

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 11 al 15 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: REUNIÓN DEL BCE

#### Estimaciones BCE:

	Crecimiento		Inflación	
	Anterior	Actual	Anterior	Actual
2017	2,2%	2,4%	1,5%	1,5%
2018	1,8%	2,3%	1,2%	1,4%
2019	1,7%	1,9%	1,5%	1,5%

#### Análisis del dato

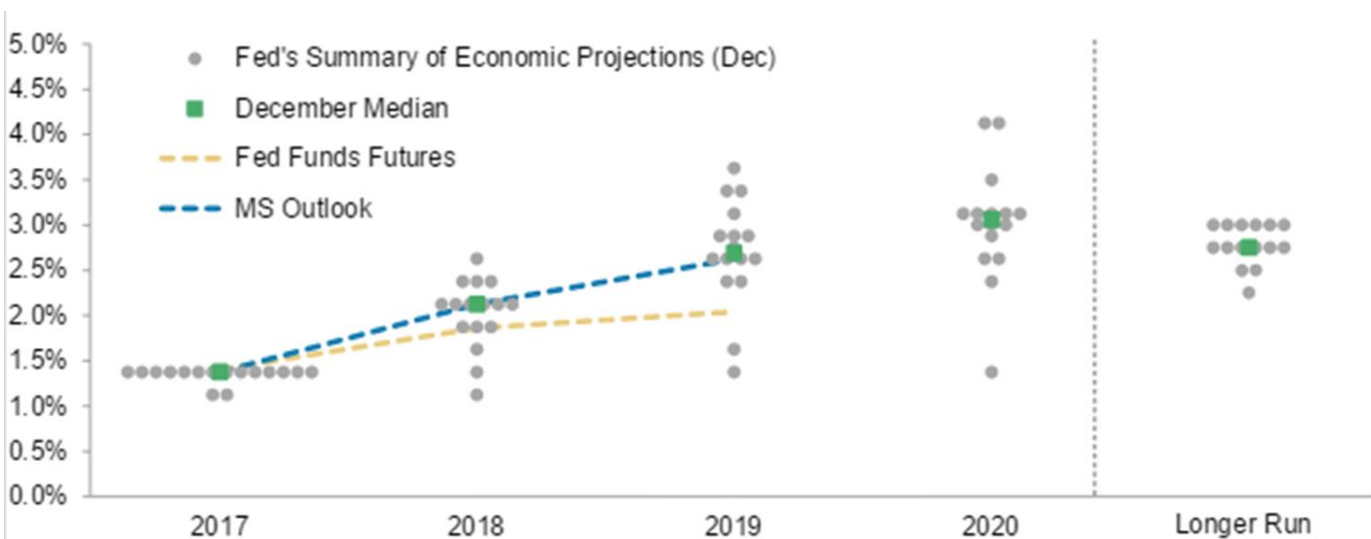
El BCE mantuvo sin cambios su política monetaria y revisó significativamente al alza las previsiones de crecimiento para 2017, 2018 y 2019. En cuanto a las previsiones de inflación, éstas se revisaron al alza, dos décimas para 2018, por los mayores precios del petróleo, pero se mantuvieron para 2019.

#### 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

### EEUU: REUNIÓN DE LA FED



#### Análisis del dato

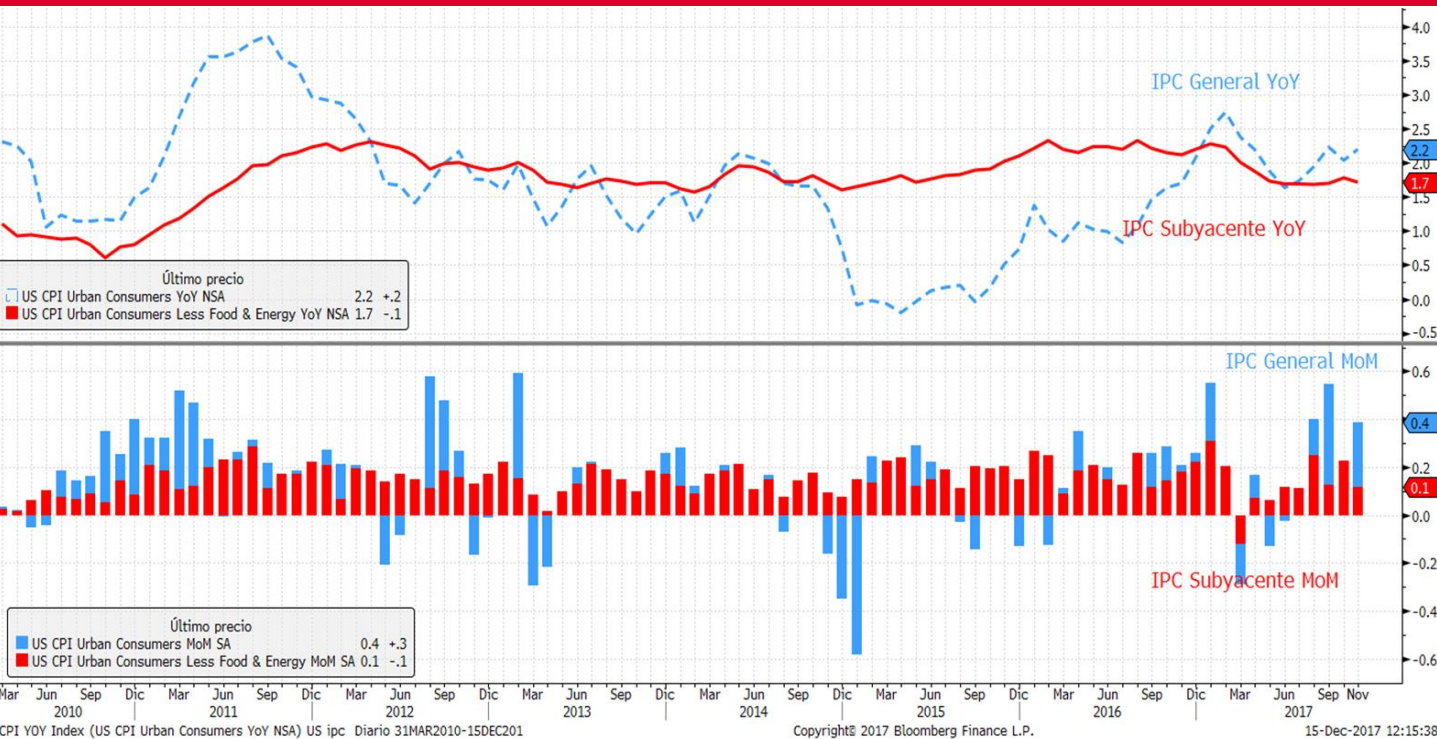
Esta semana se celebró la reunión de la Fed. La entidad subió los tipos 25pb, tal y como estaba previsto, y siguió mostrando una valoración positiva de la economía doméstica. Las previsiones de crecimiento se revisaron al alza, principalmente para 2018 (2,5% vs. 2,1%) y, en menor medida, para 2019 (2,1% vs. 2,0%) y 2020 (2,0% vs. 1,8%). Las expectativas para la tasa de paro se revisaron dos décimas a la baja para el periodo 2017-2020 hasta el 3,9%. En cuanto a las previsiones de tipos, éstas siguieron contemplando tres subidas de 25pb en 2018, dos subidas en 2019 e incorporaron una subida adicional en 2020.

#### Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: IPC



### Análisis del dato

El IPC se situó en noviembre en el 2,2%, dos décimas más que en el mes de octubre. La cifra estuvo en línea con las previsiones de los analistas. Sin embargo, el dato de IPC subyacente fue levemente inferior a lo esperado tras subir al 1,7% interanual, frente al 1,8% esperado. En términos mensuales, el IPC general avanzó un 0,4% y el subyacente creció un 0,1%, frente al 0,2% esperado. La subida estuvo motivada principalmente por la escalada de los precios de los combustibles, mientras que los precios de los alimentos se mantuvieron estables por segundo mes consecutivo.

### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
18/12	Japón	Balanza comercial ajustada	¥265.0b
18/12	Italia	Balanza comercial EU	--
18/12	Eurozona	IPC mensual	--
19/12	Alemania	Situación empresarial IFO	--
19/12	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-3.1%
19/12	Estados Unidos	Balanza cuenta corriente	-\$116.5b
20/12	Alemania	Indice de precios a la producción Mensual	--
20/12	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.53m
20/12	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.9%
21/12	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-12
21/12	Francia	Confianza empresarial	--
21/12	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	3.3%
21/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
21/12	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	21.0
21/12	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	--
21/12	Eurozona	Confianza del consumidor	--
21/12	Estados Unidos	Índice líder	0.4%
22/12	Alemania	GfK confianza del consumidor	--
22/12	Francia	Indice de precios a la producción Mensual	--
22/12	Francia	PIB trimestral	--
22/12	España	Indice de precios a la producción Mensual	--
22/12	Italia	Índice confianza consumidor	--
22/12	España	Balanza comercial	--
22/12	Reino Unido	PIB interanual	1.5%
22/12	Italia	Órdenes industriales MoM	--
22/12	Italia	Ventas industriales WDA YoY	--
22/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.8%
22/12	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-5.0%
22/12	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.2
22/12	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Cierres mixtos en los mercados bursátiles, positivos en Estados Unidos y mixtos en Europa y Emergentes. La reunión de los Bancos Centrales centraron la atención de los mercados. La Fed subió los tipos 25pbs, tal y como estaba previsto, y siguió mostrando una valoración positiva de la economía doméstica. El BCE, mantuvo sin cambios su política monetaria y elevó las perspectivas de crecimiento económico e inflación para la zona euro. El Banco de Inglaterra, también mantuvo intactas sus actuales políticas monetarias. A nivel político, se conoció el resultado de las elecciones en Alabama. La victoria demócrata, redujo la pequeña diferencia del partido republicano en el Senado, lo que complica más el futuro legislativo para el programa de Trump. En Alemania, el SPD decidió empezar las negociaciones exploratorias con el CDU para la formación de un gobierno de coalición. En cuanto al Brexit, los progresos realizados en la negociación permitieron pasar a la siguiente fase. Para finalizar, la ciudad de Nueva York vivió un intento fallido de ataque terrorista en una estación de autobús.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.582,14	0,46	15,97
IBEX 35	10.150,40	-1,65	8,54
DJ EURO STOXX 50	3.560,53	-0,86	8,21
DJ STOXX 50	3.184,47	0,24	5,78
FTSE	7.490,57	1,31	4,87
S&P 500	2.675,81	0,92	19,52
Dow Jones	24.651,74	1,33	24,74
NASDAQ	6.936,58	1,41	28,86
NIKKEI 225	22.553,22	-1,13	17,99
MSCI EMERGENTES (Lo	59.358,85	0,39	24,57
MEXBOL	48.081,55	1,07	5,34
BOVESPA	72.607,70	-0,17	20,56
SHANGHAI	3.420,53	-0,73	5,26
Rusia Rts Moscú	1.148,27	2,57	-0,35

## RENTA FIJA:

En una semana donde los Bancos Centrales eran los protagonistas, la deuda core europea y la deuda americana no presentaron variaciones significativas. En Europa, la rentabilidad del bono alemán a 10 años retrocedió 1pb hasta el 0,30%. Por su parte, la rentabilidad del bono español al mismo plazo repuntó 6pb hasta el 1,46%, con lo que la prima de riesgo se amplió hasta los 115 puntos. En EEUU, el tipo a 10 años retrocedió 2pbs hasta el 2,35%. En cuanto al crédito, éste empeoró ampliando sus diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,72	0,02	0,05
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,35	0,02	-0,07
EE.UU 2 AÑOS	1,84	0,04	0,65
ALEMANIA 10 AÑOS	0,30	-0,01	0,09
ESPAÑA 10 AÑOS	1,46	0,06	0,08
EE.UU. 10 AÑOS	2,35	-0,02	-0,09
ALEMANIA 30 AÑOS	1,10	-0,04	0,16
ESPAÑA 30 AÑOS	2,69	0,03	0,08
EE.UU. 30 AÑOS	2,69	-0,08	-0,38
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	47,99	1,09	-24,05
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	237,84	6,06	-50,87

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro apenas experimentó variación en su cambio contra el dólar, permaneciendo en niveles de 1,18\$/€. El Yen se apreció en su papel de activo refugio. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 0,20%, apoyado por el cierre de un oleoducto en el mar del Norte. El oro, por su parte, terminó subiendo un 0,56% hasta los 1.255,45 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,18	0,08	11,55
Yen / Euro	132,58	-0,66	7,75
Libra/ Euro	0,88	0,65	3,36
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brentd)	63,80	0,20	15,14
Oro	1.255,45	0,56	8,95

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.