

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 02 al 06 de Octubre 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: ACTAS DEL BCE



Análisis del dato

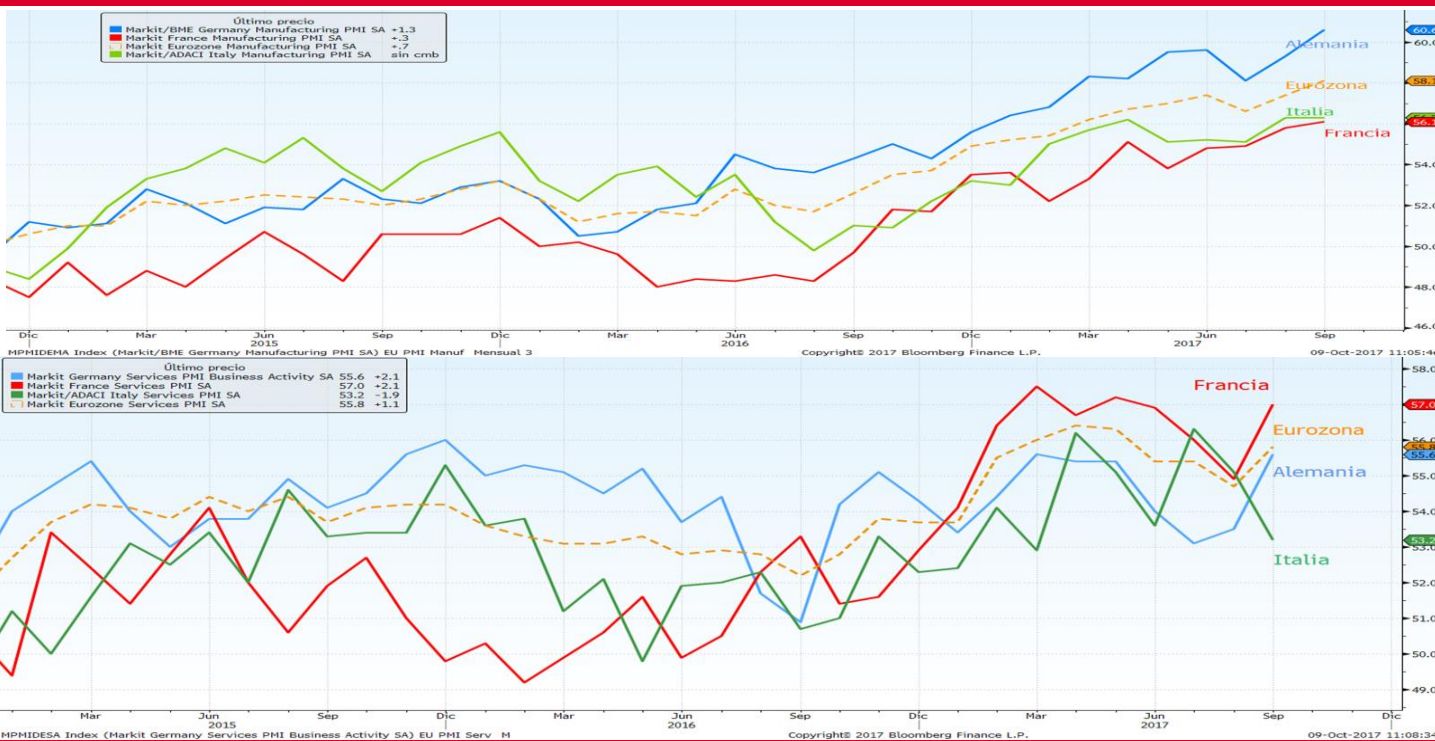
Esta semana se publicaron las actas del último encuentro del BCE. Dichas actas revelaron que los miembros de la entidad debatieron sobre cómo dismantlar el programa de QE (se apostó por reducir los estímulos “de una manera muy gradual y cauta”) y señalaron que un integrante del BCE consideró que cada vez se estaban dando más las condiciones que “darían la oportunidad de reducir” las compras. Además, en la reunión se mostró preocupación por el hecho de que la inflación sigue siendo débil y por la apreciación del euro.

Descripción de indicador

El Banco Central Europeo, es el organismo encargado de manejar la política monetaria de los 19 estados miembros de la Eurozona. Fue establecido por el Tratado de Ámsterdam en el año 1998 y tiene su sede en Alemania. Actualmente está presidido por Mario Draghi, exgobernador del Banco de Italia. El principal objetivo del BCE y de su comité de política monetaria consiste en mantener la estabilidad de los precios en la zona euro. El sistema Euro también deberá apoyar las políticas económicas de la Comunidad con la intención de contribuir a la obtención de sus objetivos. Esto incluye el mantener un alto nivel de empleo y un crecimiento sostenible no inflacionista

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

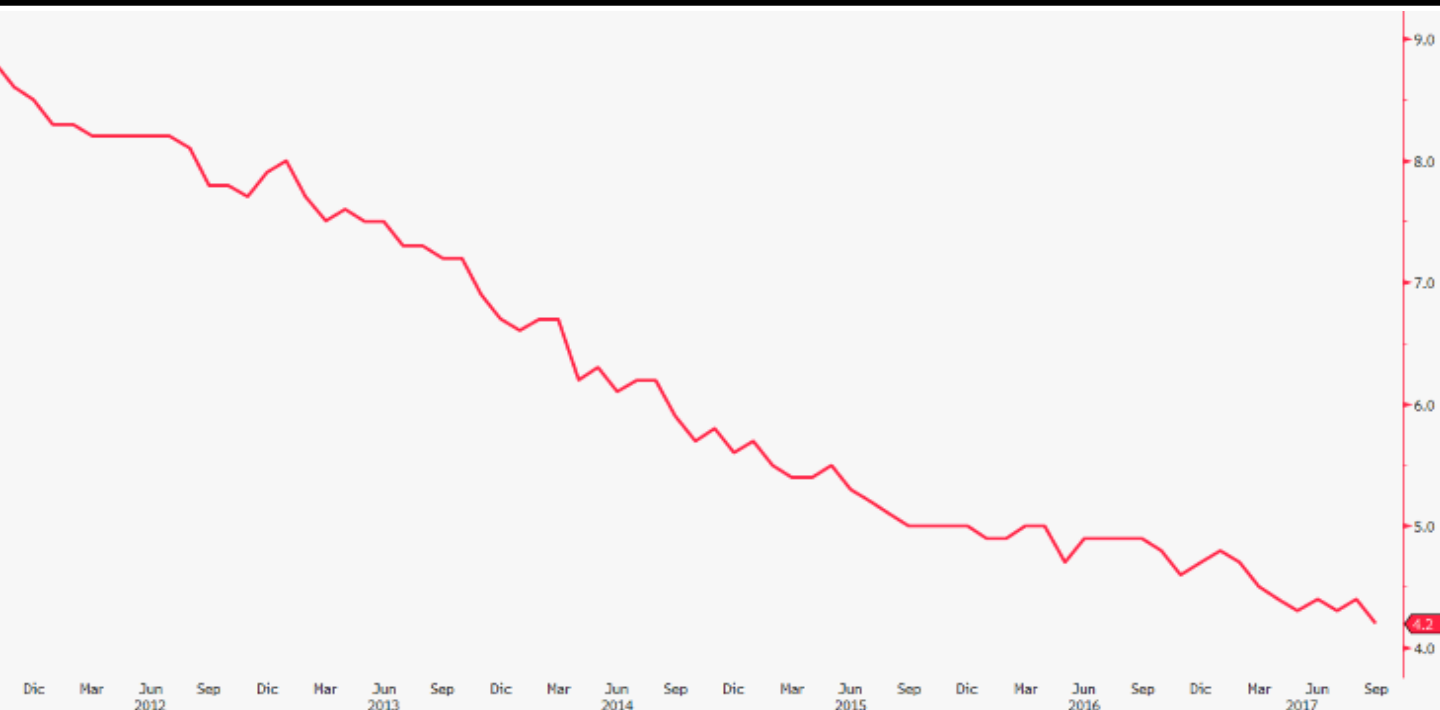
La lectura final de septiembre del índice compuesto de la Zona Euro, se situó en los 56,7 puntos, en línea con su lectura preliminar de mediados de mes, que, además, era lo esperado por los analistas, pero por encima de los 55,7 puntos de agosto. Por su parte, el PMI servicios alcanzó en su lectura final de septiembre los 55,8 puntos, superando así ligeramente los 55,6 puntos de del dato adelantado a mediados de mes, que era lo que esperaba el mercado. El PMI manufacturero registró los 58,1 puntos en septiembre frente a los 57,4 de agosto impulsado por la producción y los nuevos pedidos.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: TASA DE DESEMPLEO



Análisis del dato

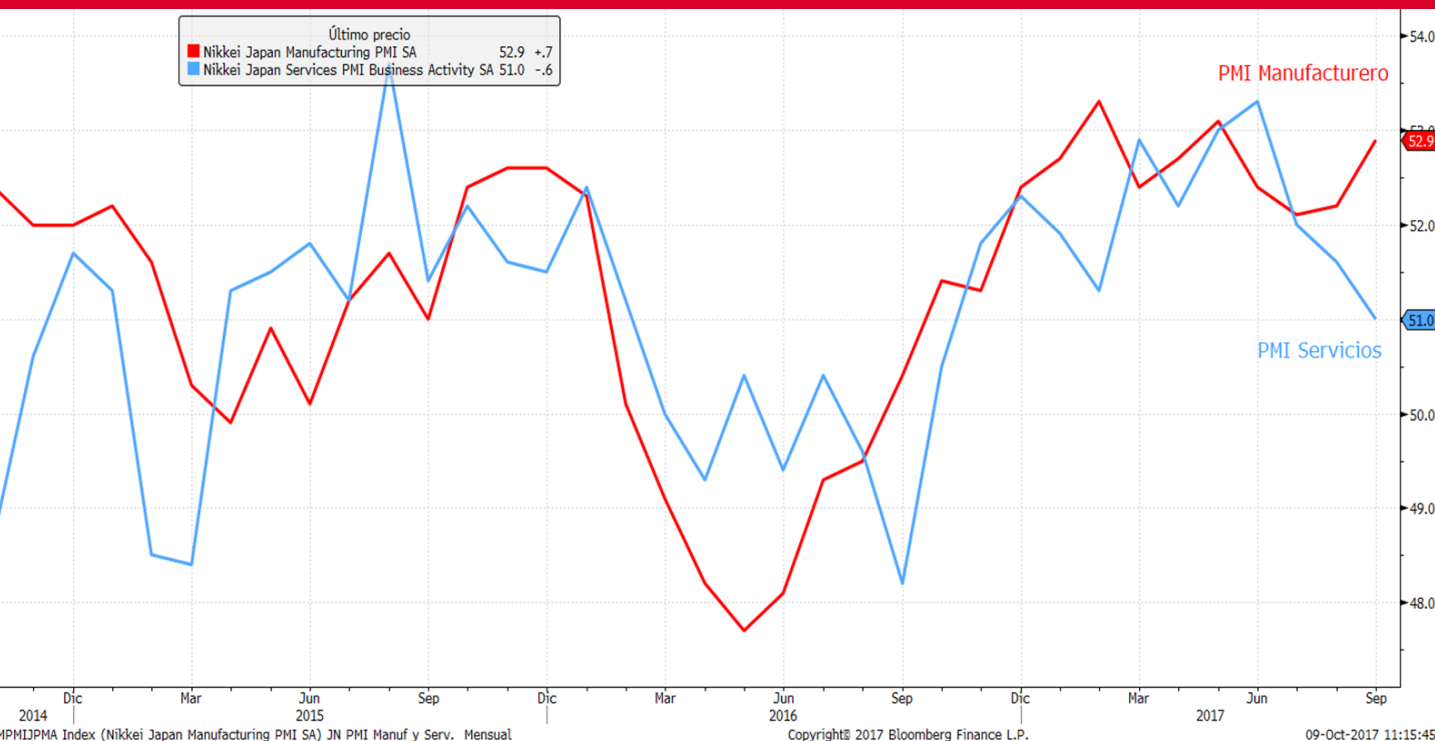
La tasa de desempleo en Estados Unidos se redujo dos décimas en septiembre, hasta el 4,2% (6,8 millones de parados), al descender en 331.000 las personas desempleadas, su nivel más bajo desde hace dieciséis años. En este sentido, el organismo señaló que el empleo total no agrícola registró "pocos cambios", al descender en 33.000 personas, entre los que el mayor descenso se contabilizó en el sector de la alimentación, como tiendas o restaurantes, que se situó por debajo de su tendencia y que reflejó el impacto de los huracanes 'Harvey' e 'Irma'.

Descripción de indicador

La Tasa de Desempleo, se publica mensualmente por el Departamento de Trabajo en el informe de Empleo de Estado Unidos. Es un indicador del mercado laboral estadounidense que mide el porcentaje de personas registradas como desempleadas. El dato se calcula dividiendo el número de desempleados entre el total de personas que forman la fuerza laboral. Una menor tasa de desempleo pronostica un aumento en el gasto del consumidor y a su vez conlleva crecimiento económico, en caso contrario, mayores tasas de desempleo señalan inestabilidad económica.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMI MANUFACTURERO / SERVICIOS



Análisis del dato

El sector de servicios se expandió en septiembre a su menor ritmo en 11 meses debido a una disminución de los nuevos pedidos. Así, el PMI del sector de servicios cayó a una cifra ajustada por estacionalidad de 51,0 desde el 51,6 de agosto. El PMI manufacturero, por su parte, registró los 52.9 en septiembre superando las expectativas de 52.6.

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 |
|-------|----------------|---|-----------|
| 09/10 | China | Composite PMI de China Caixin | -- |
| 09/10 | Alemania | Producción industrial SA Mensual | 0.8% |
| 09/10 | Eurozona | Confianza del inversor Sentix | 28.0 |
| 10/10 | Alemania | Balanza comercial | 18.0b |
| 10/10 | Francia | Producción industrial mensual | -- |
| 10/10 | Francia | Producción manufacturera MoM | -- |
| 10/10 | Italia | Producción industrial mensual | 0.2% |
| 10/10 | Reino Unido | Producción industrial mensual | 0.2% |
| 10/10 | Reino Unido | Balanza comercial | -£2800 |
| 11/10 | España | IPC UE armonizado MoM | -- |
| 12/10 | Japón | Índice de precios a la producción Mensual | 0.2% |
| 12/10 | Francia | IPC UE armonizado MoM | -- |
| 12/10 | Eurozona | Producción industrial SA Mensual | 0.5% |
| 12/10 | Eurozona | Producción industrial WDA interanual | 2.3% |
| 12/10 | Estados Unidos | IPP sin alimentos y energía MoM | 0.2% |
| 12/10 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | -- |
| 13/10 | Alemania | IPC UE armonizado MoM | 0.0% |
| 13/10 | Italia | IPC UE armonizado interanual | 1.3% |
| 13/10 | Estados Unidos | IPC mensual | 0.6% |
| 13/10 | Estados Unidos | Ventas al por menor anticipadas mensuales | 1.6% |
| 13/10 | Estados Unidos | Sentimiento Universidad de Michigan | 95.0 |
| 13/10 | China | Balanza comercial | \$38.05b |
| 13/10 | Alemania | Índice de precios al por mayor MoM | -- |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Cierres positivos para las principales bolsas mundiales, a excepción de la bolsa española que cerró en negativo. La semana fue buena, con unos datos macro reflejando las expectativas de crecimiento. La posible declaración de independencia pasó factura a los bancos, principalmente Caixabank y Sabadell. Ante esta incertidumbre política, dichas entidades anunciaron el cambio de sede. A pesar de que esta noticia sirvió de apoyo al Ibex, éste finalizó la semana con una caída del 1,89%. Por otro lado, en Reino Unido, May consiguió el apoyo de la mayoría del partido para darle dos años más y liderar la salida de la UE, pero tras el fracaso del discurso de clausura del congreso del partido conservador, se dispararon las dudas sobre su permanencia en el cargo. Esta semana, se publicaron las actas de la última reunión del BCE. El comité inició el debate sobre el QE en 2018, planteándose distintos escenarios de volumen y duración de los programas de compra. Además, apuntaron que tendrían que ser muy cautos para no causar volatilidad en los mercados.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|---------------------|-----------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local) | 1.527,26 | 1,04 | 11,95 |
| IBEX 35 | 10.185,50 | -1,89 | 8,91 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.603,32 | 0,24 | 9,51 |
| DJ STOXX 50 | 3.189,97 | 0,54 | 5,96 |
| FTSE | 7.522,87 | 2,04 | 5,32 |
| S&P 500 | 2.549,33 | 1,19 | 13,87 |
| Dow Jones | 22.773,67 | 1,65 | 15,24 |
| NASDAQ | 6.590,18 | 1,45 | 22,42 |
| NIKKEI 225 | 20.690,71 | 1,64 | 8,25 |
| MSCI EMERGENTES (Lo | 59.090,32 | 2,25 | 24,01 |
| MEXBOL | 50.302,96 | -0,09 | 10,21 |
| BOVESPA | 76.054,72 | 2,37 | 26,28 |
| SHANGHAI | 3.506,73 | 0,00 | 7,91 |
| Rusia Rts Moscú | 1.134,30 | -0,22 | -1,56 |

RENTA FIJA:

Escasa variación en el mercado de deuda pública, a excepción de la deuda española. La situación en Cataluña pasó factura a la rentabilidad del bono español y a la prima de riesgo. Así, el tipo a diez años subió 11pbs hasta el 1,71% y la prima de riesgo se amplió hasta los 125 puntos. En Alemania, el tipo a diez años bajó 1pb hasta el 0,46%. En EEUU, la rentabilidad del bono a diez años repuntó 3pbs hasta el 2,36%. El crédito, por su parte, estrechó sus diferenciales.

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | Var 2017 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,70 | -0,01 | 0,07 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,25 | 0,06 | 0,03 |
| EE.UU. 2 AÑOS | 1,50 | 0,02 | 0,32 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | 0,46 | -0,01 | 0,25 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 1,71 | 0,11 | 0,33 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 2,36 | 0,03 | -0,09 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 1,30 | 0,00 | 0,36 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 2,94 | 0,10 | 0,32 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 2,89 | 0,03 | -0,17 |
| Spread de credito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 12/22 | 56,41 | -0,59 | -15,64 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22 | 246,78 | -7,11 | -41,92 |

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El dólar se apreció frente al euro, tras unos alentadores datos de EEUU. La libra se depreció un 1,92% frente al euro. Las dudas de la permanencia de May en el cargo y la menor confianza de que se alcance un acuerdo de salida ante los escasos avances en la negociación, pesaron en la cotización. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 1,56%. Los comentarios sobre la posibilidad de extender los recortes de producción de la OPEP hasta final del 2018, no fueron suficientes para contrarrestar la vuelta al mercado de Libia y el aumento de plataformas petrolíferas en funcionamiento en EEUU.

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,17 | -0,67 | 11,16 |
| Yen / Euro | 132,15 | -0,59 | 7,40 |
| Libra/ Euro | 0,90 | 1,92 | 5,10 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|-------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brendt) | 55,65 | -1,56 | 0,43 |
| Oro | 1.276,60 | -0,28 | 10,79 |

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.