

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 2 de Enero al 6 de Enero 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 FINAL MANUFACTURERO EUROZONA



Análisis del dato

El Índice PMI final del Sector Manufacturero de la Zona Euro de Markit aumentó de 53.7 en noviembre hasta 54.9 en diciembre, registrando su mejor lectura desde abril de 2011, y se mantuvo sin cambios respecto a su estimación precedente. La mejora de la zona euro se debió principalmente a un crecimiento más rápido de los componentes de producción y de nuevos pedidos. Los ritmos de expansión de ambas variables fueron, o se situaron cerca de, los más fuertes desde principios de 2011.

El índice PMI alcanzó su máximo de casi tres años en Alemania, su máximo de 11 meses en España y un récord de 67 meses en Francia. Italia, que se sitúa en sexta posición, en general, también observó una mejora de su ritmo de crecimiento.

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

EUROPA: IPC PRELIMINAR EUROZONA



Análisis del dato

Los precios al consumidor en la zona del euro crecieron más rápido de lo esperado en diciembre, impulsados principalmente por los mayores costes de la energía, así como de alimentos, alcohol, tabaco y servicios. Los precios subieron un 1,1 por ciento interanual el mes pasado, acelerándose bruscamente desde un 0,6 por ciento anual de noviembre y un 0,5 por ciento de octubre. Eurostat estimó que los precios de la energía subieron un 2,5 por ciento interanual en diciembre, el primer aumento en más de un año, mientras que los precios de los alimentos, el tabaco y los servicios subieron un 1,2 por ciento más que el año anterior. Por países, Alemania alcanzó en diciembre una tasa interanual del 1,7%, frente al 0,8% anterior, lo que supone su nivel máximo desde julio de 2013. Francia se situó en el 0,6%, una décima por encima del dato de noviembre y su mayor nivel desde mayo de 2014.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: ISM MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

El ISM manufacturero se situó en los 54,7 puntos en diciembre, máximos de noviembre de 2014. Los analistas esperaban un avance hasta los 53,7 desde los 53,2 del mes anterior. El dato avanza gracias a la fortaleza de los componentes de producción (60,3) y órdenes (60,2), así como de pedidos externos (56,0) y precios pagados (65,5). Parece que la actividad manufacturera vuelve a acelerarse, saliendo de terreno negativo según los datos de los últimos dos meses. En cuanto al ISM servicios, alcanzó en diciembre los 57,2 puntos, el nivel más alto en los últimos doce meses. La cifra supera en cuatro décimas al consenso del mercado que esperaba 56,8 puntos.

Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. 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

EE.UU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

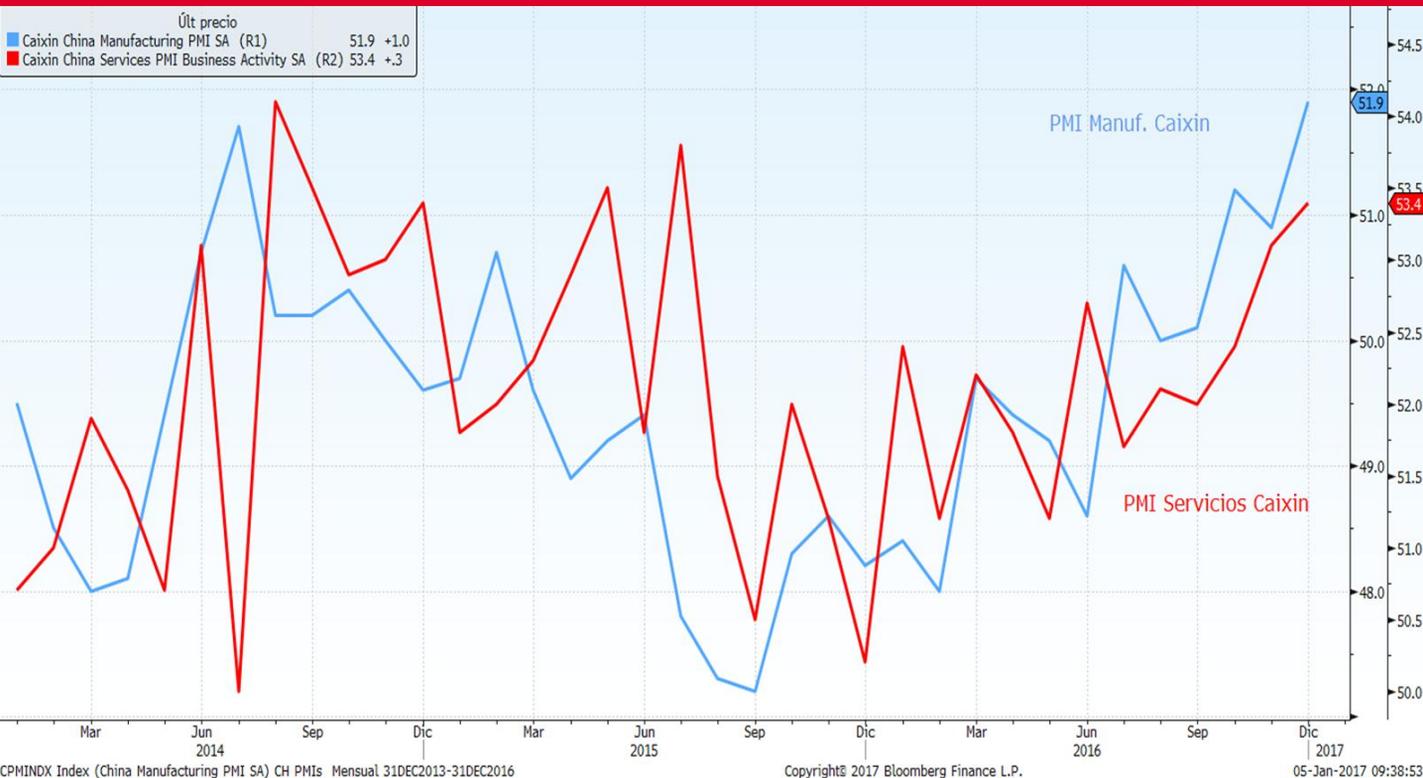
El reporte del Departamento de Trabajo apuntó una creación de 156.000 empleos en diciembre, por debajo de los 178.000 esperados, y el leve repunte de la tasa de desempleo al 4,7 %, una décima por encima del 4,6 % de noviembre. De ellos, el sector privado generó 144.000 nuevos empleos mientras que el público agregó 12.000 más. Aunque en 2016 se crearon 2,16 millones de empleos, por debajo de los 2,7 millones de 2015, se mantiene la sólida tendencia de más de 2 millones por sexto año consecutivo, algo no visto desde 1999. El informe ha recogido además, el mayor incremento de los salarios desde el año 2009, un 2,9% por hora trabajada.

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

CHINA: PMI SERVICIOS / COMPUESTO CAIXIN



Análisis del dato

El crecimiento del sector de servicios se aceleró a un máximo de 17 meses en diciembre, lo que respaldó las opiniones de que la segunda economía más grande del mundo está iniciando el 2017 con mayor fuerza. El Índice de Gerentes de Compra (PMI) del sector de servicios elaborado por Markit/Caixin subió a 53.4 en diciembre desde 53.1 en noviembre. Además, el índice PMI compuesto de Caixin, que cubre a los sectores manufacturero y de servicios, alcanzó los 53.5 puntos en diciembre, igualando su máximo de cuatro años y superando el 52.9 del mes anterior, lo que apunta a un crecimiento equilibrado de la economía en general.

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.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
09/01	Alemania	Producción industrial WDA interanual	--
09/01	Alemania	Balanza comercial	--
09/01	Italia	Tasa de desempleo	--
09/01	Eurozona	Confianza del inversor Sentix	--
09/01	Eurozona	Tasa de desempleo	--
10/01	China	IPC interanual	2.2%
10/01	China	Índice precios producción interanual	4.6%
10/01	Francia	Producción industrial interanual	--
10/01	Francia	Producción manufacturera interanual	--
10/01	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.9%
11/01	España	Producción industrial SA interanual	--
11/01	Reino Unido	Balanza comercial	--
11/01	Reino Unido	Producción industrial interanual	--
11/01	Reino Unido	Producción manufacturera interanual	--
11/01	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
12/01	Japón	Balanza comercial base BoP	¥246.6b
12/01	Francia	IPC interanual	--
12/01	Italia	Producción industrial WDA interanual	--
12/01	Alemania	PIB NSA interanual	--
12/01	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	--
12/01	Estados Unidos	Índice de precios a la importación Mensual	0.8%
12/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
13/01	España	IPC interanual	--
13/01	Estados Unidos	Demanda final PPI MoM	0.3%
13/01	Estados Unidos	IPP ex alimentos, energía y comercio YoY	--
13/01	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.4%
13/01	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	--
13/01	China	Balanza comercial	\$48.10b

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

Las principales bolsas mundiales inauguraban el año con un balance favorable. Los bancos destacaban en las subidas y el sector consumo en las bajadas, en un inicio de año marcado por un clima de cierto optimismo a nivel global. El crecimiento más rápido de lo esperado del IPC de diciembre de la Eurozona, el dato de los PMI s Manufactureros de diciembre por encima de lo esperado en Europa, China, Japón e ISM en EEUU, favorecieron al cierre positivo de la semana. El Eurostoxx 50 terminó subiendo un 0,93% y el Ibex se revalorizó un 1,75% hasta los 9.515,90 puntos. La bolsa de Londres sufrió a la hora de renovar sus records históricos, aunque finalmente consiguió cerrar por encima de los 7.200 puntos. Las bolsas americanas también finalizaron en positivo. El S&P 500 pulverizó su record histórico. En cambio, el Dow Jones se quedó a las puertas de alcanzar, por primera vez en la historia, la barrera de los 20.000 puntos. En Asia, el debilitamiento del Yen frente al dólar impulsó a la bolsa nipona, que avanzó un 1,78% en la semana. Las bolsas emergentes también tuvieron buen comportamiento.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.387,28	1,69	1,69
IBEX 35	9.515,90	1,75	1,75
DJ EURO STOXX 50	3.321,17	0,93	0,93
DJ STOXX 50	3.050,69	1,33	1,33
FTSE	7.210,05	0,94	0,94
S&P 500	2.276,98	1,70	1,70
Dow Jones	19.963,80	1,02	1,02
NASDAQ	5.521,06	2,56	2,56
NIKKEI 225	19.454,33	1,78	1,78
MSCI EMERGENTES (Lo	48.521,68	1,83	1,83
MEXBOL	46.071,57	0,94	0,94
BOVESPA	61.665,37	2,39	2,39
SHANGHAI	3.302,79	1,64	1,64
Rusia Rts Moscú	1.172,59	1,76	1,76

RENTA FIJA:

El buen tono macro y la evolución de la inflación provocaba repuntes generalizados en los intereses de deuda. La rentabilidad del bono alemán a diez años repuntaba 9pbs hasta el 0,30%. Mientras, que en el bono español, los movimientos era más acusados, con el diez años avanzando 16pbs hasta el 1,54%, con lo que la prima de riesgo se ampliaba 6pbs hasta 124 puntos. En EEUU, por el contrario, los tipos se relajaban, con el diez años americano cerrando en 2,42%, tras retroceder 3pbs. El crédito, por su parte, estrechaba sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2016
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,72	0,04	0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,25	0,03	0,03
EE.UU 2 AÑOS	1,21	0,02	0,02
ALEMANIA 10 AÑOS	0,30	0,09	0,09
ESPAÑA 10 AÑOS	1,54	0,16	0,16
EE.UU. 10 AÑOS	2,42	-0,03	-0,03
ALEMANIA 30 AÑOS	1,06	0,12	0,12
ESPAÑA 30 AÑOS	2,84	0,22	0,22
EE.UU. 30 AÑOS	3,01	-0,06	-0,06
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	68,31	-3,73	-3,73
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	286,42	-2,28	-2,28

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimenta variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,05\$/€. Continúa la depreciación de la Libra y el Yen frente al euro. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo sigue su tendencia alcista. La caída de los inventarios de crudo por encima de lo previsto y las expectativas de que el acuerdo de la OPEP para reducir la producción contribuirá a estabilizar el mercado en 2017, apoyaban la cotización. El oro, por su parte, amplía su remontada y se acerca ya a los 1.173 dólares la onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,05	0,14	0,14
Yen / Euro	123,23	0,11	0,11
Libra / Euro	0,86	0,67	0,67

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brent)	56,33	1,66	1,66
Oro	1.172,85	1,79	1,79

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.