

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 06 de Febrero al 10 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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: Confianza del inversor (Sentix)



Análisis del dato

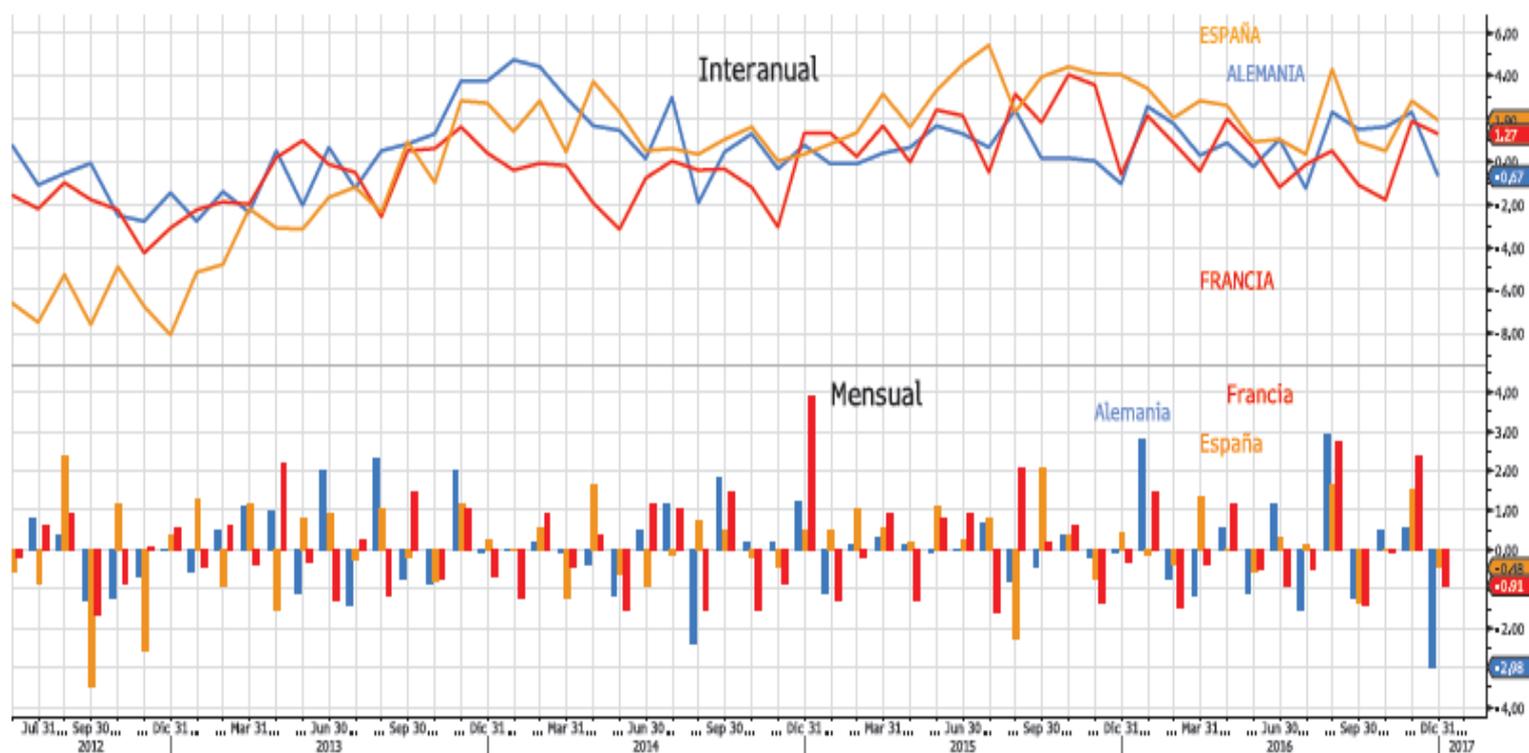
El índice Sentix de la zona euro cayó a los 17,4 puntos desde los 18,2 de enero. La lectura de febrero estuvo en línea con la previsión de consenso. El sondeo mostró que el sentimiento inversor en la zona euro se deterioró ligeramente en febrero debido a las preocupaciones de que el curso de la política del presidente estadounidense Donald Trump lastre la economía global. Los inversores vieron las actuales condiciones más favorables, según mostró el crecimiento en febrero de uno de los subíndices a 20,5 desde el 16,5 de enero, siendo su lectura más alta desde mayo de 2011. No obstante, las expectativas de desarrollos económicos en la zona euro se deterioraron, cayendo a 14,3 desde 20,0. Sentix indicó, sin embargo, que la lectura de expectativas de febrero aún estaba por encima de la de diciembre de 11,8.

Descripción de indicador

La confianza del inversor Sentix, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de la Zona Euro. Es elaborado mensualmente por la empresa alemana Sentix. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 3.100 inversores particulares e institucionales, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: Producción Industrial España, Francia y Alemania



Análisis del dato

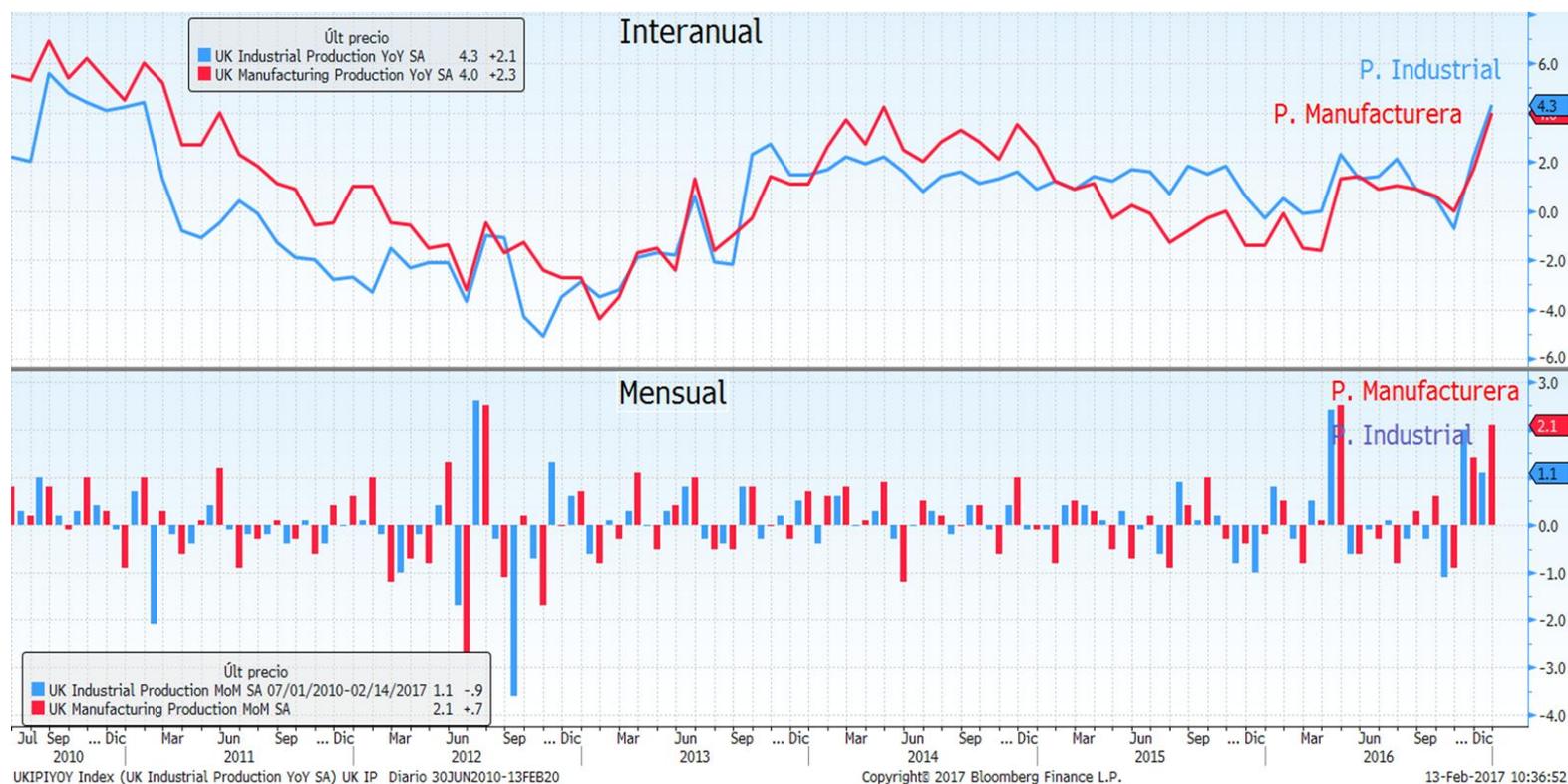
En el último mes de 2016, la producción industrial registró en España un retroceso del 1,6% respecto a diciembre de 2015. Por sectores industriales, sólo los bienes intermedios presentaron una tasa mensual positiva en diciembre, del 1,2%. En Francia, la producción industrial disminuyó en diciembre un 0,9% frente al 2,4% anterior. La cifra era mucho peor de lo esperado que era pasar a negativo pero solo -0,7%. En cuanto al dato en Alemania, una menor producción manufacturera (-3,4%) y de construcción (-1,7%) llevó a la mayor caída de la producción industrial alemana en casi ocho años en el mes de diciembre. Factores especiales como las temperaturas invernales inusualmente frías y un extraordinario efecto navideño probablemente estarían detrás del agudo descenso de diciembre

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

EUROPA: Producción Industrial Reino Unido



Análisis del dato

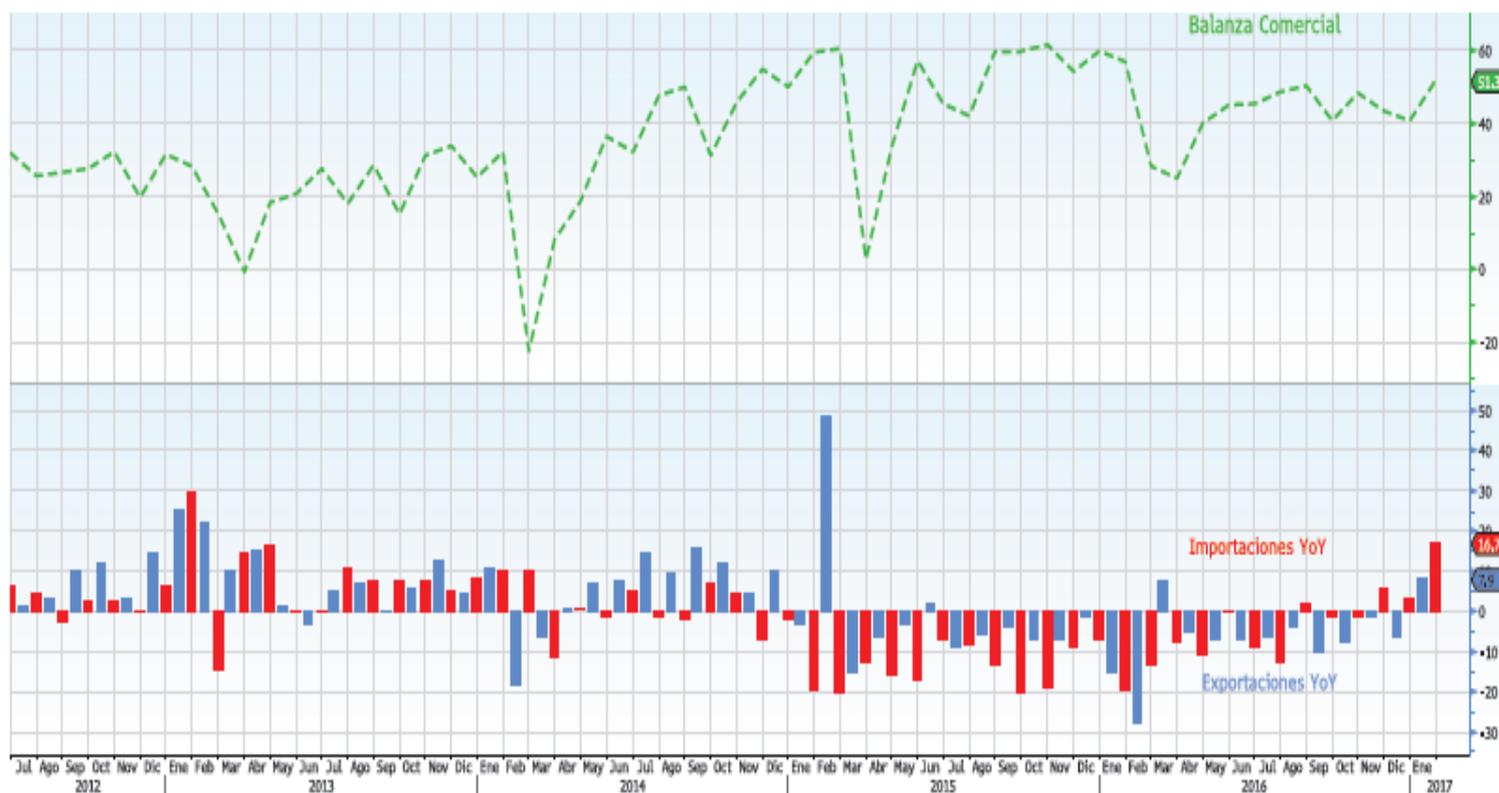
La producción industrial sorprendió positivamente en diciembre al aumentar +4,3% frente a +3,2% esperados y a +2,2% anterior (revisado desde +2,0%). La producción manufacturera creció a un ritmo del +4,0% (frente a +1,7% esperado), mientras que el sector de la construcción se mantuvo en positivo (+0,6% frente a -0,5% esperados).

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

CHINA: Balanza Comercial



Análisis del dato

Las cifras de balanza comercial revelaban el favorable inicio del año para las exportaciones e importaciones, que aumentaban un 7,9% interanual y un 16,7% interanual respectivamente, y se situaban muy por encima de lo previsto. En diciembre, se había registrado un aumento interanual de las importaciones mucho menor, y una reducción en las exportaciones, todo ello, contabilizado en dólares (ver gráfico).

Descripción de indicador

El saldo de la balanza comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones, es decir, entre el valor de los bienes y servicios producidos en un país, y que se venden al exterior y el de los que se adquieren y son producidos en otros países. Se habla de déficit comercial cuando el saldo es negativo, es decir, cuando el valor de las exportaciones es inferior al de las importaciones, y de superávit comercial cuando el valor de las exportaciones es superior al de las importaciones. Este indicador económico es un componente de la balanza de pagos de un país.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
13/02	Japón	PIB SA trimestral	0.3%
13/02	Alemania	Índice de precios al por mayor interanual	--
14/02	China	IPC interanual	2.4%
14/02	China	Índice precios producción interanual	6.6%
14/02	Japón	Producción industrial interanual	--
14/02	Alemania	PIB SA trimestral	--
14/02	Alemania	IPC interanual	--
14/02	Reino Unido	IPC interanual	1.9%
14/02	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	--
14/02	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	--
14/02	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
14/02	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	--
14/02	Eurozona	PIB SA interanual	--
15/02	España	IPC interanual	--
15/02	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.8%
15/02	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/02	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
15/02	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	6.5
15/02	Estados Unidos	IPC interanual	2.4%
15/02	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.0%
15/02	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	67
16/02	Francia	Tasa de desempleo ILO	--
16/02	Eurozona	Actas de la reunión del BCE	0
16/02	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	0.2%
16/02	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	0.2%
16/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

En una semana mucho menos intensa en el entorno macroeconómico, las novedades políticas han marcado de nuevo la evolución de los mercados. En EE.UU, Trump avanzó el jueves, el próximo anuncio de una gran reforma fiscal y Wall Street respondió con revalorizaciones de entorno al 1% y máximos históricos en el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq. En Europa, aunque los índices también aplaudieron la noticia, la incertidumbre política con la que iniciábamos el lunes, favoreció un balance semanal mixto. En Francia, se reducían las posibilidades de éxito electoral de Fillon, tras el escándalo por haber dado empleo a su familia como asistentes parlamentarios. En Italia, no descartan un adelanto de las elecciones para junio, sin perder de vista además la recapitalización y reestructuración de Unicredit, que penalizaba al sector financiero en Europa. Destacar el buen comportamiento de las bolsas asiáticas, con el Nikkei aupado por la depreciación del yen frente al dólar. Por último, en cuanto a la temporada de presentación de resultados empresariales, en EE.UU, con casi el 80% de publicación, ofrecen mejora en el crecimiento de beneficios, y además, con buena calidad. En Europa, aunque la publicación está menos avanzada, el tono también es positivo.

RENTA FIJA:

A inicio de semana, las dudas políticas en Europa, provocaron un movimiento de huida a la calidad. Mientras en los países "core" predominaba el movimiento comprador, las ventas imperaban en los periféricos. Sin embargo, con posterioridad, el mercado corregía el castigo tras ese repunte de incertidumbre. El tipo a 10 años español terminó sin cambios, aunque el bund redujo su rentabilidad en 9pb, con lo que la prima de riesgo se amplió hasta los 138pb. En EE.UU, el 10 años también bajó hasta el 2,41%, a pesar del anuncio de medidas fiscales, que los tipos parecen haber descontado ya. Ligeramente empeoramiento en el crédito.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El dólar mantuvo su fortaleza frente al resto de divisas, en especial en su cruce con el yen. Además, la incertidumbre política en Europa, restó valor al euro frente a la divisa norteamericana. La libra se apreciaba tras las palabras de un miembro del BoE, a favor de una pronta subida de tipos para contener la aceleración de la inflación. En cuanto a materias primas, el petróleo terminó bajando un -0,81%, aunque con volatilidad, marcada por el exceso de oferta en EE.UU, los datos de demanda de crudo en China y los recortes de la OPEP. El oro repuntaba un 1,10%, en su papel de activo refugio.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.403,78	0,90	2,90
IBEX 35	9.378,10	-0,89	0,28
DJ EURO STOXX 50	3.270,83	-0,07	-0,60
DJ STOXX 50	3.039,14	1,02	0,95
FTSE	7.258,75	0,98	1,62
S&P 500	2.316,10	0,81	3,45
Dow Jones	20.269,37	0,99	2,56
NASDAQ	5.734,13	1,19	6,52
NIKKEI 225	19.378,93	2,44	1,38
MSCI EMERGENTES (Lo)	50.317,59	1,32	5,60
MEXBOL	47.797,04	1,21	4,72
BOVESPA	66.124,52	1,80	9,79
SHANGHAI	3.347,39	1,80	3,01
Rusia Rts Moscú	1.164,21	-2,20	1,03

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	% Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,79	-0,05	-0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,27	0,01	0,01
EE.UU 2 AÑOS	1,19	-0,01	0,00
ALEMANIA 10 AÑOS	0,32	-0,09	0,11
ESPAÑA 10 AÑOS	1,70	0,02	0,32
EE.UU. 10 AÑOS	2,41	-0,06	-0,04
ALEMANIA 30 AÑOS	1,11	-0,06	0,17
ESPAÑA 30 AÑOS	3,04	0,03	0,42
EE.UU. 30 AÑOS	3,01	-0,08	-0,06
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	74,87	3,36	2,83
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	300,16	8,21	11,46

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,06	-1,34	1,15
Yen / Euro	120,53	-0,74	-2,01
Libra/ Euro	0,85	-1,45	-0,25

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brendt)	56,00	-0,81	1,06
Oro	1.233,65	1,10	7,06

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.