

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 01 al 05 de Enero de 2018

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

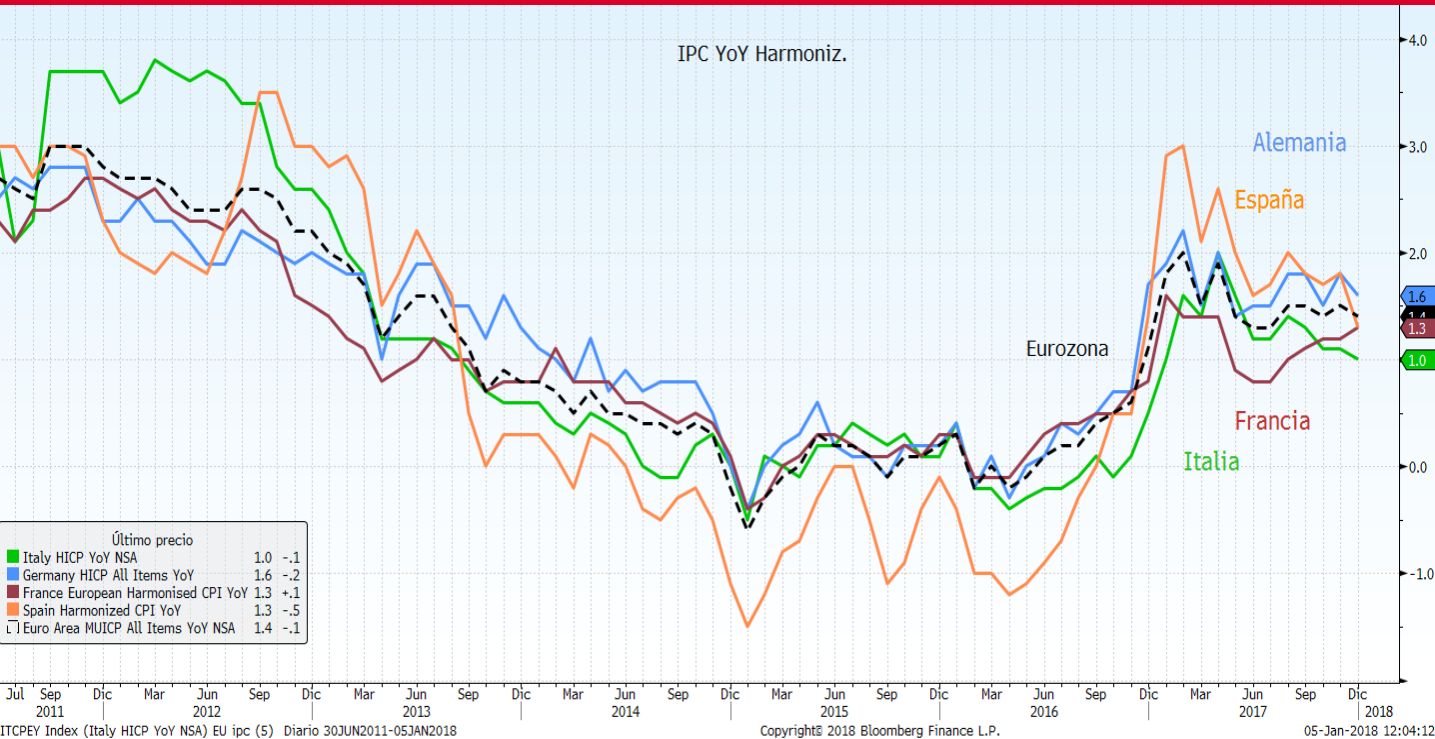
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: IPC



### Análisis del dato

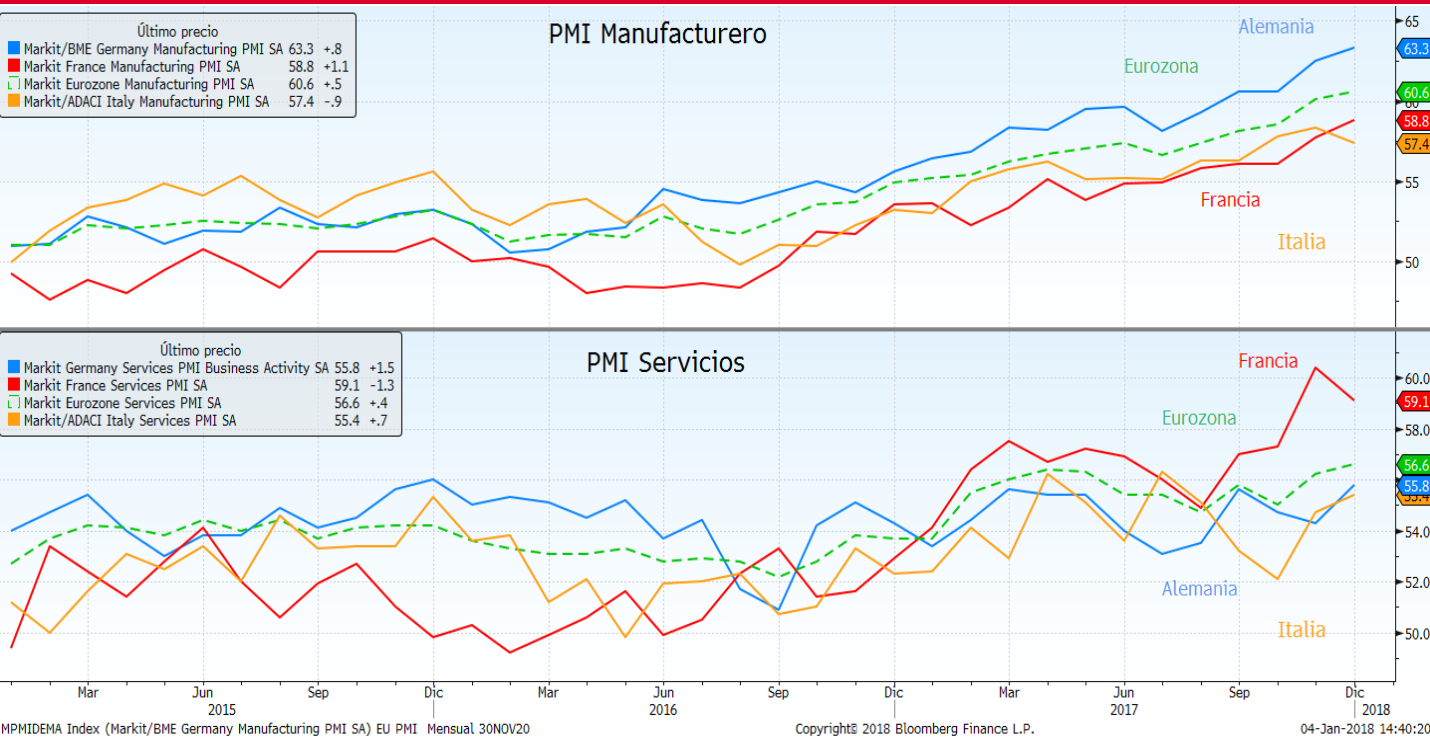
La inflación europea bajó en diciembre una décima en términos interanuales hasta el 1,4%, mientras que la tasa subyacente repitió en el 0,9%. A pesar del fuerte repunte de la actividad y del repunte del precio del crudo, la inflación se sitúa lejos del nivel objetivo del 2% marcado por el BCE. Ello le permitirá mantener los estímulos monetarios y no subir tipos durante todo el 2018, a pesar de que algunos miembros del consejo del banco central ya están pidiendo levantar el pie de acelerador en materia de política monetaria.

### 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

### EUROPA: PMI MANUFACTURERO / SERVICIOS



### Análisis del dato

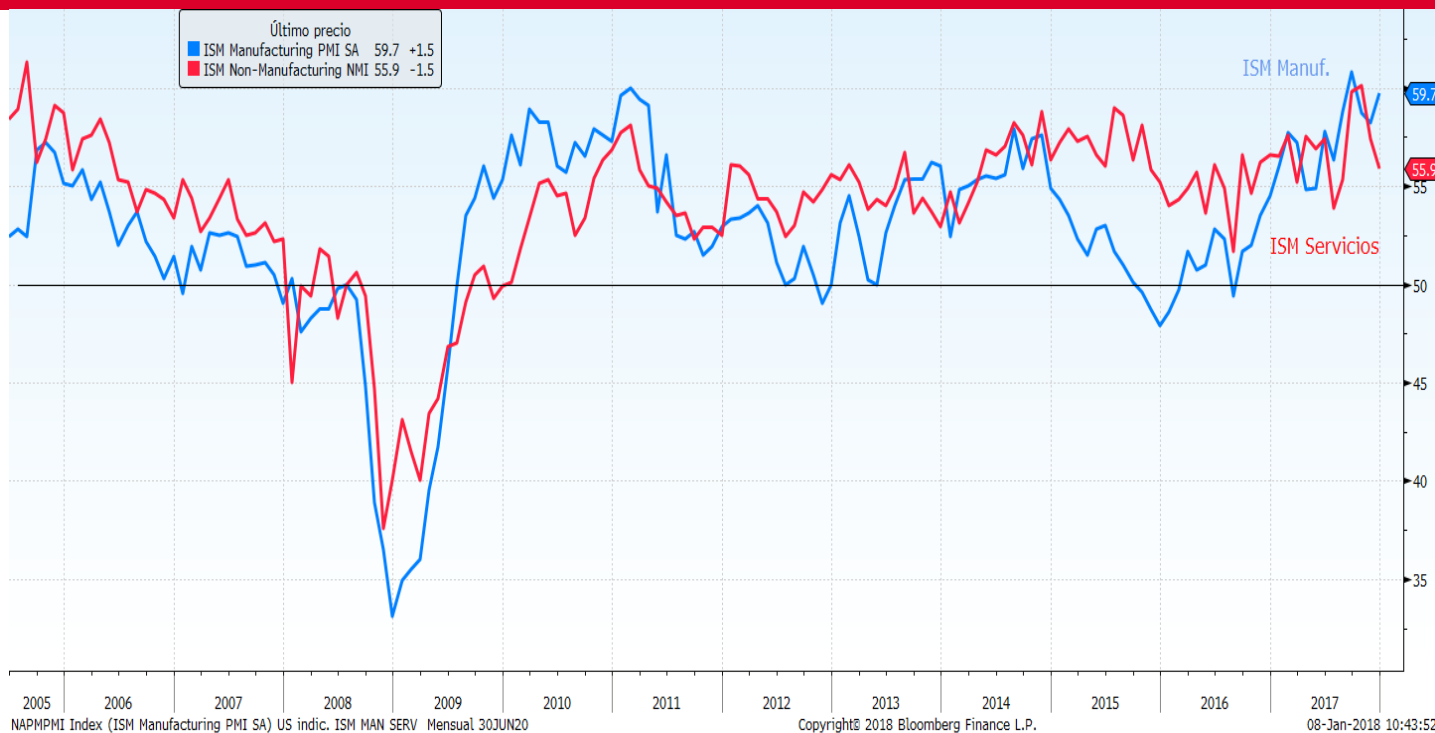
Los índices de expectativas empresariales de los sectores manufacturero y de servicios subieron en diciembre, alcanzando máximos de los últimos años. La positiva confianza de los gestores de compras de las empresas es generalizada en todos los países de la zona euro y se alcanza a pesar de la fortaleza del euro. Este aspecto se ve compensado por el crecimiento del comercio mundial, que está tirando de las exportaciones de la zona.

### Descripción de indicador

El índice PMI Compuesto, se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se remiten mensualmente a más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto a ambos sectores. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EE.UU.: ISM MANUFACTURERO / SERVICIOS



#### Análisis del dato

El índice de expectativas empresariales ISM del sector manufacturero volvió a repuntar en diciembre y apunta a que la actividad continuará con un buen tono hasta bien entrado el 2018. El análisis detallado señala que la mejora está siendo amplia en todos los sectores productivos, que se podrían beneficiar de la rebaja fiscal recientemente aprobada por el presidente Trump. El índice del sector servicios retrocedió inesperadamente en diciembre, aunque se mantuvo en niveles elevados. Este retroceso podría ser corrección a los niveles extraordinariamente altos alcanzados al final del verano y en otoño para reparar los efectos de los huracanes.

#### Descripción de indicador

ISM manufacturero/servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los responsables de compras de las principales compañías americanas acerca de las circunstancias del sector manufacturero/servicios. Sirve para medir el estado en el que se encuentra la economía con respecto al sector de la fabricación/servicios. Es un indicador económico adelantado, es decir, que nos ayuda a anticipar la evolución futura de otros indicadores, por ejemplo del PIB en este caso. Si el dato ofrecido resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
08/01	Eurozona	Confianza del consumidor	0.5
08/01	Eurozona	Ventas al por menor interanual	2.4%
08/01	Eurozona	Confianza económica	114.8
09/01	Japón	Índice de confianza del consumidor	45.0
09/01	Alemania	Producción industrial WDA interanual	3.9%
09/01	Alemania	Balanza comercial	21.3b
09/01	Francia	Balanza comercial	-4700m
09/01	Eurozona	Tasa de desempleo	8.7%
10/01	China	IPC interanual	1.9%
10/01	Francia	Producción industrial interanual	2.6%
10/01	Reino Unido	Producción industrial interanual	1.8%
10/01	Reino Unido	Balanza comercial	-£1500
10/01	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
10/01	Reino Unido	Estimación del PIB NIESR	0.5%
11/01	España	Producción industrial SA interanual	3.3%
11/01	Alemania	PIB NSA interanual	2.3%
11/01	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	3.0%
11/01	Eurozona	Publicación de las actas política monetaria BCE	0
11/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	245k
12/01	Francia	IPC interanual	1.2%
12/01	España	IPC interanual	1.2%
12/01	Estados Unidos	IPC interanual	2.1%
12/01	China	Balanza comercial	\$37.22b

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Fuerte inicio de año para los índices bursátiles, que han subido de manera generalizada gracias a los buenos datos macro y a una reducción de los riesgos políticos. A nivel macro, por un lado, los indicadores de expectativas empresariales a nivel global han continuado dando señales de mejora a pesar de estar ya en niveles muy elevados. Y, por otro, las tasas de inflación no acaban de repuntar con lo que los bancos centrales no tienen prisa por retirar estímulos monetarios. Y a nivel político, en Alemania los partidos CDU, de Merkel, y el socialista SPD han continuado dando pasos para la formación de un gobierno de coalición. En la península de Corea los dos países han vuelto a retomar conversaciones, lo que supone un paso importante para aliviar tensiones y evitar un escenario bélico. En Italia se han convocado elecciones para el 4 de marzo, para las cuales parte como favorita la coalición entre la Liga Norte y Forza Italia, que se ha formado para vencer al Movimiento 5 Estrellas.

## RENTA FIJA:

Gracias a los positivos datos macro, la curva americana se ha desplazado al alza, de manera paralela, alrededor de los 7 p.b. Sin embargo este movimiento apenas ha contagiado a la curva europea. Así las rentabilidades del 2 y del 10 años alemán han subido únicamente 2 y 1 p.b., respectivamente. La prima de riesgo española se ha estrechado 5 p.b. hasta los 108 p.b.. Los diferenciales de Italia y de Portugal se han estrechado en menor medida, 2 y 1 p.b., respectivamente. En el mercado de crédito ha habido ligeras mejoras, de la mano del buen entorno macro.

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Continuando la tendencia de cierre de año y reflejando el buen momento de la economía de la zona euro, la divisa común se ha apreciado un 0,2% frente al dólar y un 0,72% frente al yen. El precio del crudo ha vuelto a repuntar, por el incremento de demanda en EE.UU., que se debe a las bajas temperaturas que está sufriendo, y por las revueltas en Irán. El Brent alcanza los 68 \$/b.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
<b>MSCI WORLD (Local)</b>	1.625,28	<b>2,46</b>	<b>2,46</b>
<b>IBEX 35</b>	10.411,40	<b>3,66</b>	<b>3,66</b>
<b>DJ EURO STOXX 50</b>	3.607,63	<b>2,96</b>	<b>2,96</b>
DJ STOXX 50	3.232,09	<b>1,71</b>	<b>1,71</b>
FTSE	7.724,22	<b>0,47</b>	<b>0,47</b>
<b>S&amp;P 500</b>	2.743,15	<b>2,60</b>	<b>2,60</b>
Dow Jones	25.295,87	<b>2,33</b>	<b>2,33</b>
NASDAQ	7.136,56	<b>3,38</b>	<b>3,38</b>
<b>NIKKEI 225</b>	23.714,53	<b>4,17</b>	<b>4,17</b>
MSCI EMERGENTES (Lo	62.689,64	<b>2,97</b>	<b>2,97</b>
MEXBOL	49.887,75	<b>1,08</b>	<b>1,08</b>
BOVESPA	79.071,47	<b>3,49</b>	<b>3,49</b>
SHANGHAI	3.552,17	<b>2,56</b>	<b>2,56</b>
Rusia Rts Moscú	1.219,89	<b>5,67</b>	<b>5,67</b>

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,61	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,38	<b>-0,03</b>	<b>-0,03</b>
EE.UU 2 AÑOS	1,96	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>
ALEMANIA 10 AÑOS	0,44	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>
ESPAÑA 10 AÑOS	1,52	<b>-0,04</b>	<b>-0,04</b>
EE.UU. 10 AÑOS	2,48	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>
ALEMANIA 30 AÑOS	1,27	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>
ESPAÑA 30 AÑOS	2,80	<b>-0,05</b>	<b>-0,05</b>
EE.UU. 30 AÑOS	2,81	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	43,62	<b>-1,30</b>	<b>-1,30</b>
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	222,07	<b>-10,36</b>	<b>-10,36</b>

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,20	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>
Yen / Euro	136,33	<b>0,72</b>	<b>0,72</b>
Libra/ Euro	0,89	<b>-0,09</b>	<b>-0,09</b>

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	68,08	<b>1,89</b>	<b>1,89</b>
Oro	1.319,35	<b>1,25</b>	<b>1,25</b>

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.