

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 04 al 08 de Diciembre de 2017

➤ ENTORNO MACRO:

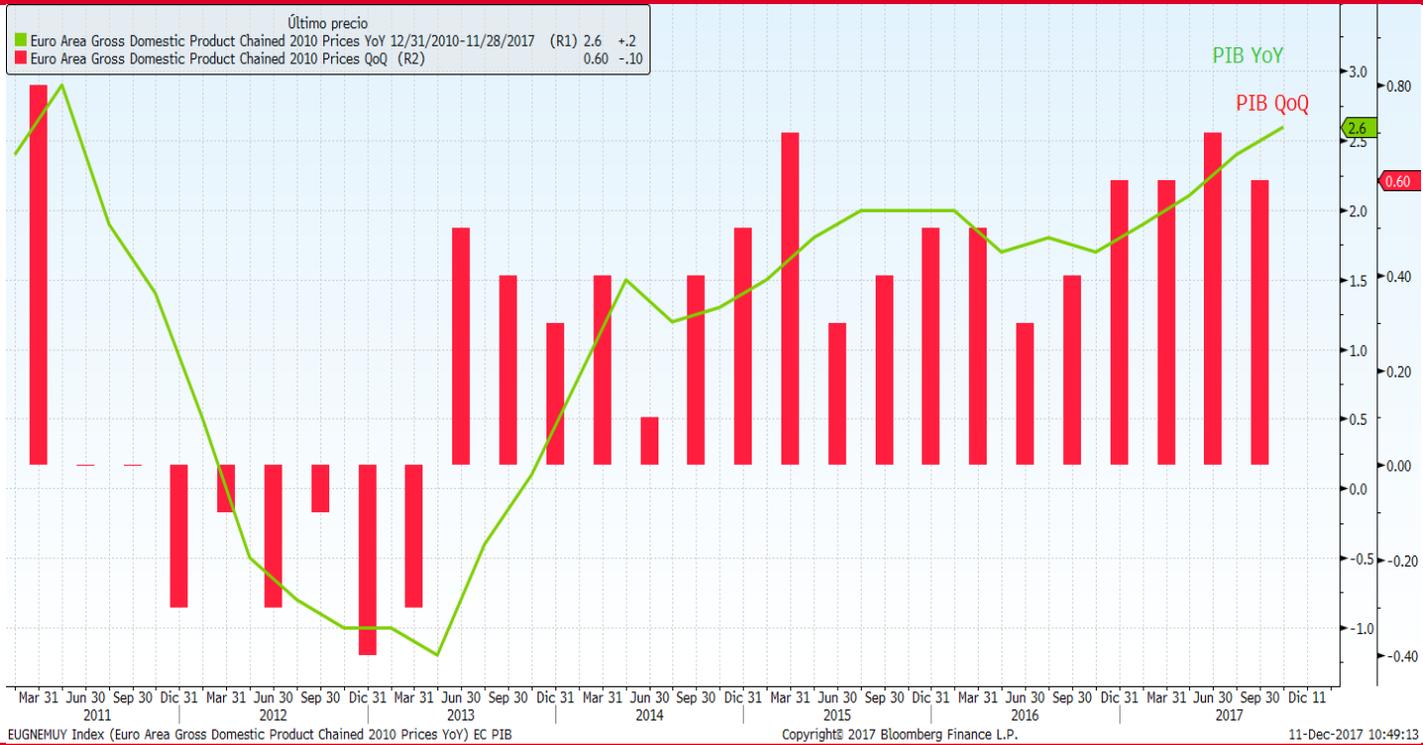
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PIB



Análisis del dato

El dato final del PIB del tercer trimestre de la Eurozona confirmó el buen momento de la actividad económica con un crecimiento del 0,6% trimestral. Con este dato, el crecimiento interanual queda en el 2,5%. En la última revisión se rebajó la aportación del consumo y al alza el de la inversión, que muestra una fortaleza acorde con las buenas expectativas empresariales. Todas las partidas tuvieron aportaciones positivas.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por Eurostat. 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 la ZonaEuro, 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

EEUU: INFORME DE EMPLEO



Análisis del dato

El dato de empleo americano de noviembre fue positivo ya que se crearon 228.000 empleos, por encima de los 195.000 esperados. La creación de puestos de trabajo fue generalizada en todos los sectores. El conjunto de horas trabajadas aumentó una décima hasta las 34,5 horas semanales. La tasa de participación se mantuvo sin cambios en el 62,7%, lo mismo que la tasa de paro en el 4,1%. En este entorno, las tensiones salariales siguen sin ser elevadas con un crecimiento salarial del 2,5% interanual.

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

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

El dato final del PIB japonés del tercer trimestre se revisó fuertemente al alza del 0,3% hasta el 0,6% trimestral, muy por encima de lo esperado. Con esta revisión el crecimiento interanual quedó en el 2,5%, revisado desde el 1,4% anterior. A pesar de que se trata de un buen dato, la calidad del mismo se ha deteriorado ya que la aportación del consumo ha sido negativa y el crecimiento ha venido del sector exterior y de la acumulación de inventarios.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
12/12	Japón	Indice de precios a la producción Mensual	0.2%
12/12	Reino Unido	IPC interanual	3.0%
12/12	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	88.7
12/12	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
12/12	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	18.0
13/12	Alemania	IPC interanual	1.8%
13/12	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.2%
13/12	Eurozona	Empleo interanual	--
13/12	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
13/12	Estados Unidos	IPC interanual	2.2%
13/12	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	1.50%
13/12	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	1.25%
14/12	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
14/12	China	Ventas al por menor interanual	10.3%
14/12	China	Producción industrial interanual	6.1%
14/12	Japón	Producción industrial interanual	--
14/12	Francia	IPC interanual	1.2%
14/12	Francia	Markit PMI Composite Francia	59.6
14/12	España	IPC interanual	1.6%
14/12	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	57.2
14/12	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	57.2
14/12	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.500%
14/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	239k
14/12	Estados Unidos	Índice de precios al consumidor YoY	--
14/12	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
15/12	Eurozona	Balanza comercial SA	24.3b
15/12	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	18.3
15/12	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.3%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

En los mercados de renta variable, los cierres han sido muy positivos en Europa y mixtos en EEUU. La semana comenzaba con la noticia de la aprobación del plan fiscal de Trump, que era muy bien acogido en general en los mercados a nivel global, aunque con un comportamiento sectorial diferenciado, con los bancos avanzando y las tecnológicas retrocediendo. En Europa también fueron noticia las negociaciones del Brexit. Al comienzo de la semana se produjo una reunión sin alcanzar ningún acuerdo adicional, pero el viernes se dio a conocer un avance en las negociaciones. Este fue acogido de manera muy positiva por las bolsas en general y por el sector bancario y turístico en particular. Por último, el sector bancario también se vio impulsado por la aprobación de las últimas reformas en la normativa bancaria, con acuerdos mejores para el sector. De esta manera, apoyándose en el buen comportamiento de los grandes bancos, el Ibex se convertía en el índice que más avanzaba durante la semana. En emergentes en general la semana fue ligeramente positiva y Japón cerró la semana plano, sin variaciones.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	180,17	1,18	6,27
IBEX 35	10.321,10	2,34	10,36
DJ EURO STOXX 50	3.591,45	1,81	9,15
DJ STOXX 50	3.176,94	1,22	5,53
FTSE	7.393,96	1,28	3,52
S&P 500	2.651,50	0,35	18,43
Dow Jones	24.329,16	0,40	23,11
NASDAQ	6.840,08	-0,11	27,07
NIKKEI 225	22.811,08	-0,03	19,34
MSCI EMERGENTES (Eur)	371,25	0,51	15,62
MEXBOL	47.572,86	0,65	4,23
BOVESPA	72.731,84	0,65	20,76
SHANGHAI	3.445,63	-0,83	6,03
Rusia Rts Moscú	1.119,54	-1,22	-2,85

RENTA FIJA:

Semana tranquila en los mercados de deuda pública. En Europa la rentabilidad del bono alemán a 10 años no variaba, manteniéndose estable en el 0,31%. Por su parte la rentabilidad del bono español al mismo vencimiento cedía -2pb hasta el 1,40%, con lo que la prima de riesgo se estrechaba hasta los 109 pb. En EEUU la rentabilidad del bono a 10 años apenas se movía y sumaba +1pb hasta situarse en el 2,38%. En cuanto al mercado de crédito no se produjeron variaciones significativas.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,74	-0,03	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,36	-0,02	-0,08
EE.UU 2 AÑOS	1,79	0,02	0,61
ALEMANIA 10 AÑOS	0,31	0,00	0,10
ESPAÑA 10 AÑOS	1,40	-0,02	0,02
EE.UU. 10 AÑOS	2,38	0,01	-0,07
ALEMANIA 30 AÑOS	1,14	0,02	0,20
ESPAÑA 30 AÑOS	2,67	0,00	0,05
EE.UU. 30 AÑOS	2,77	0,01	-0,30
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	46,90	-1,07	-25,14
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	231,77	1,34	-56,93

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En divisas, se produjo un movimiento de fortalecimiento del dólar frente al euro al conocerse los avances en la aprobación de la reforma fiscal. Por su parte, también la libra se apreció frente al euro con los acuerdos alcanzados para llevar a cabo el Brexit. En materias primas el petróleo cerraba la semana sin variaciones, en 63,67\$/barril, tras una semana de fuerte volatilidad en el precio, mientras que el oro perdía valor hasta los 1.248\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,18	-1,03	11,91
Yen / Euro	133,59	0,09	8,61
Libra/ Euro	0,88	-0,43	3,02

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	63,67	0,00	14,91
Oro	1.248,50	-2,50	8,35

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.