

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 15 al 19 de Enero de 2018

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

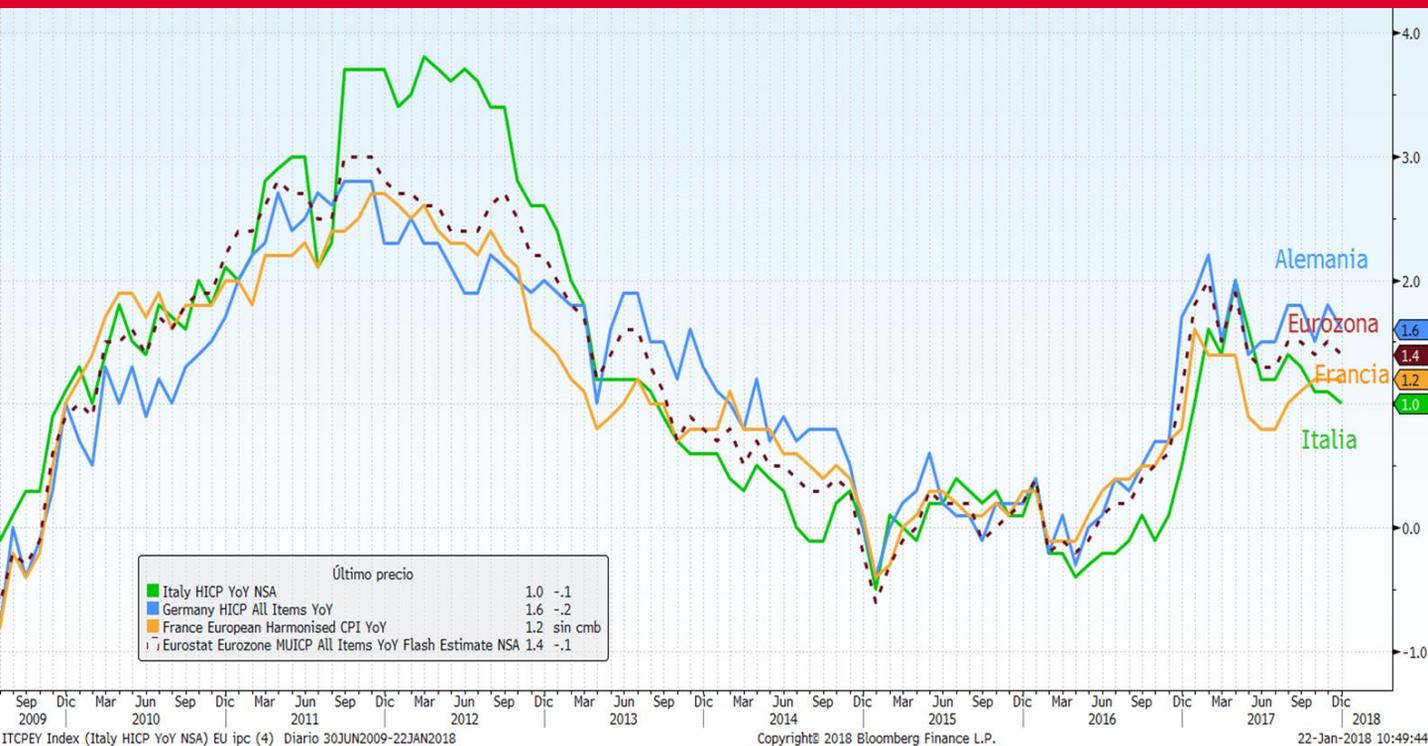
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: IPC



### Análisis del dato

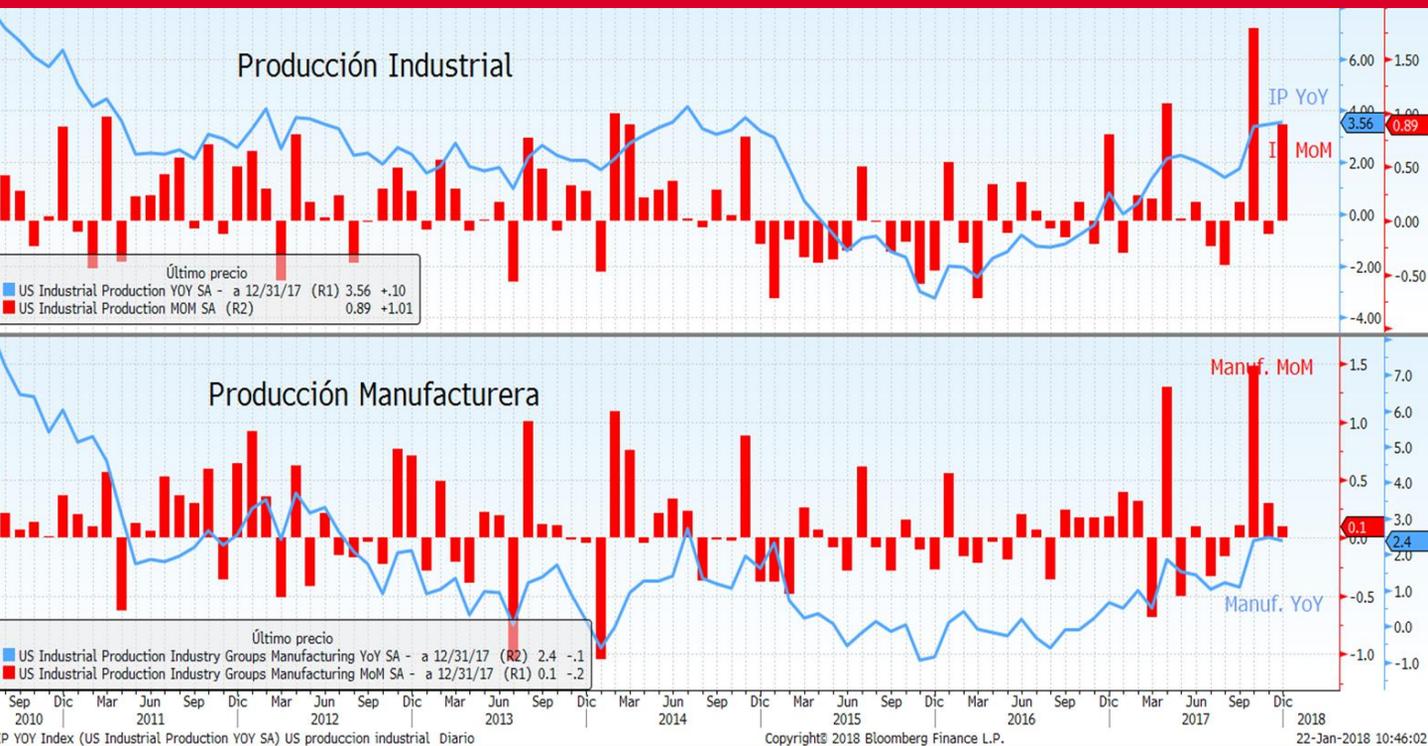
La tasa de inflación interanual de la eurozona se situó el pasado mes de diciembre en el 1,4%, una décima menos que el mes anterior, mientras que en el conjunto de la Unión Europea (UE) los precios subieron un 1,7% interanual, frente al 1,8% registrado en noviembre, según la segunda estimación del dato publicada por Eurostat. La moderación del incremento de precios en la Zona Euro durante el pasado mes de diciembre respondió sobre todo al menor encarecimiento de la energía, y en menor medida, al menor repunte en los alimentos frescos. En diciembre, los precios en Europa del euro subieron 0.4 por ciento desde noviembre, tal y como se esperaba. Por su parte la inflación subyacente, que excluye la energía y los alimentos, bajó al 0,9% porque los salarios todavía no están subiendo lo suficiente", señaló el vicepresidente del BCE.

### Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por Eurostat/Banco Central Europeo. Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares europeos, 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

### EEUU: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

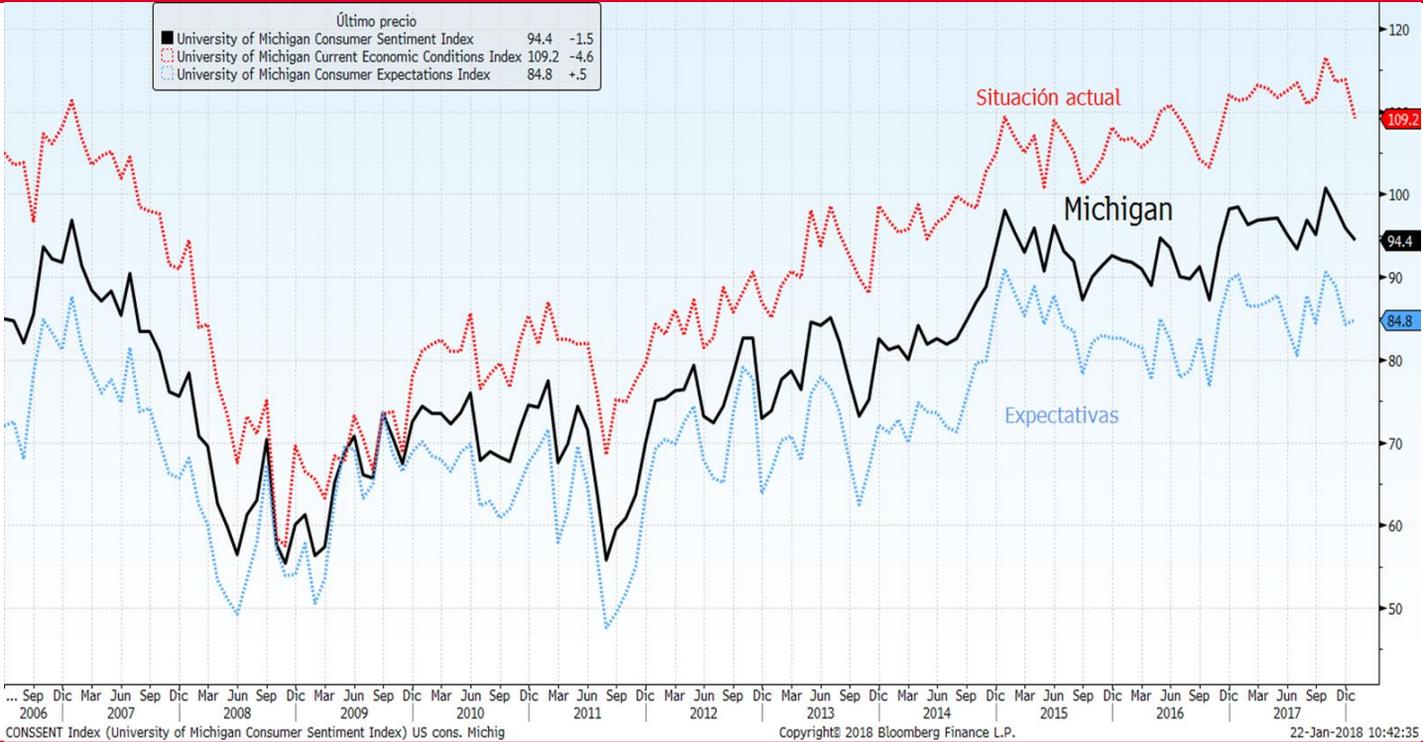
La producción industrial aumentó más de lo esperado en diciembre debido a que un clima extremadamente frío hacia el final del mes impulsó la demanda de calefacción. La fabricación de manufacturas se desaceleró, apuntando a un crecimiento moderado del sector. La producción industrial subió 0,9 por ciento el mes pasado, también alentada por potentes alzas en minería, tras caer 0,1 por ciento en noviembre. En todo el 2017, la producción industrial estadounidense subió 1,8 por ciento, el primer y mayor incremento desde 2014. El sector industrial está respaldado por un fortalecimiento de la economía y un debilitamiento del dólar, que ayuda a volver más competitivas las exportaciones estadounidenses.

#### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: SENTIMIENTO UNIVERSIDAD DE MÍCHIGAN



#### Análisis del dato

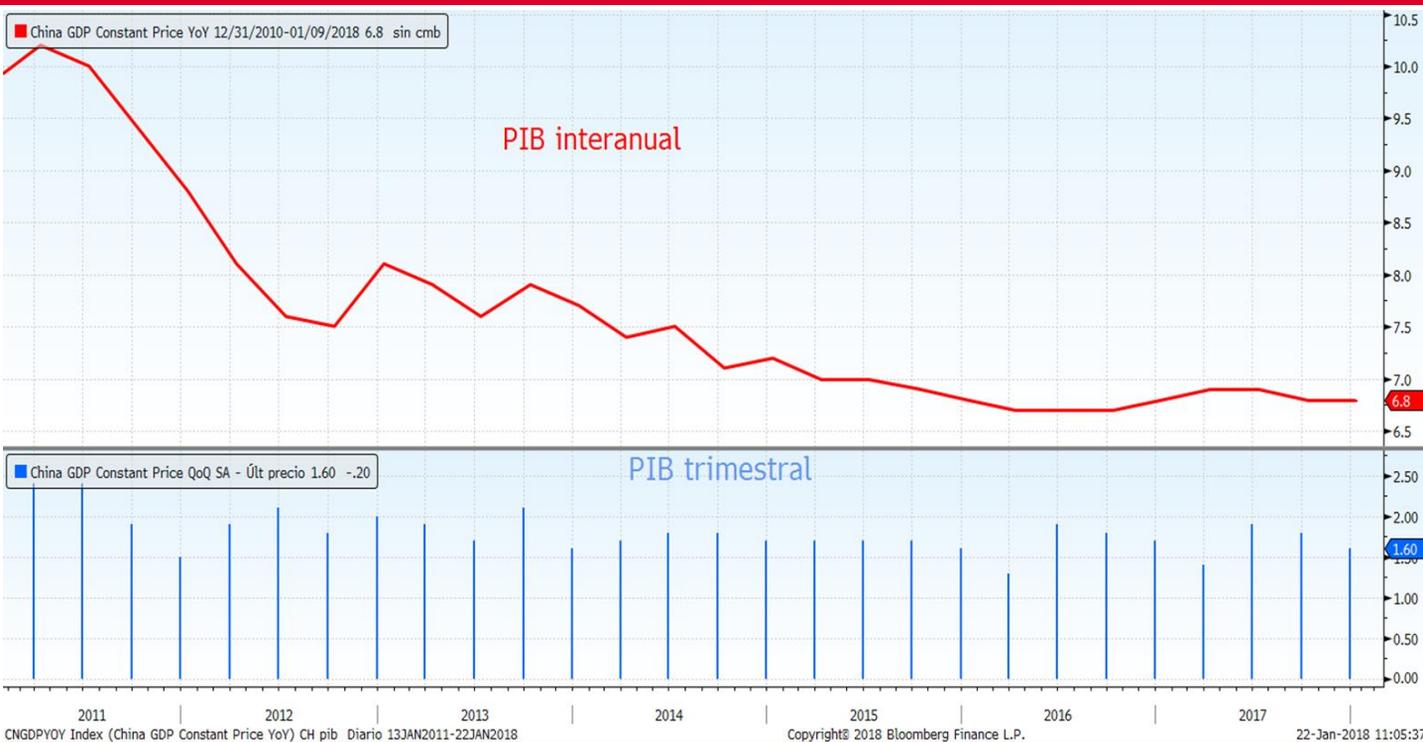
El Índice de Sentimiento del Consumidor general cayó a 94.4 (preliminar) en enero desde 95.9 en diciembre. Los consumidores evaluaron las condiciones económicas actuales de manera menos favorable, lo que explicó la bajada en el índice general. El Índice de Expectativas se mantuvo prácticamente sin cambios en 84.8. Según la encuesta, la expectativa de inflación a largo plazo se mantuvo en su nivel promedio de 2017 y las expectativas de inflación a corto plazo aumentaron ligeramente. Los consumidores continuaron siendo muy optimistas sobre la baja tasa de desempleo nacional y el 70% de los que mencionaron la reforma tributaria pensó que el impacto será positivo.

#### Descripción de indicador

El Índice del sentimiento 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. Es publicado mensualmente por la Universidad de Michigan. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 500 hogares americanos, 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, por el contrario, provocará contracción del crecimiento económico.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### CHINA: PIB



### Análisis del dato

El Producto Interior Bruto (PIB) aumentó un 6,8 % en 2017, frente al 6,7% esperado por el consenso del mercado. Destacó el fuerte crecimiento del sector servicios (+8,3%), que compensa la desaceleración del sector manufacturero. Por otro lado, las ventas minoristas aumentaron un 9,4 % el año pasado, mientras que la producción industrial se incrementó un 6,2 %, según los datos del organismo nacional de estadísticas económicas.

### Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). Es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico del país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce China, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
22/01	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	--
23/01	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	89.7
23/01	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	17.7
23/01	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
23/01	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	18
23/01	Eurozona	Confianza del consumidor	0.6
24/01	Japón	Balanza comercial	¥520.0b
24/01	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
24/01	Francia	Markit Francia Servicios PMI	58.9
24/01	Francia	Markit PMI Composite Francia	59.3
24/01	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	63.0
24/01	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	55.5
24/01	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	58.5
24/01	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	60.3
24/01	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	56.4
24/01	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	57.9
24/01	Reino Unido	Desempleo registrado	--
24/01	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
24/01	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	54.5
24/01	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	55.0
25/01	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.8
25/01	España	Tasa de desempleo	16.10%
25/01	Alemania	Situación empresarial IFO	117.0
25/01	Alemania	Expectativas IFO	109.4
25/01	Alemania	Evaluación actual IFO	125.3
25/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
25/01	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	675k
25/01	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	-7.9%
25/01	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
26/01	Japón	IPC interanual	1.1%
26/01	Francia	Confianza del consumidor	106
26/01	Reino Unido	PIB interanual	1.4%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Cierres positivos para los índices bursátiles a ambos lados del Atlántico, en una semana de transición, con escasez de datos macro relevantes. En Europa, después de la publicación de unas actas del BCE, con un sesgo más agresivo, filtraciones de la propia entidad han apuntado que cualquier cambio en la política de comunicación o las guías de largo plazo de la entidad no tendría lugar, al menos, hasta el próximo encuentro de marzo. En EE.UU, el Libro Beige de la Fed, lanzaba un mensaje favorable de su economía, pronosticando un crecimiento económico de 2.5%, avances entre modestos y moderados de la inflación, y tres aumentos de las tasas de interés. Los inversores norteamericanos mantuvieron la confianza en la sólida expansión económica, dejando en un segundo plano el posible cierre gubernamental en EE.UU, confirmado después, ante falta de acuerdo en el Congreso. En Asia, el Nikkei llegó a tocar en la semana máximos desde 1991 y en China, los datos de PIB apoyaron el optimismo.

## RENTA FIJA:

En Europa, estabilidad en los tipos de países "core", y mejora en los diferenciales periféricos. El rating de Grecia y España fueron incrementados por parte de S&P y Fitch respectivamente. En España, la prima de riesgo registró nuevos mínimos de 2015, al situarse en los 87 puntos básicos. Destacar el repunte de tipos en EE.UU, (tipo a 10 años en máximos de 2014) en un entorno en el que la subida de los precios del petróleo y de los activos de renta variable, así como la reforma fiscal y sus implicaciones, están llevando al mercado a pensar que la inflación puede repuntar

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El sesgo más agresivo de las actas del BCE y la proximidad de un acuerdo para la formación de Gobierno en Alemania, llevaron al euro a niveles de 1,23 dólares, inéditos desde diciembre de 2014. Sin embargo, las filtraciones posteriores de la entidad monetaria europea, suavizaron este movimiento de apreciación. La libra se apreció, al tiempo que la inflación de Reino Unido se moderaba. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió el pasado lunes hasta los 70 dólares por primera vez desde 2014, apoyado por la debilidad del dólar. Sin embargo, terminó perdiendo en la semana ante las previsiones de la AIE de un aumento de producción de "shale Oil" en EE.UU.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2017
MSCI WORLD (Eur)	184,39	0,37	8,76
IBEX 35	10.479,50	0,16	12,06
DJ EURO STOXX 50	3.649,07	1,01	10,90
DJ STOXX 50	3.253,61	0,33	8,07
FTSE	7.730,79	-0,62	8,23
S&P 500	2.810,30	0,86	25,53
Dow Jones	26.071,72	1,04	31,92
NASDAQ	7.336,38	1,04	36,28
NIKKEI 225	23.808,06	0,65	24,56
MSCI EMERGENTES (Eu)	396,02	1,37	23,34
MEXBOL	49.695,56	1,14	8,88
BOVESPA	81.219,50	2,36	34,85
SHANGHAI	3.653,13	1,72	12,42
Rusia Rts Moscú	1.270,92	0,78	10,29

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2017
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	-0,04	0,16
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,38	-0,02	-0,10
EE.UU 2 AÑOS	2,06	0,07	0,88
ALEMANIA 10 AÑOS	0,57	-0,01	0,36
ESPAÑA 10 AÑOS	1,44	-0,06	0,06
EE.UU. 10 AÑOS	2,66	0,11	0,21
ALEMANIA 30 AÑOS	1,32	0,00	0,38
ESPAÑA 30 AÑOS	2,65	-0,09	0,03
EE.UU. 30 AÑOS	2,93	0,08	-0,13
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	44,65	0,53	-27,39
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	232,51	3,85	-56,19

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Dólar / Euro	1,22	0,19	16,19
Yen / Euro	135,45	-0,01	10,12
Libra / Euro	0,88	-0,77	3,34

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2017
Petroleo (Brent)	68,68	-1,93	23,95
Oro	1.331,85	-0,46	15,58

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.