

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 9 de Enero al 13 de Enero de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

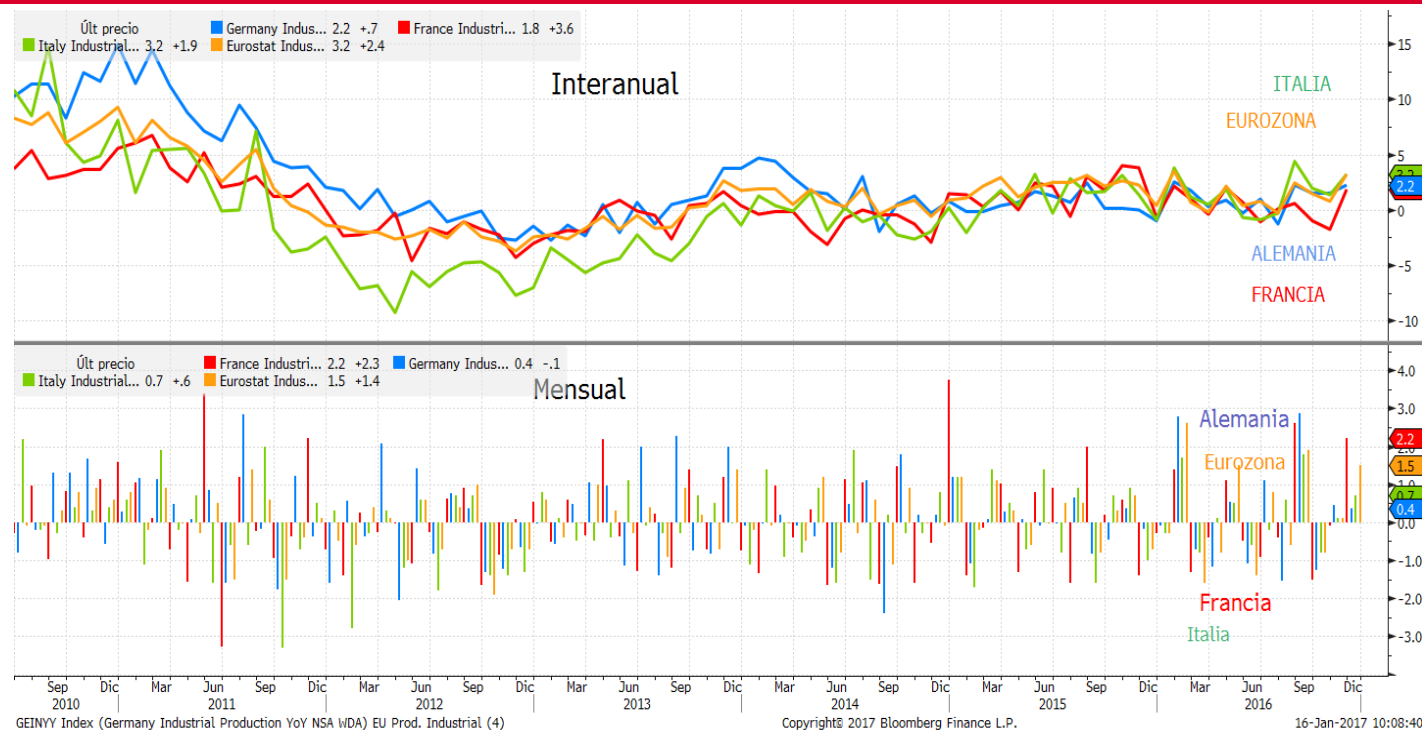
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EUROZONA



Análisis del dato

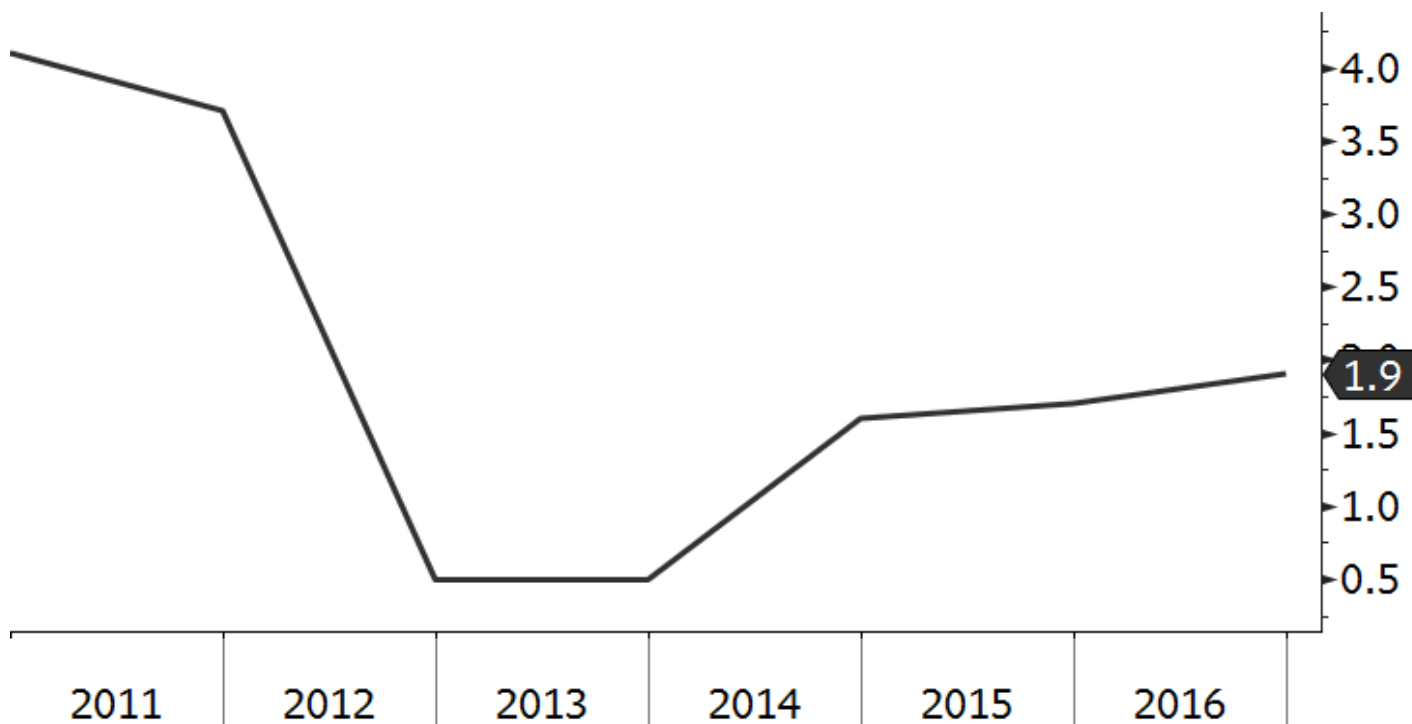
El dato de Producción Industrial de la Eurozona fue mejor de lo esperado al alcanzar el +1,5% en Noviembre, frente al 0,6% esperado. El dato de Octubre también era revisado al alza desde el -0,1% hasta el +0,1%. Destacaba el buen desempeño de los bienes intermedios (+1,6%), y la producción de bienes no duraderos (+2,9%), que son los que más aportan. Energía y bienes de capital también tienen una contribución positiva, siendo la producción de bienes duraderos la única partida que se mantiene en terreno negativo (-0,01%). En términos interanuales, la referencia crece un 3,2% desde el 0,8% anterior, siendo la partida de Energía la que más crece (5,9% frente al 2,3% anterior).

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: PIB ALEMANIA



Análisis del dato

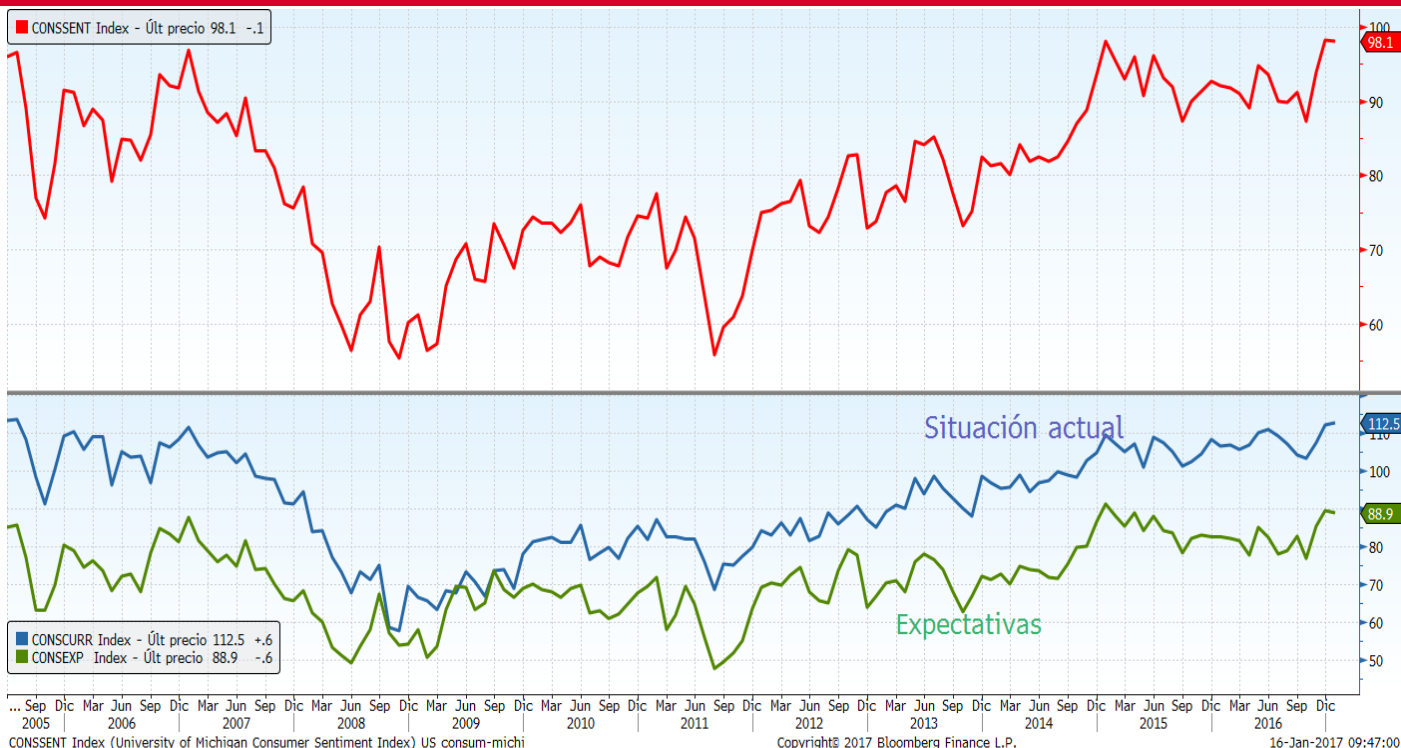
El dato de PIB en Alemania mostraba un crecimiento del 1,9% en 2016 (1,8% una vez ajustados los datos por el efecto calendario). El principal motor, era el gasto privado de los alemanes, que representa 11 décimas del total, aumentando a un ritmo del 2%. El segundo gran impulsor era el gasto público, que crecía hasta el 4,2%, y representaba un 8 décimas del total. También era destacable la disminución en la inversión de bienes de capital, que caía al 1,7% desde el 3,7% del año anterior. En el sentido contrario, la cifra de inventarios restaba un -0,4% al PIB y las exportaciones netas un -0,1%, debido al avance en las importaciones respaldadas por el buen dato de consumo privado.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Federal de Estadística (Destatis). 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 Alemania, 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

EE.UU: SENTIMIENTO DE LA UNIV. MICHIGAN



Análisis del dato

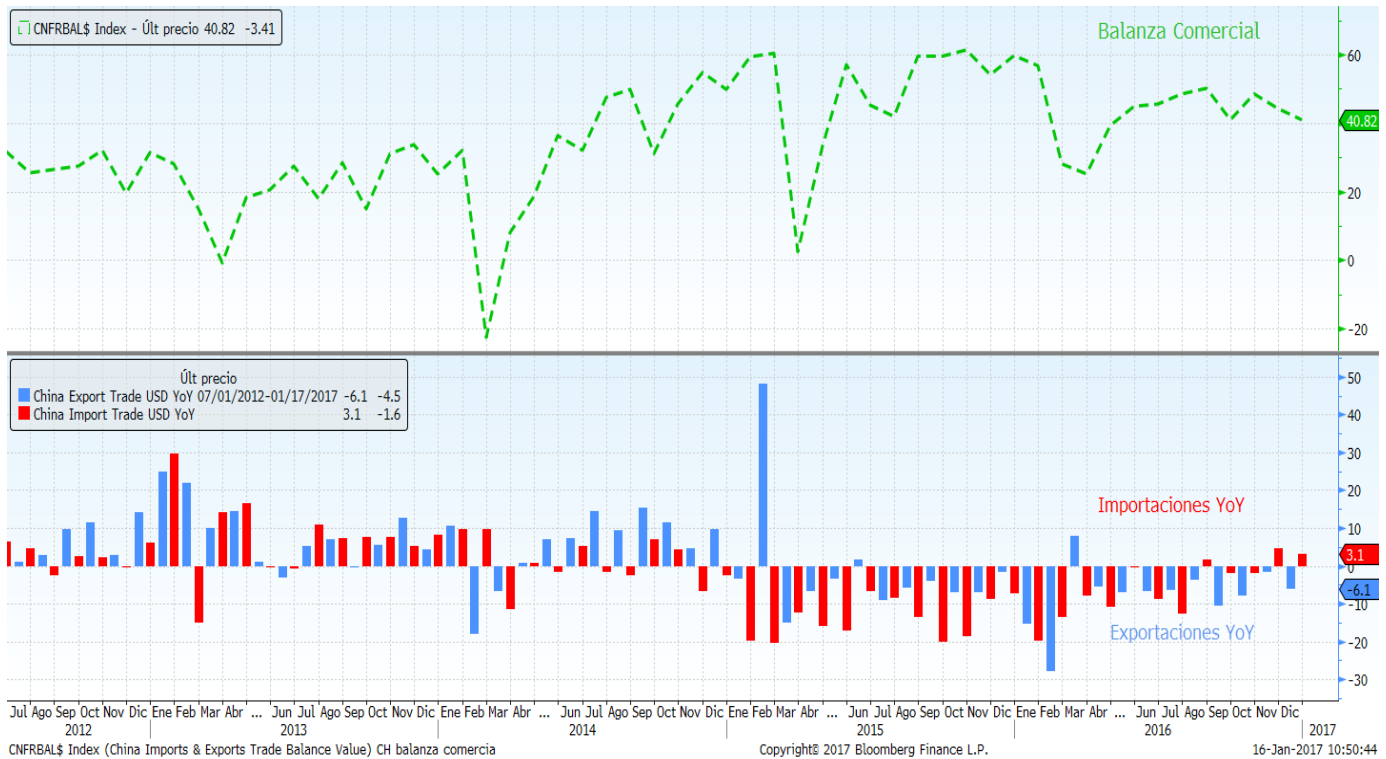
El indicador de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan preliminar de enero cedía ligeramente a 98,1 cuando se esperaba 98,5, y frente al 98,2 anterior. Aún así se trata del segundo mejor dato del año y es muy favorable comparándolo con la media de 2016 (92,32). Las condiciones actuales suben de 111,9 a 112,5 cuando se esperaba 111,5. Las expectativas bajan de 89,5 a 88,9 cuando se esperaba 89,8.

Descripción de indicador

El Índice del sentimiento del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, acerca de lo que sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, actual como de futuro. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

CHINA: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

El dato de la Balanza Comercial era negativo al conocerse que las exportaciones caían un -6,1% por ciento interanual en diciembre frente al -4% estimado y el -1,6% anterior. Las importaciones por su parte cumplían previsiones y crecían un +3,1% (por encima del +3% esperado). Eso dejó al país un superávit comercial de 40.820 millones de dólares en el mes frente a los 44.610 millones de dólares del mes anterior.

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
16/01	Italia	IPC Índice FOI sin tabaco	--
16/01	Eurozona	Balanza comercial SA	--
17/01	Japón	Producción industrial mensual	--
17/01	Reino Unido	IPC mensual	0.3%
17/01	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	18.8
17/01	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	65.0
17/01	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
17/01	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	8.0
18/01	Alemania	IPC interanual	1.7%
18/01	Reino Unido	Desempleo registrado	2.3%
18/01	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
18/01	Eurozona	IPC interanual	1.1%
18/01	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
18/01	Estados Unidos	IPC interanual	2.1%
18/01	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.6%
18/01	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	69
19/01	España	Balanza comercial	--
19/01	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
19/01	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1200k
19/01	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	10.1%
19/01	Estados Unidos	Permisos de construcción	1220k
19/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	252k
19/01	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	15.1
19/01	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
20/01	China	PIB interanual	6.7%
20/01	China	Producción industrial interanual	6.1%
20/01	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	0.4%
20/01	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	-0.4%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

Las bolsas han tenido un comportamiento dispar durante la semana. Mientras que en Europa cerraban prácticamente planas, el FTSE londinense destacaba con un avance del +1,77%. El principal impulsor era la depreciación de la libra, que se desplomó tras unas declaraciones de Theresa May que hacían prever una postura más dura del Reino Unido ante el Brexit. Esto ha hecho que el indicador encadenara una semana de sucesivas subidas y nuevos máximos históricos. En EEUU lo más destacable de la semana ha sido el primer discurso de Donald Trump en 2017, que provocó inicialmente caídas, donde los principales perjudicados fueron las empresas farmacéuticas y de biotecnología. Por su parte, los indicadores terminaban la semana con comportamientos dispares, ya que mientras el S&P y el DJI cedían algo de terreno, el Nasdaq marcaba un nuevo máximo histórico avanzando un +0,96%. El balance es negativo en Japón, que cedía un -0,86%, mientras que los países emergentes en su conjunto, sumaron un +1,28%. En cuanto a empresas hay que destacar el comienzo de la publicación de resultados empresariales en EEUU, y la noticia que saltaba a final de semana, según la cual FIAT podría haber cometido ciertas irregularidades en los test de emisión de sus vehículos.

RENTA FIJA:

En los mercados de deuda pública imperaron las compras durante la semana, e hicieron que bajaran las rentabilidades. En el bono español, los movimientos fueron más acusados, con el tipo a diez años retrocediendo 11pbs hasta el 1,43%, con la prima de riesgo cerrando en 109 puntos. En EEUU, los tipos también se relajaron, con el bono a diez años americano cerrando en 2,40%, tras retroceder 2pbs. El crédito, por su parte, amplió ligeramente sus diferenciales.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas el movimiento más reseñable fue la depreciación de la libra durante la semana. Las declaraciones de May hicieron que la cotización se desplomara, y que cerrara con un retroceso frente al euro del -1,67% hasta los 0,8716£/€. El dólar también se depreció y cerraba en 1,0643\$/€. En cuanto a materias primas, las dudas sobre los efectivos recortes en la producción provocaron volatilidad en el precio del crudo, que finalmente retrocedió un -2,11% durante la semana y cerró en 55,14\$/barril. Por su parte, el oro se revalorizaba un +2,11% y alcanzaba los 1.197\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.388,47	0,09	8,67
IBEX 35	9.511,60	-0,05	-0,34
DJ EURO STOXX 50	3.324,34	0,10	1,74
DJ STOXX 50	3.047,03	-0,12	-1,72
FTSE	7.337,81	1,77	17,55
S&P 500	2.274,64	-0,10	11,29
Dow Jones	19.885,73	-0,39	14,12
NASDAQ	5.574,12	0,96	11,32
NIKKEI 225	19.287,28	-0,86	1,33
MSCI EMERGENTES (Lo)	49.143,95	1,28	10,48
MEXBOL	46.182,43	0,24	7,46
BOVESPA	63.651,52	3,22	46,83
SHANGHAI	3.259,27	-1,32	-12,01
Rusia Rts Moscú	1.158,19	-1,23	52,99

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	% Var 2016
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,71	0,01	-0,37
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,29	-0,03	-0,29
EE.UU 2 AÑOS	1,19	-0,02	0,15
ALEMANIA 10 AÑOS *	0,34	0,04	-0,29
ESPAÑA 10 AÑOS	1,43	-0,11	-0,34
EE.UU. 10 AÑOS	2,40	-0,02	0,13
ALEMANIA 30 AÑOS	1,09	0,03	-0,39
ESPAÑA 30 AÑOS	2,74	-0,09	-0,23
EE.UU. 30 AÑOS	2,99	-0,02	-0,03
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	68,95	0,64	-8,32
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	288,26	1,84	-26,36

* Cambio de referencia en el bono a 10 años Alemán

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,06	1,05	-2,05
Yen / Euro	121,87	-1,12	-6,69
Libra/ Euro	0,87	1,67	18,19

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brent)	55,14	-2,11	54,24
Oro	1.197,58	2,11	12,83

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.