

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 16 de Enero al 20 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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IPC EUROZONA



Análisis del dato

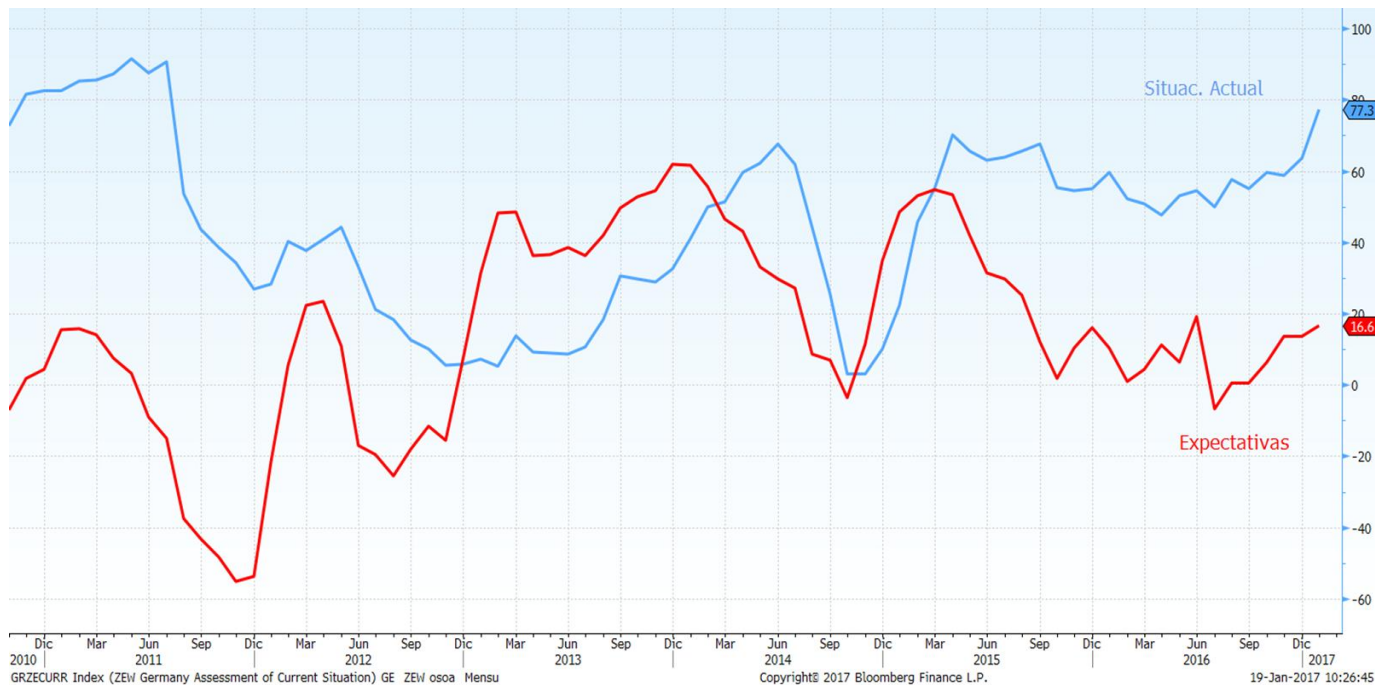
La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en diciembre en el 1,1%, medio punto porcentual más que en noviembre, lo que representa su mayor nivel desde septiembre de 2013. Esta subida se ha debido al empuje alcista de los precios de la energía y de los alimentos frescos, según ha confirmado la oficina comunitaria de estadística, Eurostat. Se trata de la primera subida interanual de los precios de la energía en la zona euro desde junio de 2014. De este modo, sin tener en cuenta el impacto de los precios de la energía y los alimentos frescos, la inflación subyacente subió al 0,9% desde el 0,8% del mes anterior.

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

EUROPA: ZEW ALEMANIA



Análisis del dato

El Sentimiento económico de Alemania del Instituto ZEW del mes de enero sube de 13,8 a 16,6 aunque se esperaba que alcanzase el 18,4. La mejora venía principalmente del componente de la situación actual que mejoraba de 63,5 a 77,3 (dato que no se veía desde mediados de 2011), y en este caso era mejor de lo esperado. Por su parte, el ZEW de la eurozona ascendió a 23,2 desde 18,1 anterior y frente a 24,2 esperado por el mercado.

"El ligero incremento del indicador de confianza inversora del ZEW se debe principalmente a que ha mejorado la situación económica en los países europeos", según el presidente del ZEW, Achim Wambach. "Las cifras de crecimiento de Alemania en 2016 y de la producción industrial de la zona euro en noviembre han sorprendido a muchos", añadió Wambach.

Descripción de indicador

El Índice ZEW de Sentimiento Económico Alemán, es un indicador de la situación a medio plazo de la economía Alemana. Refleja el "sentimiento económico" existente en un momento determinado. Es publicado mensualmente por el Instituto ZEW. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a expertos en finanzas de toda Europa, en la que se pregunta acerca de las previsiones sobre la economía alemana para los próximos seis meses.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: REUNIÓN MENSUAL BCE



Análisis del dato

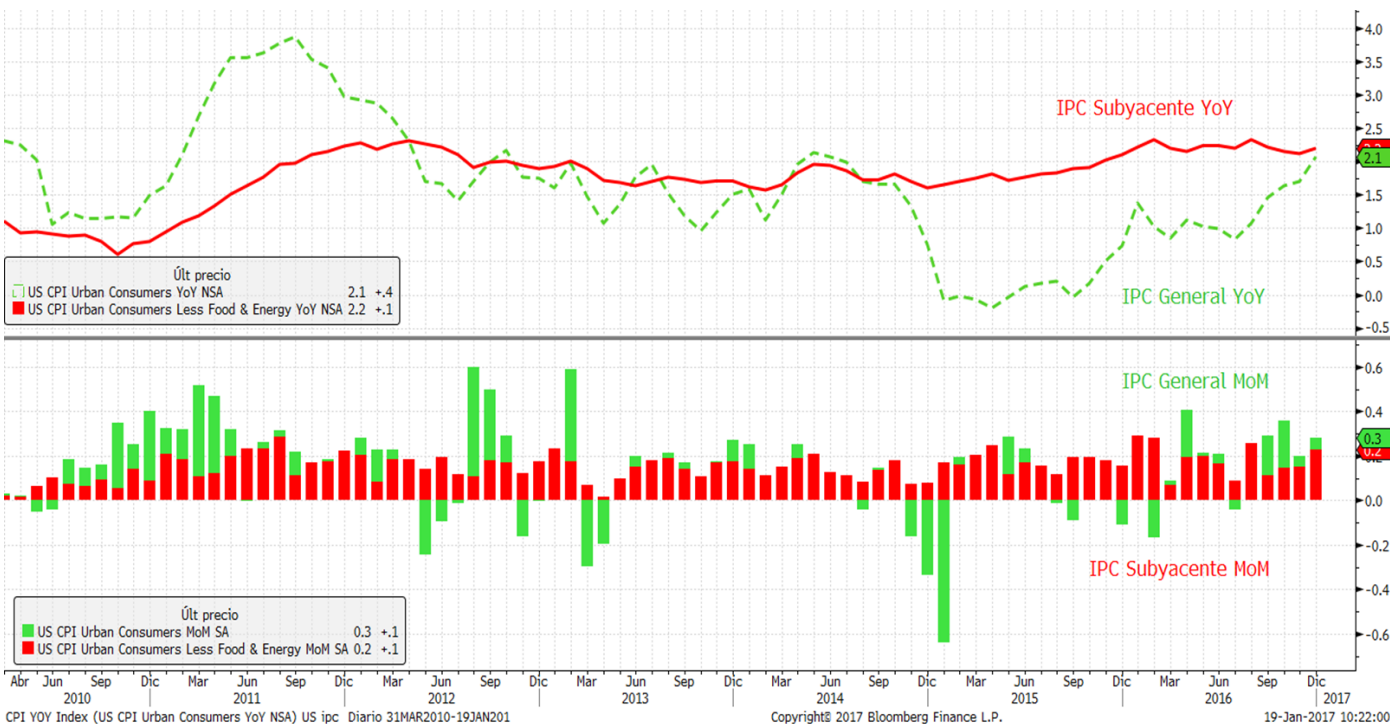
El BCE ha mantenido sin cambios los tipos oficiales, en línea con lo esperado: el tipo de refinanciación permanece en el 0% y el de depósito en el -0,40%. La autoridad monetaria confirmaba las compras de activos por debajo del tipo de depósito, aunque únicamente las relativas al sector público. El máximo mandatario del BCE sostiene que las presiones inflacionarias continúan siendo muy contenidas, solo impulsadas por el rebote de la energía, sin que la subyacente tenga aún peso suficiente para justificar un cambio de políticas en el corto y medio plazo. Mario Draghi apunta de nuevo que usará todos los instrumentos a su alcance para lograr los objetivos del BCE, a la vez que rechaza que existiese una discusión para reducir los estímulos. No obstante, espera un mayor impulso de la inflación en los próximos trimestres y prevé un crecimiento del PIB algo mayor en el 4T16.

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

EE.UU: IPC



Análisis del dato

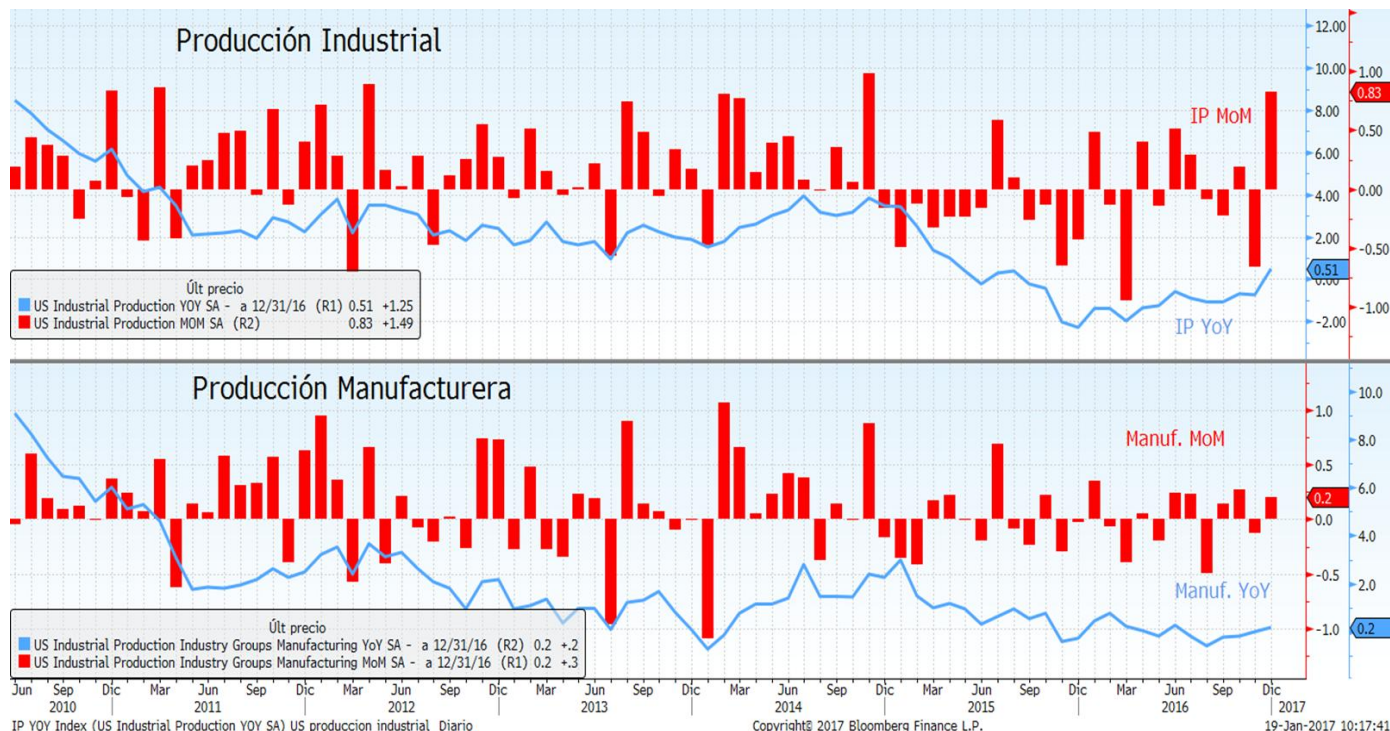
El Índice de Precios al Consumo (IPC), aumentó un 0,3% en diciembre y la inflación interanual cerró 2016 en el 2,1%, la tasa más alta desde 2011. Los precios de la energía subieron en diciembre un 1,5%, lo que elevó el aumento acumulado durante todo el año pasado al 5,4%, mientras que los de los alimentos se mantuvieron estables por sexto mes consecutivo y en todo 2016 cayeron un 0,2%. Sin tener en cuenta los precios de los alimentos y la energía, que son los más volátiles, el IPC subyacente registró en diciembre un alza del 0,2% y el dato interanual quedó en el 2,2%, una décima por encima del informe previo.

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el departamento de Trabajo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares americanos, 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

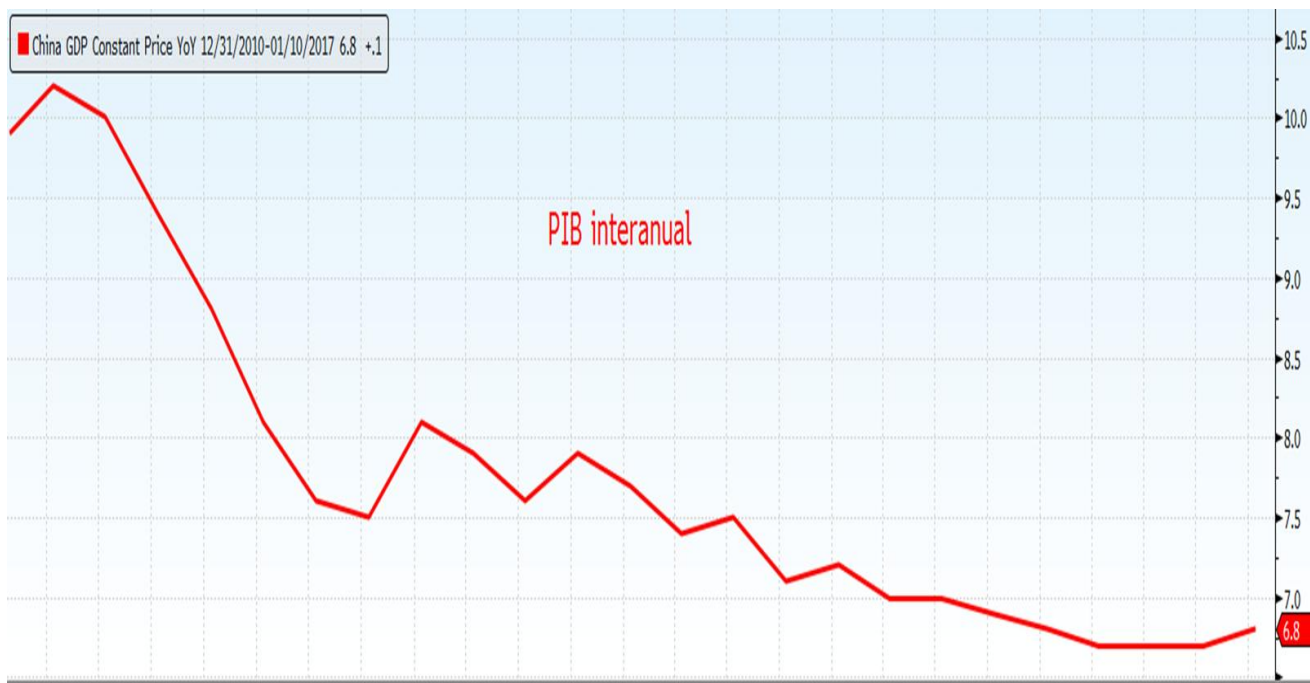
La producción industrial aumentó un 0,8 % en diciembre pasado, con lo que el incremento en todo 2016 quedó en un 0,5 %. El incremento del 0,8 % en diciembre, el más fuerte registrado en dos años, compensa la caída de un 0,7 % ocurrida el mes precedente (dato revisado al alza desde 0,4%). Los principales avances en la producción industrial en diciembre se registraron en la industria de producción y provisión de energía y servicios públicos, con un 6,6 % de aumento, mientras que las manufacturas (que suponen un 70% del total) se incrementaron un 0,2 % y la minería se mantuvo sin cambios.

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

CHINA: PIB



Análisis del dato

La economía china creció un 6,7% en 2016, dos décimas menos que en 2015, pero situándose en la parte alta del objetivo de su Gobierno gracias a los mayores estímulos introducidos ante los temores de fuerte enfriamiento a comienzos de año. Según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas, el consumo contribuyó en un 64,6% al crecimiento del PIB chino. Por sectores, el terciario encabezó una vez más la expansión económica del gigante asiático, con un aumento del 7,8% interanual el año pasado, por encima de la industria, con un 6,1 %, y la agricultura, con un 3,3%. La inversión y las exportaciones perdieron fuerza, el consumo privado tiró de la economía.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). 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 China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
23/01	Japón	Índice Líder CI	--
23/01	Eurozona	Confianza del consumidor	--
24/01	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
24/01	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
24/01	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	--
24/01	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
24/01	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	54.0
24/01	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.52m
24/01	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-1.7%
24/01	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
25/01	Japón	Balanza comercial	¥358.0b
25/01	Francia	Confianza empresarial	--
25/01	España	Indice precios producción interanual	--
25/01	Alemania	Situación empresarial IFO	--
25/01	Alemania	Expectativas IFO	--
25/01	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
25/01	Estados Unidos	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	0.3%
26/01	Japón	Servicios IPP YoY	--
26/01	Alemania	GfK confianza del consumidor	--
26/01	España	Tasa de desempleo	--
26/01	Italia	Ventas al por menor interanual	--
26/01	Reino Unido	PIB interanual	--
26/01	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	--
26/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
26/01	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
26/01	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-1.2%
26/01	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
27/01	Japón	IPC interanual	0.2%
27/01	Francia	Confianza del consumidor	--
27/01	España	Ventas al por menor interanual	--
27/01	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	2.1%
27/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	2.0%
27/01	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.0
27/01	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--
27/01	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	--
27/01	Alemania	Ventas al por menor interanual	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

Esta semana, la agenda política ha centrado la atención de los inversores a ambos lados del Atlántico, dejando en un segundo plano, unos datos macro, con tono positivo. En Reino Unido, la Primera Ministra británica, en una comparecencia para hablar del Brexit, reiteraba la necesidad de alcanzar un acuerdo comercial con la Unión Europea, aunque ya no sea como integrante del mercado único, y confirmaba que someterá el Brexit a una votación en el Parlamento. Esto último tranquilizó a los mercados. Por otra parte, en la Reunión Mensual del BCE, Draghi, mantuvo un tono laxo y sin grandes novedades, lo que fue recibido con escasos movimientos en los mercados. Por último, con las bolsas europeas ya cerradas, el viernes tomaba posesión Donald Trump como Presidente de los EE.UU. En su discurso inaugural, dejó claras sus intenciones proteccionistas. Con todo ello, la cautela imperó en las bolsas mundiales, que cerraron la semana con saldo moderadamente negativo en Europa, ligeramente a la baja en EE.UU, mixto en Asia, y plano en emergentes a nivel global.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.379,23	-0,67	1,10
IBEX 35	9.385,40	-1,33	0,36
DJ EURO STOXX 50	3.299,04	-0,76	0,26
DJ STOXX 50	3.012,01	-1,15	0,05
FTSE	7.203,43	-1,83	0,85
S&P 500	2.274,15	-0,02	1,58
Dow Jones	19.832,31	-0,27	0,35
NASDAQ	5.559,75	-0,26	3,28
NIKKEI 225	19.137,91	-0,77	0,12
MSCI EMERGENTES (Lo)	49.146,47	0,01	3,14
MEXBOL	46.282,67	0,22	1,40
BOVESPA	64.499,94	1,33	7,09
SHANGHAI	3.270,33	0,34	0,64
Rusia Rts Moscú	1.138,99	-1,66	-1,16

RENTA FIJA:

Repunte de tipos en los mercados de deuda pública. En Europa, los inversores ignoraron el discurso de Draghi, pero no la confirmación del alza de la inflación. Asistimos además a varias emisiones sindicadas en Bélgica e Italia, que aumentaban las rentabilidades de la deuda ya existente. En cuanto a las primas de riesgo, mientras que en España se mantuvo (108pb), en Italia, tras la rebaja de rating de DBRS, repuntaba hasta casi los 160pb. En EE.UU, el dato de IPC allanaba el camino para mayores subidas por parte de la Fed. También ayudaban las palabras de Yellen, Presidenta de la entidad monetaria, proclives a una política monetaria más restrictiva, aunque de manera gradual. El crédito se mantuvo estable.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	% Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,67	0,04	0,10
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,28	0,01	0,00
EE.UU 2 AÑOS	1,21	0,02	0,02
ALEMANIA 10 AÑOS	0,43	0,09	0,22
ESPAÑA 10 AÑOS	1,51	0,08	0,13
EE.UU. 10 AÑOS	2,51	0,11	0,06
ALEMANIA 30 AÑOS	1,21	0,11	0,26
ESPAÑA 30 AÑOS	2,83	0,09	0,21
EE.UU. 30 AÑOS	3,08	0,09	0,01
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	68,88	-0,07	-3,16
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	285,20	-3,06	-3,50

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas, la libra fue la gran protagonista. La lectura inicial que realizaban los inversores de un "Brexit duro", se veía posteriormente suavizada con la necesidad de aprobación en el Parlamento, lo que apoyó a la divisa inglesa. Por otra parte, los comentarios del ya Presidente de EE.UU, declarando que el dólar se encuentra en niveles muy altos pesaron más que el dato de mayor inflación por lo que se debilitó, frente al euro, al igual que el Yen. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo terminó en tablas, aunque con movimientos importantes durante la semana. La OPEP redujo la producción en diciembre pero mantiene su previsión de superávit de oferta en 2017.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,07	0,23	1,41
Yen / Euro	122,92	0,83	-0,07
Libra/ Euro	0,87	-0,93	1,43

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	55,13	-0,02	-0,51
Oro	1.201,35	0,31	4,26

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.