

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 25 al 29 de Diciembre de 2017

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

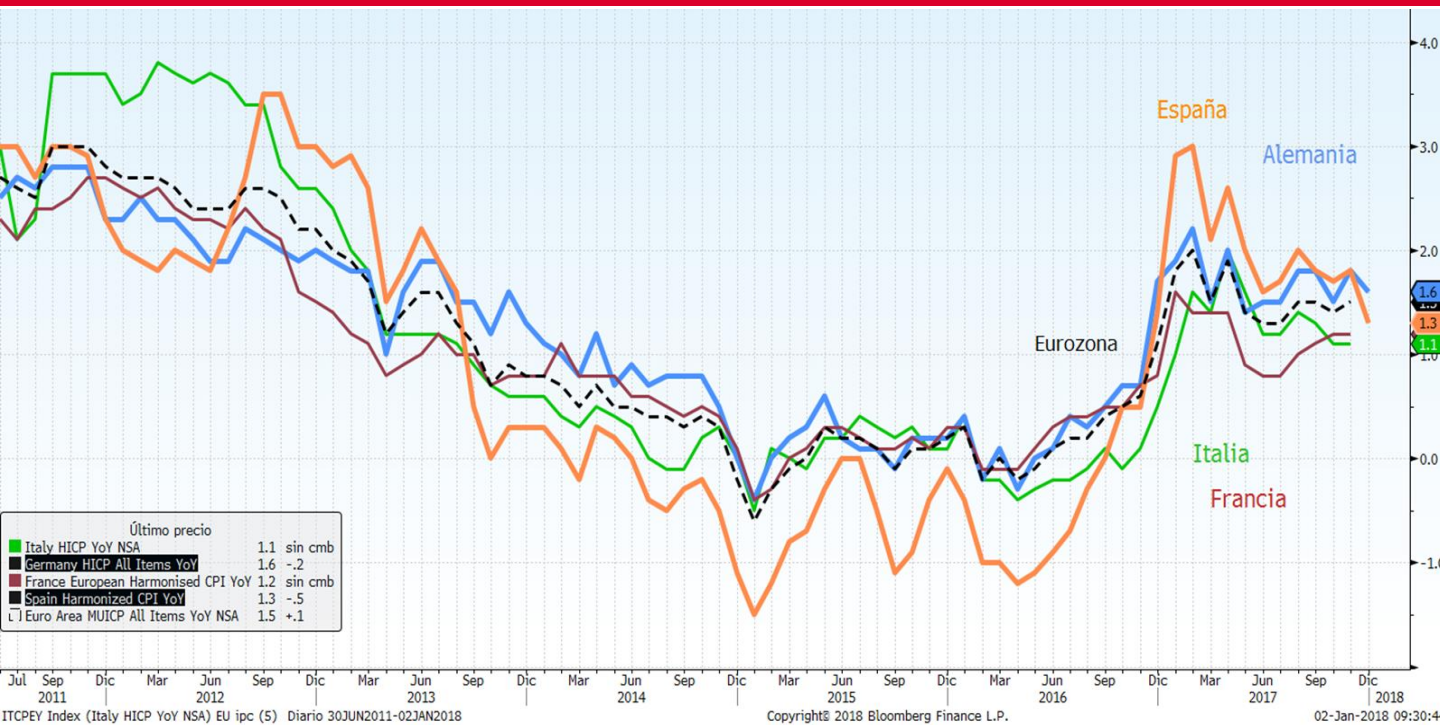
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: IPC ESPAÑA Y ALEMANIA



#### Análisis del dato

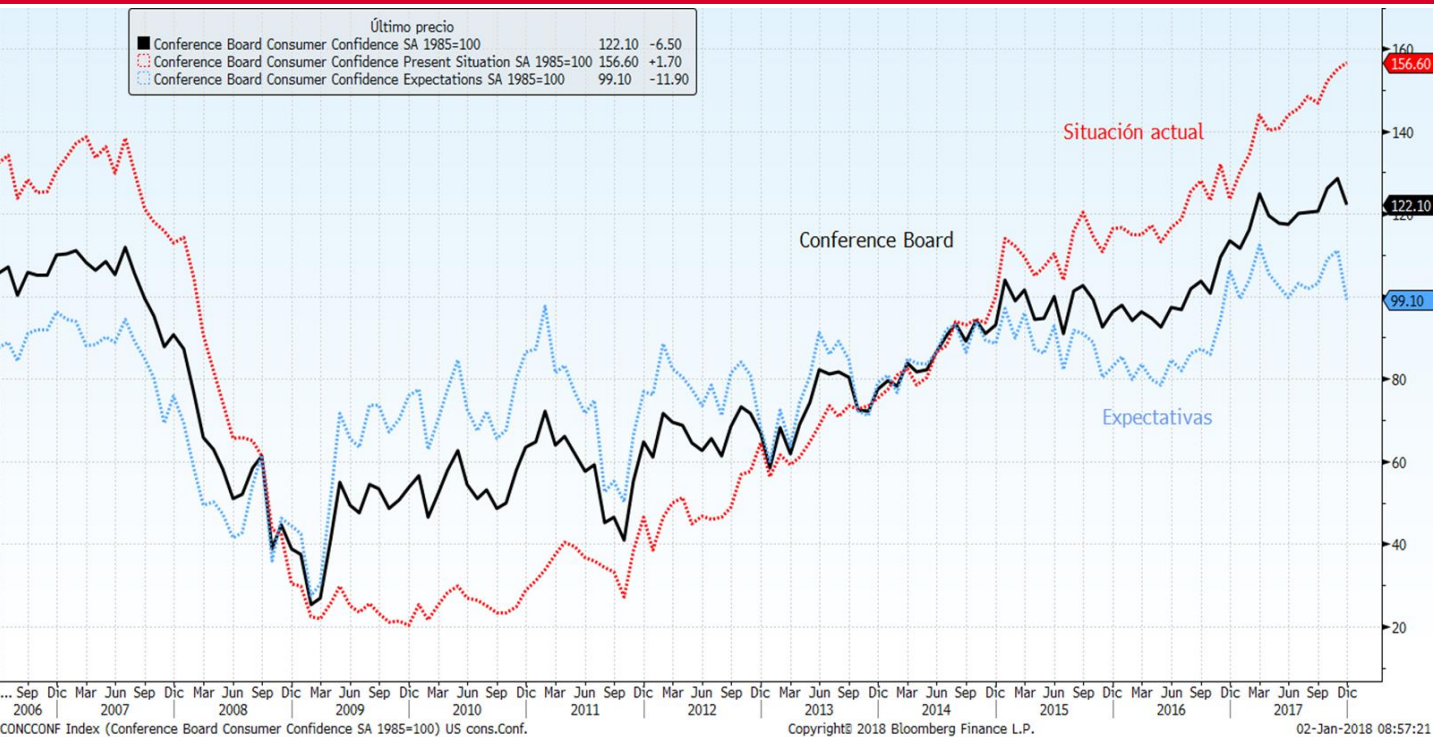
El Índice de Precios de Consumo español subió un 0,1% en diciembre en relación al mes anterior, pero redujo su tasa interanual cinco décimas, hasta el 1,2%, su nivel más bajo del año. En Alemania, la tasa de inflación armonizada interanual alcanzó el 1,6% durante el mes de diciembre y un 0,8% respecto al mes inmediatamente anterior. Continúa la ausencia de presiones inflacionistas, lo que permitirá que el BCE mantenga su programa de estímulos.

#### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares, 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: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR CONFERENCE BOARD



### Análisis del dato

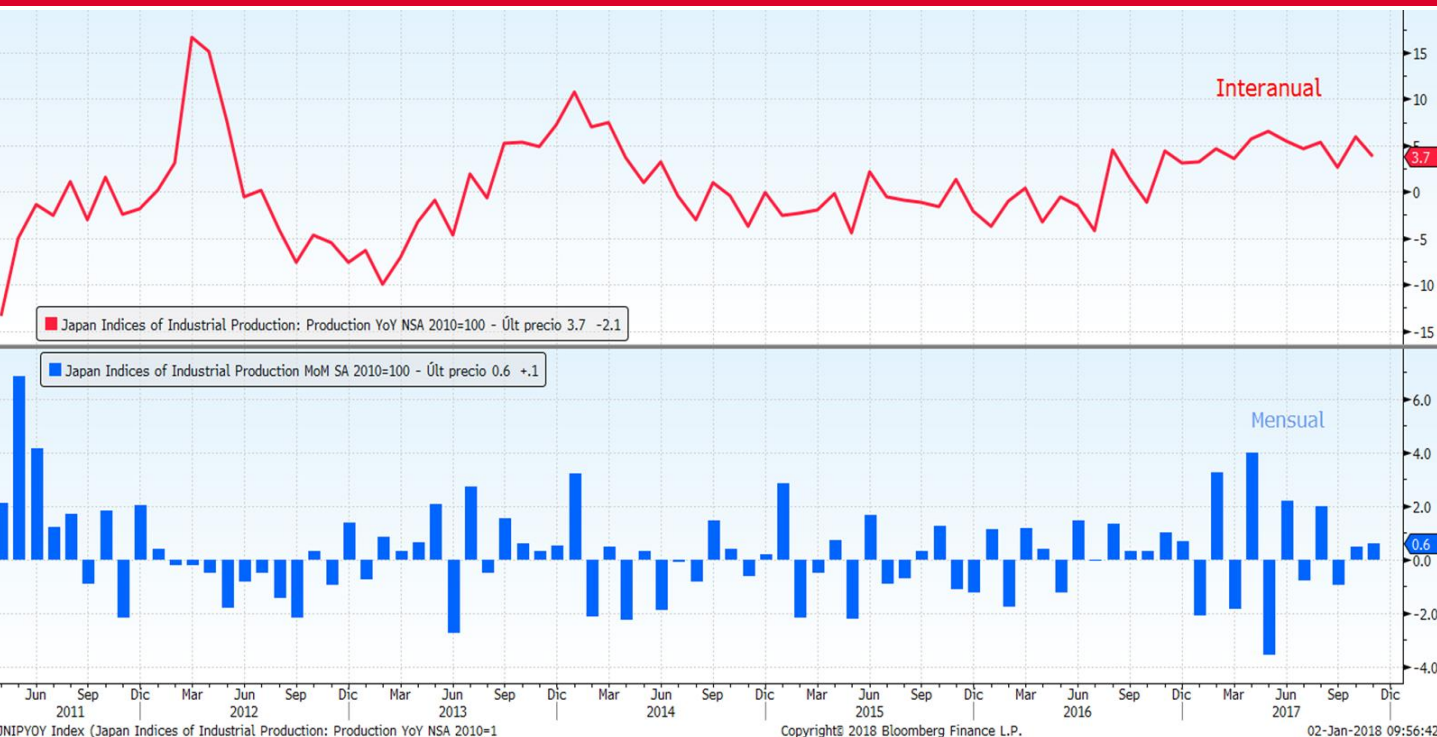
El índice de Conference Board de confianza del consumidor de EE.UU. retrocedió en diciembre, después de la mejora experimentada en noviembre. El indicador se situó en 122.1 puntos, cayendo desde los 128.6 anterior. El índice de situación actual se incrementó desde 154.9 puntos a 156.6, mientras que el índice de expectativas cayó a 99.1 desde los 111.00 previos. El descenso en la confianza está impulsado por un panorama algo menos optimista para las perspectivas de empleo y negocio en los próximos meses. Aun así se mantiene en niveles muy elevados.

### Descripción de indicador

El Índice de confianza 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. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a los consumidores 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, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La producción industrial de Japón creció un 0,6 por ciento en noviembre. El dato supone la segunda subida intermensual consecutiva tras la del 0,5 % que el indicador experimentó en el mes de octubre. En relación con noviembre de 2016, la producción industrial aumentó un 3,7%. Las industrias que más contribuyeron al avance intermensual fueron la de maquinaria de uso general, la de componentes y dispositivos electrónicos y la del petróleo y el carbón. La actividad industrial sigue mejorando, favorecida por la demanda del sector exterior.

#### Descripción de indicador

El índice de producción industrial (IPI), mide los cambios en la producción de un conjunto de empresas representativo del sector industrial de un país. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del sector industrial. El conocimiento de cómo está variando el nivel de producción de una economía es importante para el análisis del crecimiento.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
02/01	España	Markit PMI fabricación España	56.2
02/01	Francia	Markit PMI fabricación Francia	59.3
02/01	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	63.3
02/01	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	60.6
02/01	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	55.0
03/01	España	Desempleo Mensual	-58.9
03/01	Alemania	Tasa de paro	5.5%
03/01	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
03/01	Estados Unidos	ISM manufacturero	58.2
04/01	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
04/01	China	Composite PMI de China Caixin	--
04/01	China	Servicios PMI de China Caixin	51.8
04/01	España	Markit PMI servicios España	54.6
04/01	España	Markit PMI Composite España	55.4
04/01	Francia	Markit Francia Servicios PMI	59.4
04/01	Francia	Markit PMI Composite Francia	60.0
04/01	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.8
04/01	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	58.7
04/01	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	56.5
04/01	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	58.0
04/01	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	190k
04/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	248k
04/01	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	52.4
04/01	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
05/01	Japón	PMI Nikkei servicios Japón	--
05/01	Japón	PMI Nikkey composite Japón	--
05/01	Francia	IPC interanual	1.2%
05/01	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.4%
05/01	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.1%
05/01	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$48.3b
05/01	Estados Unidos	Composite ISM no manufacturero	57.6
05/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Los índices bursátiles terminaron la última semana del año con balance moderadamente negativo en EEUU y Europa, salvo la bolsa de Londres, que cerró en positivo. En Asia, los cierres fueron mixtos. La semana transcurrió tranquila, con pocas referencias macroeconómicas de calado y escaso volumen negociación. En Europa, se publicó el Boletín Económico del BCE, donde se volvió a remarcar el fuerte ritmo de expansión económica y la significativa mejora en las perspectivas de crecimiento. En EEUU, Trump podría endurecer el posicionamiento en cuanto al tratado de comercio con China, ante la pasividad que está tomando el país asiático hacia Corea del Norte. A nivel sectorial, el tecnológico era el que peor lo hacía tras caer un 1,29%, mientras que el farmacéutico, el de consumo y el de recursos Básicos eran los que mejor lo hacían, al subir un 0,12%, un 0,35% y un 2,46% respectivamente.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Local)	1.586,20	-0,31	16,27
IBEX 35	10.043,90	-1,36	7,40
DJ EURO STOXX 50	3.503,96	-1,39	6,49
DJ STOXX 50	3.177,84	-0,30	5,56
FTSE	7.687,77	1,25	7,63
S&P 500	2.673,61	-0,36	19,42
Dow Jones	24.719,22	-0,14	25,08
NASDAQ	6.903,39	-0,81	28,24
NIKKEI 225	22.764,94	-0,60	19,10
MSCI EMERGENTES (Lo)	60.878,90	1,02	27,76
MEXBOL	49.354,42	2,00	8,13
BOVESPA	76.402,08	1,62	26,86
SHANGHAI	3.463,48	0,30	6,58
Rusia Rts Moscú	1.154,43	1,65	0,18

## RENTA FIJA:

Semana tranquila en el mercado de deuda core europea, donde los tipos se mantuvieron sin grandes variaciones. Los mayores movimientos se produjeron en la deuda periférica, con el bono español a diez años repuntando 10pbs hasta el 1,57%. La prima de riesgo española se amplió hasta los 114 puntos. En EEUU, imperaron las compras. La rentabilidad del bono a diez años retrocedió 8pbs hasta el 2,41%. Escasa variación en el mercado de crédito.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,63	0,00	0,14
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,35	0,02	-0,07
EE.UU 2 AÑOS	1,88	-0,01	0,69
ALEMANIA 10 AÑOS	0,43	0,01	0,22
ESPAÑA 10 AÑOS	1,57	0,10	0,18
EE.UU. 10 AÑOS	2,41	-0,08	-0,04
ALEMANIA 30 AÑOS	1,26	0,02	0,32
ESPAÑA 30 AÑOS	2,85	0,12	0,23
EE.UU. 30 AÑOS	2,74	-0,09	-0,33
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	44,92	-0,35	-27,12
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	232,43	1,84	-56,27

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro se apreció un 1,43% frente al dólar, dejando el cambio en 1,20\$/€. La moneda europea también se apreció frente a la Libra y el Yen. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 3,28%. La explosión en Libia de un oleoducto, la parada del oleoducto del Mar del Norte y el inicio de unas protestas contra el gobierno iraní sirvieron de apoyo a la cotización. El oro, por su parte, terminó subiendo un 2,18% hasta los 1.303,05 \$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,20	1,43	13,99
Yen / Euro	135,36	0,83	10,01
Libra/ Euro	0,89	0,36	4,03
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	66,82	3,28	20,59
Oro	1.303,05	2,18	13,09

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.