

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 13 al 17 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: PIB

	3º Trimestre	2º Trimestre
Eurozona	0,6% (0,6%)	0,60%
Alemania	0,8% (0,6%)	0,60%
Francia	0,5% (0,5%)	0,60%
Italia	0,5% (0,5%)	0,40%

Análisis del dato

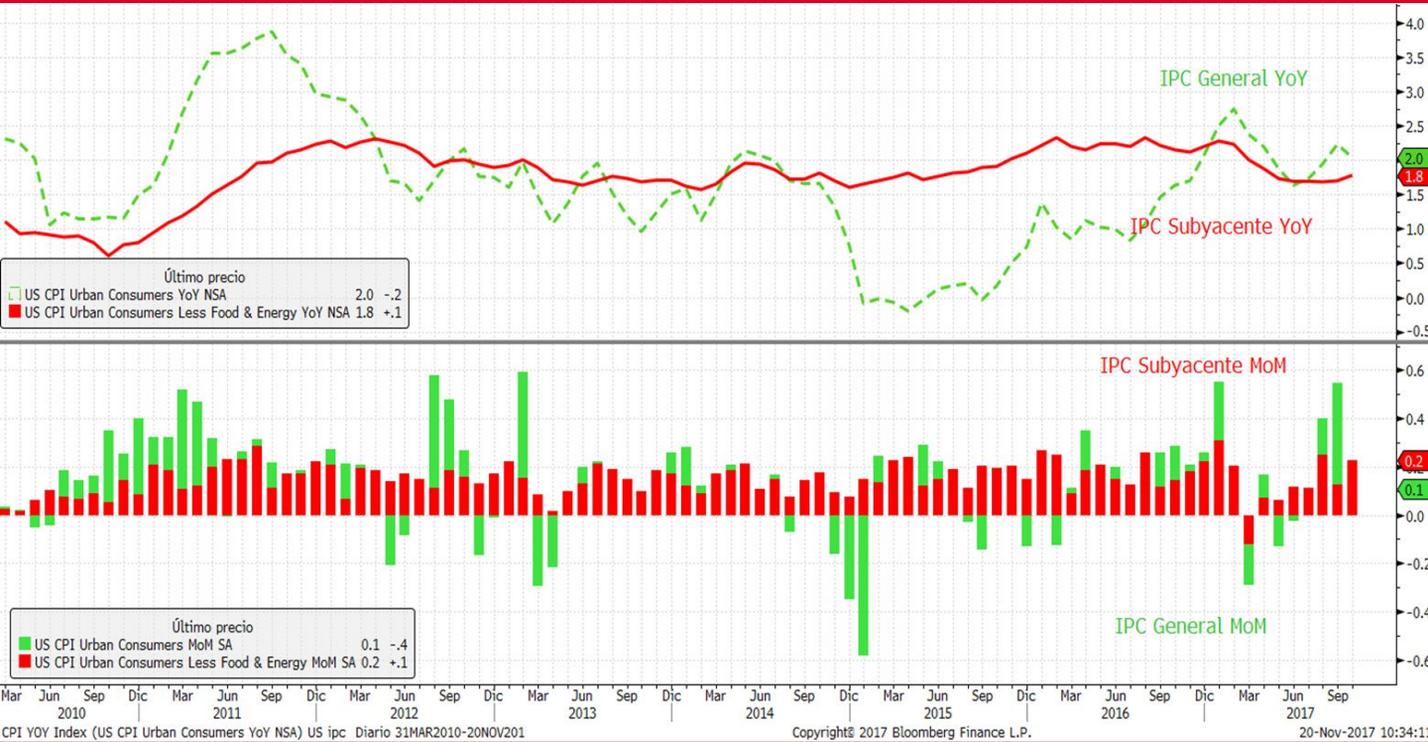
La economía de la eurozona creció entre julio y septiembre un potente 0,6%, en su primera estimación. Entre los países grandes que más crecieron destacan Alemania y España, ambos con un repunte del producto interior bruto del 0,8% en el tercer trimestre del año. En el caso de Alemania, aupado por la inversión y el sector exterior, el dato supone una mejoría de dos décimas con respecto al trimestre anterior, mientras que en España el PIB empeora una décima. A menor ritmo lo hacen Francia e Italia que cosecharon un aceptable 0,5%. En términos interanuales, el crecimiento en la Eurozona se sitúa en un 2,5%, gracias a la buena evolución de países como España (3,1%) y Alemania (2,8%), por delante de Francia (2,2%) e Italia (1,8%).

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, 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

EEUU: IPC



Análisis del dato

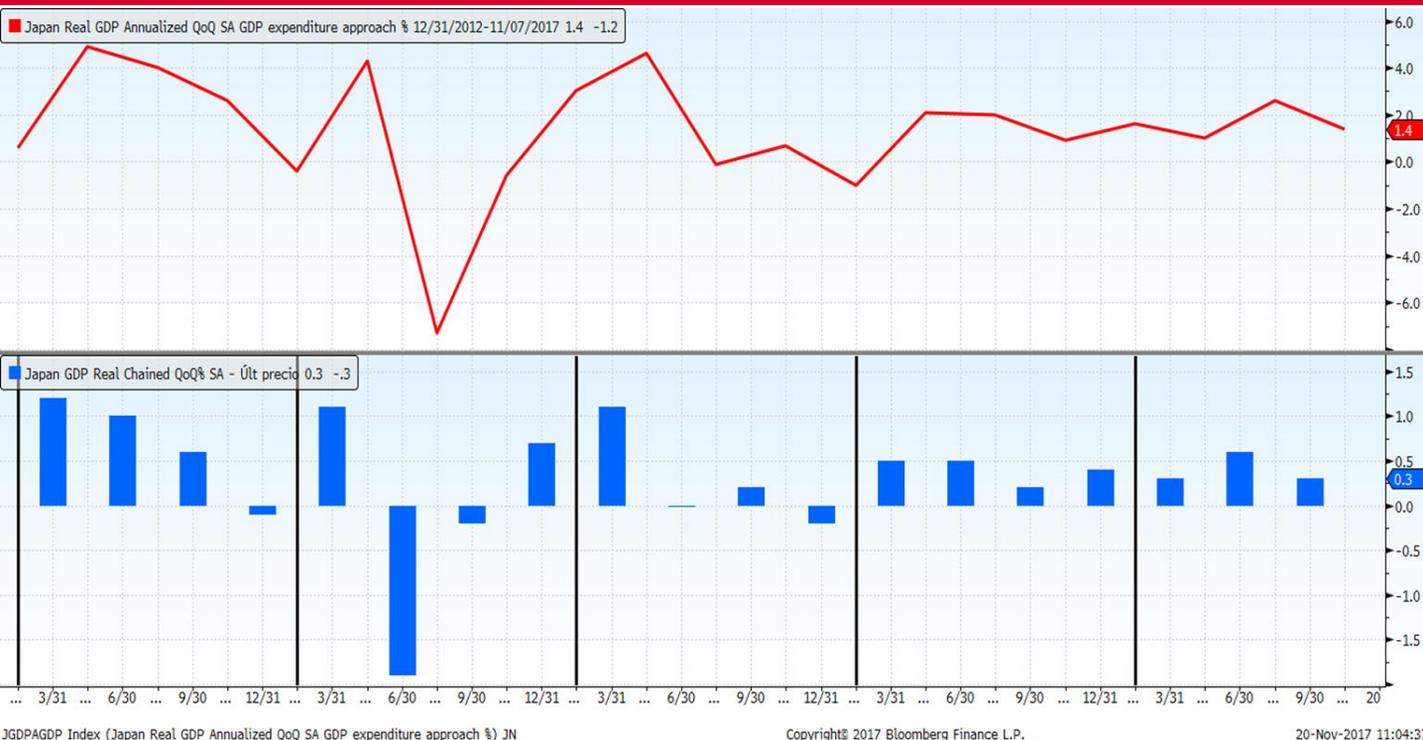
Los precios registraron durante el pasado mes de octubre un avance del 0,1% respecto al mes de septiembre, cuando el IPC se incrementó un 0,5%. Esta moderación de los precios se debe principalmente a los menores precios de la energía y, concretamente, al de la gasolina. En este sentido, la inflación subyacente, que excluye el impacto de la volatilidad del precio de los alimentos y de la energía, repuntó un 0,2% en octubre, una décima más que el avance registrado el mes precedente. En términos interanuales la tasa general y la subyacente repuntaron dos décimas situándose en el 2,8% y 2,4%, respectivamente.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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: PIB



Análisis del dato

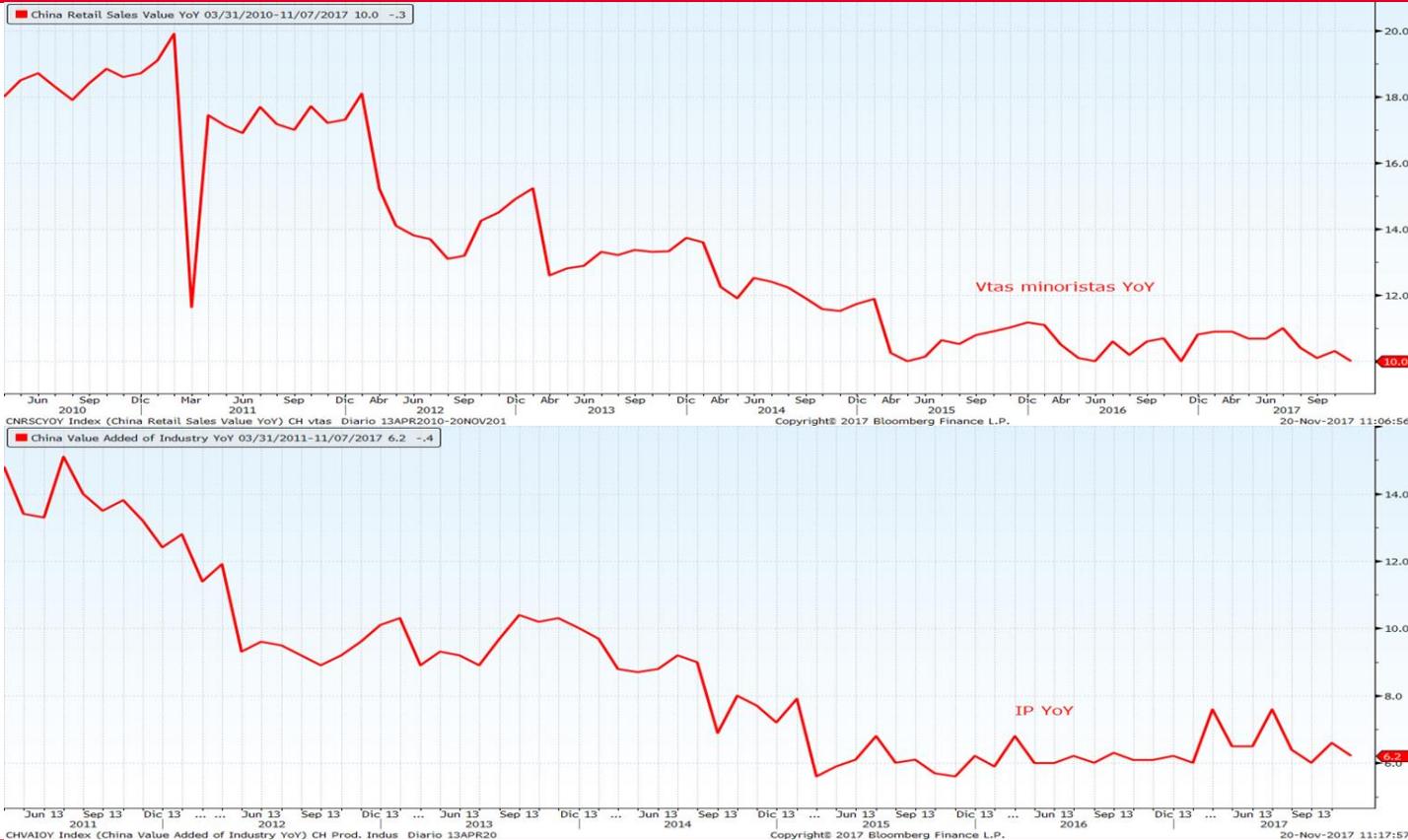
El PIB de Japón creció el tercer trimestre de 2017 un 1,4% interanual, gracias sobre todo al avance de las exportaciones. Entre julio y septiembre, la tercera economía mundial se expandió a su vez un 0,3% en términos reales con respecto al trimestre precedente, lo que supone su séptimo avance trimestral consecutivo.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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

CHINA: VENTAS MINORISTAS / PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

Las ventas minoristas y la producción industrial en China crecieron hasta octubre un 10% y un 6,2% interanual, respectivamente. Ello supone una desaceleración frente al crecimiento de los tres primeros trimestres, que podría estar provocada por las medidas del Gobierno encaminadas en reducir el riesgo de una burbuja y el nivel de apalancamiento de determinados sectores de la economía.

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 y el éxito de los comercios minoristas. 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

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
20/11	Japón	Balanza comercial	¥330.0b
20/11	Alemania	Índice de precios a la producción Mensual	0.2%
20/11	Estados Unidos	Índice líder	0.6%
21/11	España	Balanza comercial	--
21/11	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.40m
21/11	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.2%
22/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
22/11	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.3%
22/11	Eurozona	Confianza del consumidor	-0.8
22/11	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.2
23/11	Alemania	PIB SA trimestral	0.8%
23/11	Francia	Confianza empresarial	109
23/11	Francia	Markit PMI Composite Francia	57.2
23/11	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	56.6
23/11	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	55.9
23/11	Reino Unido	PIB trimestral	0.4%
24/11	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
24/11	España	Índice de precios a la producción Mensual	--
24/11	Alemania	Situación empresarial IFO	116.5
24/11	Italia	Órdenes industriales MoM	--
24/11	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
24/11	Alemania	Índice de precios a la importación Mensual	0.5%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Semana de caídas generalizadas en los mercados bursátiles, destacando el mal comportamiento de la industria básica y de las petroleras, que se veían arrastradas por el descenso de los precios de las materias primas. En cuanto a la agenda política, en Alemania, se rompieron inesperadamente las negociaciones para la formación de un gobierno de coalición entre los conservadores de Merkel, los liberales y los verdes. Este escenario, puede derivar en la formación de un gobierno en minoría o a una nueva convocatoria de elecciones. En Reino Unido, 40 diputados del partido conservador habrían firmado una carta de censura para forzar la salida de May, ante el aumento del descontento entre los tories hacia la gestión realizada por la primera ministra. En EEUU, el congreso aprobaba la propuesta de Trump para reformar el sistema fiscal, aunque todavía quedaría la aprobación de la reforma del Senado, que sería más complicada, ya que incluye en el paquete fiscal la derogación del Obamacare. En cuanto a los datos macro, estos confirmaron las perspectivas de mejora en la economía europea y nipona.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.542,84	-0,46	13,09
IBEX 35	10.010,40	-0,82	7,04
DJ EURO STOXX 50	3.547,46	-1,29	7,81
DJ STOXX 50	3.137,46	-1,26	4,22
FTSE	7.380,68	-0,70	3,33
S&P 500	2.578,85	-0,13	15,19
Dow Jones	23.358,24	-0,27	18,19
NASDAQ	6.782,79	0,47	26,00
NIKKEI 225	22.396,80	-1,25	17,17
MSCI EMERGENTES (Lo	60.701,52	0,25	27,39
MEXBOL	47.857,14	-0,36	4,85
BOVESPA	73.437,28	1,76	21,93
SHANGHAI	3.543,03	-1,44	9,03
Rusia Rts Moscú	1.132,45	-2,10	-1,73

RENTA FIJA:

En el mercado de deuda se vivía una semana de caída de rentabilidades. Así, la rentabilidad del bono alemán a diez años retrocedía 5pbs hasta el 0,36%. El tipo a diez años español bajaba 2pbs hasta el 1,56%, con lo que la prima de riesgo se ampliaba 3pbs hasta los 119 puntos. En EEUU, en cambio, se produjo un fuerte aplanamiento de la curva al repuntar 7 pbs el tipo a dos años y descender 5 pbs el del 10 años. Escasa variación en el mercado de crédito.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,71	-0,01	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,34	0,00	-0,06
EE.UU 2 AÑOS	1,72	0,07	0,53
ALEMANIA 10 AÑOS	0,36	-0,05	0,15
ESPAÑA 10 AÑOS	1,56	-0,02	0,17
EE.UU. 10 AÑOS	2,34	-0,05	-0,10
ALEMANIA 30 AÑOS	1,24	-0,06	0,30
ESPAÑA 30 AÑOS	2,85	-0,01	0,23
EE.UU. 30 AÑOS	2,78	-0,10	-0,29
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	51,62	-0,36	-20,42
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	244,96	2,65	-43,74

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro se fortalecía frente al dólar, ante los alentadores datos sobre la evolución de la economía de la eurozona. La libra se depreciaba un 1,12% frente al euro, por las presiones políticas en el Reino Unido. En materias primas, el precio del petróleo cedía un 1,84%. La declaración de la Agencia Internacional de la energía más prudente en la evolución de la demanda de 2018, las mayores cifras de inventarios y de producción de EEUU y las dudas de que Rusia apoye la extensión de los recortes de producción en la reunión del 30 de Noviembre, pesaron en la cotización. El oro, por su parte, subía un 1,47% hasta los 1.294,20\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,18	1,23	11,90
Yen / Euro	132,20	-0,11	7,44
Libra/ Euro	0,89	1,12	4,57

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	62,32	-1,84	12,47
Oro	1.294,20	1,47	12,32

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.