

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 27 de Marzo al 31 de Marzo 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: IPC EUROZONA



Análisis del dato

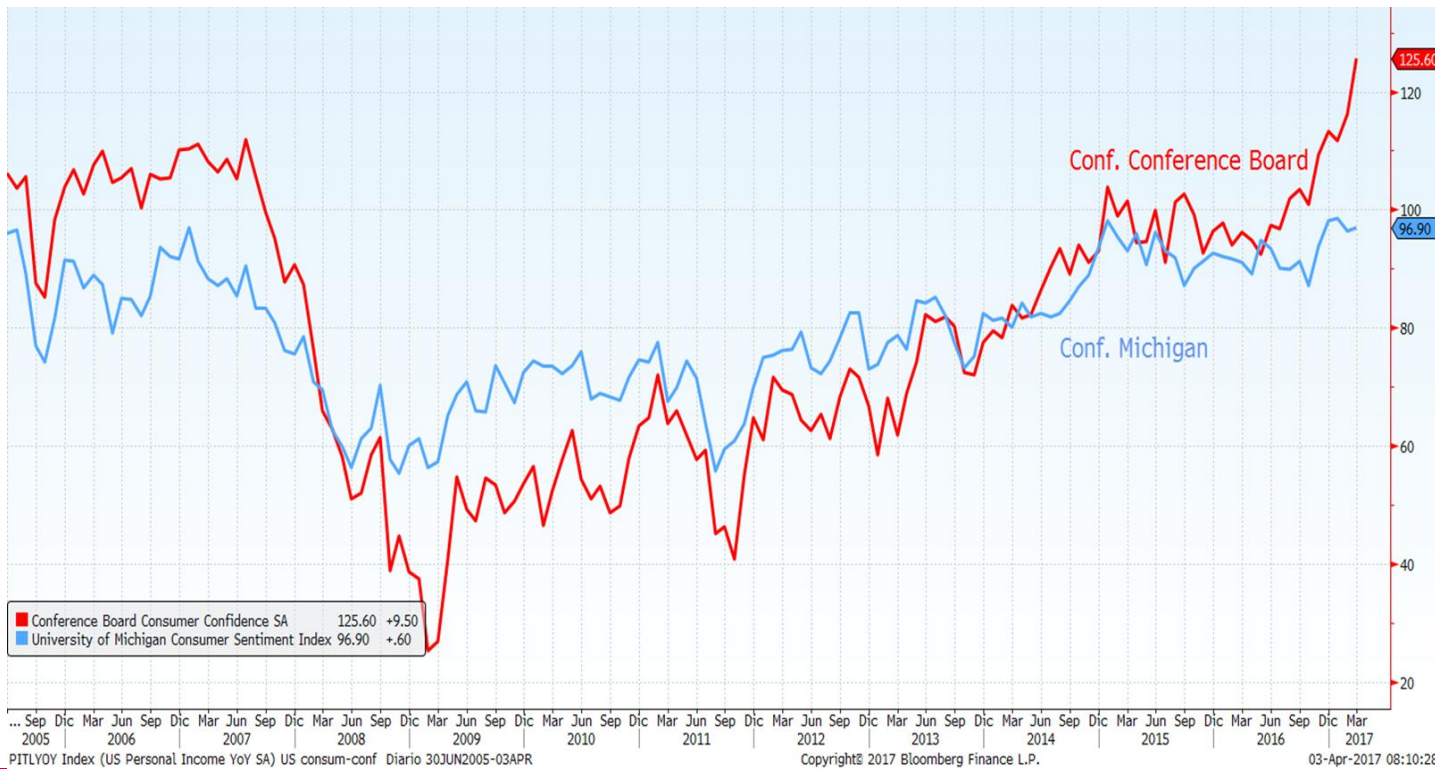
En la Eurozona la estimación preliminar del IPC de marzo se ha desacelerado en cinco décimas bajando hasta el 1,5%, cuando el mercado esperaba un avance del 1,8%. Por componentes, mencionar el menor avance de los precios de la energía, que aun así todavía se sitúa muy por encima de la evolución del segmento de alimentación, bebidas y tabaco, de los servicios y de los productos industriales no energéticos. Por otro lado, destacar el descenso general de los precios en los principales países de la zona euro. En Alemania, el dato baja siete décimas hasta situarse en el 1,7%. Mientras, en España retrocede 9 décimas con respecto a febrero, con los precios de los carburantes y de la electricidad como causantes de este menor incremento.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

EEUU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

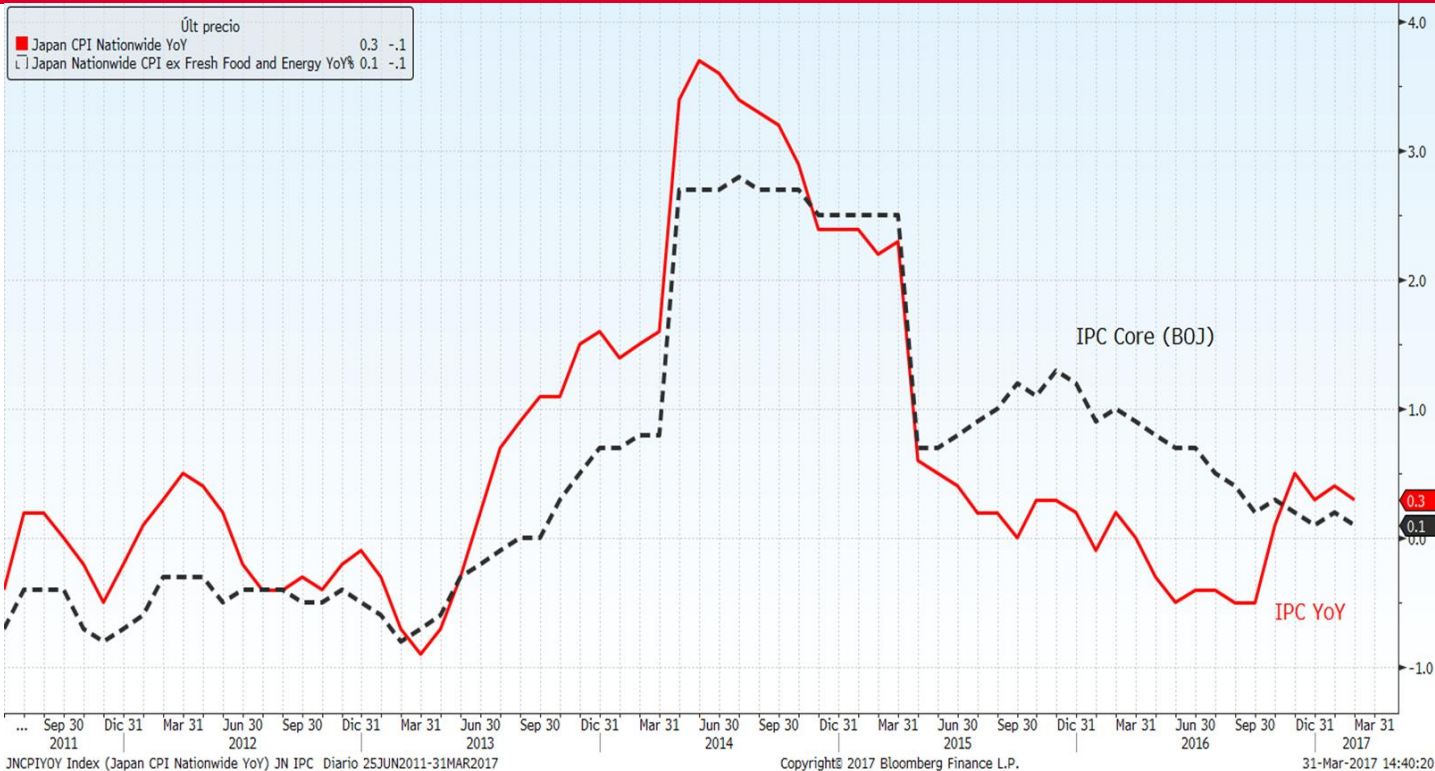
La confianza del consumidor de la Conference Board se ha disparado en marzo a 125,6 desde 116,1 anterior, superando significativamente las previsiones de 114,0. El aumento del optimismo respecto a encontrar empleo y una mejor evaluación de las condiciones de negocios, ha llevado al dato a su nivel más alto desde diciembre de 2000. El 31,7% de los encuestados afirmaban la existencia de más puestos de trabajo disponibles en la actualidad, mientras que los que afirmaban que habrá más empleos disponibles en los próximos seis meses se situaban en el 24,8%. Mientras el indicador de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan de marzo ha retrocedido hasta el 96,9 desde el 97,6 anterior y estimado.

Descripción de indicador

El Índice de confianza del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a los consumidores acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: IPC



Análisis del dato

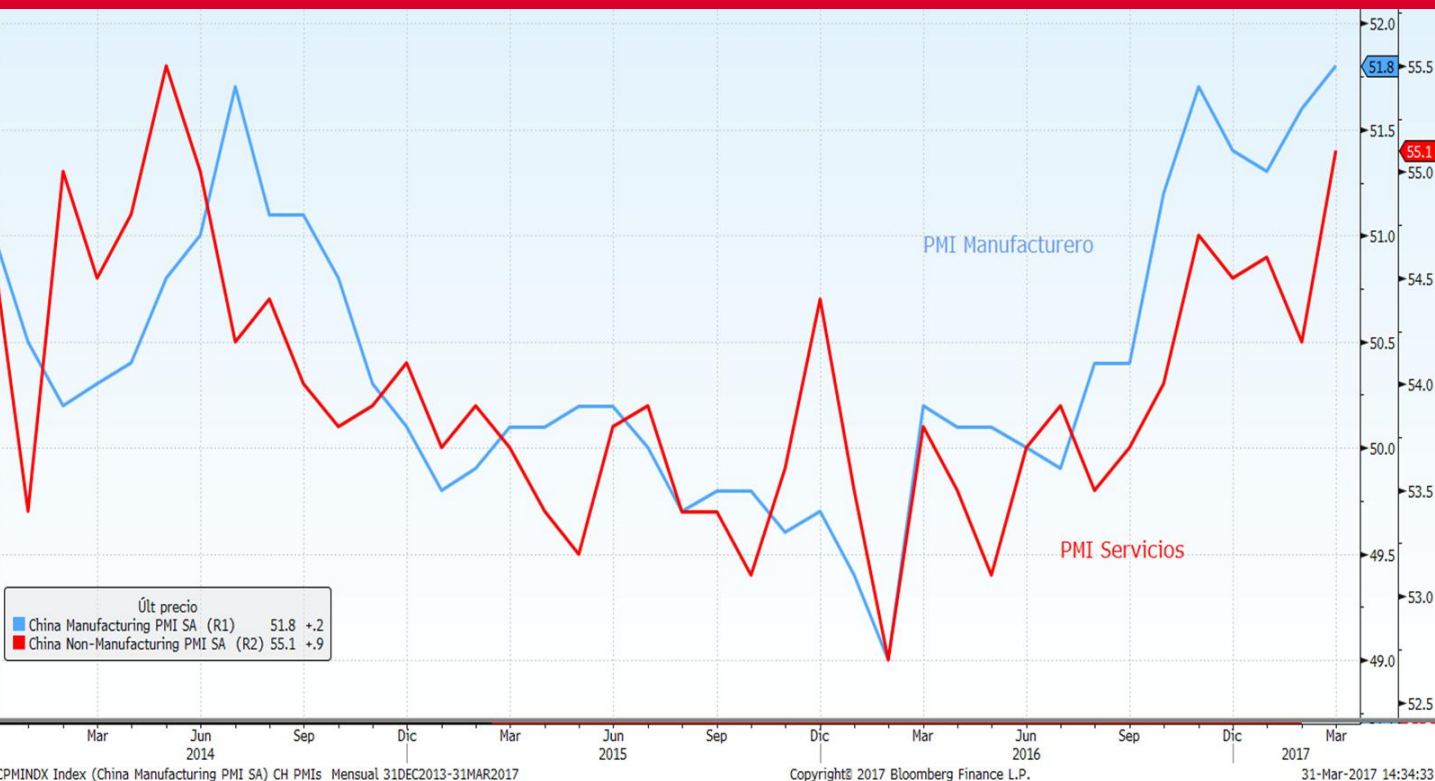
En Japón, durante el mes de febrero, los precios avanzan un 0,3 %, lo que supone el segundo mes consecutivo de aumento tras más de un año de caídas. El encarecimiento de la ropa y el calzado, del 1% y 3 % interanual, respectivamente, fue el principal factor que contribuyó en el alza del indicador. Los únicos sectores que experimentaron retrocesos fueron el del combustible, la luz el agua, y el de la vivienda.

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



Análisis del dato

En China, la actividad del sector manufacturero ha crecido en marzo a su mayor ritmo en casi cinco años, sumándose así a la evidencia de que la segunda economía más grande del mundo ganó impulso a comienzos del 2017. El Índice de Gerentes de Compra (PMI) ha subido a 51,8 puntos en marzo, frente a los 51,6 del mes anterior. La cifra ha sido mayor al 51,6 que habían estimado los analistas y la más alta desde abril de 2012.

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

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
03/04	España	Markit PMI fabricación España	--
03/04	Italia	Markit/ADACI Italia fabricación PMI	55.6
03/04	Francia	Markit PMI fabricación Francia	--
03/04	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	58.3
03/04	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	56.2
03/04	Italia	Tasa de desempleo	11.8%
03/04	Reino Unido	Markit UK PMI Manufacturing SA	55.0
03/04	Eurozona	Índice de precios a la producción Mensual	0.3%
03/04	Eurozona	Tasa de desempleo	9.5%
03/04	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
03/04	Estados Unidos	ISM manufacturero	57.0
04/04	España	Desempleo Mensual	--
04/04	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.2%
04/04	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$46.5b
04/04	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	0.9%
05/04	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/04	España	Markit PMI Composite España	--
05/04	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	--
05/04	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
05/04	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	57.0
05/04	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	56.7
05/04	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	--
05/04	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	180k
05/04	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	57.0
05/04	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
06/04	China	Composite PMI de China Caixin	--
06/04	Japón	Índice de confianza del consumidor	43.4
06/04	Alemania	Órdenes de fábricas MoM	3.4%
06/04	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
07/04	Alemania	Producción industrial SA Mensual	-0.3%
07/04	Alemania	Balanza comercial	17.4b
07/04	Francia	Balanza comercial	--
07/04	Francia	Producción industrial mensual	--
07/04	España	Producción industrial mensual	--
07/04	Reino Unido	Producción industrial mensual	-0.1%
07/04	Reino Unido	Balanza comercial	-£1900
07/04	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.7%
07/04	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor Mensual	--
07/04	China	Reservas internacionales	\$3015.0b

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres mixtos para las principales bolsas mundiales. La semana transcurrió tranquila y con pocas sorpresas. En Europa, la primera ministra de Reino Unido solicitó formalmente a Bruselas salir de la Unión Europea, activando así, el periodo transitorio de dos años de negociaciones previo a su salida efectiva. Las bolsas europeas recibieron la noticia sin grandes sobresaltos, ya que es una cuestión cuyas mayores repercusiones llegarán en el medio y largo plazo. Por otro lado, el parlamento escocés aprobó solicitar un nuevo referéndum de independencia en Escocia para el otoño de 2018 o la primavera de 2019. En EEUU, el presidente Trump firmó un decreto para dismantelar la regulación contra el cambio climático elaborada por la administración Obama. Finalmente, respecto a China, la Academia Nacional de Estrategia Económica anticipó un crecimiento del 6,8% para el gigante asiático en 2017. Con todo ello, las bolsas europeas y americanas cerraron con avances, salvo el Ftse londinense. En Japón y en Emergentes en general, la semana fue ligeramente negativa.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.431,24	0,61	4,91
IBEX 35	10.462,90	1,49	11,88
DJ EURO STOXX 50	3.500,93	1,65	6,39
DJ STOXX 50	3.160,69	1,08	4,99
FTSE	7.322,92	-0,19	2,52
S&P 500	2.362,72	0,80	5,53
Dow Jones	20.663,22	0,32	4,56
NASDAQ	5.911,74	1,42	9,82
NIKKEI 225	18.909,26	-1,83	-1,07
MSCI EMERGENTES (Lo)	51.212,06	-0,66	7,47
MEXBOL	48.541,56	-1,10	6,35
BOVESPA	64.984,07	1,77	7,90
SHANGHAI	3.374,67	-1,43	3,85
Rusia Rts Moscú	1.113,76	-0,97	-3,35

RENTA FIJA:

Semana de bajada en las rentabilidades de los bonos europeos y americanos. Los comentarios desde el BCE para enfriar las expectativas de futuras subidas de tipos de interés provocaban movimientos a la baja de los tipos europeos. La rentabilidad del bono español a diez años retrocedía 3pbs hasta el 1,67%, mientras que en el bono alemán, los movimientos eran más acusados, con el diez años retrocediendo 8pb hasta el 0,33%, con lo que la prima de riesgo se ampliaba 5pbs hasta 134 puntos. En EEUU, misma tendencia que en Europa, pero con movimientos algo menos pronunciados. El crédito, por su parte, estrechaba sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,74	0,00	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,17	0,04	0,11
EE.UU 2 AÑOS	1,25	0,00	0,07
ALEMANIA 10 AÑOS	0,33	-0,08	0,12
ESPAÑA 10 AÑOS	1,67	-0,03	0,28
EE.UU. 10 AÑOS	2,39	-0,02	-0,06
ALEMANIA 30 AÑOS	1,11	-0,04	0,17
ESPAÑA 30 AÑOS	2,91	-0,02	0,29
EE.UU. 30 AÑOS	3,01	0,00	-0,06
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 06/22	73,90	-1,49	1,86
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/22	290,14	-2,42	1,44

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El dólar se apreció frente al euro, cerrando la semana en niveles de 1,07\$/€. La moneda europea también se depreció frente al Yen y la Libra. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 4,40%. Unos inventarios de crudo estadounidenses menores de lo previsto y el optimismo respecto a la posibilidad de que pueda prorrogarse el acuerdo para recortar la producción, apoyaban la cotización. El oro, por su parte, terminó subiendo un 0,47% hasta los 1.249,35 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,07	-0,99	1,42
Yen / Euro	119,07	-0,59	-3,23
Libra/ Euro	0,85	-1,35	-0,18

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	52,71	4,40	-4,87
Oro	1.249,35	0,47	8,43

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.