

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 3 de Abril al 7 de Abril de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

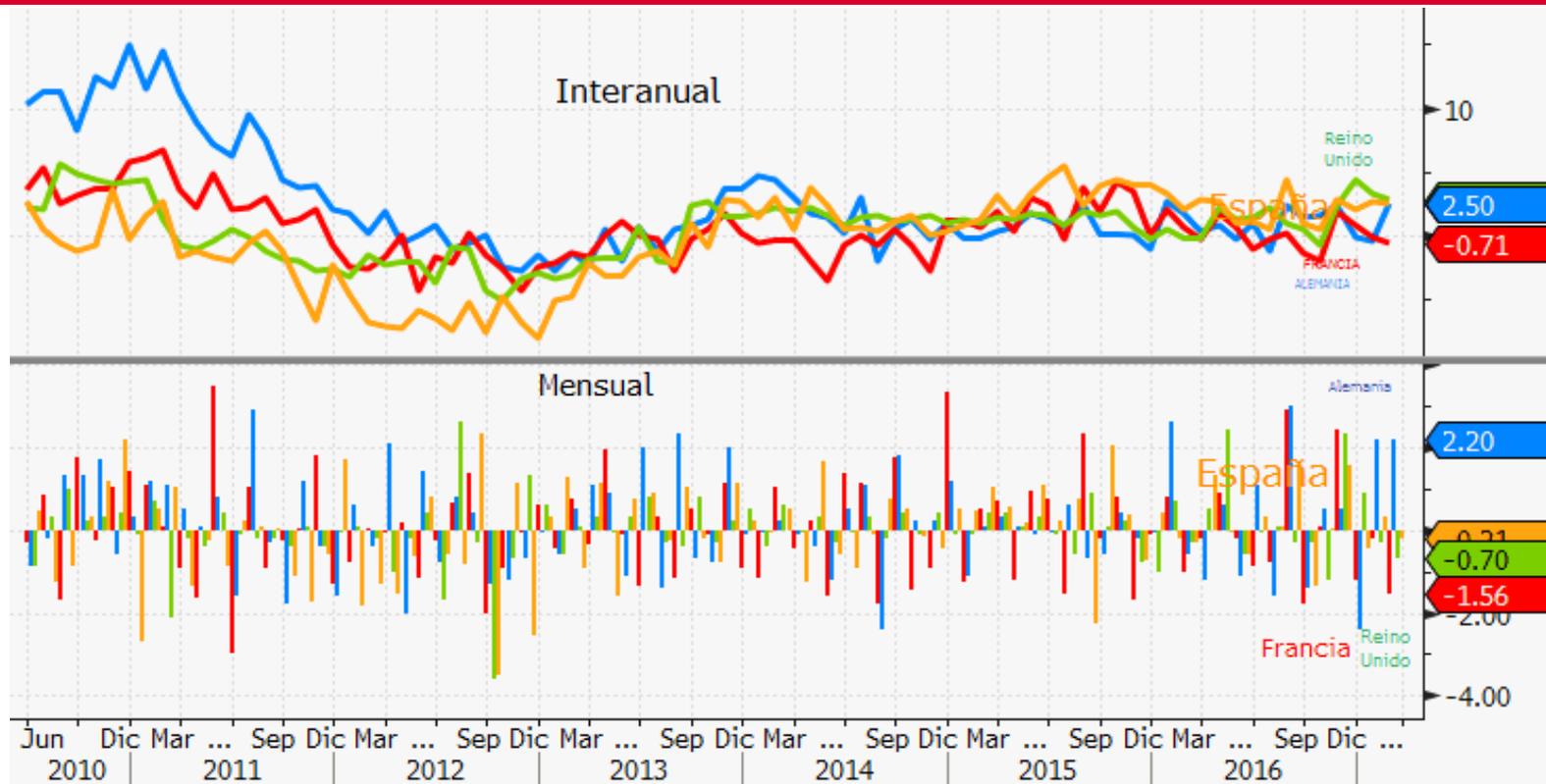
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

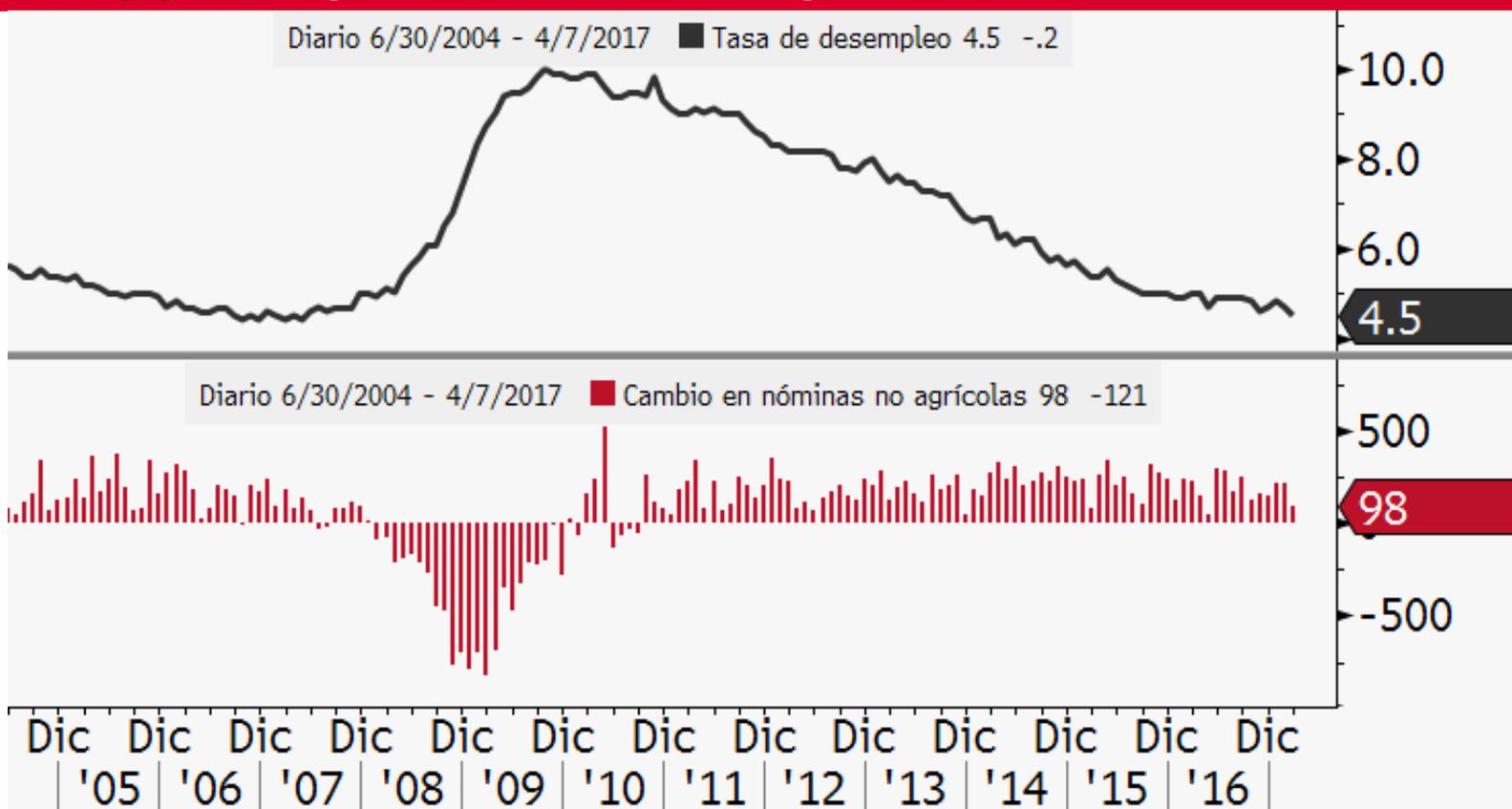
La producción industrial alemana subió en febrero un 2,2% respecto al mes anterior (-0,2% previsto), situándose la tasa interanual en el 2,5%. A nivel de componentes, destaca el sector de la construcción con una mejoría del 13,6% en términos mensuales. En España, sin embargo, la producción industrial registró un descenso del 0,2% en febrero, respecto al mes anterior. No obstante, el crecimiento interanual se mantiene en un sólido nivel de 2,5%. La parte más negativa vino desde el lado de Francia y Reino Unido, con flojos datos en ambos casos, especialmente en términos mensuales (-1,56% y -0,7% respectivamente). A nivel interanual, cabe destacar que, en el caso de Francia, la tasa de crecimiento vuelve a situarse en terreno negativo (-0,7%).

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: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

En EEUU, el informe del Departamento de Trabajo mostró una cifra de generación de 98.000 nuevos empleos, mucho menor de la esperada por los analistas, que habían anticipado casi el doble, 180.000. En marzo, los economistas señalan que la creación de empleo se vio afectada por la fuerte tormenta de nieve que azotó el noreste y el medio oeste de Estados Unidos. Por su parte la tasa de desempleo mostró un descenso de dos décimas, hasta el 4,5%, frente al 4,7 % de febrero. Por sectores, el privado agregó 89.000 empleos, frente a los 221.000 del mes pasado. El sector público, por su parte, creó 9.000 empleos, 1.000 menos que en febrero. El indicador del salario medio por hora, se incrementó respecto a febrero apenas un 0,2 % en términos mensuales.

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

EEUU: ISM MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

El ISM manufacturero se desaceleraba ligeramente en Marzo desde 57,7 hasta 57,2, en línea con lo esperado, pero situándose aún en unos niveles elevados. Por componentes destacó en positivo el repunte de los precios pagados y del empleo, y en negativo el comportamiento a la baja de la producción y de nuevos pedidos. El ISM de servicios también descendió desde 57,6 hasta 55,2, lo que supuso un resultado peor que el 57 estimado. Por componentes se observó un empeoramiento en la mayoría de las partidas, destacando especialmente el de la visión sobre el negocio, la de precios pagados, la de nuevos pedidos y la de empleo.

Descripción de indicador

El ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
10/04	Japón	Balanza comercial base BoP	¥981.7b
10/04	Francia	Bank of France sentimiento emp	103
10/04	Italia	Producción industrial mensual	1.4%
10/04	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	21.0
11/04	Reino Unido	IPC mensual	0.3%
11/04	Reino Unido	IPC interanual	2.3%
11/04	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	0.1%
11/04	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	77.5
11/04	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
11/04	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	14.0
12/04	China	IPC interanual	1.0%
12/04	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	--
12/04	España	IPC mensual	0.0%
12/04	España	IPC interanual	2.3%
12/04	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.7%
12/04	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
13/04	Alemania	IPC mensual	0.2%
13/04	Francia	IPC mensual	0.6%
13/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	245k
13/04	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	96.8
13/04	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
13/04	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
13/04	China	Balanza comercial	\$12.50b
14/04	Japón	Producción industrial mensual	--
14/04	Estados Unidos	IPC mensual	0.0%
14/04	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.0%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

El comportamiento de las bolsas ha sido mixto durante la semana. En Europa el comportamiento ha sido dispar, con índices como el Eurostoxx retrocediendo ligeramente, pero otros como el Ibex avanzando. En EEUU las principales plazas cerraban con ligeras pérdidas. A nivel global el repunte del precio del crudo era uno de los principales impulsores para las bolsas, que no podían evitar las ligeras pérdidas debido a los acontecimientos macro y políticos. El miércoles la publicación de las últimas actas de la FED, con algunos de los miembros indicando que ven relativamente altos los precios de las acciones, y las declaraciones de su portavoz comentando que la reforma fiscal podría llevar más tiempo de lo esperado provocaron caídas en los principales indicadores. El viernes, el bombardeo de EEUU en Siria, hizo que los inversores buscaran refugio y aunque con el paso de las horas los efectos iniciales se fueron diluyendo en parte, las principales bolsas cerraron la semana con pérdidas. Los países emergentes tuvieron una buena semana en conjunto. En Asia, Japón retrocedió, penalizado por la fortaleza del Yen.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.427,57	-0,26	4,64
IBEX 35	10.529,00	0,63	12,58
DJ EURO STOXX 50	3.495,80	-0,15	6,24
DJ STOXX 50	3.163,46	0,09	5,08
FTSE	7.349,37	0,36	2,89
S&P 500	2.355,54	-0,30	5,21
Dow Jones	20.656,10	-0,03	4,52
NASDAQ	5.877,81	-0,57	9,19
NIKKEI 225	18.664,63	-1,29	-2,35
MSCI EMERGENTES (Lo	51.563,03	0,69	8,21
MEXBOL	49.343,64	1,65	8,11
BOVESPA	64.593,11	-0,60	7,25
SHANGHAI	3.441,76	1,99	5,91
Rusia Rts Moscú	1.113,45	-0,03	-3,37

RENTA FIJA:

En el mercado de deuda pública europeo, la semana ha sido de caídas en las rentabilidades, especialmente en la deuda core, y en menor medida en la periferia. Las rentabilidades de la deuda alemana retrocedieron en todos los tramos, y el tipo a 10 años cerró la semana con una caída de 10pb, hasta el 0,23%. La rentabilidad del bono español también caía 5 pb, hasta situarse en el 1,61%. En EEUU las rentabilidades apenas variaron. Ligera mejora en el diferencial del crédito de peor calidad.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,81	-0,07	-0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,21	-0,05	0,07
EE.UU 2 AÑOS	1,29	0,03	0,10
ALEMANIA 10 AÑOS	0,23	-0,10	0,02
ESPAÑA 10 AÑOS	1,61	-0,05	0,23
EE.UU. 10 AÑOS	2,38	-0,01	-0,06
ALEMANIA 30 AÑOS	1,00	-0,11	0,06
ESPAÑA 30 AÑOS	2,87	-0,04	0,25
EE.UU. 30 AÑOS	3,01	0,00	-0,06
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	74,29	0,39	2,25
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	283,69	-6,45	-5,01

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En divisas el mayor movimiento se vivió el viernes, cuando tras el bombardeo en Siria el Yen se fortalecía, actuando como moneda refugio, y terminaba la semana en 117,8¥/€. El dólar también se revalorizó y cerró en 1,0599\$/€. En el mercado de materias primas destacaba el avance en el precio del crudo. A pesar de unos datos de inventarios en EEUU superiores a lo esperado, la noticia del cierre de un campo de extracción en el mar del Norte, y el bombardeo del viernes impulsaron la cotización, que subió en la semana un +2,9% hasta los 54,24\$/barril. El oro también avanzó durante la semana hasta los 1.254\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,06	-0,92	0,49
Yen / Euro	117,80	-1,07	-4,26
Libra/ Euro	0,86	0,33	0,15

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	54,24	2,90	-2,11
Oro	1.254,45	0,41	8,87

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.