

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 20 al 24 de Noviembre de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

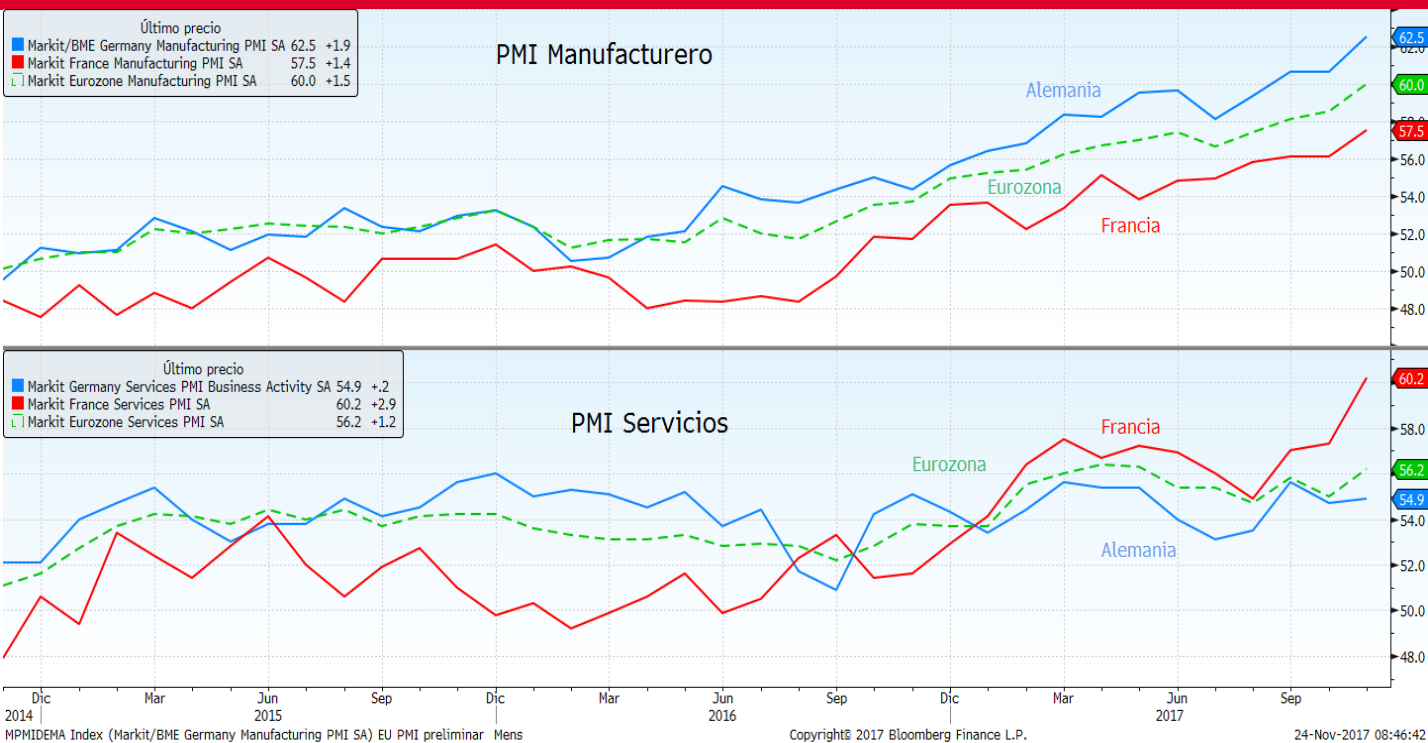
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMIS



Análisis del dato

Se publicaban los datos de PMI preliminares de Noviembre de Francia, Alemania y Eurozona. En Francia tanto el PMI de servicios como el manufacturero batían expectativas, el primero hasta 60,2 y el segundo hasta 57,5, con el índice compuesto elevándose hasta 60,1. En Alemania el PMI de servicios mejoraba hasta 54,9, aunque algo menos de lo esperado, y el manufacturero se elevaba hasta 62,5, por delante de las estimaciones. Con ello el dato compuesto mejoraba hasta 57,6, por delante del 56,7 estimado. Por último en el agregado de la Eurozona ambos componentes mejoraban, el de servicios hasta 56,2 y el manufacturero hasta 60, por delante de lo esperado. Y el dato compuesto se elevaba hasta 57,5, mejor que el 56 estimado. Todos ellos se sitúan en niveles altos que reflejan las buenas perspectivas empresariales.

Descripción de indicador

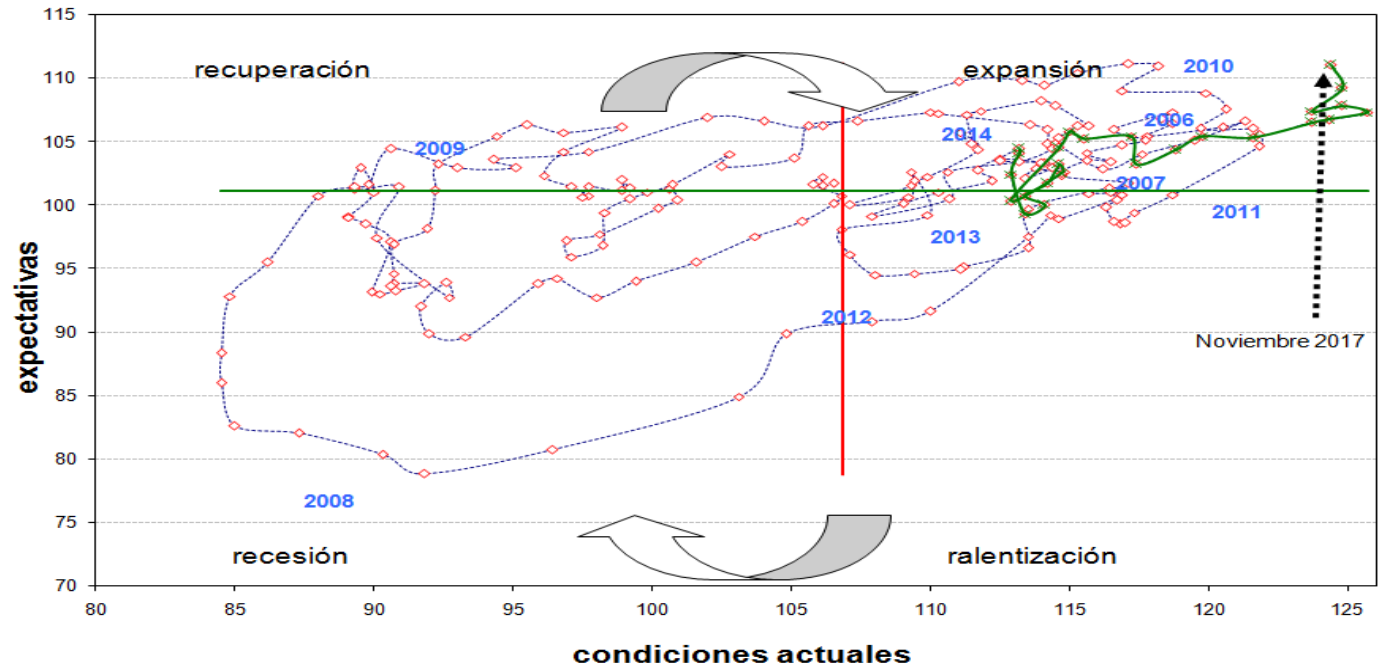
PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. 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

EUROPA: IFO

Septiembre 2015

IFO



Análisis del dato

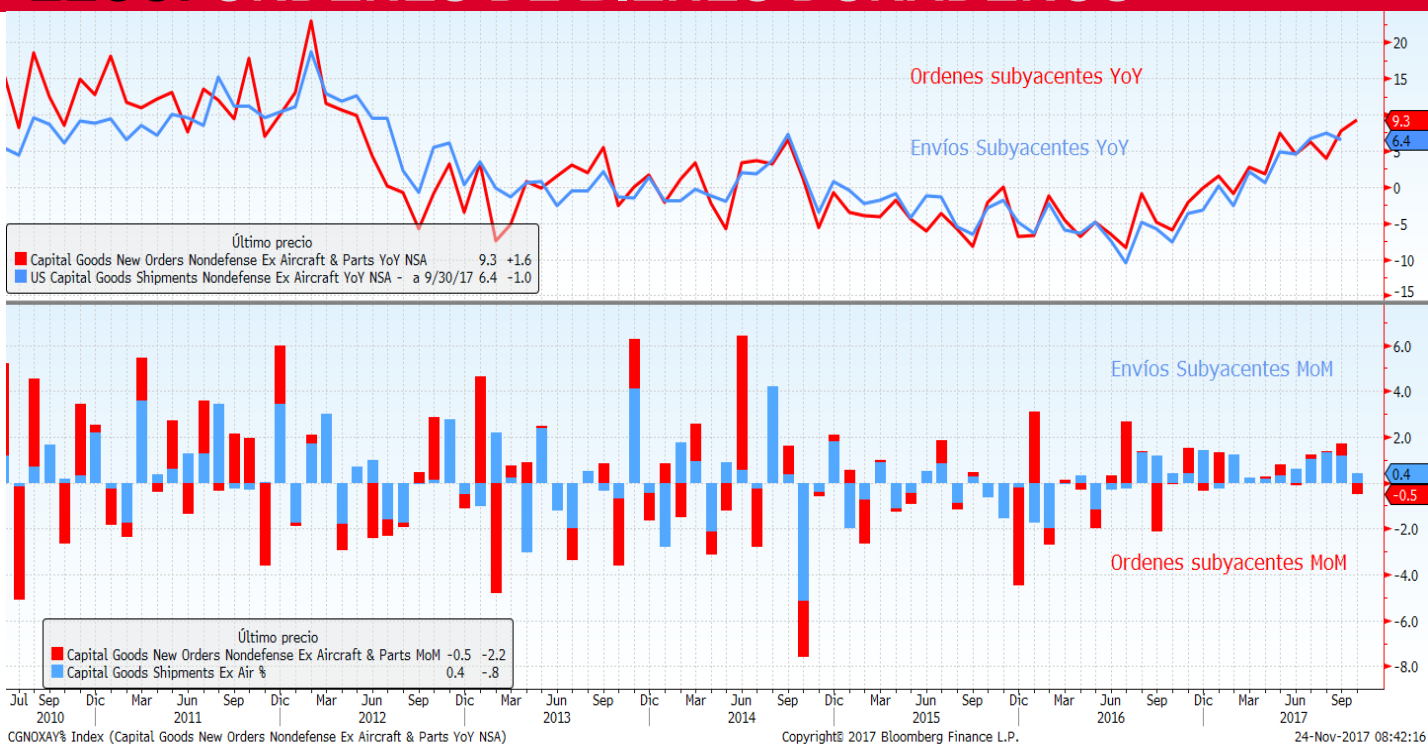
El índice de confianza empresarial en Alemania alcanza en noviembre nuevos máximos históricos y se sitúa en 117,5 puntos frente a los 116,82 a los que llegó en octubre, cuando marcó otro récord. Dicha mejora se ha apoyado fundamentalmente en el componente de expectativas, que se eleva hasta 111 batiendo considerablemente el dato esperado de 108,8. Sólo la percepción de la situación actual de la economía ha disminuido hasta 124,4, quedando por debajo de las previsiones que lo situaban en 125 puntos.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: ORDENES DE BIENES DURADEROS



Análisis del dato

Se publicaba el dato de órdenes de bienes duraderos que inesperadamente caían un -1,2% muy por detrás del repunte esperado (+0,3%). El retroceso no preocupaba especialmente ya que era principalmente explicado por la caída en la partida de aeronaves no comerciales. Una vez excluida esta partida, se observa un incremento en línea con lo esperado.

Descripción de indicador

El Índice de Pedidos de Bienes Duraderos, refleja los nuevos pedidos a los fabricantes nacionales para entrega inmediata y futura. Sólo recogen productos industriales con una vida de más de tres años. Es un indicador adelantado de la producción industrial. Cuando este índice crece, sugiere que la demanda se está fortaleciendo. Como estos productos duraderos frecuentemente involucran grandes cantidades de inversión, los resultados son sensibles a la situación económica del País.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
27/11	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	624k
27/11	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	24.0
28/11	Francia	Confianza del consumidor	101
28/11	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.7
28/11	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	123.5
28/11	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	14
29/11	Francia	PIB interanual	2.2%
29/11	España	IPC interanual	1.7%
29/11	Eurozona	Confianza económica	114.5
29/11	Eurozona	Confianza del consumidor	0.1
29/11	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
29/11	Alemania	IPC interanual	1.7%
29/11	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	3.2%
29/11	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
30/11	Japón	Producción industrial interanual	7.2%
30/11	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-11
30/11	China	PMI de fabricación	51.5
30/11	China	PMI no de fabricación	--
30/11	Francia	IPC interanual	1.3%
30/11	España	PIB interanual	3.1%
30/11	Eurozona	Tasa de desempleo	8.9%
30/11	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.6%
30/11	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
30/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
30/11	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	62.0
01/12	Japón	Desempleo	2.8%
01/12	Japón	IPC interanual	0.2%
01/12	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/12	China	Fab PMI de China Caixin	51.0
01/12	España	Markit PMI fabricación España	56.1
01/12	Francia	Markit PMI fabricación Francia	57.5
01/12	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	62.5
01/12	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	60.0
01/12	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
01/12	Estados Unidos	ISM manufacturero	58.3

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

La semana ha sido de subidas generalizadas en los principales mercados a ambos lados del Atlántico. En Europa la principal noticia política fue la de las dificultades en Alemania para formar un gobierno en coalición, lo que podría implicar la convocatoria de elecciones, aunque finalmente no tendría gran efecto en los mercados. Sí tuvo algo más de influencia el movimiento sectorial de autos, que avanzó impulsado por el buen comportamiento de Volkswagen tras anunciar un plan estratégico para liderar el mercado del coche eléctrico en los próximos años. También el del sector de Recursos Básicos, que se apoyaba en la buena evolución de Arcelormittal. En EEUU la semana fue de pocos volúmenes de negociación pero muy positiva para los índices, y estuvo marcada por la festividad de Acción de Gracias del jueves y la media sesión del viernes. Allí, la principal noticia fue la publicación de las últimas actas de la Fed, que apuntaban a una subida de tipos más paulatina de lo que se esperaba inicialmente. En Japón y en emergentes en general la semana también fue positiva.

RENTA FIJA:

En el mercado de deuda pública no se produjeron variaciones significativas en las rentabilidades de la deuda core europea y la deuda norteamericana. Los mayores movimientos se produjeron en la deuda periférica, donde imperaron las compras y las rentabilidades retrocedieron. Así, el tipo a 10 años español cedía -7pb, mientras que el alemán no variaba, con lo que la prima de riesgo se estrechaba hasta los 113pb. Por su parte, el crédito mejoraba estrechando ligeramente sus diferenciales.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En divisas, a comienzo de semana el euro se debilitaba al conocerse las noticias políticas de Alemania, pero posteriormente, tras publicarse las actas de la Fed era el dólar el que perdía valor, con lo que al final de la semana el dólar se depreciaba contra el euro y se situaba en 1,1933\$/€. En materias primas el precio del crudo repuntaba durante la semana hasta los 63,48\$/barril. Se veía impulsado por unas buenas cifras de inventarios en EEUU y con la noticia de que un importante oleoducto que une Canadá con EEUU podría permanecer cerrado algunas semanas. El oro se depreciaba hasta los 1.288,8\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	176,18	-0,02	3,92
IBEX 35	10.053,50	0,43	7,50
DJ EURO STOXX 50	3.581,23	0,95	8,83
DJ STOXX 50	3.170,49	1,05	5,31
FTSE	7.409,64	0,39	3,74
S&P 500	2.602,42	0,91	16,24
Dow Jones	23.557,99	0,86	19,20
NASDAQ	6.889,16	1,57	27,98
NIKKEI 225	22.550,85	0,69	17,98
MSCI EMERGENTES (Eur)	379,78	0,25	18,28
MEXBOL	47.941,88	0,18	5,04
BOVESPA	74.157,38	0,98	23,13
SHANGHAI	3.512,48	-0,86	8,09
Rusia Rts Moscú	1.166,09	2,97	1,19

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,70	0,02	0,07
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,34	-0,01	-0,06
EE.UU 2 AÑOS	1,74	0,02	0,56
ALEMANIA 10 AÑOS	0,36	0,00	0,15
ESPAÑA 10 AÑOS	1,49	-0,07	0,10
EE.UU. 10 AÑOS	2,34	0,00	-0,10
ALEMANIA 30 AÑOS	1,20	-0,05	0,25
ESPAÑA 30 AÑOS	2,74	-0,11	0,12
EE.UU. 30 AÑOS	2,76	-0,01	-0,30
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	49,11	-2,51	-22,93
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	236,58	-8,38	-52,12

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,19	1,20	13,43
Yen / Euro	133,03	0,67	8,15
Libra/ Euro	0,90	0,33	4,89

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	63,48	1,86	14,56
Oro	1.288,80	-0,42	11,85

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.