

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 20 de Febrero al 24 de Febrero de 2017

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

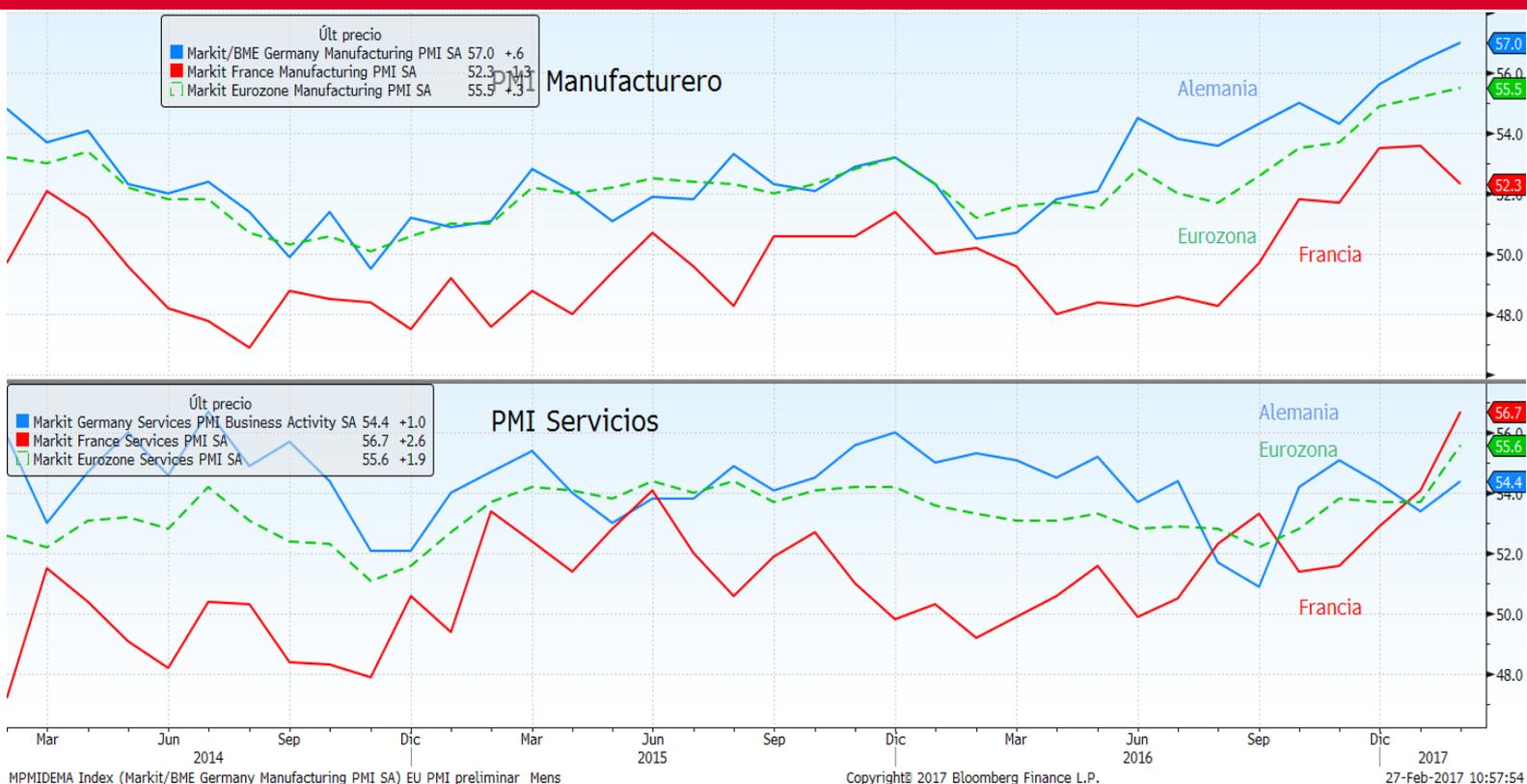
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: PMI COMPUESTO EUROZONA



### Análisis del dato

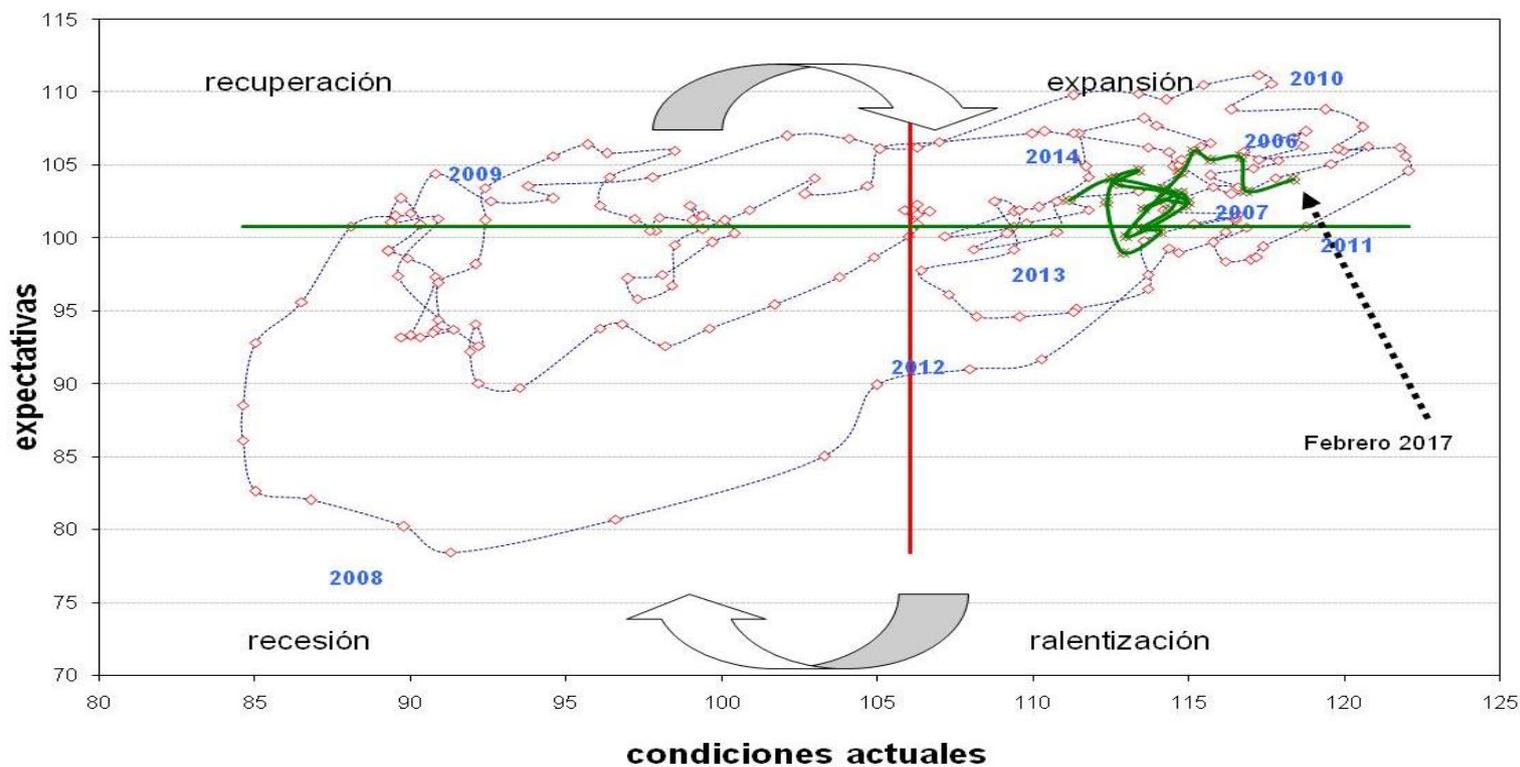
Los PMIs preliminares de febrero mostraban un fuerte repunte. El compuesto de la eurozona se situaba en 56,0 puntos (54,4 ant. y 54,3 estimado), con el manufacturero (55,5) y servicios (55,6) avanzando. Por países, Alemania tenía comportamiento positivo en los dos indicadores; el manufacturero alcanzaba los 57 puntos y el de servicios 54,4, siendo el compuesto de 56,1, cuando lo estimado era 54,8, igual que el dato anterior. En Francia, el manufacturero se quedaba algo más rezagado y retrocedía a 52,3, el de servicios (56,7) y el compuesto (56,2) por el contrario mostraban un fuerte avance.

### Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. 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 ALEMÁN



### Análisis del dato

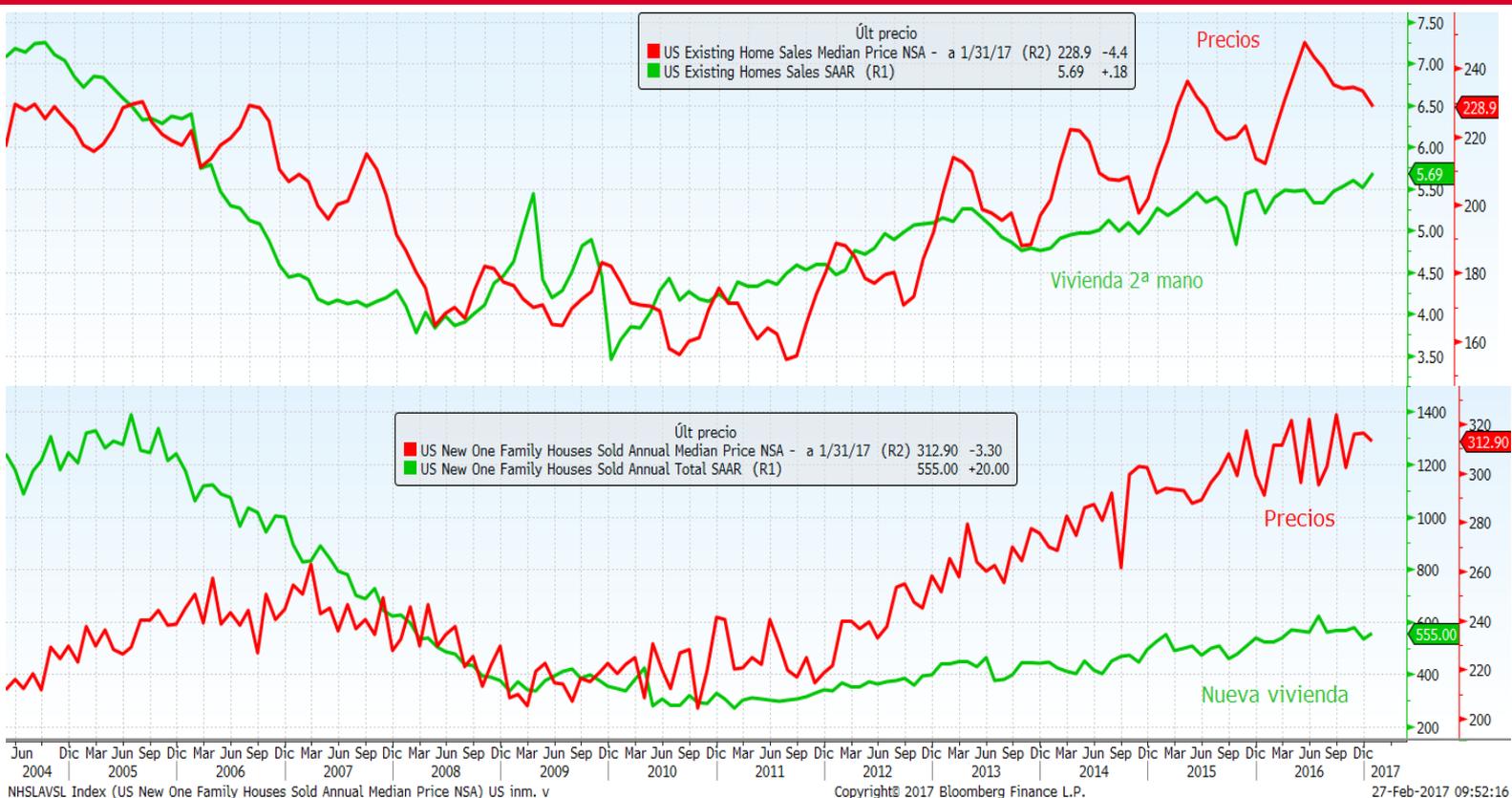
El IFO alemán de confianza empresarial crecía por sorpresa en febrero hasta los 111,0 puntos, su segundo nivel más alto en casi 3 años, con una mejoría tanto del componente actual como el de expectativas futuras. En concreto, el optimismo respecto a la situación actual se situaba en máximos de los últimos cinco años (118,4 puntos), mientras que el componente de expectativas se elevaba hasta 104,0 puntos (103,2 ant.)

### 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: VENTA DE VIVIENDAS



#### Análisis del dato

El dato de venta de viviendas de segunda mano, superó las expectativas en enero, al tiempo que se producía una revisión al alza de los datos del mes anterior. Avanzó fuertemente desde el 5,51m anterior, hasta 5,69m, cuando lo estimado era 5,55m. Por su parte, la venta de viviendas nuevas alcanzó una cifra anualizada de 555.000 unidades, lo que representa un repunte del 3,7% con respecto al mes anterior (535.000). Un dato algo inferior a las 571.000 esperadas, pero que sigue mostrando la fortaleza del mercado inmobiliario estadounidense.

#### Descripción de indicador

El Índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano, se publica mensualmente y mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario. El de Ventas de Viviendas Nuevas, consiste en una entrevista realizada a unos 10.000 constructores o propietarios de entre unos 15.000 proyectos de viviendas seleccionados. Mide el número de viviendas de nueva construcción con compromiso de venta. Nos indica las tendencias del mercado inmobiliario y, el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

# ENTORNO MACRO

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
27/02	España	IPC mensual	-0.2%
27/02	Eurozona	Confianza económica	108.0
27/02	Eurozona	Confianza del consumidor	-6.2
27/02	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	1.0%
27/02	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	19.4
28/02	Japón	Producción industrial mensual	0.4%
28/02	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-6
28/02	Francia	PIB trimestral	0.4%
28/02	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.1%
28/02	Estados Unidos	Consumo personal	--
28/02	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.4%
28/02	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
28/02	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	53.0
28/02	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	10
01/03	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/03	China	PMI no de fabricación	--
01/03	China	PMI de fabricación	51.2
01/03	China	Fab PMI de China Caixin	50.8
01/03	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	55.5
01/03	Italia	PIB anual YoY	1.0%
01/03	Reino Unido	Markit UK PMI Manufacturing SA	55.6
01/03	Alemania	IPC mensual	0.6%
01/03	Estados Unidos	Ingresos personales	0.3%
01/03	Estados Unidos	Gasto personal	0.3%
01/03	Estados Unidos	PCE central YoY	1.8%
01/03	Estados Unidos	ISM manufacturero	56.0
01/03	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
01/03	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
02/03	España	PIB trimestral	0.7%
02/03	Eurozona	Tasa de desempleo	9.6%
02/03	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.9%
02/03	Eurozona	IPC subyacente YoY	0.9%
02/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	245k
03/03	Japón	IPC interanual	0.4%
03/03	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
03/03	China	Composite PMI de China Caixin	--
03/03	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.2%
03/03	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	55.6
03/03	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	56.0
03/03	Italia	PIB WDA QoQ	1.1%
03/03	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	55.6
03/03	Eurozona	Ventas al por menor mensuales	0.3%
03/03	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	56.5

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Semana con comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico. En Europa la publicación de datos macroeconómicos fue escasa, aunque positiva. Los PMIs preliminares de Febrero sorprendían con un fuerte repunte, y el IFO alemán mejoraba notablemente, tanto en el componente de expectativas como en el de situación actual. Pese a todo, la incertidumbre política en Francia se dejó notar, y junto con una mala publicación de resultados de los bancos ingleses, penalizó al sector financiero, por lo que las principales plazas cerraron con ligeras pérdidas a pesar del impulso de otros sectores como el de telecomunicaciones. Mientras tanto, en EEUU los principales mercados cerraban al alza, con el Dow Jones y el S&P marcando nuevos máximos históricos. Se publicaron buenos datos de ventas de viviendas, pero la atención en la semana se centró en la publicación de las últimas actas de la FED el miércoles. Se confirmó la tendencia esperada de futuros incrementos de tipos, aunque se dejó notar la discrepancia entre los miembros respecto al ritmo de subida, por lo que habrá que esperar a próximas reuniones para tener datos más concretos. En Japón y en Emergentes en general, la semana fue ligeramente positiva.

## RENTA FIJA:

Semana de aversión al riesgo y búsqueda de refugio en activos de calidad como la deuda pública alemana y estadounidense, con las rentabilidades recortándose de manera acusada. La rentabilidad del bono alemán a 10 años caía 12pb, hasta el 0,19%, mientras el tipo a 2 años caía hasta el -0,95%, en mínimos históricos. En EEUU el tipo a 10 años también caía 10pb y cerraba en el 2,31%. Por su parte, la deuda española se veía penalizada durante la semana y cerraba con la rentabilidad a 10 años aumentando en 6 pb hasta el 1,70%, por lo que la prima de riesgo se ampliaba hasta los 151pb. Escasa variación en el mercado de crédito.

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En divisas, las incertidumbres políticas en Europa afectaron a la moneda única, que se depreció en los principales cruces y terminó la semana en 1,056 \$/€ contra el dólar, y en 0,8478£/€ contra la libra. En materias primas, a pesar de un aumento en el número de plataformas petrolíferas en EEUU, un dato de inventarios menor del esperado al final de la semana y las declaraciones del secretario general de la OPEP mostrándose optimista ante los recortes de producción, sirvieron de impulso al precio del crudo que avanzó hasta los 55,54 \$/barril. El oro también adquirió valor hasta los 1,257 \$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.423,49	0,25	4,34
IBEX 35	9.453,50	-0,49	1,08
DJ EURO STOXX 50	3.304,09	-0,14	0,41
DJ STOXX 50	3.071,97	-0,04	2,04
FTSE	7.243,70	-0,77	1,41
S&P 500	2.367,34	0,69	5,74
Dow Jones	20.821,76	0,96	5,36
NASDAQ	5.845,31	0,12	8,59
NIKKEI 225	19.283,54	0,25	0,89
MSCI EMERGENTES (Lo)	50.651,98	0,04	6,30
MEXBOL	47.047,67	-0,25	3,08
BOVESPA	66.662,10	-1,60	10,68
SHANGHAI	3.406,79	1,61	4,84
Rusia Rts Moscú	1.129,09	-2,01	-2,02

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	% Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,95	-0,14	-0,18
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,10	0,14	0,18
EE.UU 2 AÑOS	1,14	-0,05	-0,05
ALEMANIA 10 AÑOS	0,19	-0,12	-0,02
ESPAÑA 10 AÑOS	1,70	0,06	0,31
EE.UU. 10 AÑOS	2,31	-0,10	-0,13
ALEMANIA 30 AÑOS	0,94	-0,15	-0,01
ESPAÑA 30 AÑOS	2,93	-0,03	0,31
EE.UU. 30 AÑOS	2,95	-0,07	-0,11

### Spread de crédito (pb)

MARKIT ITRX EUROPE 12/21	74,75	0,91	2,71
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	295,54	-2,03	6,84

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,06	-0,47	0,42
Yen / Euro	119,03	-0,92	-3,41
Libra/ Euro	0,85	-0,61	-0,78

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	55,54	0,82	0,23
Oro	1.257,15	1,80	9,10

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.