

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 30 al 03 de Noviembre de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

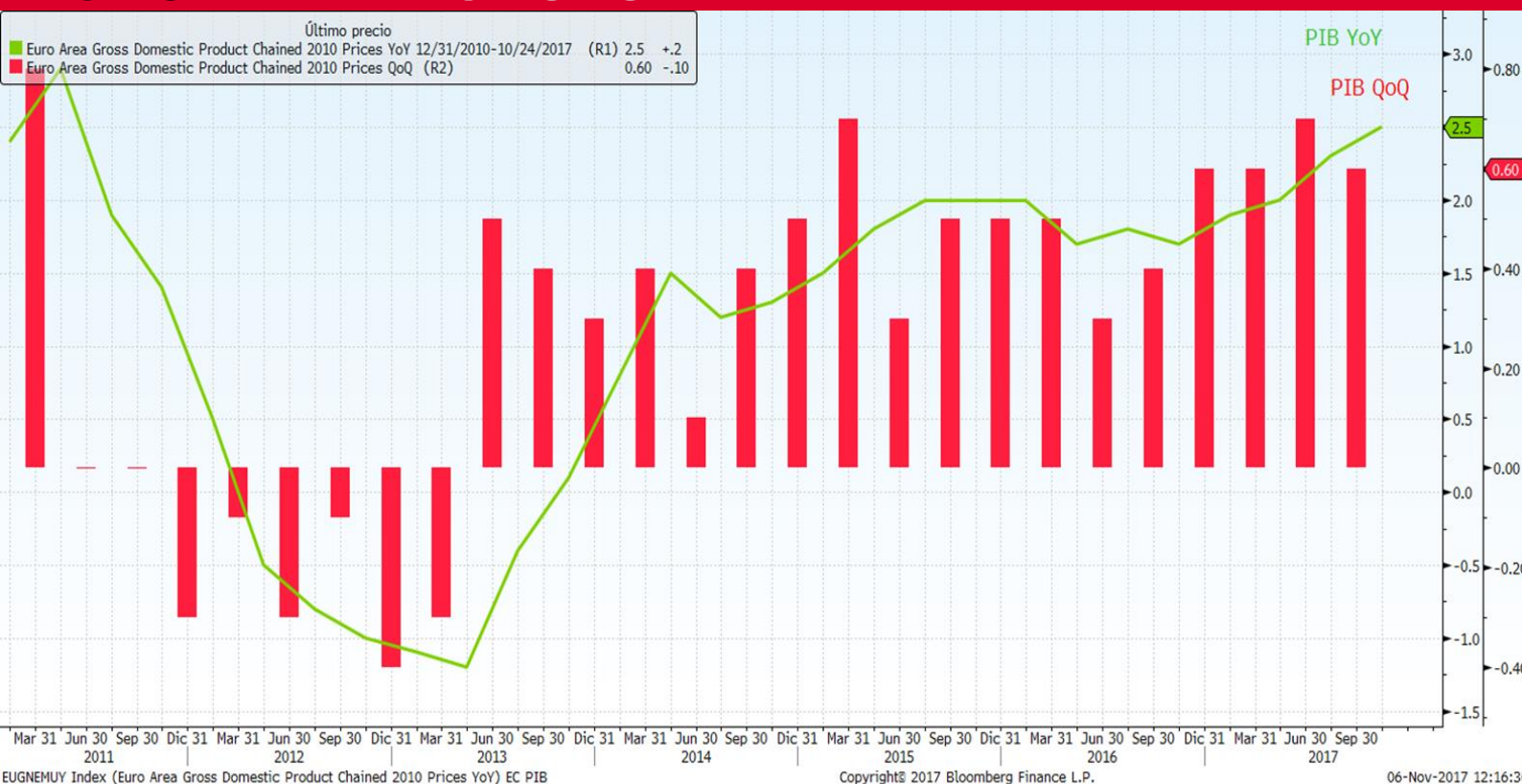
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PIB EUROZONA



Análisis del dato

El PIB de la eurozona mantuvo la fuerte racha de crecimiento en el tercer trimestre del año, alcanzó el 0,6% desde el 0,7% anterior. En comparación con el mismo trimestre de 2016, el crecimiento del PIB de la zona euro fue del 2,5%, dos décimas por encima del ritmo de expansión interanual observado en los tres meses anteriores.

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: REUNIÓN DE LA FED

PROXIMAS REUNIONES	PROBABILIDAD DE SUBIDA	PROBABILIDAD DE RECORTE	DONDE SE SITUARÁN LOS TIPOS			
			0.75-1	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75
Reunión	Hike Prob	Cut Prob				
12/13/2017	92.3%	0.0%	0.0%	7.7%	92.3%	0.0%
01/31/2018	92.4%	0.0%	0.0%	7.6%	91.6%	0.8%
03/21/2018	96.7%	0.0%	0.0%	3.3%	43.6%	52.7%
05/02/2018	96.9%	0.0%	0.0%	3.1%	41.6%	52.2%
06/13/2018	97.9%	0.0%	0.0%	2.1%	29.2%	48.8%
08/01/2018	98.0%	0.0%	0.0%	2.0%	27.9%	47.9%
09/26/2018	98.3%	0.0%	0.0%	1.7%	23.3%	44.4%
11/08/2018	98.4%	0.0%	0.0%	1.6%	22.1%	43.2%
12/19/2018	98.8%	0.0%	0.0%	1.2%	17.3%	38.3%

Análisis del dato

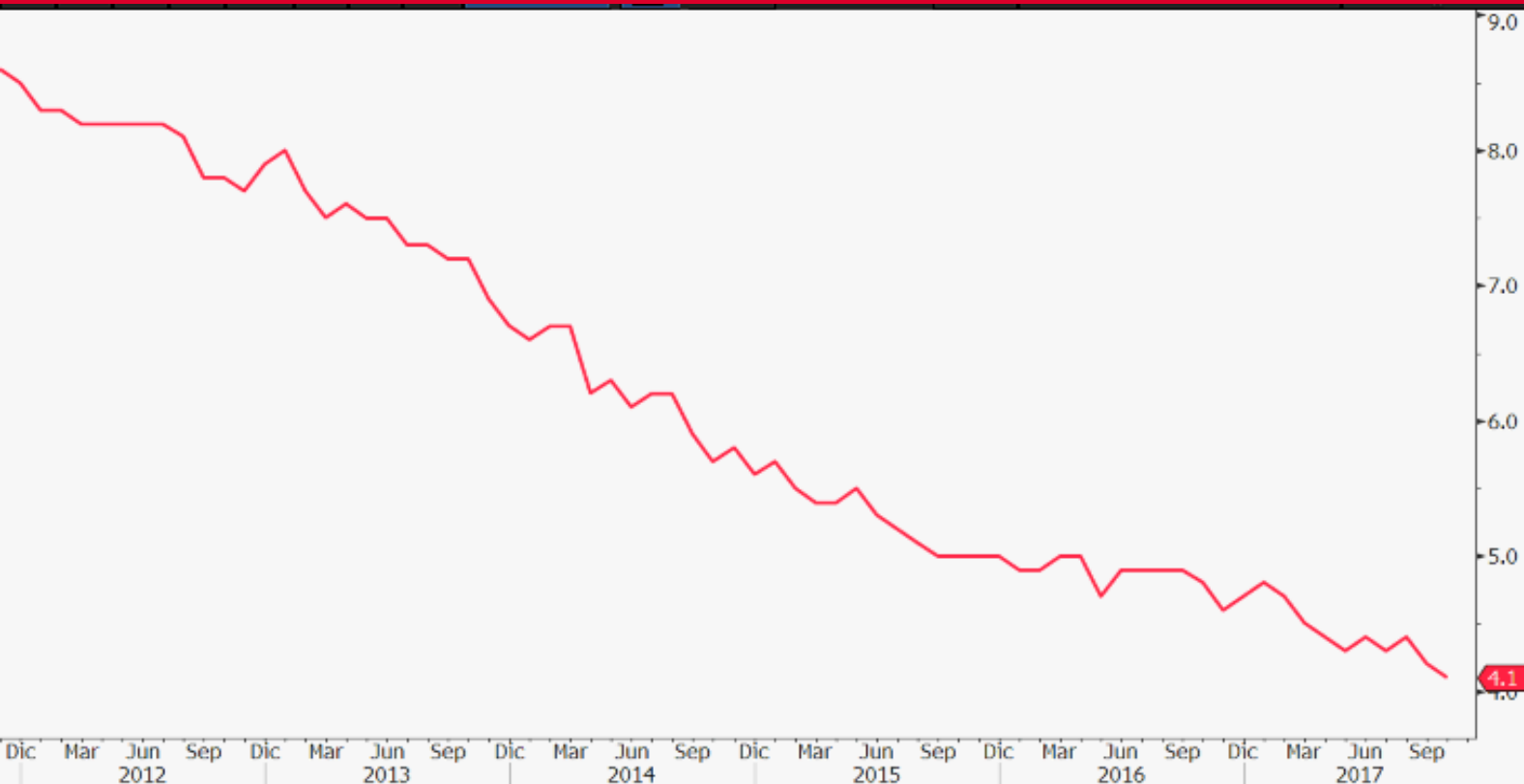
Esta semana se celebró la Reunión de la Fed, que mantuvo sin cambios los tipos de interés en el rango 1,0% - 1,25%, y señaló el encuentro de diciembre como el momento propicio para la próxima subida de tipos. En el comunicado se reiteró que el mercado laboral continuó fortaleciéndose y que la actividad económica aumentó a un ritmo sólido, a pesar del efecto adverso de las condiciones climatológicas. En cuanto a la inflación, la Fed considera que se situará por debajo del 2% en el corto plazo y que se estabilizará en torno al 2% a medio plazo.

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

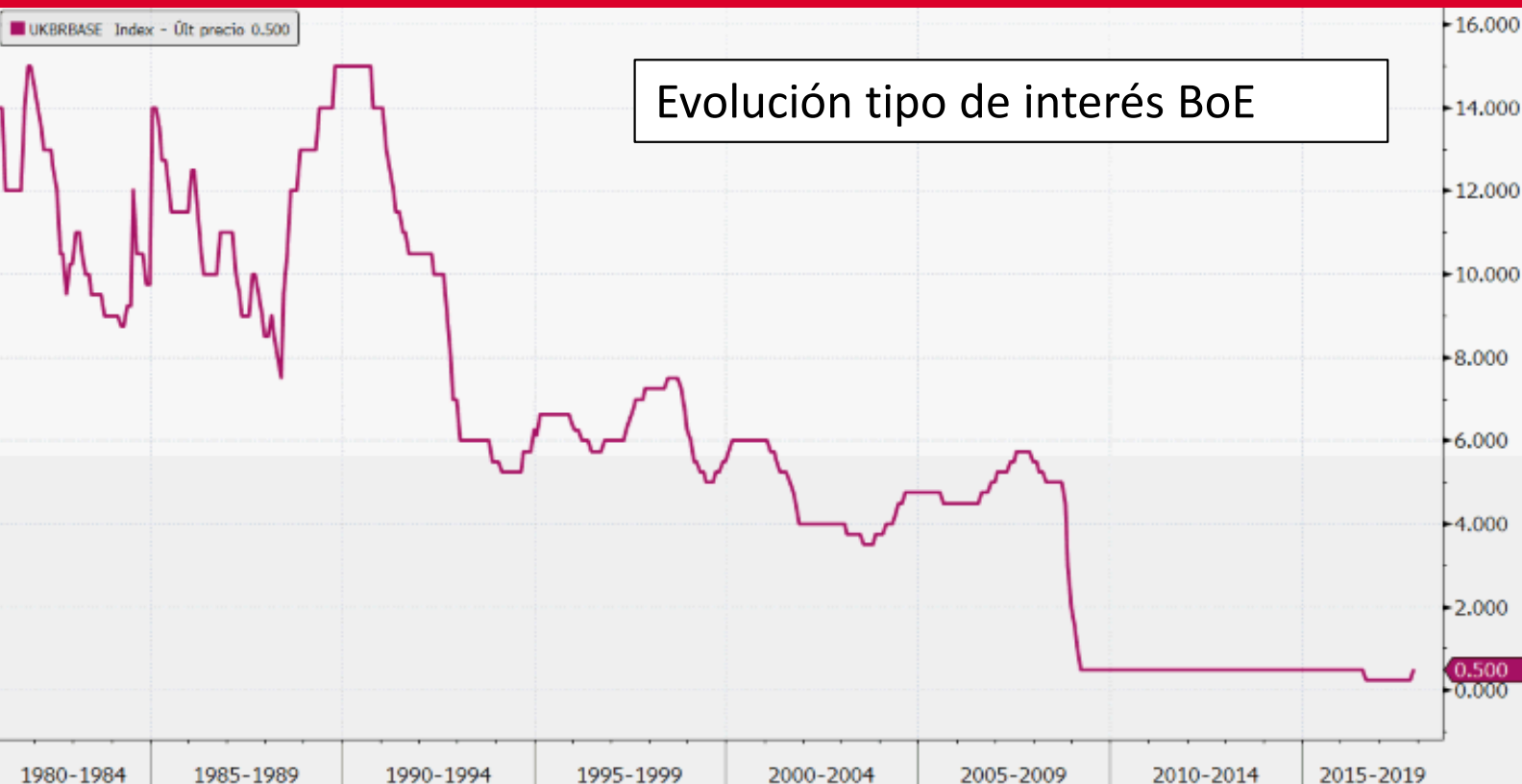
El informe mensual de empleo de Estados Unidos tuvo una doble lectura en octubre. Por un lado, aunque se crearon menos puestos de los previstos (261.000 vs 310.000e) se revisaron al alza 90.000 en los dos meses anteriores. Por otro lado, los salarios retrocedieron hasta el 2,4% i.a. desde el 2,9% anterior y la tasa de participación bajó del 63,1% al 62,7%. Con todo ello, la tasa de desempleo descendió inesperadamente hasta el 4,1% frente al 4,2% anterior.

Descripción de indicador

El informe de empleo se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Es un informe completo sobre la situación del mercado laboral estadounidense e incluye varios datos entre los que destacan, la creación de empleo (excluyendo el sector agrario), la tasa de paro y la evolución de los salarios. Este informe permite realizar un pronóstico de la marcha de la economía estadounidense. Si el mercado laboral está creciendo, aumenta la renta disponible de los habitantes, por lo que podrá subir el gasto del consumidor, lo que llevará a una subida del PIB y, por consiguiente, una mejora en la economía del país.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REUNIÓN DEL BoJ Y BoE



Análisis del dato

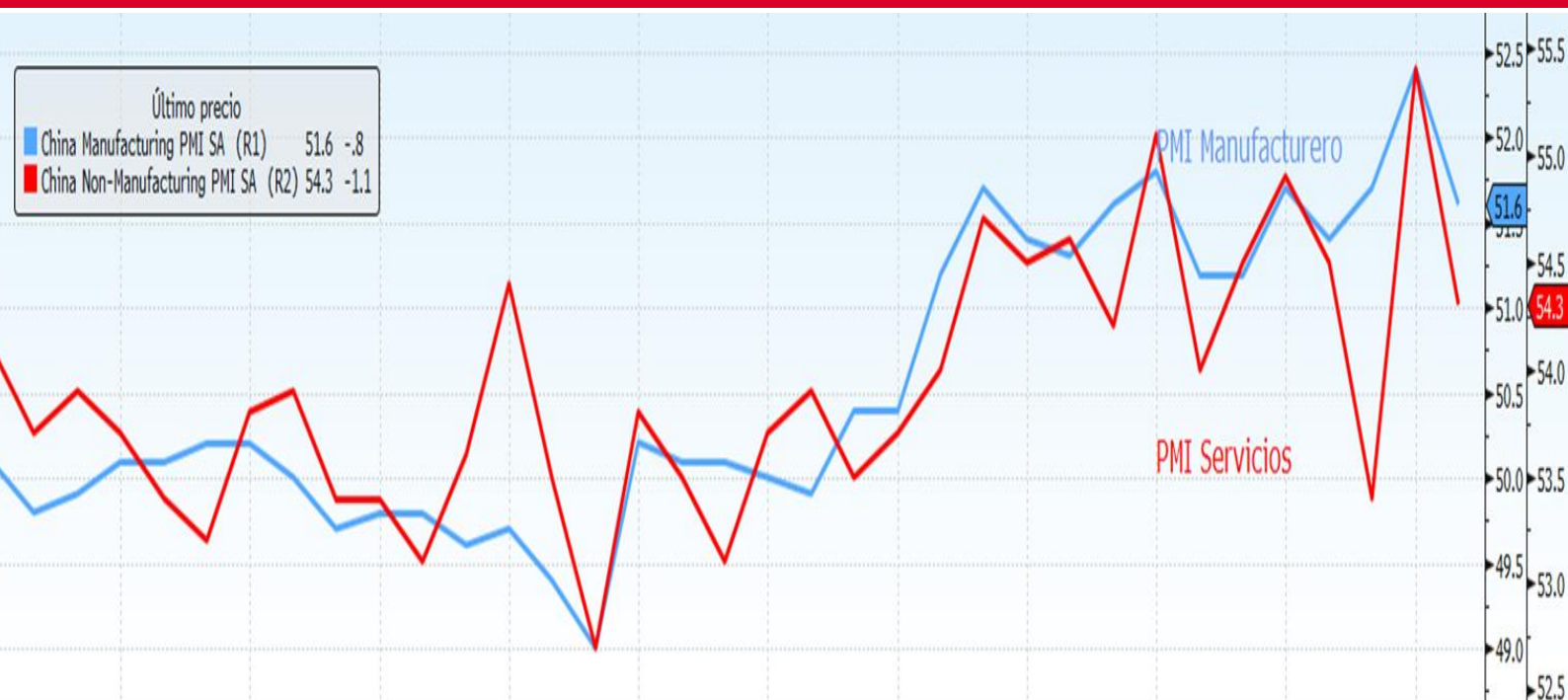
El Banco Japonés mantuvo intactas sus actuales políticas expansivas, a la vez que rebajó las perspectivas de inflación de cara a 2017 y 2018 y revisó al alza las de crecimiento para 2017. En cuanto al Banco de Inglaterra, la entidad subió los tipos en 25pb hasta el 0,5% por primera vez desde 2007, mientras mantuvo sin cambios las reinversiones vinculadas al plan de compra de activos. Adicionalmente subieron las previsiones de crecimiento del PIB hasta el 1,5% en el 4tr17 y el 1,7% para los tres ejercicios siguientes.

Descripción de indicador

El BoJ es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

El crecimiento del sector manufacturero de China se enfrió más de lo esperado en octubre (51,6 vs 52,2e), debido a normas de contaminación más estrictas que han obligado a muchas siderúrgicas, fundiciones y fábricas a reducir su producción durante el invierno.

Asimismo, el crecimiento de la industria de servicios de China también se desaceleró en octubre, aunque manteniendo una expansión sólida.

Así, el índice del sector no manufacturero cayó a 54,3 en octubre desde 55,4 en septiembre, su mayor nivel desde mayo del 2014.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
06/11	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
06/11	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	-1.1%
06/11	España	Markit PMI Composite España	54.6
06/11	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	54.3
06/11	Francia	Markit PMI Composite Francia	57.5
06/11	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	56.9
06/11	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	55.9
06/11	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	31.0
06/11	Eurozona	Índice de precios a la producción Mensual	0.4%
07/11	Alemania	Producción industrial SA Mensual	-0.8%
07/11	Italia	Ventas al por menor mensuales	0.2%
07/11	Alemania	Markit PMI comercio al por menor Alemania	--
07/11	Eurozona	Markit Eurozona comercio al por menor PMI	--
07/11	Francia	Markit PMI comercio al por menor Francia	--
07/11	Italia	Markit PMI comercio al por menor Italia	--
07/11	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.6%
08/11	Japón	Índice líder CI	106.6
08/11	Francia	Balanza comercial	-4700m
08/11	España	Producción industrial mensual	-0.2%
08/11	China	Balanza comercial	\$39.20b
09/11	Japón	Balanza comercial base BoP	¥832.5b
09/11	China	IPC interanual	1.7%
09/11	China	Índice precios producción interanual	6.6%
09/11	Alemania	Balanza comercial	22.0b
09/11	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	232k
09/11	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
09/11	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.3%
10/11	Francia	Producción industrial mensual	0.5%
10/11	Italia	Producción industrial mensual	-0.4%
10/11	Reino Unido	Producción industrial mensual	0.3%
10/11	Reino Unido	Balanza comercial	-£4600
10/11	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	100.6

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance moderadamente positivo en Europa y EE.UU y mixto en Asia. Los resultados corporativos y las reuniones de los Bancos Centrales, centraron la atención de los mercados. La Fed decidió mantener sin cambios los tipos de interés, señalando el encuentro de diciembre como el momento propicio para la próxima subida de tipos. El Banco de Japón, también mantuvo intactas sus actuales políticas expansivas, a la vez que rebajó las perspectivas de inflación de cara a 2017 y 2018 y revisó al alza las de crecimiento para 2017. El Banco de Inglaterra, sin embargo, subió los tipos 25pbs por primera vez desde 2007, mientras mantuvo sin cambios las reinversiones vinculadas al plan de compra de activos. Por otro lado, en EE.UU, los republicanos presentaron su plan fiscal en el Congreso, un plan que incluía las fuertes rebajas de impuestos prometidas por Trump. Además, Trump nombró formalmente a Jerome Powell como candidato a suceder a Yellen, decisión que deberá confirmar el Senado. En cuanto a los resultados empresariales conocidos, estos mostraron sólidos crecimientos, sobre todo en EEUU.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.558,14	0,53	14,21
IBEX 35	10.357,80	1,57	10,75
DJ EURO STOXX 50	3.689,96	1,03	12,14
DJ STOXX 50	3.237,05	0,85	7,52
FTSE	7.560,35	0,74	5,85
S&P 500	2.587,84	0,26	15,59
Dow Jones	23.539,19	0,45	19,11
NASDAQ	6.764,44	0,94	25,66
NIKKEI 225	22.539,12	2,41	17,92
MSCI EMERGENTES (Lo	60.419,93	1,21	26,80
MEXBOL	48.534,84	-1,37	6,34
BOVESPA	73.915,42	-2,71	22,73
SHANGHAI	3.531,21	-1,32	8,67
Rusia Rts Moscú	1.109,38	-0,83	-3,73

RENTA FIJA:

Semana de bajada de rentabilidades de los bonos europeos y americanos, en los tramos largos. El tipo alemán a diez años bajó 2pbs hasta el 1,47%. En España, la relajación de la tensión en Cataluña se dejó notar en la deuda soberana y en la prima de riesgo. Así, el tipo a diez años retrocedió 11pbs hasta el 1,47% y la prima de riesgo se estrechó hasta los 111 puntos. En EEUU, la noticia de que Powell sería el sucesor de Yellen provocó caída de tipos, con el diez años cerrando en 2,33%, tras retroceder 7pbs. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,75	0,02	0,01
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,37	-0,05	-0,09
EE.UU 2 AÑOS	1,61	0,03	0,43
ALEMANIA 10 AÑOS	0,36	-0,02	0,16
ESPAÑA 10 AÑOS	1,47	-0,11	0,09
EE.UU. 10 AÑOS	2,33	-0,07	-0,11
ALEMANIA 30 AÑOS	1,24	-0,04	0,30
ESPAÑA 30 AÑOS	2,74	-0,12	0,12
EE.UU. 30 AÑOS	2,81	-0,11	-0,25
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	49,70	-2,19	-22,34
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	223,67	-10,37	-65,03

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

La noticia de que Powell sería el sucesor de Yellen pesó en la divisa americana, que finalizó la semana depreciándose un 0,11% frente al euro. El mensaje más suave del BoE, ante una subida de tipos muy gradual, provocó un movimiento de depreciación en la libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 2,78%, ante las expectativas de una extensión en los recortes de la OPEP más allá de marzo de 2018. El oro, por su parte, terminó bajando un 0,33% hasta los 1.269,72\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,16	0,11	10,01
Yen / Euro	132,58	0,36	7,75
Libra/ Euro	0,89	0,47	3,95

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	62,02	2,78	11,93
Oro	1.269,72	-0,33	10,19

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.