

Coyuntura Económica y Mercados

RESUMEN SEMANAL

Semana del 23 de Enero al 27 de Enero de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

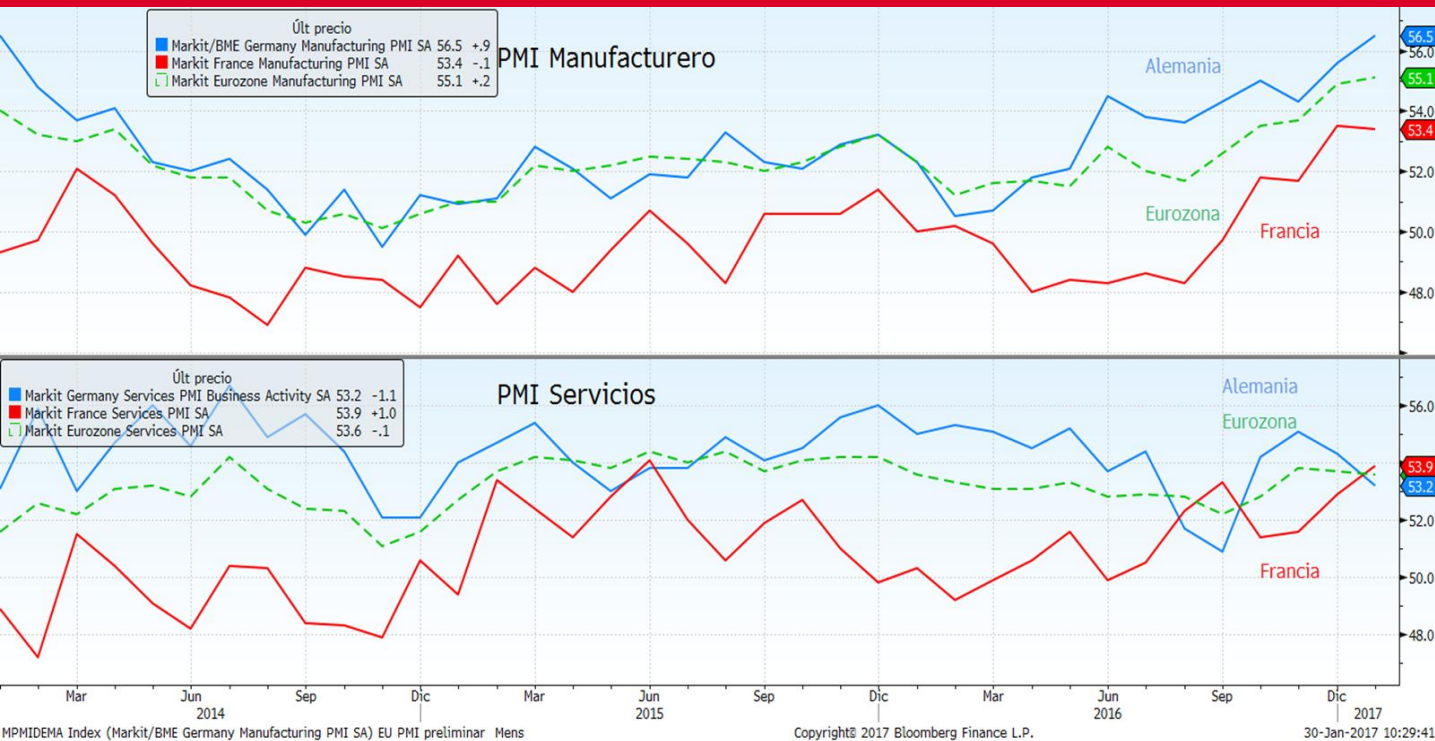
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PMI COMPUESTO EUROZONA



Análisis del dato

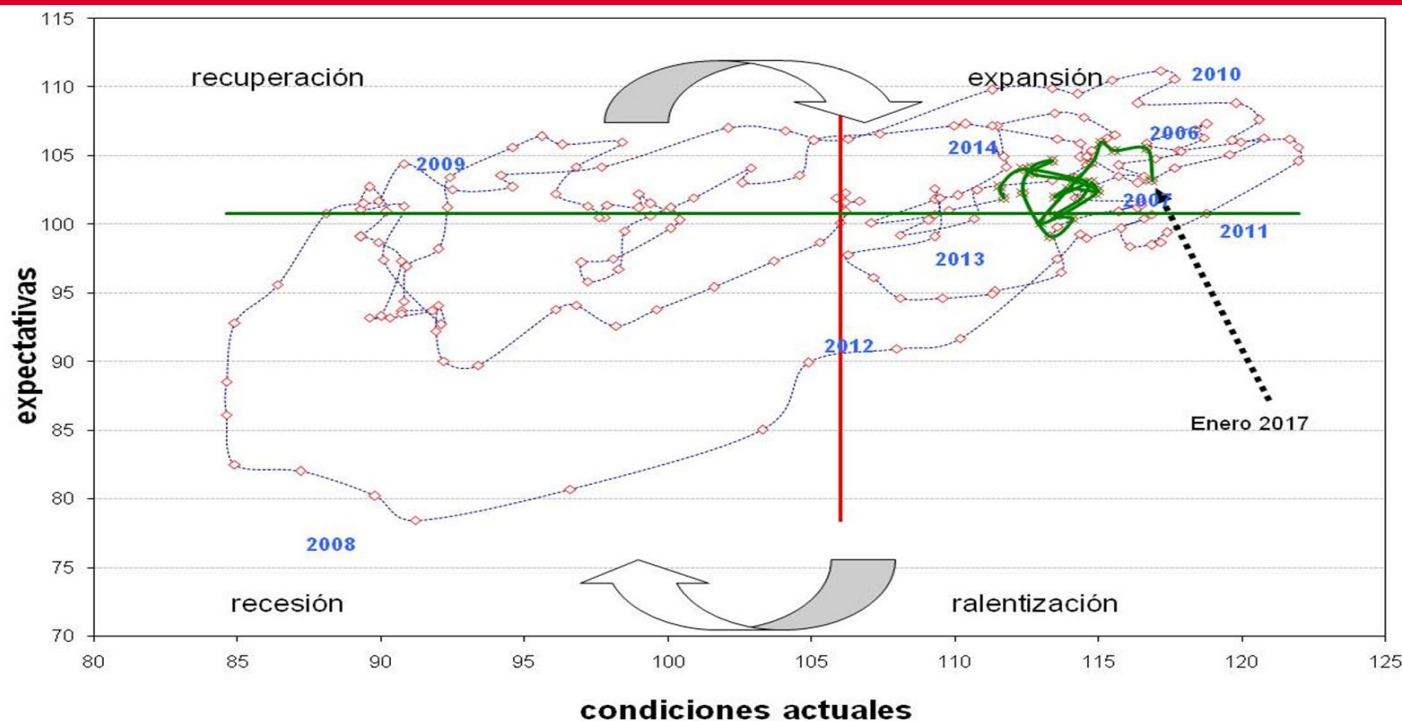
El PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de Markit ha registrado en enero el nivel de 54.3. Aunque indica un descenso marginal frente a la lectura de 54.4 registrada en diciembre del año pasado, supone el segundo nivel más alto desde diciembre de 2015 y uno de los más altos de los últimos cinco años y medio. Por desglose, el índice PMI manufacturero, se ha situado en 55,1 puntos desde los 54,9 de diciembre, su mejor lectura en 69 meses. Mientras, que el dato preliminar del PMI de servicios se ha situado en 53,6 puntos desde los 53,7 de diciembre, su peor lectura en tres meses. Por países, Francia ha alcanzado niveles que no se veían en más de 5 años y medio, sin embargo, Alemania ha caído debido a la desaceleración del sector servicios.

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

EUROPA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

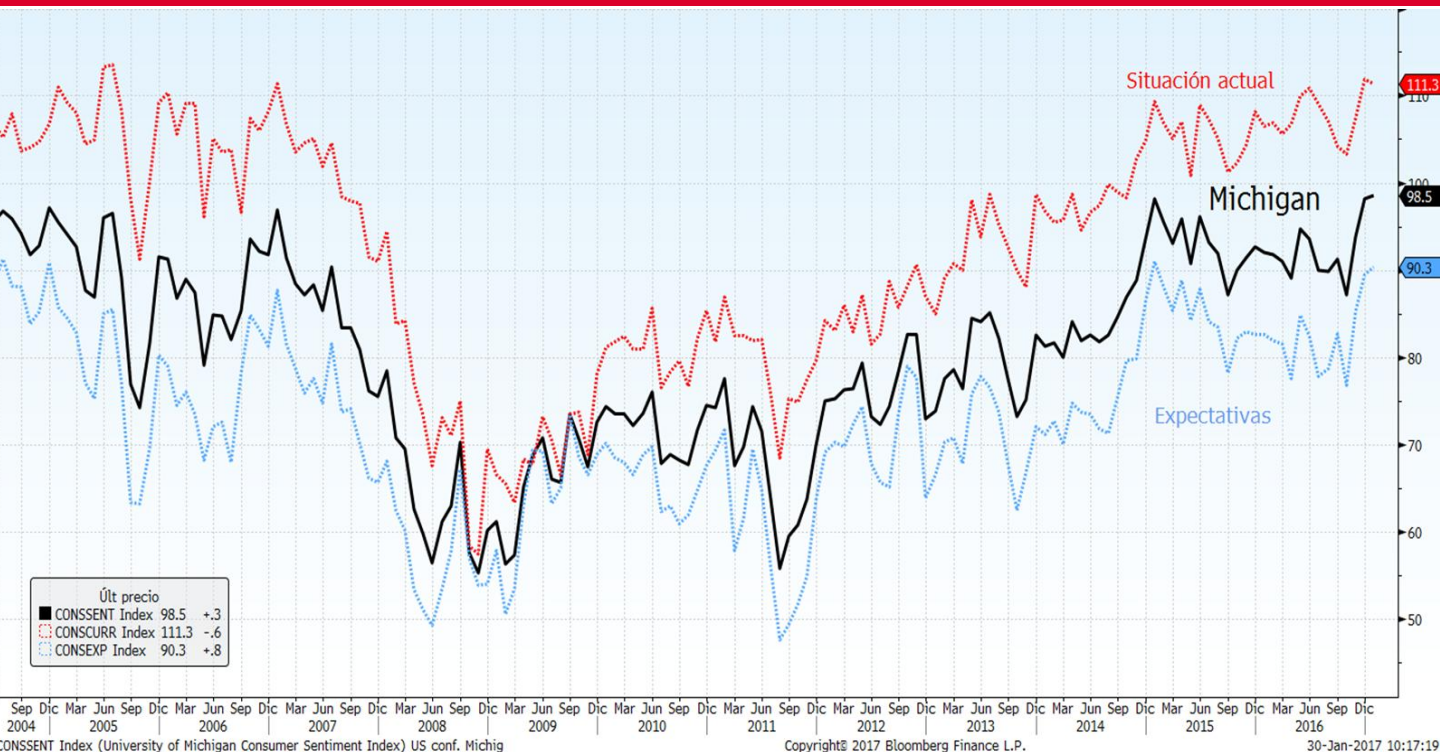
La confianza empresarial en Alemania ha caído en enero, tras alcanzar el mes anterior su máximo en casi tres años, aunque las expectativas del sector privado sobre la situación económica siguen siendo buenas. El Instituto de Investigación Económica alemán (Ifo) ha informado en un comunicado de que el índice de confianza empresarial en el conjunto de Alemania ha descendido en enero hasta los 109,8 puntos, tras los 111,0 enteros que marcó en diciembre, el valor máximo desde febrero de 2014. Según el presidente del IFO, Clemens Fuest, "La economía alemana inició el año con menos confianza". Además, agregó que las empresas expresaban mayor satisfacción con su situación empresarial actual, pero eran menos optimistas sobre las perspectivas a seis meses.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR U. MICHIGAN



Análisis del dato

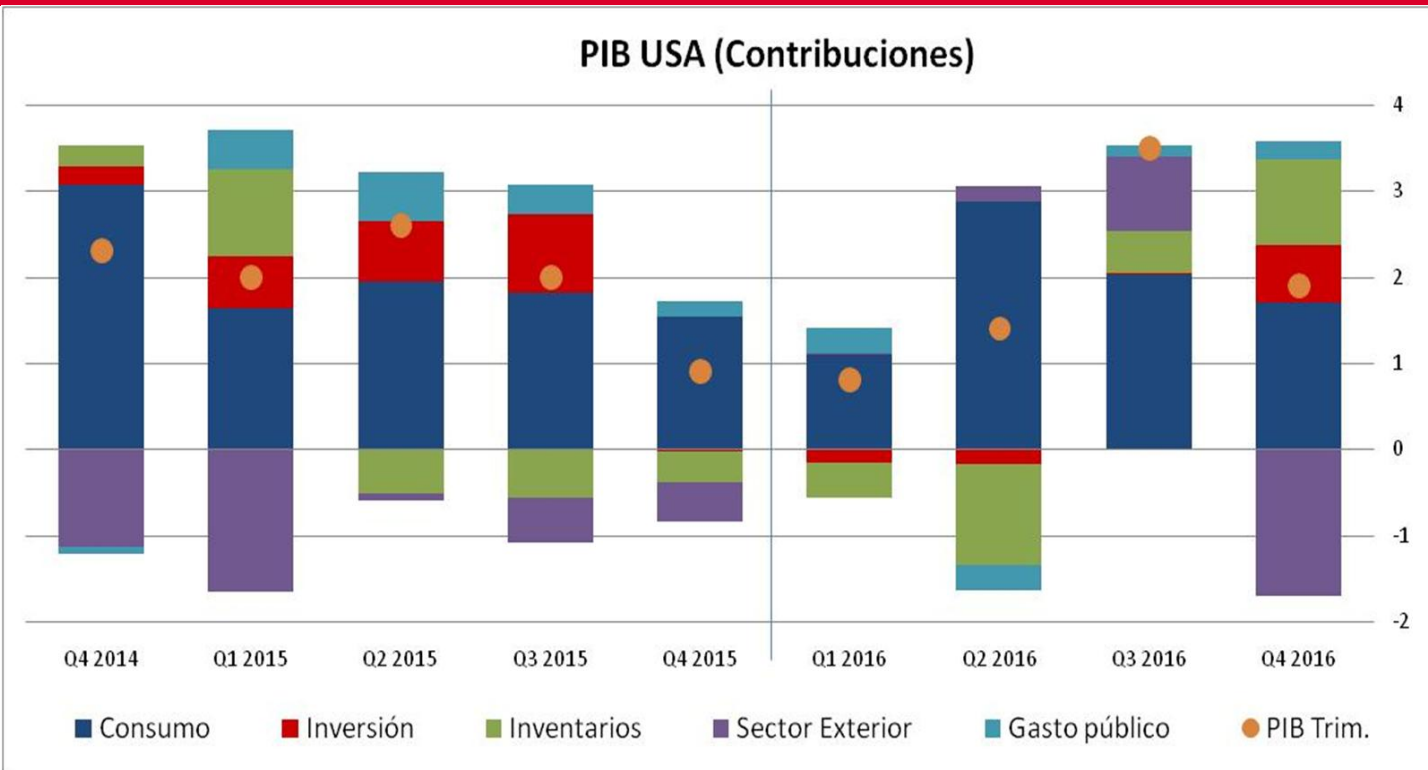
El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, ha subido en enero hasta el 98,5 desde el 98,1 del mes anterior. Los analistas habían previsto que este índice se mantuviera en el 98,1. Se trata del mejor dato desde enero de 2004. Por componentes, la valoración de la coyuntura actual por parte de los consumidores estadounidenses ha empeorado ligeramente en enero, hasta los 111,3 puntos desde los 111,9 de diciembre, mientras que las expectativas han mejorado ocho décimas hasta los 90,3 puntos.

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

EEUU: PIB 4TRIM



Análisis del dato

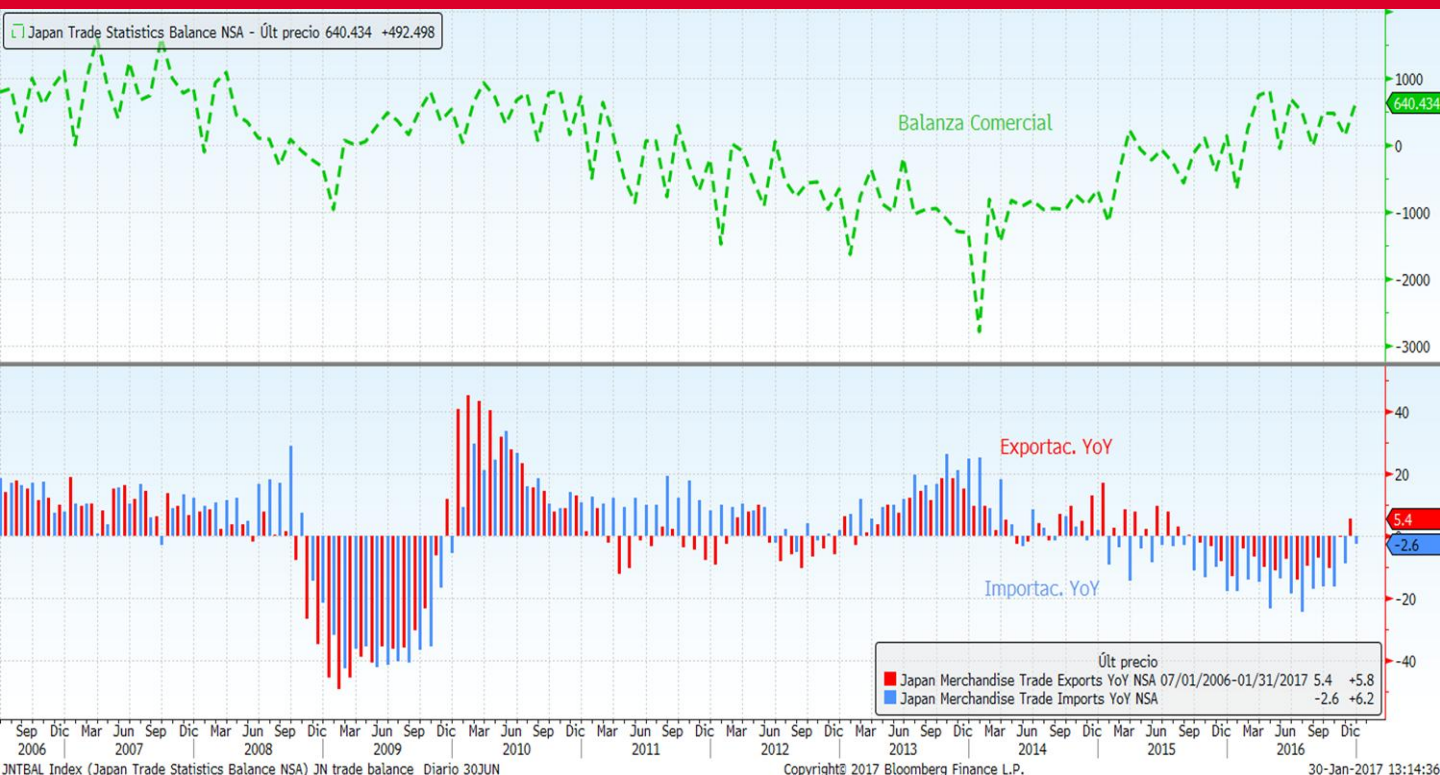
El PIB creció un 1,9% a tasa anualizada en el cuarto trimestre de 2016 (2,2% esperado). El dato se situó por debajo del registro del 3T2016 (3,5%). La mayor parte de la debilidad de finales de año se explicó, casi exclusivamente, por el sector exterior. El Balance del año fue modesto (1,6% frente al 2,2% en media en el ciclo actual), debido a que la economía fue de menos a más: la primera mitad estuvo lastrada por el consumo de existencias y la falta de vigor de la inversión; mientras que la segunda estuvo caracterizada por un clico de inventarios más favorable y cierta recuperación de la inversión.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, 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

JAPÓN: BALANZA COMERCIAL



Análisis del dato

La balanza comercial registró en diciembre un superávit comercial de 640.4b de yenes, gracias al aumento de las exportaciones y a la caída de las importaciones. En concreto, las exportaciones subieron en diciembre por vez primera en 15 meses en términos interanuales, lo que es otro indicio de la mejoría de las perspectivas de esta economía. Las importaciones bajaron un 2,6% a 6,038 billones de yenes en el último mes del año, lo que supone su vigésimo cuarto descenso mensual consecutivo.

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
30/01	España	PIB interanual	--
30/01	Eurozona	Confianza económica	--
30/01	Eurozona	Confianza del consumidor	--
30/01	Alemania	IPC interanual	--
30/01	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	1.3%
30/01	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	15.5
31/01	Japón	Producción industrial interanual	3.0%
31/01	Francia	PIB interanual	--
31/01	Francia	IPC interanual	--
31/01	España	IPC interanual	--
31/01	Alemania	Cambio en desempleo (000s)	--
31/01	España	Balanza cuenta corriente	--
31/01	Eurozona	Tasa de desempleo	--
31/01	Eurozona	PIB SA interanual	--
31/01	Eurozona	IPC subyacente interanual	--
31/01	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	55.0
31/01	Estados Unidos	Conf. Board Consumer Confidence	112.7
01/02	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/02	China	PMI de fabricación	51.2
01/02	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	--
01/02	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	170k
01/02	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
01/02	Estados Unidos	ISM manufacturero	55.0
02/02	España	Desempleo Mensual	--
02/02	Eurozona	Indice precios producción interanual	--
02/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
03/02	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
03/02	China	Fab PMI de China Caixin	51.8
03/02	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	--
03/02	Eurozona	Ventas al por menor interanual	--
03/02	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
03/02	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.7%
03/02	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	57.0
03/02	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

Cierres positivos para las principales bolsas mundiales. Esta semana, la atención de los inversores se centraba en los anuncios de Donald Trump. La firma de una orden ejecutiva para que EEUU saliese del Acuerdo de Asociación Transpacífico, la reducción de las regulaciones y fuertes aranceles, las bajadas de impuestos, además, de una posible subida del impuesto de importaciones a México del 20%, provocaban volatilidad en los mercados. Por otro lado, en Reino Unido, se conocía la decisión del Tribunal Supremo, por la cual, el Parlamento deberá aprobar la activación de las negociaciones de salida de la U.E, lo que obligará al Ejecutivo de Theresa May a consultar a los diputados antes de recurrir al artículo 50 del Tratado de Lisboa. También se conocía la decisión del Tribunal constitucional Italiano, la cual, dictaba que dos de los cuatro puntos de la nueva Ley electoral eran inconstitucionales; eliminando el más importante, la segunda vuelta. De esta manera, hace poco probable que el movimiento 5 Estrellas gane por mayoría absoluta y por tanto, se reduzca el riesgo de que convoque un referéndum sobre la permanencia en la Eurozona. En cuanto a los resultados empresariales conocidos, estos apoyaron al mercado ya que tuvieron un balance positivo.

RENTA FIJA:

Repunte generalizado de TIRes en la deuda soberana, sobre todo en la periferia. La posibilidad de que en Italia puedan celebrarse elecciones anticipadas a corto plazo, la preocupación con la situación de Portugal durante la reunión del Eurogrupo y la incertidumbre sobre la relaciones comerciales entre México y EEUU se hicieron notar en la renta fija. En España, Fitch confirmó la calificación BBB+ de la deuda española, con perspectiva estable. Además, asistimos a varias emisiones sindicadas en Francia y España. En EEUU, misma tendencia que en Europa, pero con movimientos algo menos pronunciados. El crédito, por su parte, ampliaba sus diferenciales.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimenta variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,07\$/€. Continúa la apreciación de la libra frente al euro. La decisión del Tribunal británico también se dejaba notar en la cotización de la divisa. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo terminó la semana bajando un 0,15%, a pesar de los avances de Irak en la implementación de los recortes de producción acordados en la OPEP. El oro, por su parte, perdía atractivo y cedía un 1,59%.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.395,21	0,91	2,27
IBEX 35	9.504,10	1,32	1,63
DJ EURO STOXX 50	3.303,33	0,12	0,39
DJ STOXX 50	3.031,74	0,66	0,70
FTSE	7.184,49	-0,19	0,58
S&P 500	2.294,69	1,03	2,50
Dow Jones	20.093,78	1,34	1,68
NASDAQ	5.660,78	1,90	5,16
NIKKEI 225	19.467,40	1,72	1,85
MSCI EMERGENTES (Lo	49.935,86	2,00	4,80
MEXBOL	47.421,12	2,35	3,90
BOVESPA	66.033,98	2,34	9,64
SHANGHAI	3.308,06	1,15	1,80
Rusia Rts Moscú	1.195,61	4,97	3,76

Típos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,67	0,01	0,10
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,25	0,02	0,03
EE.UU 2 AÑOS	1,22	0,03	0,03
ALEMANIA 10 AÑOS	0,46	0,04	0,25
ESPAÑA 10 AÑOS	1,59	0,08	0,20
EE.UU. 10 AÑOS	2,48	0,02	0,04
ALEMANIA 30 AÑOS	1,19	-0,01	0,25
ESPAÑA 30 AÑOS	2,91	0,08	0,29
EE.UU. 30 AÑOS	3,06	0,01	-0,01
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	70,20	1,20	-1,84
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	291,78	6,40	3,08

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,07	-0,04	1,73
Yen / Euro	123,14	0,37	0,04
Libra/ Euro	0,85	-1,42	0,09

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	54,86	-0,15	-0,99
Oro	1.191,30	-1,59	3,39

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.