

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 30 de Enero al 03 de Febrero de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

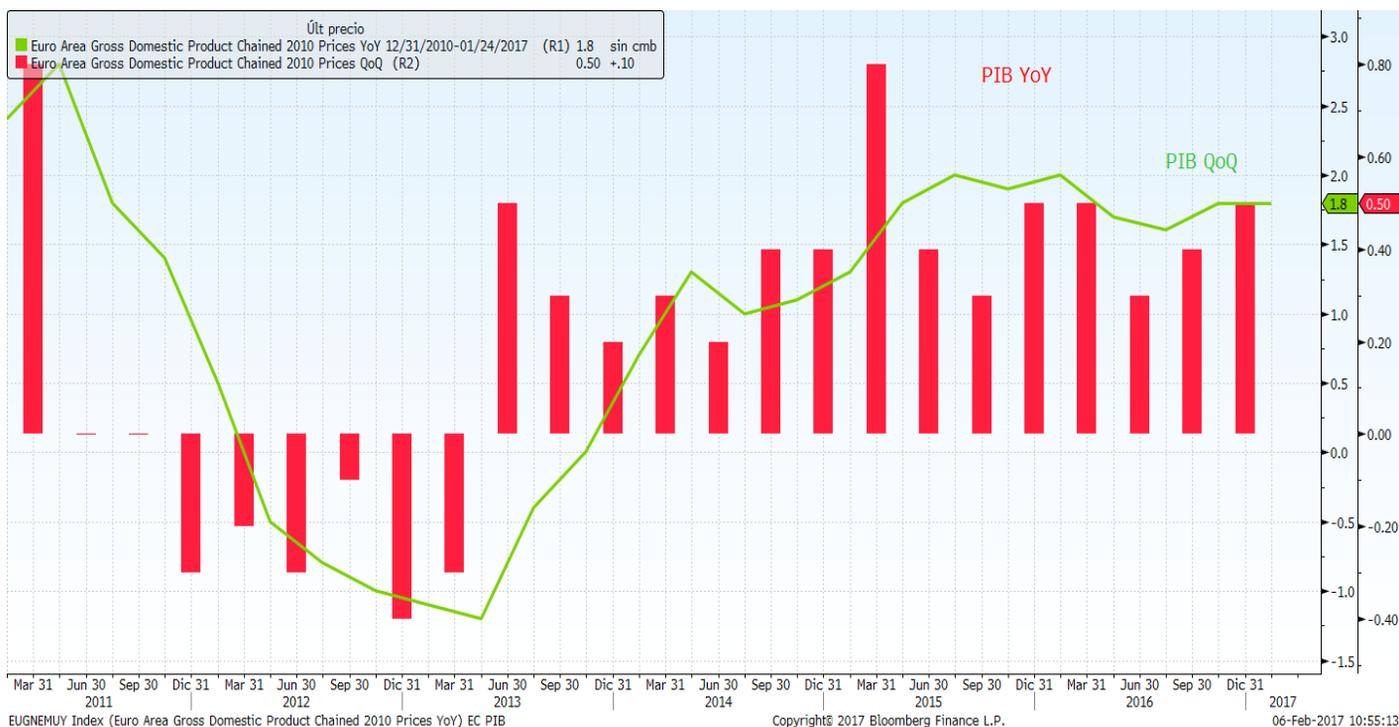
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PIB



Análisis del dato

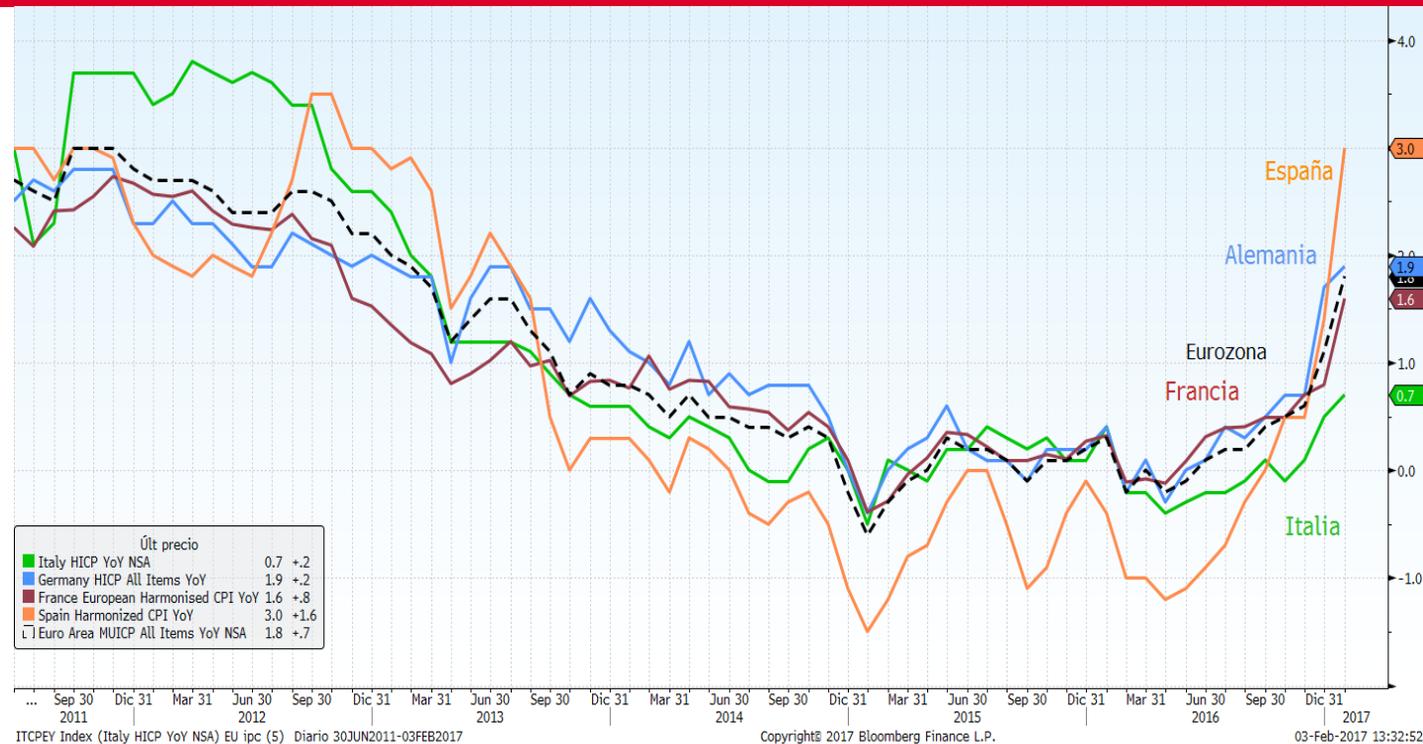
Los datos preliminares del PIB muestran que la Eurozona logró aumentar su ritmo de crecimiento en el 4T16: un 0,5% trimestral y un 1,8% interanual. En media de 2016, el crecimiento se situó en el 1,7%, desde el 1,9% en 2015. De las grandes economías, tanto Alemania como Francia intensificaron su ritmo de crecimiento, mientras que España mantiene un notable (0,7%). El dato de Italia todavía no se ha publicado.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado. En la Zona Euro es publicado por Eurostat, y se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce la ZonaEuro.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IPC



Análisis del dato

El dato Enero de la inflación de la Eurozona repuntaba hasta el 1,8% i.a., (máximo últimos 4 años) siendo los alimentos no elaborados (+3,3% a.) y la energía (+8,1% a.) los principales causantes. Por su parte, el componente subyacente repetía en el 0,9% i.a. Por países, los mayores repuntes han sido los de Francia (1,6% vs 0,8% anterior) y en especial el de España (3% vs 1,4% en Diciembre), que seguían el mismo patrón, con los alimentos no elaborados y la energía como principales impulsores. Tan sólo el dato de Alemania era ligeramente peor de lo esperado, pero superior al del mes anterior (1,9% vs 1,7%).

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



Análisis del dato

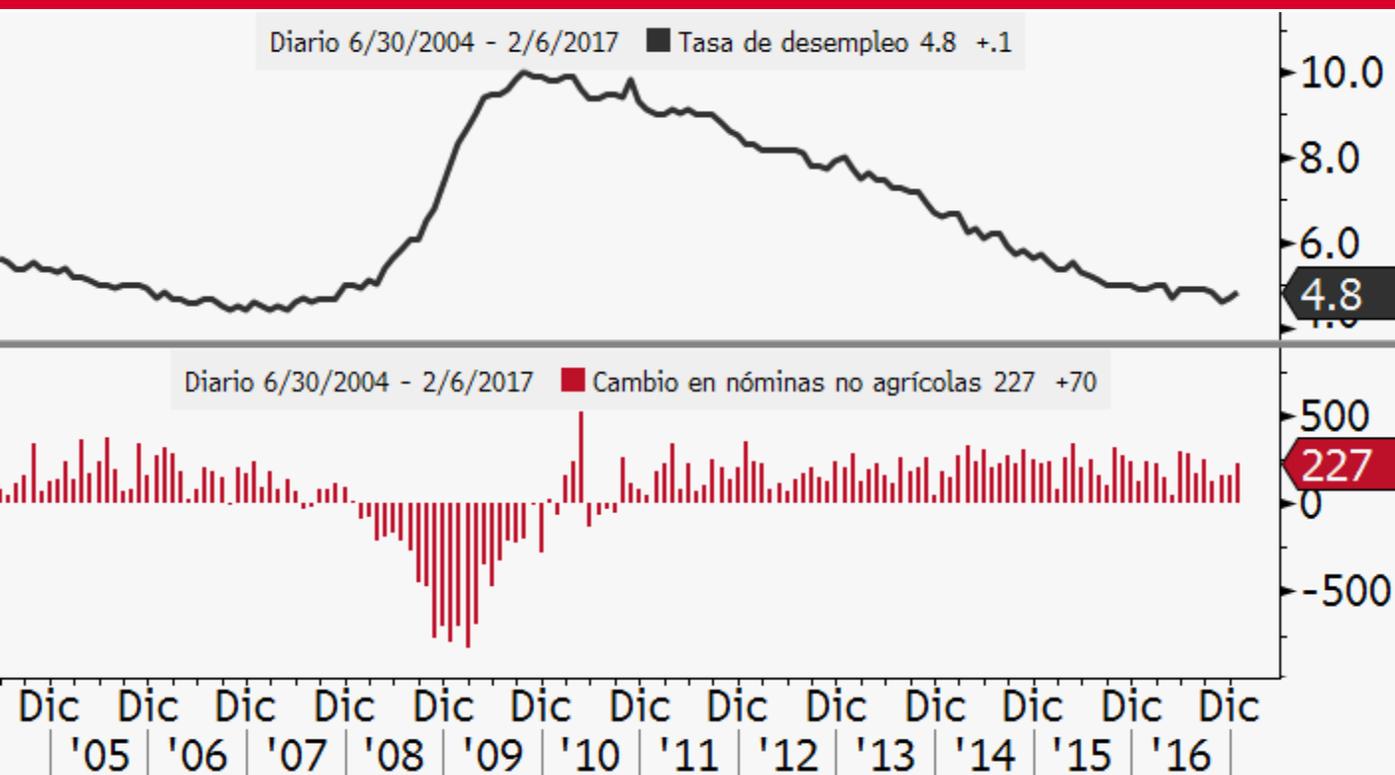
El dato de ISM manufacturero mejoraba hasta el nivel de 56, por encima de lo esperado por el mercado, a pesar de que el dato anterior era revisado a la baja (de 54,7 a 54,5). Por componentes tuvo un buen comportamiento, con mejoras en los precios pagados, el componente de producción y en el de nuevos pedidos, pero el avance más fuerte se vio en el componente de empleo que crecía de forma sustancial, pasando de 52,8 a 56. Por su parte el ISM no manufacturero alcanzó en enero el nivel de 56,5, una décima inferior al dato del mes anterior que también ha sido revisado a la baja de forma significativa (de 57,2 a 56,6).

Descripción de indicador

El Índice Manufacturero ISM, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas 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. 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: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

Según los datos del informe de empleo, en EEUU se crearon 227.000 nuevos puestos de trabajo en enero, muy por encima de las expectativas, que calculaban 180.000 empleos, lo que representaba la mayor cifra desde septiembre. Sin embargo, la tasa de paro subía del 4,7% al 4,8% debido a que más personas se incorporaron al mercado laboral en busca de trabajo. Por último, el dato de salario medio por hora se desaceleraba, al caer hasta el 2,5% interanual, desde el 2,8% anterior.

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.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

| Fecha | Zona | Indicador | Previsión |
|-------|----------------|---|-----------|
| 06/02 | China | Composite PMI de China Caixin | -- |
| 06/02 | China | Servicios PMI de China Caixin | -- |
| 06/02 | Alemania | Órdenes de fábricas MoM | 0.5% |
| 06/02 | Alemania | Markit PMI construcción Alemania | -- |
| 06/02 | Alemania | Markit PMI comercio al por menor Alemania | -- |
| 06/02 | Eurozona | Markit Eurozona comercio al por menor PMI | -- |
| 06/02 | Francia | Markit PMI comercio al por menor Francia | -- |
| 06/02 | Italia | Markit PMI comercio al por menor Italia | -- |
| 06/02 | Eurozona | Confianza del inversor Sentix | 16.6 |
| 07/02 | Alemania | Producción industrial SA Mensual | 0.3% |
| 07/02 | Francia | Balanza comercial | -- |
| 07/02 | Estados Unidos | Balanza comercial | -\$45.0b |
| 07/02 | Estados Unidos | Crédito del consumidor | \$20.000b |
| 08/02 | Japón | Balanza comercial base BoP | ¥751.1b |
| 08/02 | Francia | Bank of France sentimiento emp | 102 |
| 08/02 | España | Producción industrial SA interanual | 2.8% |
| 08/02 | España | Producción industrial mensual | 0.2% |
| 08/02 | Estados Unidos | Solicitudes de hipoteca MBA | -- |
| 08/02 | Estados Unidos | Inventarios de crudo de EEUU DOE | -- |
| 09/02 | Alemania | Balanza comercial | 20.5b |
| 09/02 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | 250k |
| 09/02 | Estados Unidos | Ventas de comercio al por mayor Mensual | -- |
| 09/02 | Estados Unidos | Inventarios al por mayor MoM | 1.0% |
| 10/02 | Francia | Producción industrial mensual | -0.7% |
| 10/02 | Francia | Producción manufacturera MoM | -0.7% |
| 10/02 | Italia | Producción industrial WDA interanual | 3.3% |
| 10/02 | Reino Unido | Balanza comercial | -£3500 |
| 10/02 | Reino Unido | Producción industrial mensual | 0.1% |
| 10/02 | Reino Unido | Producción industrial interanual | 3.2% |
| 10/02 | Reino Unido | Producción manufacturera MoM | 0.5% |
| 10/02 | Reino Unido | Estimación del PIB NIESR | -- |
| 10/02 | Estados Unidos | Sentimiento Universidad de Michigan | 97.6 |
| 10/02 | Estados Unidos | Situación actual U. de Mich. | -- |
| 10/02 | Estados Unidos | Expectativas U. de Mich. | -- |
| 10/02 | China | Exportaciones interanual | 3.0% |
| 10/02 | China | Balanza comercial | \$48.85b |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

En una semana cargada de acontecimientos y referencias macroeconómicas, los cierres fueron moderadamente negativos en los mercados europeos, y planos en EEUU. Por una parte, hubo reuniones de la Fed, BoJ y del BoE, que mantuvieron sus políticas sin cambios y también del Banco Central de China, que sí sorprendía al aumentar los tipos de interés de corto plazo. Por otro lado, la atención se centraba en Trump y en las restricciones de acceso a EEUU que planteaba para ciudadanos de 7 países mayoritariamente musulmanes. En Europa también fue noticia la aprobación por parte del Parlamento Británico de la Ley que autoriza al Gobierno para iniciar el proceso de salida del Reino Unido de la UE, por lo que se espera que Theresa May pueda activar el artículo 50 del Tratado de Lisboa a principios de Marzo. En cuanto a las referencias macroeconómicas, en Europa se publicaron datos positivos, la tasa de desempleo de Diciembre se reducía, mientras que el PIB 2016 aumentaba por encima de lo estimado. También acaparó la atención el dato de IPC de enero, que repuntaba, principalmente debido al alza en los precios energéticos. En EEUU el principal dato fue el informe de empleo del viernes, que en general se presentaba positivo, con el número de ocupados aumentando. En el resto de mercados, cierre negativo en emergentes y sobre todo en Japón.

RENTA FIJA:

Semana de bajada en las rentabilidades de los bonos europeos y americanos. La diferencia la marcaba la deuda periférica a más largo plazo, donde imperaron las ventas, haciendo que repuntaran los tipos. Así, mientras la rentabilidad del bono alemán a 10 años bajaba en 5pb hasta el 0,41%, la del español al mismo vencimiento aumentaba hasta el 1,68%, con la prima de riesgo ampliándose a 127pb. En cuanto al crédito aumentaba ligeramente sus diferenciales.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas la principal noticia venía de la mano del presidente del Consejo de Política Comercial de EEUU, que acusaba a Alemania de aprovecharse de un euro infravalorado. Así, el euro finalmente terminaba la semana fortaleciéndose frente al dólar, situándose en 1,08\$/€, y también frente a la libra, cerrando en 0,86£/€. En cuanto a materias primas, las expectativas de que los recortes acordados por la OPEP se están llevando a cabo impulsaban el precio del crudo que alcanzaba los 56,46\$/barril (+2,92%). El oro por su parte también adquiría valor durante la semana repuntando hasta 1.220\$/onza.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|---------------------|-----------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local) | 1.391,26 | -0,28 | 1,98 |
| IBEX 35 | 9.462,70 | -0,44 | 1,18 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.273,11 | -0,91 | -0,53 |
| DJ STOXX 50 | 3.008,31 | -0,77 | -0,07 |
| FTSE | 7.188,30 | 0,05 | 0,64 |
| S&P 500 | 2.297,42 | 0,12 | 2,62 |
| Dow Jones | 20.071,46 | -0,11 | 1,56 |
| NASDAQ | 5.666,77 | 0,11 | 5,27 |
| NIKKEI 225 | 18.918,20 | -2,82 | -1,03 |
| MSCI EMERGENTES (Lo | 49.660,38 | -0,55 | 4,22 |
| MEXBOL | 47.225,10 | -0,41 | 3,47 |
| BOVESPA | 64.953,93 | -1,64 | 7,85 |
| SHANGHAI | 3.288,17 | -0,60 | 1,19 |
| Rusia Rts Moscú | 1.190,40 | -0,44 | 3,30 |

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | % Var 2017 |
|-------------------------------|--------|-------------------|------------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,74 | -0,08 | 0,02 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,27 | -0,02 | 0,01 |
| EE.UU 2 AÑOS | 1,20 | -0,02 | 0,01 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | 0,41 | -0,05 | 0,20 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 1,68 | 0,10 | 0,30 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 2,46 | -0,02 | 0,02 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 1,17 | -0,02 | 0,23 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 3,01 | 0,10 | 0,39 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 3,09 | 0,03 | 0,03 |
| Spread de credito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 12/21 | 71,51 | 1,31 | -0,53 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21 | 291,95 | 0,17 | 3,25 |

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,08 | 0,80 | 2,53 |
| Yen / Euro | 121,52 | -1,15 | -1,39 |
| Libra/ Euro | 0,86 | 1,15 | 0,86 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2017 |
|-------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brentd) | 56,46 | 2,92 | 1,89 |
| Oro | 1.220,20 | 2,43 | 5,90 |

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.