

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 08 al 12 de Enero de 2018

---

## ➤ 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: ACTAS DEL BCE



#### Análisis del dato

Esta semana se publicaron las actas de la última reunión de política monetaria del BCE. De éstas se desprendía que había aumentado la confianza en que la inflación se aproxime hacia su objetivo.

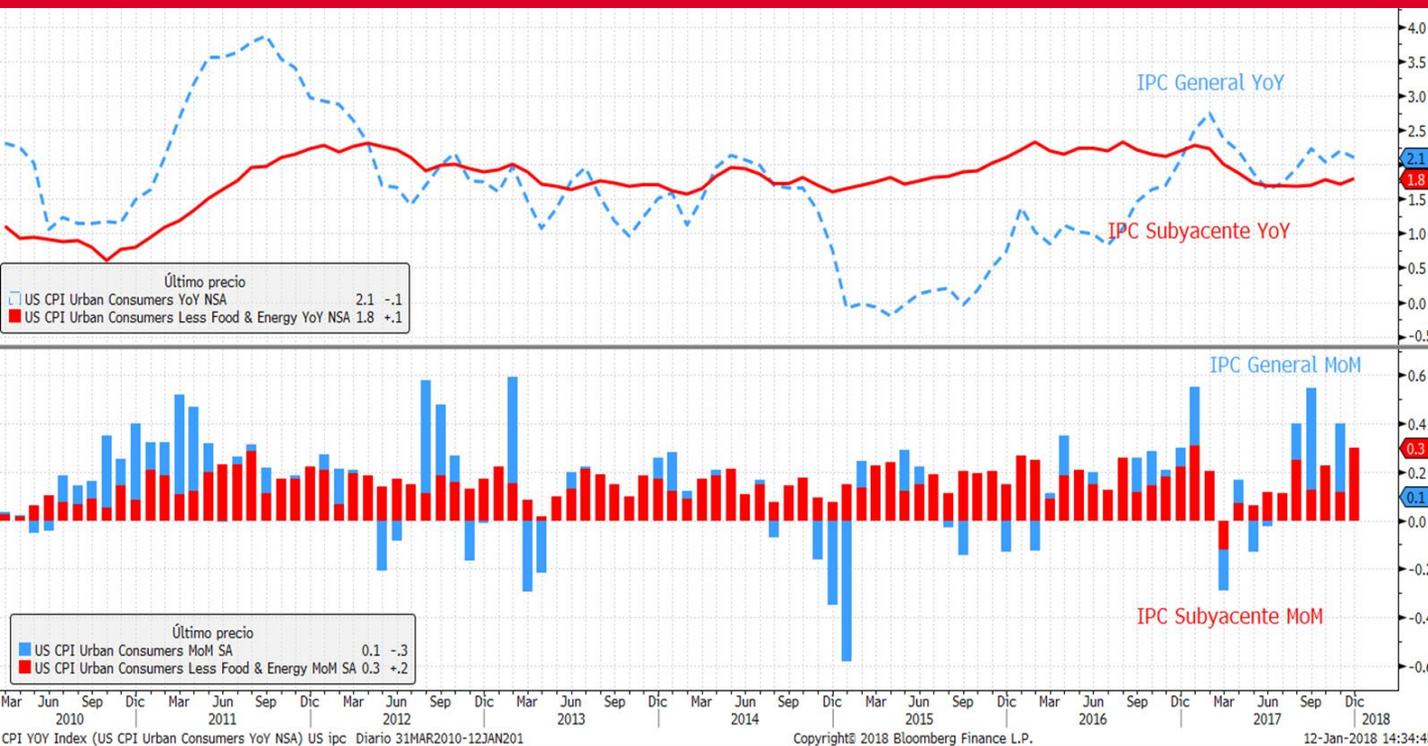
También apuntaron que la recuperación de la economía de la eurozona continúa robusta. Con ello, las actas del encuentro sugieren que los directivos del BCE podrían empezar pronto a preparar a los mercados para el final de su política de estímulos.

#### 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:IPC



### Análisis del dato

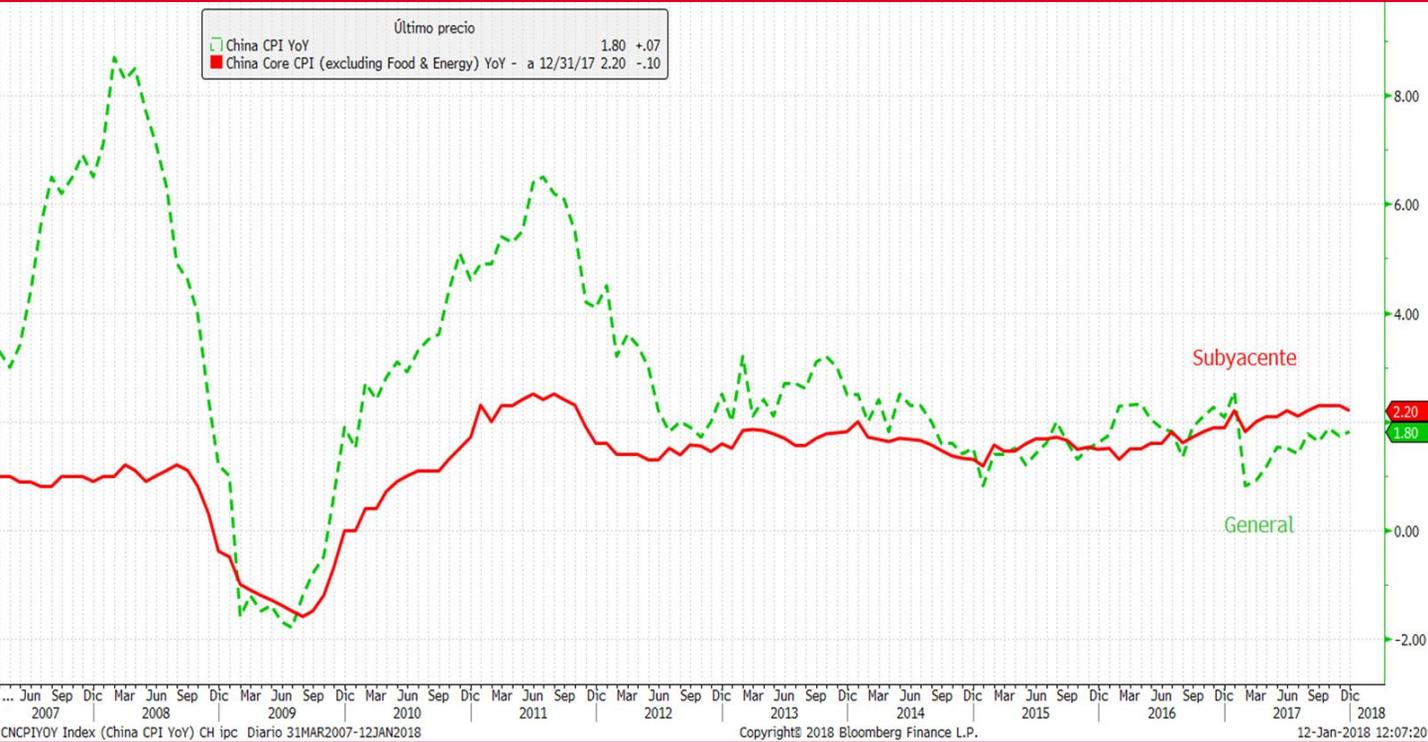
El IPC interanual se situó en el 2,1% en diciembre, una décima menos que en el mes de noviembre. Se trata de la misma cifra que barajaban los analistas consultados. El dato de IPC subyacente fue levemente superior a lo esperado tras subir al 1,8% interanual, frente al 1,7% esperado. En términos mensuales, el IPC general crecía 0,1% y el subyacente (no cuenta productos energéticos ni alimentos sin elaborar) creció al 0,3%, frente al 0,1% del mes anterior.

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: IPC



### Análisis del dato

El índice de precios al consumidor subió un 1,6 % en 2017, con lo que cayó cuatro décimas respecto al 2 % que registró el año anterior. En diciembre, el aumento del IPC fue del 1,8 % interanual, lo que supone un aumento de una décima frente al presentado en noviembre.

### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
15/01	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/01	Alemania	Índice de precios al por mayor MoM	--
16/01	Japón	Índice de precios a la producción Mensual	0.4%
16/01	Alemania	IPC mensual	0.6%
16/01	Italia	IPC UE armonizado interanual	--
16/01	Reino Unido	IPC mensual	0.5%
16/01	Italia	Balanza comercial total	--
16/01	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	18.5
17/01	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
17/01	Eurozona	IPC subyacente YoY	0.9%
17/01	Eurozona	IPC mensual	0.4%
17/01	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
17/01	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.4%
17/01	Estados Unidos	Producción de fábricas (SIC)	0.3%
17/01	Estados Unidos	Índice NAHB mercado viviendas	72
17/01	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
18/01	Japón	Producción industrial mensual	--
18/01	China	PIB SA trimestral	1.7%
18/01	China	Ventas al por menor interanual	10.2%
18/01	China	Producción industrial interanual	6.1%
18/01	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1270k
18/01	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-2.1%
18/01	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-0.6%
18/01	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	23.0
18/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
18/01	Estados Unidos	Inventarios de crudo de EEUU DOE	--
19/01	Alemania	Índice de precios a la producción Mensual	0.2%
19/01	España	Balanza comercial	--
19/01	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	-1.1%
19/01	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.0

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance moderadamente positivo en EE.UU y Europa y mixto en Asia. En Europa, las actas de la última reunión del BCE mostraron como la autoridad monetaria podría cambiar su guidance a principios de 2018. En Alemania, Merkel y el líder socialdemócrata llegaron a un principio de acuerdo para la formación de un gobierno de coalición. En cuanto al Brexit, la posibilidad de finalizar las negociaciones sin un acuerdo comercial, apunta a una extensión del periodo transitorio a 21 meses, con alguna voz hablando incluso de 5 años. En Asia, el rumor posteriormente desmentido, de que China podría reducir o cancelar sus compras de bonos norteamericanos, se hizo sentir en las bolsas. Por otro lado, el banco central japonés redujo sus compras de bonos en los vencimientos superiores a diez años, lo que alimentó los rumores de un posible inicio de tapering.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.641,52	1,00	3,49
IBEX 35	10.462,40	0,49	4,17
DJ EURO STOXX 50	3.612,61	0,14	3,10
DJ STOXX 50	3.242,88	0,33	2,05
FTSE	7.778,64	0,70	1,18
S&P 500	2.786,24	1,57	4,21
Dow Jones	25.803,19	2,01	4,39
NASDAQ	7.261,06	1,74	5,18
NIKKEI 225	23.653,82	-0,26	3,90
MSCI EMERGENTES (Lo)	63.065,28	0,60	3,59
MEXBOL	49.135,91	-1,51	-0,44
BOVESPA	79.349,12	0,35	3,86
SHANGHAI	3.591,27	1,10	3,69
Rusia Rts Moscú	1.261,07	3,38	9,24

## RENTA FIJA:

Repunte generalizado de tires en los mercados de deuda core, tanto en Europa como en Estados Unidos. El tono menos cauto del BCE, provocó movimientos al alza de los tipos alemanes. La rentabilidad del bono germano a diez años repuntó 7pbs hasta el 0,58%. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años retrocedió 2pbs hasta el 1,50%. En EEUU, los treasuries se vieron afectados por la noticia de China, aunque después corrigieron tras haberse desmentido el rumor. El crédito, por su parte, amplió diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,57	0,04	0,06
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,37	0,02	-0,02
EE.UU 2 AÑOS	2,00	0,04	0,11
ALEMANIA 10 AÑOS	0,58	0,07	0,15
ESPAÑA 10 AÑOS	1,50	-0,02	-0,07
EE.UU. 10 AÑOS	2,55	0,07	0,14
ALEMANIA 30 AÑOS	1,32	0,05	0,06
ESPAÑA 30 AÑOS	2,74	-0,07	-0,11
EE.UU. 30 AÑOS	2,85	0,04	0,11
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	44,12	0,50	-0,80
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	228,66	6,59	-3,77

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El tono menos cauto del BCE se dejó notar en la divisa europea, que finalizó la semana apreciándose un 0,73% frente al dólar. La reducción de compra momentánea de bonos por parte del BoJ y el rumor de China provocaron una apreciación del Yen. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 2,86%. Los recortes en la producción por parte de la OPEP y Rusia y el descenso de los inventarios de crudo en EE.UU, sirvieron de apoyo a la cotización. El oro, por su parte, terminó subiendo un 1,41% hasta los 1.337,95\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,21	0,73	0,94
Yen / Euro	134,98	-0,99	-0,28
Libra/ Euro	0,89	-0,21	-0,30

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	70,03	2,86	4,80
Oro	1.337,95	1,41	2,68

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.