

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 29 de Enero al 2 de Febrero de 2018

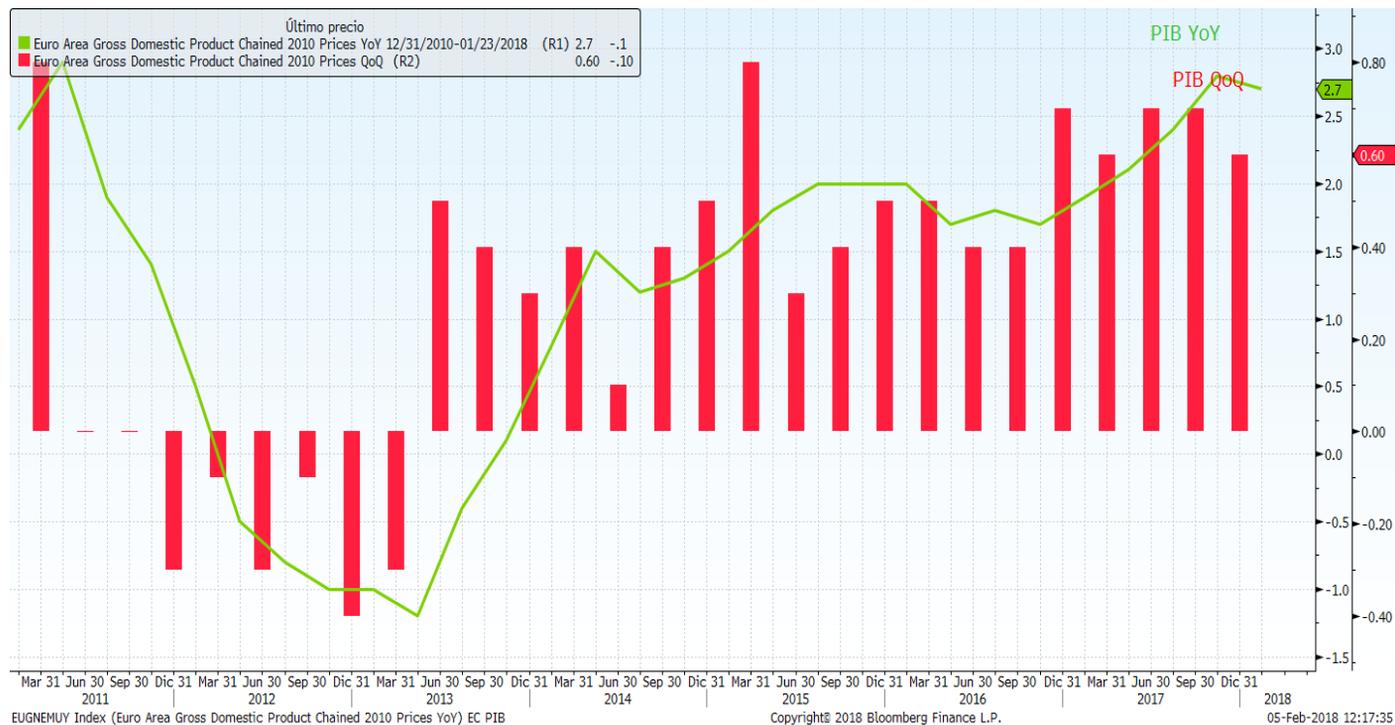
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: PIB



Análisis del dato

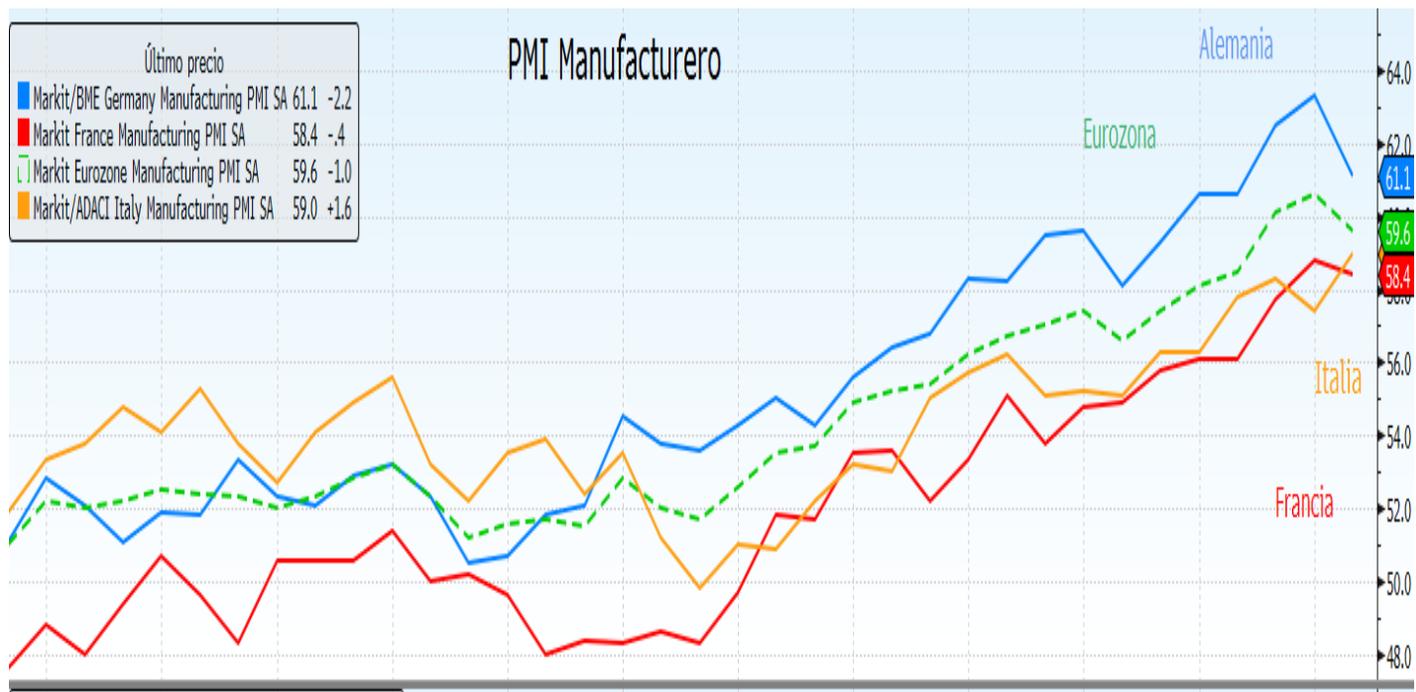
La economía de la Eurozona registró una expansión del 2,5% en el conjunto de 2017, lo que supone una sensible aceleración respecto del 1,8% registrado en 2016 y que representa el mayor ritmo desde 2007, según los datos preliminares publicados por Eurostat. De este modo, el PIB de la zona euro creció en 2017 a un ritmo superior al de la economía estadounidense, que se expandió un 2,3% el año pasado. En el cuarto trimestre, la economía de la eurozona creció un 0,6% (sin sorpresas) respecto de los tres meses anteriores, cuando se expandió a un ritmo del 0,7%, mientras que el crecimiento interanual fue del 2,7%, una décima menos que en los tres meses anteriores.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce la ZonaEuro, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

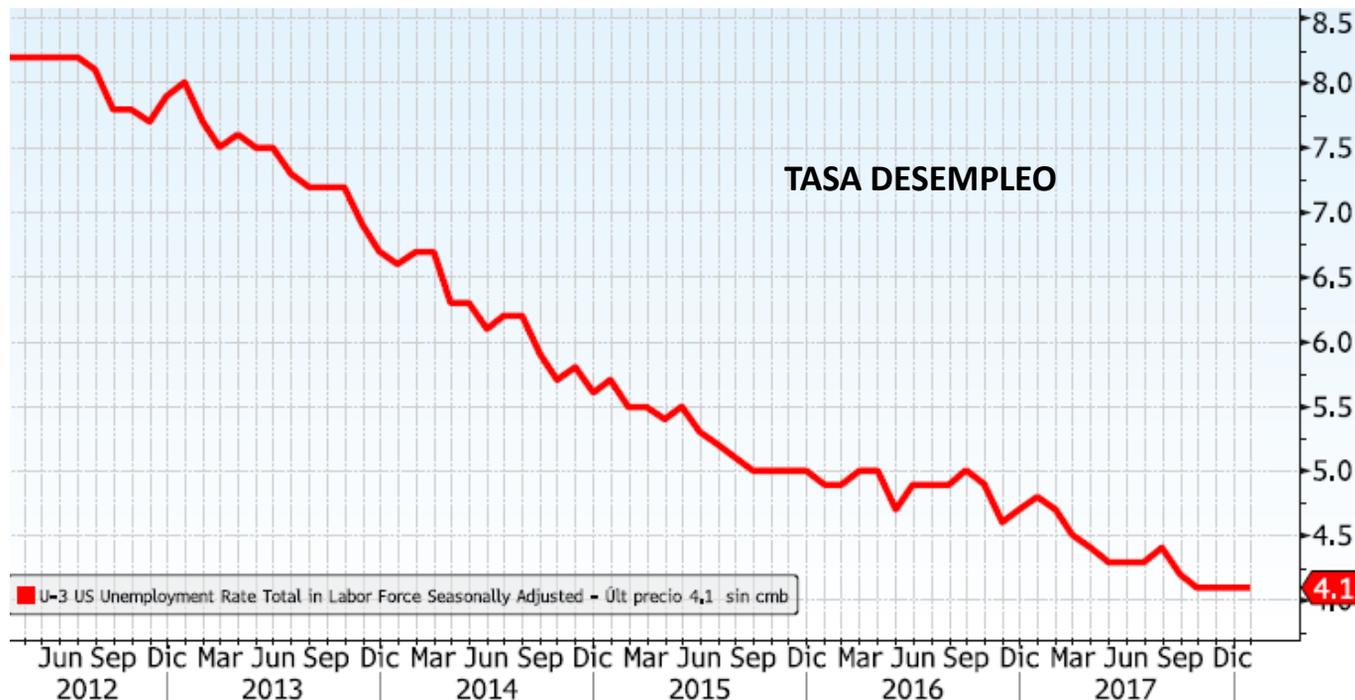
El índice PMI manufacturero de enero en la zona euro, continuó con fuerte crecimiento, aunque lo frenó hasta los 59,6 puntos desde la máxima histórica de 60,6 alcanzada en diciembre. El dato se situó en línea de los previsto por el consenso del mercado. Los ritmos de crecimiento de la producción y de los nuevos pedidos disminuyeron en enero desde sus máximas casi récord registradas a finales del año pasado, aunque se mantuvieron entre los mejores observados desde que el estudio comenzó en 1997. Entre las cuatro economías más grandes del bloque, las lecturas del PMI se mantuvieron cerca de niveles récord en Alemania e Italia y entre los mejores niveles en 17 años y en una década, respectivamente, en Francia y España.

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 en la zona euro. 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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

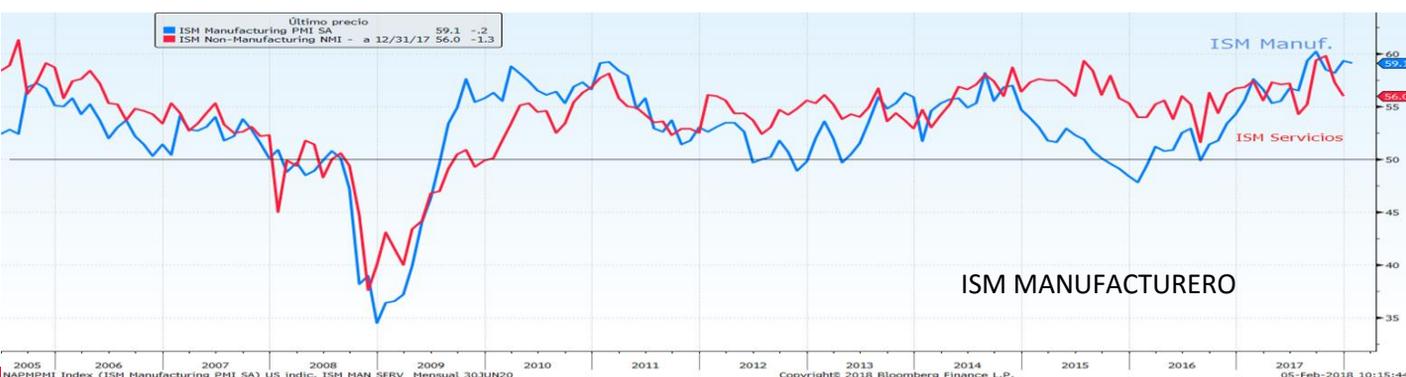
Los datos del mercado laboral durante enero mostraron una mejoría respecto a diciembre, con una creación de empleo de 200 mil puestos de trabajo, cuando las expectativas apuntaban a una creación de 180 mil. A su vez, la creación de empleo del mes anterior se revisó al alza en 12 mil puestos de trabajo a 160 mil. La tasa de desempleo se mantuvo en 4,1%, ya por cuarto mes consecutivo. Los salarios subieron un 2,9%, el mayor crecimiento desde 2009.

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: CONFIANZA CONSUMIDOR / ISM MANUFACTURERO



Análisis del dato

El índice de confianza del consumidor de la Conference Board ascendió en enero a 125,4 frente a 123,1 esperado y 123,1 anterior, rozando otra vez máximos de los últimos 17 años. Por otro lado, la lectura final de enero de la Universidad de Michigan para la confianza del consumidor ascendió a 95.7 frente a 95.0 esperado por el mercado.

El ISM manufacturero cayó en enero a 59,1 puntos desde los 59,3 del mes anterior, pero superando los 58,6 esperados por el mercado. El ritmo de expansión del sector industrial siguió siendo elevado según este indicador, cerca de esos máximos.

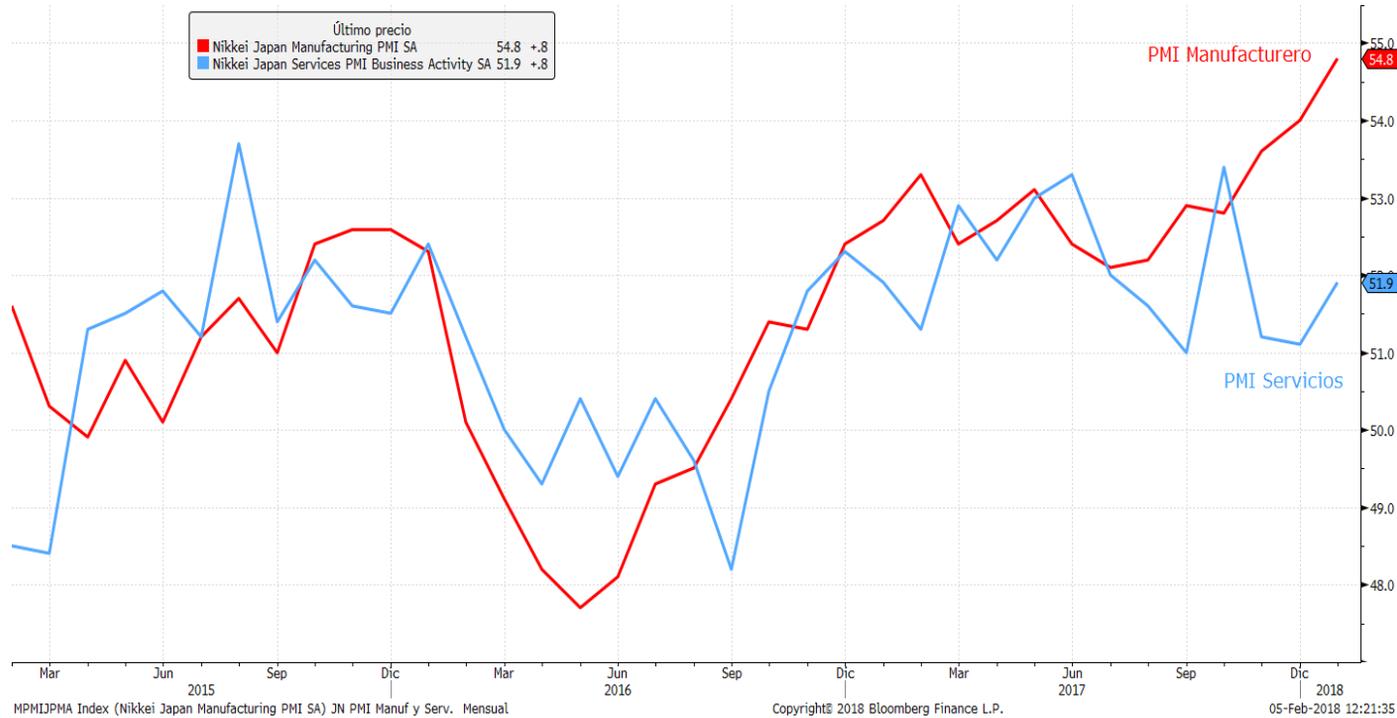
Descripción de indicador

El índice de confianza del consumidor de Conference Board, y el de la Universidad de Michigan, son indicadores que miden la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto son indicadores adelantados del gasto de los consumidores. Se basan en los datos recogidos de una encuesta realizada a los hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre su situación actual y de futuro.

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual acerca de las circunstancias del sector manufacturero. 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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PMI MANUFACTURERO



Análisis del dato

El PMI manufacturero quedó en enero en 54,8 frente al 54,4 del mes anterior, mostrando una visión muy positiva del sector manufacturero japonés. Las nuevas oportunidades de negocio aumentaron a la tasa más alta en cuatro años, respaldando el aumento más rápido en la producción desde febrero de 2014. Las empresas parecen obtener confianza del sólido contexto económico que los datos oficiales han descrito.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: PMI MANUFACTURERO Y DE SERVICIOS



Análisis del dato

La actividad manufacturera (PMI) alcanzó en enero los 51,3 puntos, frente a los 51,6 de diciembre del pasado año, con un enfriamiento en el mercado inmobiliario y unas reglas de contaminación más estrictas. El Índice Caixin del sector manufacturero se mantuvo sin cambios en el 51,5 en enero, impulsado por una sólida producción y por los nuevos pedidos totales.

En cambio, la actividad de los servicios aumentó su ritmo de expansión y se incrementó hasta los 55,3 puntos en enero, desde los 55 del mes anterior.

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 |
|-------|----------------|--------------------------------------|-----------|
| 05/02 | Japón | PMI Nikkei servicios Japón | -- |
| 05/02 | Japón | PMI Nikkey composite Japón | -- |
| 05/02 | China | Composite PMI de China Caixin | -- |
| 05/02 | China | Servicios PMI de China Caixin | 53.5 |
| 05/02 | España | Markit PMI servicios España | -- |
| 05/02 | España | Markit PMI Composite España | -- |
| 05/02 | Francia | Markit Francia Servicios PMI | -- |
| 05/02 | Francia | Markit PMI Composite Francia | -- |
| 05/02 | Alemania | Markit Alemania Servicios PMI | 57.0 |
| 05/02 | Alemania | Markit/BME Alemania Composite PMI | 58.8 |
| 05/02 | Eurozona | Markit Eurozona Servicios PMI | 57.6 |
| 05/02 | Eurozona | Markit PMI Composite Eurozona | 58.6 |
| 05/02 | Reino Unido | Markit/CIPS RU Servicios PMI | 54.0 |
| 05/02 | Reino Unido | Markit/CIPS RU Composite PMI | -- |
| 05/02 | Eurozona | Confianza del inversor Sentix | 34.5 |
| 05/02 | Eurozona | Ventas al por menor interanual | 1.8% |
| 05/02 | Estados Unidos | Composite ISM no manufacturero | 56.5 |
| 06/02 | Estados Unidos | Balanza comercial | -\$52.1b |
| 07/02 | Alemania | Producción industrial WDA interanual | 7.0% |
| 07/02 | Francia | Balanza comercial | -- |
| 08/02 | Japón | Balanza comercial base BoP | ¥514.3b |
| 08/02 | Alemania | Balanza comercial | 20.0b |
| 08/02 | España | Producción industrial SA interanual | -- |
| 08/02 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | -- |
| 08/02 | China | Balanza comercial | \$54.70b |
| 09/02 | China | IPC interanual | 1.5% |
| 09/02 | Francia | Producción industrial interanual | -- |
| 09/02 | Reino Unido | Balanza comercial | -- |
| 09/02 | Reino Unido | Estimación del PIB NIESR | -- |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Semana de recogida de beneficios en los mercados bursátiles a nivel mundial. Esta corrección no genera alertas tras el importante avance que llevaba acumulada la renta variable en este primer mes del año. La evolución a nivel sectorial estuvo marcada por los resultados empresariales. Se han publicado ya el 40% de EE.UU. y el 20% de Europa. Ambas zonas muestran sorpresas positivas y crecimiento de dos dígitos en BPAs y de un dígito en ventas. Los numerables datos macro que se conocieron confirmaban el buen momento de los fundamentales, aunque los inversores prestaron más atención a la fortaleza del euro, siguiendo también de cerca el repunte de tipos a ambos lados del Atlántico. En la agenda institucional, el miércoles, tras su reunión mensual, la Fed mostró de nuevo su optimismo sobre la fortaleza del crecimiento norteamericano y apuntó a un previsible aumento de las presiones inflacionistas. Este discurso de transición y continuista, y por tanto sin efecto en los mercados, se produce en un escenario en el que los datos continúan respaldando una nueva subida de tipos en el FOMC de marzo.

RENTA FIJA:

Continúa el repunte de tipos en EE.UU, con los mensajes de la Fed consolidando la escalada de rentabilidades de su deuda. En Europa, los países "core" siguieron la estela de EE.UU. En Alemania, el tipo a 10 años subió hasta 0,74%, máximos desde 2015, y su homólogo francés llegó a superar el 1% por primera vez desde marzo de 2017. Los periféricos europeos repuntaron en menor medida, lo que explicó la bajada en las primas de riesgo. En España, el diferencial terminó en 71 pb.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El dólar no reaccionó al discurso de la Fed, y pese a la falta de homogeneidad en las declaraciones de miembros del BCE, el euro se mantuvo en los máximos de tres años que alcanzó la semana anterior. En su cruce con el Yen, la divisa europea se apreciaba al tiempo que el Boj volvía a comprar activos en su objetivo de controlar los repuntes en su curva de deuda. En cuanto a las materias primas, volatilidad en el precio del petróleo. Pese al cumplimiento del pacto de reducción del suministro de la OPEP en enero y a la debilidad del dólar, la subida de inventarios en EE.UU, y la producción diaria norteamericana, superando por primera vez niveles de casi medio siglo, redujeron su precio.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2018 |
|----------------------|-----------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Eur) | 181,17 | -1,91 | 1,28 |
| IBEX 35 | 10.260,00 | -3,17 | 2,15 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.540,75 | -2,92 | 1,05 |
| DJ STOXX 50 | 3.158,49 | -3,09 | -0,61 |
| FTSE | 7.469,84 | -2,55 | -2,83 |
| S&P 500 | 2.821,98 | -1,77 | 5,55 |
| Dow Jones | 26.186,71 | -1,62 | 5,94 |
| NASDAQ | 7.385,86 | -1,60 | 6,99 |
| NIKKEI 225 | 23.274,53 | -1,51 | 2,24 |
| MSCI EMERGENTES (Eu) | 393,27 | -2,21 | 3,79 |
| MEXBOL | 50.591,15 | -0,93 | 2,51 |
| BOVESPA | 85.495,24 | -0,04 | 11,90 |
| SHANGHAI | 3.626,27 | -2,70 | 4,70 |
| Rusia Rts Moscú | 1.281,49 | -0,40 | 11,01 |

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | Var 2018 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,55 | 0,00 | 0,08 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,37 | 0,00 | -0,02 |
| EE.UU 2 AÑOS | 2,16 | 0,05 | 0,28 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | 0,74 | 0,11 | 0,31 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 1,45 | 0,04 | -0,12 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 2,79 | 0,13 | 0,39 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 1,38 | 0,10 | 0,12 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 2,55 | -0,03 | -0,30 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 3,04 | 0,13 | 0,30 |
| Spread de credito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 12/22 | 44,62 | 1,62 | -0,30 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22 | 246,04 | 15,19 | 13,61 |

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2018 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,25 | 0,49 | 4,02 |
| Yen / Euro | 137,25 | 1,69 | 1,49 |
| Libra/ Euro | 0,88 | 0,07 | -1,05 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2018 |
|------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brent) | 69,60 | -0,81 | 4,16 |
| Oro | 1.344,65 | -0,37 | 3,19 |

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.