

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 22 al 26 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: REUNIÓN DEL BCE



Análisis del dato

El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su política monetaria ultralaxa, prometiendo mantener los tipos de interés sin cambios hasta bien pasado su actual programa de compras de bonos. Además, la entidad confirmó que las compras mensuales de bonos seguirán en los 30.000 millones de euros hasta finales de septiembre y mantuvo su promesa de prolongar el programa de compras si fuera necesario.

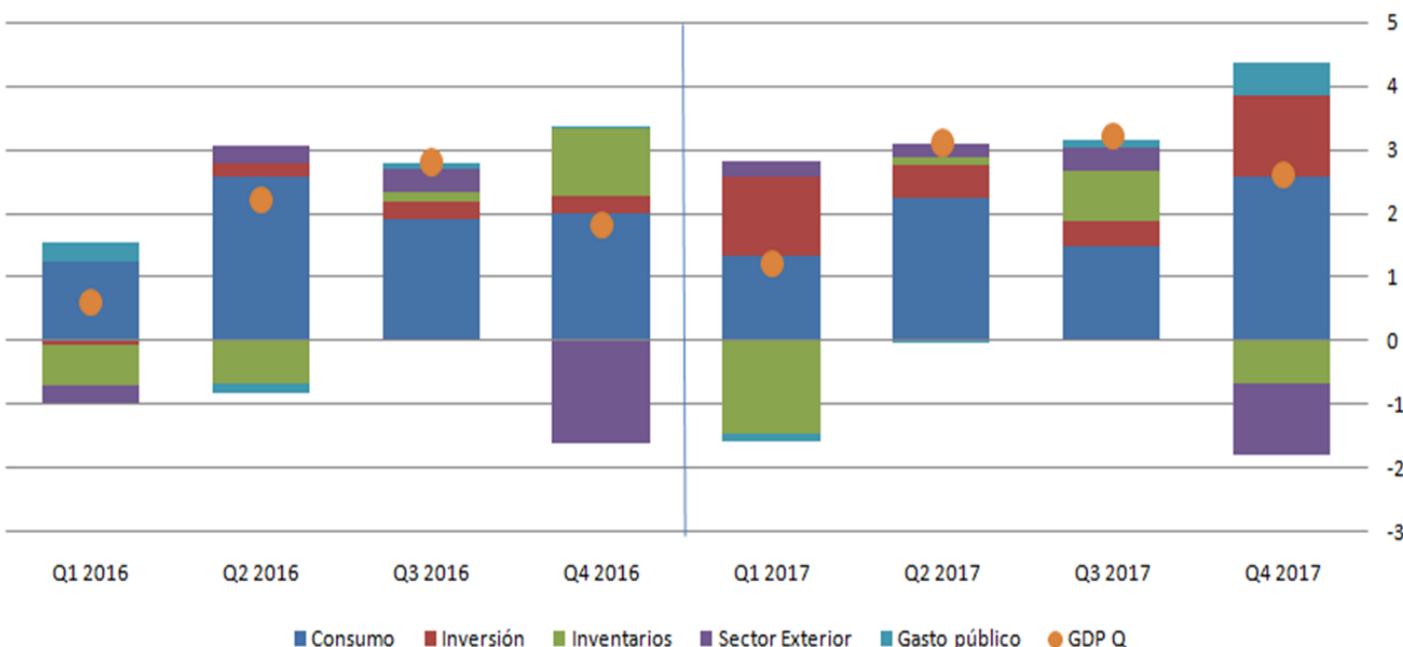
Descripción de indicador

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: PIB 4Q

PIB USA (Contribuciones)



Análisis del dato

La economía experimentó un crecimiento anualizado del 2,6% (3% previsto) entre los meses de octubre a diciembre, frente a la expansión del 3,2% registrada en el trimestre inmediatamente precedente. El aumento del PIB real en el cuarto trimestre reflejó las contribuciones positivas del consumo personal, inversión fija y gasto del gobierno. Por otro lado, restaban al PIB inventarios y sector exterior. Este último por el fuerte incremento de las importaciones.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es publicado por la Oficina de Análisis Económico. 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 Estados Unidos, elaborados dentro del territorio nacional tanto por empresas nacionales como extranjeras, y que se registran en un periodo determinado

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: REUNIÓN BANCO CENTRAL JAPONÉS



Análisis del dato

El **BoJ** mantuvo sin cambios su actual política monetaria. Sostuvo la rentabilidad de la deuda pública a 10 años en torno a cero, y los tipos de interés de los depósitos a corto plazo en -0,1%. Al mismo tiempo, reiteró los estímulos de comprar deuda pública a un ritmo anual de 80Bn y mantuvo sus objetivos de inflación del 2% en dos años y un crecimiento del 1,4% para el 2018,

Descripción de indicador

El BoJ es el Banco Central de Japón. Controla todo el sistema bancario, aunque tiene una menor autonomía que la mayoría de los bancos centrales de los países industrializados. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

ESTIMACIONES FMI

	Estimaciones		Proyecciones		WEO de octubre de 2017		Estimaciones		Proyecciones	
	2016	2017	2018	2019	2018	2019	2017	2018	2019	
Producto mundial	3,2	3,7	3,9	3,9	0,2	0,2	3,9	3,9	3,8	
Economías avanzadas	1,7	2,3	2,3	2,2	0,3	0,4	2,4	2,3	2,0	
Estados Unidos	1,5	2,3	2,7	2,5	0,4	0,6	2,5	2,7	2,4	
Zona del euro	1,8	2,4	2,2	2,0	0,3	0,3	2,4	2,1	2,0	
Alemania	1,9	2,5	2,3	2,0	0,5	0,5	2,8	2,1	2,1	
Francia	1,2	1,8	1,9	1,9	0,1	0,0	2,2	1,8	1,9	
Italia	0,9	1,6	1,4	1,1	0,3	0,2	1,5	1,4	0,9	
España	3,3	3,1	2,4	2,1	-0,1	0,1	3,0	2,2	2,0	
Japón	0,9	1,8	1,2	0,9	0,5	0,1	2,0	0,9	-0,3	
Reino Unido	1,9	1,7	1,5	1,5	0,0	-0,1	1,3	1,5	1,5	
Canadá	1,4	3,0	2,3	2,0	0,2	0,3	3,0	2,2	1,9	
Otras economías avanzadas 3/	2,3	2,7	2,6	2,6	0,1	0,1	2,7	2,5	2,9	
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,4	4,7	4,9	5,0	0,0	0,0	5,2	5,3	5,3	
Comunidad de Estados Independientes	0,4	2,2	2,2	2,1	0,1	0,0	2,2	2,1	1,7	
Rusia	-0,2	1,8	1,7	1,5	0,1	0,0	2,3	1,9	1,6	
Excluido Rusia	1,9	3,1	3,4	3,5	0,1	0,0	...	...	...
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,4	6,5	6,5	6,6	0,0	0,1	6,8	6,5	6,5	
China	6,7	6,8	6,6	6,4	0,1	0,1	6,7	6,5	6,4	
India 4/	7,1	6,7	7,4	7,8	0,0	0,0	7,9	7,4	7,8	
ASEAN-5 5/	4,9	5,3	5,3	5,3	0,1	0,0	5,4	5,4	5,3	
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,2	5,2	4,0	3,8	0,5	0,5	4,0	4,8	3,7	
América Latina y el Caribe	-0,7	1,3	1,9	2,6	0,0	0,2	2,2	2,3	2,6	
Brasil	-3,5	1,1	1,9	2,1	0,4	0,1	2,5	2,2	2,0	
México	2,9	2,0	2,3	3,0	0,4	0,7	1,4	2,9	2,8	
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	4,9	2,5	3,6	3,5	0,1	0,0	...	...	...
Arabia Saudita	1,7	-0,7	1,6	2,2	0,5	0,6	-1,4	2,5	2,2	
África subsahariana	1,4	2,7	3,3	3,5	-0,1	0,1	...	...	...
Nigeria	-1,6	0,8	2,1	1,9	0,2	0,2	...	...	...
Sudáfrica	0,3	0,9	0,9	0,9	-0,2	-0,7	1,2	0,5	1,1	

Análisis del dato

El FMI elevó las previsiones de crecimiento global para 2017-2019, hasta el 3,7% en 2017 y al 3,9% tanto para 2018 y 2019. La revisión se concentra en las economías avanzadas, con fuertes mejoras tanto en EE.UU. (3 y 4 décimas para 2018 y 2019 hasta el 2,7% y 2,5%) como sobre todo en la Zona Euro (4 y 6 décimas para 2018 y 2019, hasta el 2,2 % y 2,0%).

Descripción de indicador

El FMI es una organización integrada por 188 países, que trabaja para promover la cooperación monetaria mundial, asegurar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, promover un alto nivel de empleo y crecimiento económico sustentable y reducir la pobreza.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
29/01	España	Ventas al por menor interanual	--
29/01	Estados Unidos	Ingresos personales	0.3%
29/01	Estados Unidos	Gasto personal	0.5%
29/01	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	25.3
30/01	Francia	PIB interanual	2.3%
30/01	España	PIB interanual	3.1%
30/01	Eurozona	Confianza económica	116.1
30/01	Eurozona	PIB SA trimestral	0.6%
30/01	Eurozona	Confianza del consumidor	1.3
30/01	Alemania	IPC mensual	-0.6%
30/01	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	123.1
31/01	Japón	Producción industrial mensual	1.5%
31/01	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-13
31/01	China	PMI no de fabricación	55.0
31/01	China	PMI de fabricación	51.5
31/01	Japón	Índice de confianza del consumidor	44.9
31/01	Alemania	Ventas al por menor mensuales	-0.5%
31/01	Francia	IPC mensual	-0.3%
31/01	España	IPC mensual	-0.9%
31/01	Eurozona	Tasa de desempleo	8.7%
31/01	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
31/01	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
31/01	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	190k
31/01	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	64.0
31/01	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.5%
31/01	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	1.50%
01/02	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
01/02	China	Fab PMI de China Caixin	51.5
01/02	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	59.6
01/02	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	56.5
01/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
01/02	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
01/02	Estados Unidos	ISM manufacturero	59.0
02/02	Eurozona	Indice de precios a la producción Mensual	--
02/02	Estados Unidos	Tasa de desempleo	4.1%
02/02	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	0.5%
02/02	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	95.0
02/02	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance positivo en EE.UU y mixto en Europa y Asia. Los resultados corporativos y las reuniones de los Bancos Centrales, centraron la atención de los mercados. El BCE mantuvo sin cambios su política monetaria, prometiendo mantener los tipos de interés sin variación hasta bien pasado su actual programa de compras de bonos, sosteniendo su promesa de prolongarlo si fuera necesario. El Banco de Japón, también mantuvo intactas sus actuales políticas monetarias, a la vez que sostuvo sus objetivos de inflación del 2% en dos años y un crecimiento del 1,4% para el 2018. Por otro lado, en EEUU, se llegó a un acuerdo mínimo entre demócratas y republicanos para reabrir el gobierno. Por último, el FMI elevó las previsiones de crecimiento global para 2017-2019, con fuertes mejoras tanto en la Zona Euro como en EE.UU. En cuanto a los resultados empresariales conocidos, estos mostraron sólidos crecimientos, sobre todo en EEUU.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.672,02	1,15	5,41
IBEX 35	10.595,40	1,11	5,49
DJ EURO STOXX 50	3.647,41	-0,05	4,09
DJ STOXX 50	3.259,05	0,17	2,56
FTSE	7.665,54	-0,84	-0,29
S&P 500	2.872,87	2,23	7,45
Dow Jones	26.616,71	2,09	7,68
NASDAQ	7.505,77	2,31	8,73
NIKKEI 225	23.631,88	-0,74	3,81
MSCI EMERGENTES (Lo	65.823,05	2,56	8,12
MEXBOL	51.065,49	2,76	3,47
BOVESPA	85.530,84	5,31	11,95
SHANGHAI	3.726,89	2,02	7,61
Rusia Rts Moscú	1.286,70	1,24	11,46

RENTA FIJA:

La reunión del BCE y el aumento de afiliaciones al SPD (partido socialista), temiendo que éstas sean para votar en contra del acuerdo final de gobierno alemán, provocaron movimientos al alza del tipo a diez años germano (+6pbs). En cuanto al bono español, el tipo a diez años retrocedió 3pbs, con lo que la prima de riesgo se estrechó hasta los 78 puntos. En EEUU, la rentabilidad del bono americano a diez años se mantuvo sin variación en el 2,66%, en una semana, en el que el Senado de EE.UU confirmó a Jerome Powell como presidente de la Fed. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,54	0,06	0,08
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,37	0,01	-0,02
EE.UU 2 AÑOS	2,12	0,05	0,23
ALEMANIA 10 AÑOS	0,63	0,06	0,20
ESPAÑA 10 AÑOS	1,41	-0,03	-0,16
EE.UU. 10 AÑOS	2,66	0,00	0,25
ALEMANIA 30 AÑOS	1,28	-0,04	0,02
ESPAÑA 30 AÑOS	2,58	-0,07	-0,27
EE.UU. 30 AÑOS	2,91	-0,02	0,17
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	43,00	-1,65	-1,92
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	230,86	-1,66	-1,58

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El euro se apreció un 1,68% frente al dólar. Los avances para sellar la gran coalición de Gobierno en Alemania sirvió de apoyo a la cotización. Además, el dólar se vio debilitado por las declaraciones del secretario del Tesoro sorprendiendo con una defensa del dólar débil y por el temor a una guerra comercial por el proteccionismo de EE.UU. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 2,17%, respaldado por el cumplimiento de los recortes por parte de la OPEP y por la debilidad del dólar. El oro, por su parte, repuntó un 1,34% hasta los 1.349,70\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,24	1,68	3,47
Yen / Euro	134,91	-0,30	-0,33
Libra/ Euro	0,88	-0,69	-1,40

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	70,17	2,17	5,01
Oro	1.349,70	1,34	3,58

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.