

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 05 de Febrero al 09 de Febrero de 2018

➤ ENTORNO MACRO:

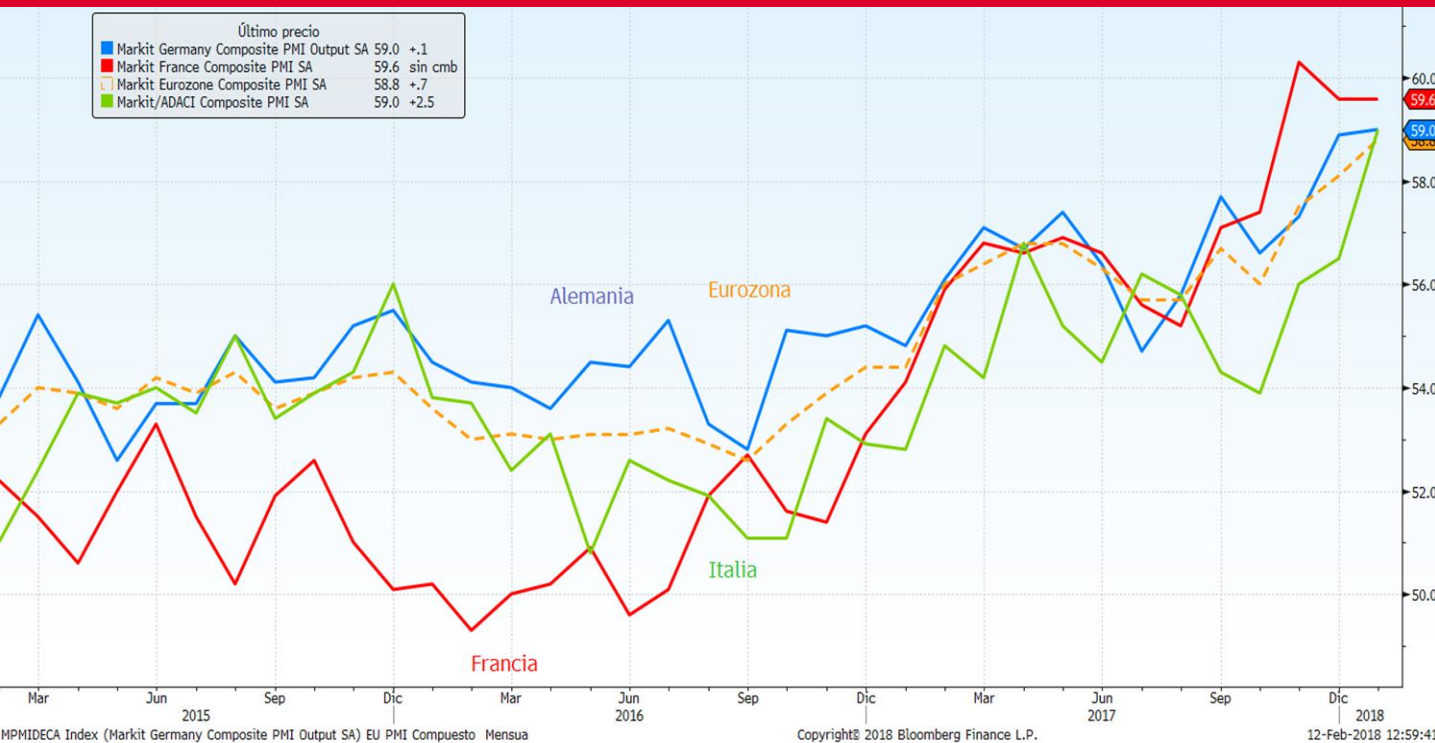
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI COMPUESTO



Análisis del dato

El índice Compuesto de PMI de la Zona Euro registró 58,8 en enero, su mayor nivel desde junio de 2006, y se situó por encima de su estimación precedente de 58,6 puntos. De esta manera, el crecimiento de la actividad total se aceleró hasta su máxima de casi 12 años, respaldado por sólidos flujos de nuevos pedidos y acompañado por la fase más fuerte de creación de empleo registrada desde fines del 2000. El crecimiento mejoró en España, registrando máximos de seis meses. Alemania se situó en máximos de casi siete años. El ritmo de expansión en Francia fue ligeramente inferior al señalado por la estimación precedente, aún que fue más rápido que en diciembre del año pasado y uno de los más fuertes registrados desde mediados de 2011.

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

EEUU: PETICIONES SEMANALES DE DESEMPLEO



Análisis del dato

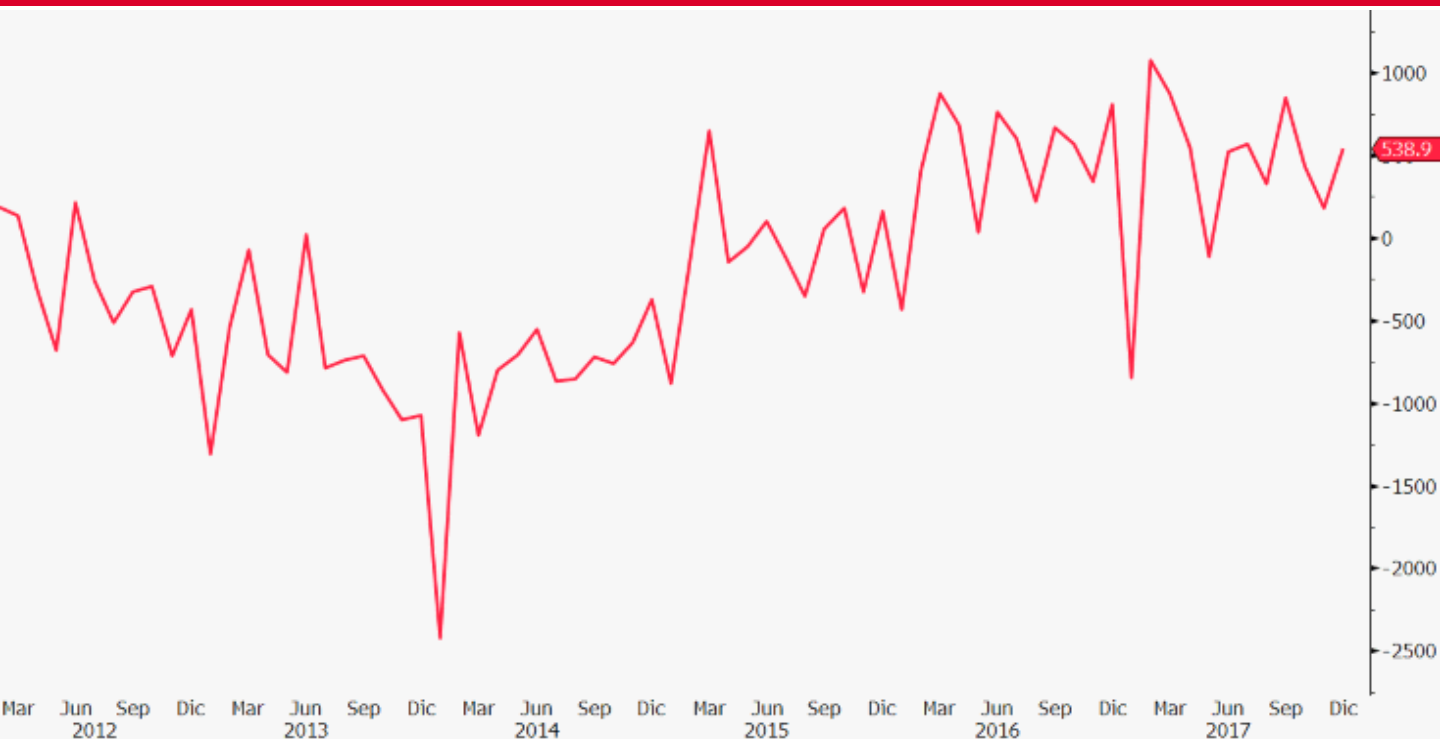
El número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de subsidios por desempleo cayó inesperadamente la semana pasada, en un retroceso a su nivel más bajo en casi 45 años, ante una mejoría del mercado laboral. En concreto, los **pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo** bajaron en 9.000, a una cifra desestacionalizada de 221.000, en la semana que terminó el 3 de febrero. Los analistas consultados proyectaban que los pedidos subieran a 232.000 la semana pasada.

Descripción de indicador

Las peticiones semanales de subsidio de desempleo, se publica cada semana por el Departamento de Trabajo de EEUU. Se trata de un indicador que muestra el número de personas que presentan por primera vez la solicitud de subsidio de desempleo. El número de reclamaciones de desempleo se utiliza como una medida de la salud del mercado de trabajo. Cuanto menor es el número de peticiones, más fuerte será el mercado de trabajo y viceversa.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

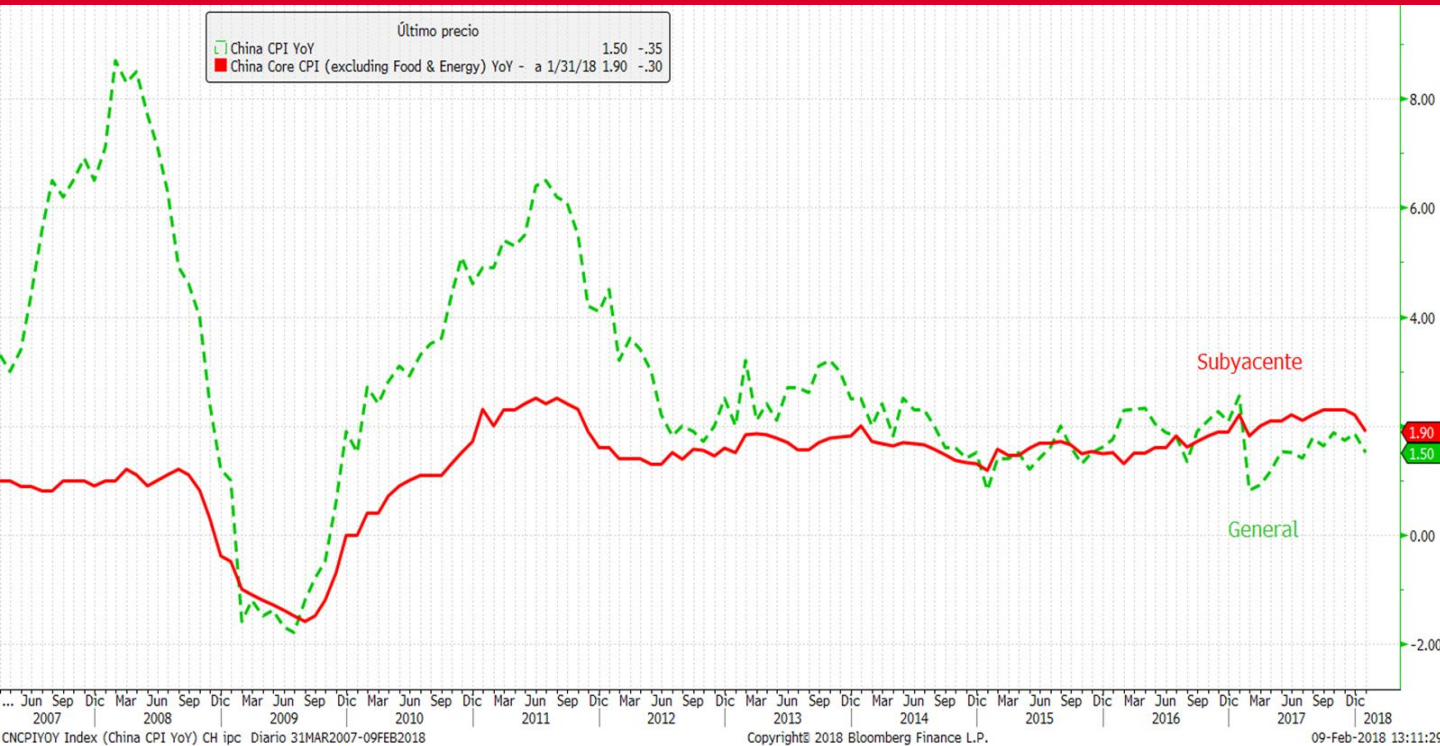
La balanza comercial de diciembre tuvo un superávit de 538.900 millones de yenes, una cifra un 33,4 % inferior en cómputo interanual, como consecuencia de un aumento en las importaciones. En concreto, las importaciones aumentaron un 14,6 % en diciembre hasta los 6,7 billones de yenes, mientras que las exportaciones se incrementaron un 8,8 % hasta 7,27 millones de yenes.

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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: IPC



Análisis del dato

El IPC de China creció en enero hasta el 1,5 % interanual, tres décimas menos que en diciembre. Este crecimiento fue impulsado por el aumento de los precios de los productos no alimentarios y los servicios, que crecieron un 2 % y un 2,3 % interanual, respectivamente.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
13/02	Reino Unido	IPC mensual	-0.6%
13/02	Reino Unido	IPC subyacente YoY	2.6%
14/02	Japón	PIB SA trimestral	0.2%
14/02	Alemania	PIB SA trimestral	0.6%
14/02	Alemania	IPC mensual	-0.7%
14/02	Italia	PIB WDA QoQ	0.4%
14/02	Eurozona	Producción industrial SA Mensual	0.1%
14/02	Eurozona	PIB SA trimestral	0.6%
14/02	Estados Unidos	IPC mensual	0.3%
14/02	Estados Unidos	IPC sin alimentos y energía YoY	1.7%
14/02	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.2%
14/02	Estados Unidos	Beneficios semanales prom real YoY	--
15/02	Japón	Producción industrial mensual	--
15/02	Francia	Tasa de desempleo ILO	9.5%
15/02	España	IPC mensual	-1.1%
15/02	Italia	Balanza comercial total	--
15/02	Eurozona	Balanza comercial SA	22.3b
15/02	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	18.0
15/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	228k
15/02	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	22.0
15/02	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.2%
16/02	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	0.6%
16/02	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1231k
16/02	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	3.3%
16/02	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	0.0%
16/02	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	95.5
16/02	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	111.7
16/02	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	87.1

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Semana de caídas generalizadas en las principales bolsas mundiales. La semana presentaba unos resultados empresariales que superaban las expectativas, pero los temores a un repunte de inflación que llevase a una subida de tipos más agresiva, provocaron que las bolsas experimentasen caídas significativas. Por otro lado, el pasado jueves, se celebraba la reunión del Banco de Inglaterra, donde la entidad mantenía sin cambios su política monetaria. En cuanto al Brexit, se producían pocos avances, lo que apunta a una extensión del periodo de transición hasta más allá de 2020. En Alemania, el CDU y el SPD alcanzaban un acuerdo de gran coalición. Para finalizar, se dieron a conocer las previsiones de la Comisión Europea, que reflejaban unas mejores perspectivas de crecimiento para la zona euro al situarlo en el 2,3% para 2018 (2,1% ant) y en el 2% para 2019 (1,9% ant).

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.534,16	-5,21	-3,28
IBEX 35	9.639,60	-5,60	-4,03
DJ EURO STOXX 50	3.325,99	-5,60	-5,08
DJ STOXX 50	2.974,33	-5,39	-6,40
FTSE	7.092,43	-4,72	-7,74
S&P 500	2.619,55	-5,16	-2,02
Dow Jones	24.190,90	-5,21	-2,14
NASDAQ	6.874,49	-5,06	-0,42
NIKKEI 225	21.382,62	-8,13	-6,07
MSCI EMERGENTES (Lo	59.940,73	-6,45	-1,54
MEXBOL	47.799,09	-5,15	-3,15
BOVESPA	80.898,70	-3,74	5,89
SHANGHAI	3.278,01	-9,60	-5,35
Rusia Rts Moscú	1.185,79	-6,83	2,72

RENTA FIJA:

Los temores a un repunte de inflación que llevase a una subida de tipos más agresiva, provocaron gran volatilidad en la deuda a largo americana y alemana. A pesar de ello, la deuda periférica tuvo un comportamiento estable. El diferencial español se ampliaba 3pbs. El miedo a la inflación provocaba un empeoramiento del crédito, ampliándose considerablemente el de peor calidad (28pbs).

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,57	-0,03	0,06
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,20	0,15	0,15
EE.UU 2 AÑOS	2,07	-0,07	0,19
ALEMANIA 10 AÑOS	0,75	-0,02	0,32
ESPAÑA 10 AÑOS	1,48	0,01	-0,09
EE.UU. 10 AÑOS	2,85	0,01	0,45
ALEMANIA 30 AÑOS	1,35	-0,07	0,09
ESPAÑA 30 AÑOS	2,54	-0,02	-0,31
EE.UU. 30 AÑOS	3,16	0,07	0,42
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	55,13	10,01	10,21
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	275,40	28,31	42,97

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El dólar se apreciaba un 2,05% frente al euro, tras una posible subida de tipos más agresiva, la publicación de unos buenos datos macro en EE.UU y su efecto refugio. También el Yen se apreciaba como activo refugio. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo bajaba un 8,27%. El aumento de la producción en EE.UU y la apreciación del dólar, pesaban en la cotización. El oro, por su parte, cedía un 1,26% hasta los 1.316,15\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,22	-2,05	1,60
Yen / Euro	132,43	-3,58	-2,16
Libra/ Euro	0,89	0,58	-0,33

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	62,42	-8,27	-6,58
Oro	1.316,15	-1,26	1,01

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.