

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 18 al 22 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

ALEMANIA: IFO



Análisis del dato

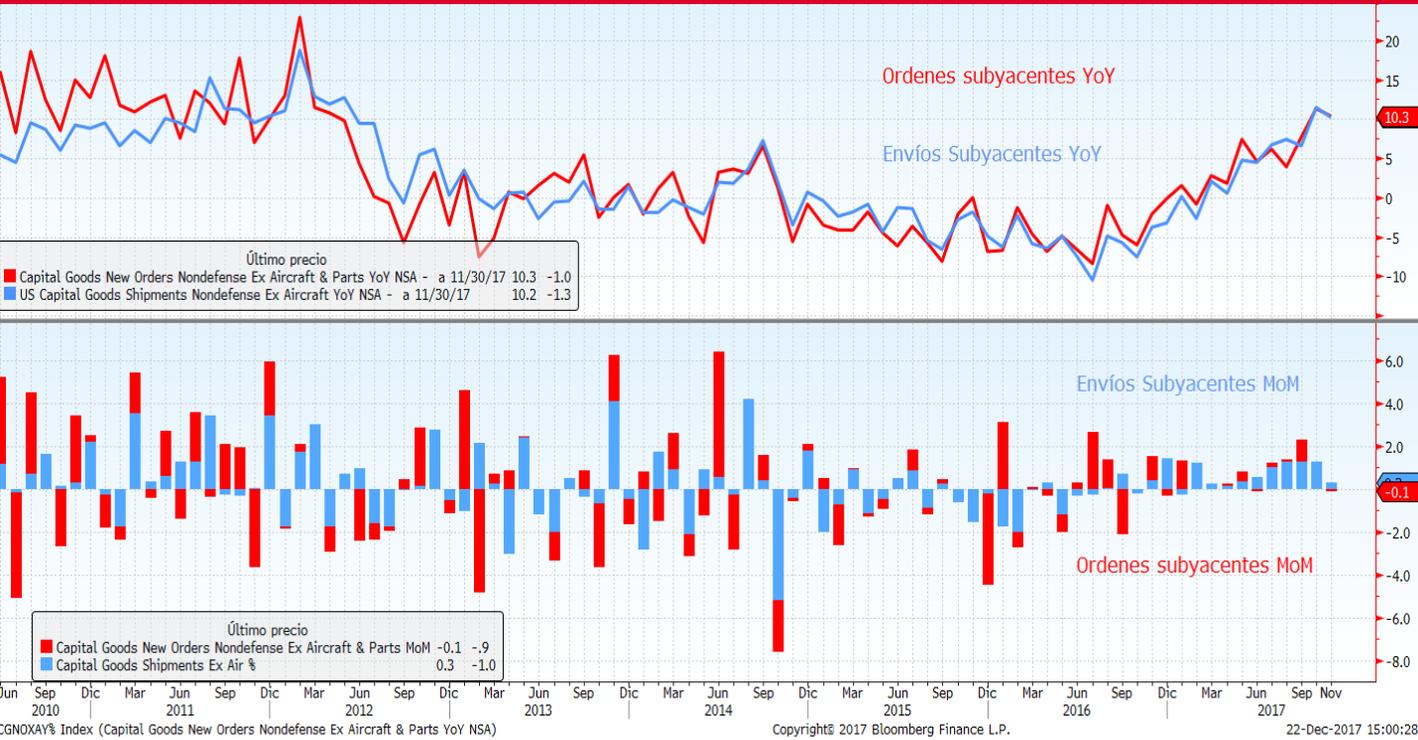
La confianza empresarial retrocedió inesperadamente en diciembre desde el record histórico alcanzado el mes anterior. El recorte vino por el lado de las expectativas, quizás influido por la falta de incertidumbre acerca de la formación del próximo gobierno o las dificultades para contratar mano de obra cualificada. En cualquier caso, el nivel de confianza de los empresarios alemanes es excelente gracias al potente crecimiento tanto de la demanda interna como del exterior, que se ha visto impulsado por el aumento del comercio global. En este entorno, el Bundesbank elevó las previsiones de crecimiento para la economía alemana la semana pasada.

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. PEDIDOS DE BIENES DURADEROS



Análisis del dato

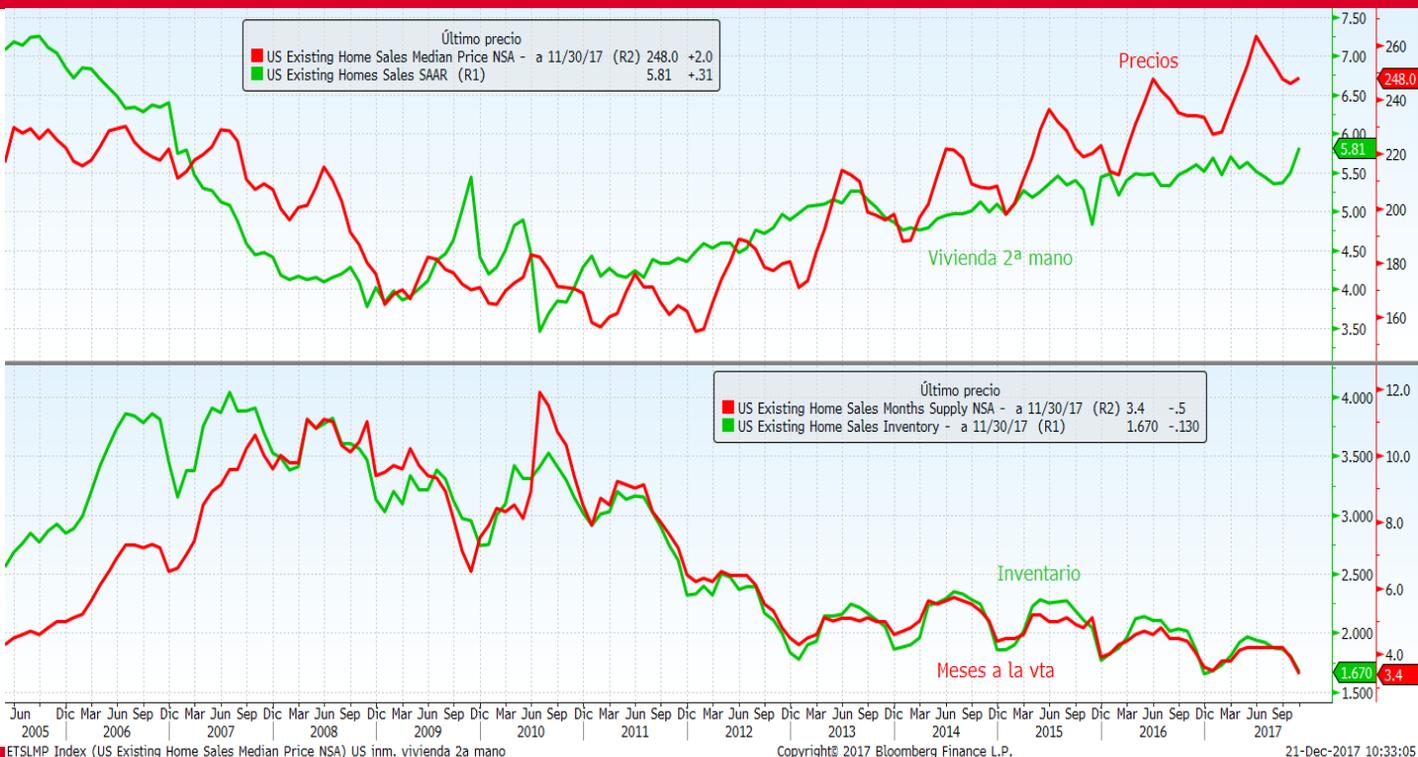
Los pedidos de bienes duraderos continuaron la tendencia de mejora, no tanto por el dato de noviembre, que retrocedió, pero por la fuerte revisión al alza del dato anterior. Los pedidos de bienes de equipo son una excelente señal de que la inversión empresarial continuará en 2018 con su aceleración y supondrá una creciente contribución al crecimiento económico. Actualmente ya hay señales de que una insuficiencia de capacidad productiva lo que anima a pensar que la inversión en tecnología, equipamiento e infraestructuras continuará en el futuro próximo.

Descripción de indicador

El Índice de Pedidos de Bienes Duraderos, refleja los nuevos pedidos a los fabricantes nacionales para entrega inmediata y futura. Sólo recogen productos industriales con una vida de más de tres años. Es un indicador adelantado de la producción industrial. Cuando este índice crece, sugiere que la demanda se está fortaleciendo. Como estos productos duraderos frecuentemente involucran grandes cantidades de inversión, los resultados son sensibles a la situación económica del País.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU: VENTA DE VIVIENDAS



Análisis del dato

Las ventas de viviendas de segunda mano volvieron a subir y alcanzaron un máximo de los últimos 11 años. La mediana de los precios subió un 5,8% interanual hasta los 248,000\$. Este fuerte ritmo de ventas está contribuyendo a que los inventarios de viviendas a la venta se sigan reduciendo hasta niveles mínimos, lo que presiona aún más los precios al alza. A este ritmo de ventas habría inventario para 3,4 meses de ventas, el nivel más bajo desde 1999. Una señal de la fortaleza del mercado inmobiliario americano es que un 40% de las viviendas vendidas ha estado a la venta apenas un mes.

Descripción de indicador

El Índice de Ventas de Viviendas de Segunda Mano, se publica mensualmente y mide la tasa de ventas cerradas en el mes de viviendas, condominios y cooperativas de segunda mano. es un indicador útil para determinar las tendencias del sector inmobiliario. El de Ventas de Viviendas Nuevas, consiste en una entrevista realizada a unos 10.000 constructores o propietarios de entre unos 15.000 proyectos de viviendas seleccionados. Mide el número de viviendas de nueva construcción con compromiso de venta. Nos indica las tendencias del mercado inmobiliario y, el impulso económico y de compras de los consumidores de muebles y electrodomésticos.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
26/12	Japón	Desempleo	2.8%
26/12	Japón	IPC interanual	0.5%
26/12	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	21
26/12	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	20.0
27/12	España	Ventas al por menor interanual	--
27/12	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	128.0
27/12	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	-0.5%
27/12	Alemania	Ventas al por menor interanual	2.2%
28/12	Japón	Ventas al por menor mensuales	0.7%
28/12	Japón	Producción industrial interanual	3.6%
28/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
28/12	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	61.8
29/12	España	IPC interanual	1.5%
29/12	Alemania	IPC interanual	1.5%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Los índices bursátiles tuvieron en general un comportamiento positivo desde el inicio de la semana apoyados por la aprobación de la esperada reforma fiscal americana. En Europa destacó la favorable evolución del FTSE 100 inglés que recogió positivamente los avances en la negociación entorno al Brexit. Adicionalmente a estos elementos políticos, la evolución macroeconómica fue muy favorable en ambos lados del Atlántico, destacando los pedidos de bienes duraderos, las ventas de viviendas y el gasto personal en EE.UU. y el IFO alemán y la confianza de los consumidores en la Eurozona. En Japón las exportaciones también fueron muy positivas, especialmente las destinadas al resto de Asia y a China en particular. Estas perspectivas de mayor crecimiento global se reflejaron positivamente en el sector de los recursos básicos, que subió un 3,5% en la semana. A nivel doméstico el resultado de las elecciones catalanas penalizó al Ibex 35, aunque acabó la semana en positivo.

RENTA FIJA:

La aprobación de la reforma fiscal promovida por Trump provocó un desplazamiento al alza de la curva de tipos americana, que contagió inmediatamente a la curva alemana. Las dos presentaron un movimiento de empinamiento. Así, la rentabilidad del 2 y del 10 años alemanes subieron 9 p.b. y 12 p.b., respectivamente. El diferencial español se estrechó en 11 p.b. hasta los 105 p.b. antes de conocerse los resultados electorales en Cataluña y apenas varió después. El mercado portugués fue protagonista con un estrechamiento del diferencial de 12 p.b. a raíz de mejora del rating por parte de Fitch. El mercado de crédito también presentó una evolución positiva.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

En el mercado de divisas el euro se apreció un 0,75% contra el dólar, un 1,25% frente al yen y un 0,29% frente a la libra. El precio del crudo repuntó un 1,41% a raíz del retroceso del dato de inventarios americanos de crudo. El cierre del gasoducto del Mar del Norte y el recorte de producción de la OPEP están ayudando a que se equilibre la oferta con la demanda. El resto de materias primas subieron, destacando el oro con un avance del 1,58%.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.591,11	0,57	16,63
IBEX 35	10.182,00	0,31	8,87
DJ EURO STOXX 50	3.553,39	-0,20	7,99
DJ STOXX 50	3.187,27	0,09	5,87
FTSE	7.592,66	1,36	6,30
S&P 500	2.683,34	0,28	19,85
Dow Jones	24.754,06	0,42	25,26
NASDAQ	6.959,96	0,34	29,29
NIKKEI 225	22.902,76	1,55	19,82
MSCI EMERGENTES (Lo)	60.261,71	1,52	26,46
MEXBOL	48.387,93	0,64	6,01
BOVESPA	75.186,53	3,55	24,84
SHANGHAI	3.452,99	0,95	6,26
Rusia Rts Moscú	1.135,70	-1,09	-1,44

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,63	0,09	0,14
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,36	-0,02	-0,09
EE.UU. 2 AÑOS	1,89	0,05	0,70
ALEMANIA 10 AÑOS	0,42	0,12	0,21
ESPAÑA 10 AÑOS	1,47	0,01	0,09
EE.UU. 10 AÑOS	2,48	0,13	0,04
ALEMANIA 30 AÑOS	1,24	0,14	0,30
ESPAÑA 30 AÑOS	2,74	0,04	0,12
EE.UU. 30 AÑOS	2,83	0,14	-0,23

Spread de crédito (pb)

MARKIT ITRX EUROPE 12/22	45,27	-2,72	-26,77
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	230,60	-7,24	-58,11

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,19	0,75	12,38
Yen / Euro	134,24	1,25	9,10
Libra / Euro	0,89	0,29	3,66

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	64,70	1,41	16,77
Oro	1.275,25	1,58	10,67

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.