%
14/11	China	Ventas al por menor interanual	10.5%
14/11	China	Producción industrial interanual	6.2%
14/11	Alemania	PIB NSA interanual	2.0%
14/11	Alemania	IPC interanual	1.6%
14/11	España	IPC interanual	--
14/11	Reino Unido	IPC interanual	3.2%
14/11	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	3.3%
14/11	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	88.0
14/11	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
14/11	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	18.1
14/11	Eurozona	PIB SA interanual	2.5%
15/11	Japón	PIB SA trimestral	0.4%
15/11	Japón	Producción industrial interanual	--
15/11	Francia	IPC interanual	--
15/11	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.3%
15/11	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/11	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
15/11	Estados Unidos	IPC mensual	0.1%
15/11	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	24.9
16/11	Francia	Tasa de desempleo ILO	--
16/11	Eurozona	IPC interanual	1.4%
16/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
16/11	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.4%
17/11	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	5.4%
17/11	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Semana de caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales, aunque algo mayores en Europa que en EEUU. La semana presentaba escasas referencias macroeconómicas de calado y lo que más afectaba a los índices era la abundante presentación de resultados empresariales, que influía especialmente de manera sectorial. En Europa las mayores caídas eran en el sector de la automoción, después de que se anunciaran nuevas medidas que penalizarán a los coches más contaminantes a la par que impulsarán los eléctricos. También era relevante la revisión al alza por parte de la Comisión Europea de las previsiones de crecimiento para la UEM para este año y el siguiente, aunque no tenía incidencia en los mercados de renta variable. En EEUU el acontecimiento más relevante fue el de las discrepancias surgidas en el Senado respecto al plan fiscal de Trump propuesto por el Congreso, que sí tuvo influencia en los inversores. Y por último, a nivel global fue destacable la gira asiática de Trump, con la que aumentaban los temores a posibles tensiones políticas y provocaba que al final de la semana aumentara la volatilidad en los mercados, con los inversores alejándose de los valores con riesgo. Finalmente en Asia el Nikkei se libraba de las caídas y emergentes en general retrocedía ligeramente.

RENTA FIJA:

En Europa imperaron las ventas durante la segunda mitad de la semana, especialmente en la periferia, con bajadas en los precios y repuntes de tipos en todos los tramos. La prima de riesgo española cerraba la semana ampliándose +5pb hasta los 117pb. En EEUU también se produjeron ventas, influidas por las noticias provenientes del Senado y las trabas a la reforma fiscal, y las rentabilidades aumentaron. Por su parte el crédito empeoraba ampliando sus diferenciales.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, el euro se fortalecía frente al dólar, apoyado por las revisiones positivas realizadas por la CE. Además, el dólar se veía debilitado con las noticias del Senado, con lo que el tipo de cambio cerraba la semana en 1,1664\$/€. En materias primas el precio del crudo aumentaba un +2,37%, siendo lo más destacable las fuertes subidas en el comienzo de la semana tras la purga anticorrupción realizada en Arabia Saudí. Por último el oro se revalorizaba hasta los 1.275\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	178,64	-0,64	5,37
IBEX 35	10.092,70	-2,56	7,92
DJ EURO STOXX 50	3.593,76	-2,61	9,22
DJ STOXX 50	3.177,52	-1,84	5,55
FTSE	7.432,99	-1,68	4,06
S&P 500	2.582,30	-0,21	15,34
Dow Jones	23.422,21	-0,50	18,52
NASDAQ	6.750,94	-0,20	25,41
NIKKEI 225	22.681,42	0,63	18,66
MSCI EMERGENTES (Eu)	380,05	-0,18	18,36
MEXBOL	48.028,30	-1,04	5,23
BOVESPA	72.165,64	-2,37	19,82
SHANGHAI	3.594,97	1,81	10,63
Rusia Rts Moscú	1.156,74	4,27	0,38

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,75	0,01	0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,34	0,03	-0,06
EE.UU 2 AÑOS	1,65	0,04	0,47
ALEMANIA 10 AÑOS	0,41	0,05	0,20
ESPAÑA 10 AÑOS	1,58	0,10	0,19
EE.UU. 10 AÑOS	2,40	0,07	-0,05
ALEMANIA 30 AÑOS	1,31	0,07	0,36
ESPAÑA 30 AÑOS	2,85	0,12	0,24
EE.UU. 30 AÑOS	2,88	0,07	-0,19
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	51,98	2,28	-20,06
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	242,31	18,64	-46,39

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,17	0,48	10,87
Yen / Euro	132,36	-0,04	7,61
Libra/ Euro	0,88	-0,36	3,64
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	63,49	2,37	14,58
Oro	1.275,47	0,45	10,69

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.