Coyuntura Económica y Mercados
RESUMEN SEMANAL

Semana del 27 al 01 de Diciembre 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**

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI MANUFACTURERO

Análisis del dato

El crecimiento del sector manufacturero de la Eurozona alcanzó su mejor lectura exceptuando la serie registrada en abril de 2000, gracias a la expansión acelerada de la producción y de los nuevos pedidos. En concreto, el índice PMI final del sector manufacturero de la Eurozona aumentó hasta 60,1 puntos en noviembre, frente al dato final de octubre que se situó en 58,5 puntos.

Descripción de indicador

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

	Est. PIB 2º Trim	Diferencia	1ª Revisión
Total	3,00%	0,30%	3,30%
Consumo privado	1,62%	-0,02%	1,60%
Consumo público	-0,02%	0,09%	0,07%
Inversión	0,25%	0,14%	0,39%
* No residencial	*0,49%*	0,10%	*0,59%*
* Residencial	*-0,24%*	0,04%	*-0,20%*
Inventarios	0,73%	0,07%	0,80%
Sector Exterior	0,41%	0,02%	0,43%

Análisis del dato

El Producto Interno Bruto de Estados Unidos se expandió más de lo esperado en el tercer trimestre, a un 3,3% anualizado, gracias a un aumento de las inversiones en inventario y equipamiento que compensaron una moderación en los gastos del consumidor. La cifra fue una revisión al alza respecto de la estimación inicial de 3% y superó las expectativas de los economistas , de 3,2%, siendo la mayor aceleración desde el tercer trimestre de 2014.

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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC

Análisis del dato

El IPC japonés subió en octubre un 0,2 % interanual. El dato estuvo en línea con las previsiones de los analistas. El indicador, que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, avanzó un 0,8 por ciento con respecto a septiembre.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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

CHINA: PMI MANUFACTURERO CAIXIN

Análisis del dato

El PMI que elabora Caixin, ha bajado en noviembre hasta 50,8 frente a 51 del mes anterior, debido al coste de las materias primas y las duras medidas del Gobierno contra la contaminación.

Descripción de indicador

PMI Manufacturero, 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. 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.

ENTORNO MACRO

kutxabank gestión

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A…

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
04/12	Japón	Índice de confianza del consumidor	44.9
04/12	España	Desempleo Mensual	--
04/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU construcción PMI	--
04/12	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	33.6
04/12	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	0.3%
04/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
05/12	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/12	China	Composite PMI de China Caixin	--
05/12	España	Producción industrial mensual	0.4%
05/12	España	Markit PMI Composite España	--
05/12	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	--
05/12	Francia	Markit PMI Composite Francia	60.1
05/12	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	57.6
05/12	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	57.5
05/12	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
05/12	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	-0.7%
05/12	Eurozona	PIB SA trimestral	0.6%
05/12	Estados Unidos	Balanza comercial	-$45.4b
05/12	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/12	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	59.0
06/12	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	-0.1%
06/12	Alemania	Markit PMI comercio al por menor Alemania	--
06/12	Eurozona	Markit Eurozona comercio al por menor PMI	--
06/12	Francia	Markit PMI comercio al por menor Francia	--
06/12	Italia	Markit PMI comercio al por menor Italia	--
06/12	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	190k
07/12	Alemania	Producción industrial SA Mensual	1.0%
07/12	Francia	Balanza comercial	-4600m
07/12	Italia	Tasa de desempleo trimestral	11.2%
07/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
08/12	Japón	Balanza comercial base BoP	¥418.1b
08/12	Japón	PIB SA trimestral	0.4%
08/12	Alemania	Balanza comercial	21.0b
08/12	Francia	Producción industrial mensual	-0.2%
08/12	Reino Unido	Producción industrial mensual	-0.1%
08/12	Reino Unido	Balanza comercial	-£3000
08/12	Reino Unido	Estimación del PIB NIESR	--
08/12	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.1%
08/12	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	--
08/12	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	0.3%
08/12	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.9
08/12	China	Balanza comercial	$34.70b

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres mixtos para los principales mercados internacionales, en una semana llena de referencias macro y noticas a nivel político. En Alemania, los conservadores y socialdemócratas volvían a hablar sobre la reedición de un nuevo acuerdo de Gobierno. En Reino Unido, las declaraciones de May, sobre la factura del Brexit, estarían muy cerca de cumplir con las exigencias de la UE, lo que podría facilitar el inicio de las negociaciones sobre el futuro tratado de comercio. En EEUU, los republicanos en el senado aprobaron la reforma fiscal, aunque la votación definitiva fue el sábado, donde se aprobó con un estrecho margen. Además, el futuro presidente de la Fed, Powell, declaró que se mostraba partidario a reducir la regulación bancaria, comentario que impacto positivamente en el sector. A nivel geopolítico, EEUU volvió a elevar las amenazas contra Corea del Norte, tras el lanzamiento de un nuevo misil, reiterando que todas las opciones están sobre la mesa, aunque sigue optando por la vía diplomática. Por otro lado, la OCDE daba a conocer sus previsiones económicas globales, en las que, a pesar de mejorar la estimación para la economía mundial, alertaba de los problemas en el crecimiento.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.566,29	0,65	14,81
IBEX 35	10.085,00	0,31	7,84
DJ EURO STOXX 50	3.527,55	-1,50	7,20
DJ STOXX 50	3.138,54	-1,01	4,25
FTSE	7.300,49	-1,47	2,21
S&P 500	2.642,22	1,53	18,02
Dow Jones	24.231,59	2,86	22,61
NASDAQ	6.847,59	-0,60	27,20
NIKKEI 225	22.819,03	1,19	19,38
MSCI EMERGENTES (Lo	59.271,65	-3,24	24,39
MEXBOL	47.265,30	-1,41	3,55
BOVESPA	72.264,45	-2,55	19,99
SHANGHAI	3.474,43	-1,08	6,92
Rusia Rts Moscú	1.133,33	-2,81	-1,65

RENTA FIJA:

Semana de bajada en las rentabilidades de los bonos europeos. El dato menor de lo esperado de la inflación de la Eurozona, provocó movimientos a la baja de los tipos europeos. La rentabilidad del bono alemán a diez años retrocedió 6pbs y el español 7pbs, con lo que la prima de riesgo se estrechó ligeramente hasta los 111 puntos. En EEUU, se produjeron ventas, influidas por la evolución favorable de la economía americana y los comentarios más duros de la Fed. El tipo a diez años subió 2pbs hasta el 2,36%. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,71	-0,01	0,06
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,34	0,00	-0,06
EE.UU 2 AÑOS	1,77	0,03	0,58
ALEMANIA 10 AÑOS	0,31	-0,06	0,10
ESPAÑA 10 AÑOS	1,42	-0,07	0,03
EE.UU. 10 AÑOS	2,36	0,02	-0,08
ALEMANIA 30 AÑOS	1,12	-0,08	0,17
ESPAÑA 30 AÑOS	2,67	-0,07	0,05
EE.UU. 30 AÑOS	2,76	0,00	-0,30
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	47,97	-1,14	-24,07
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	230,43	-6,15	-58,27

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El dólar se apreció un 0,18% frente al euro, tras los buenos datos macro. El acercamiento entre Bruselas y Reino Unido para negociar la salida de la UE, provocó un movimiento de apreciación de la Libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 0,30%, en una semana donde la OPEP, junto con Rusia, acordaron prolongar los recortes de producción de petróleo hasta finales de 2018. El oro, por su parte, terminó bajando un 0,64% hasta los 1.280,50$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,19	-0,18	12,89
Yen / Euro	133,36	0,21	8,39
Libra/ Euro	0,88	-1,51	3,14

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	63,67	0,30	14,91
Oro	1.280,50	-0,64	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.