

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 12 de Febrero al 16 de Febrero de 2018

➤ ENTORNO MACRO:

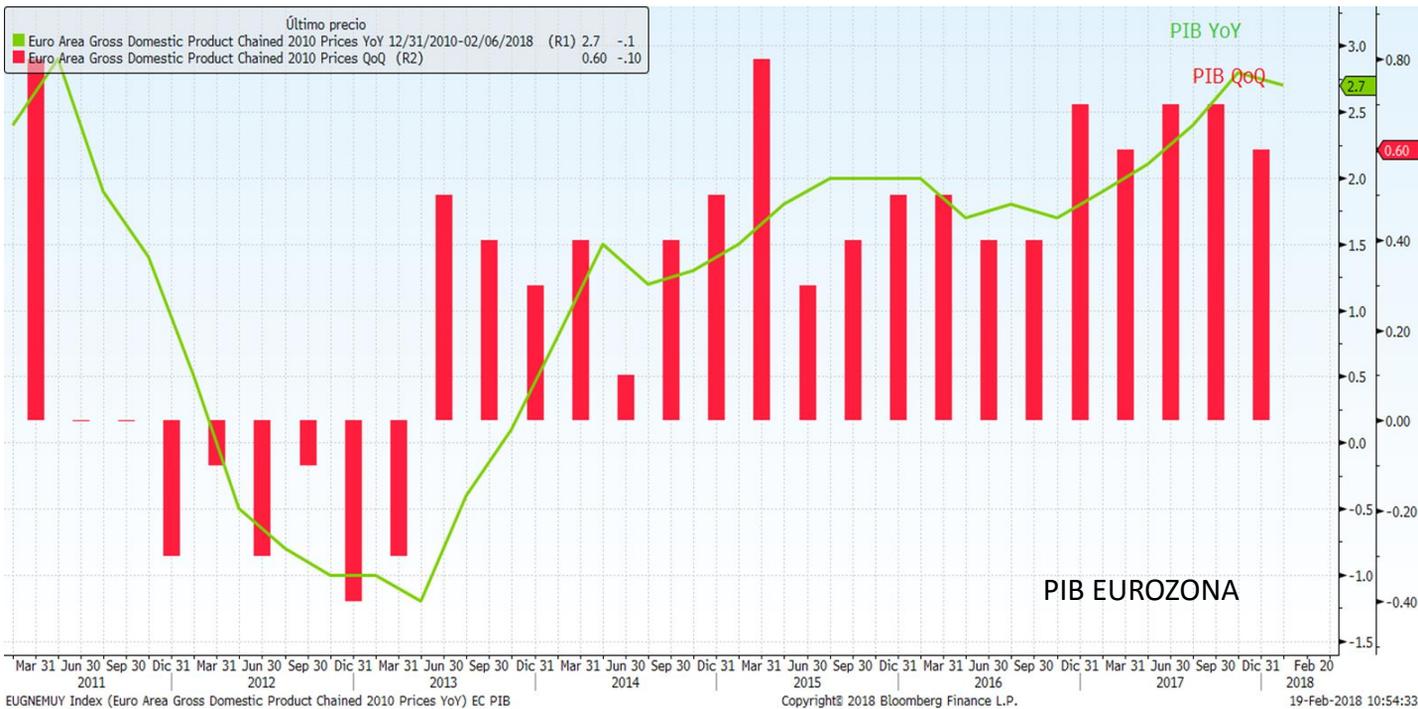
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: PIB EUROZONA



Análisis del dato

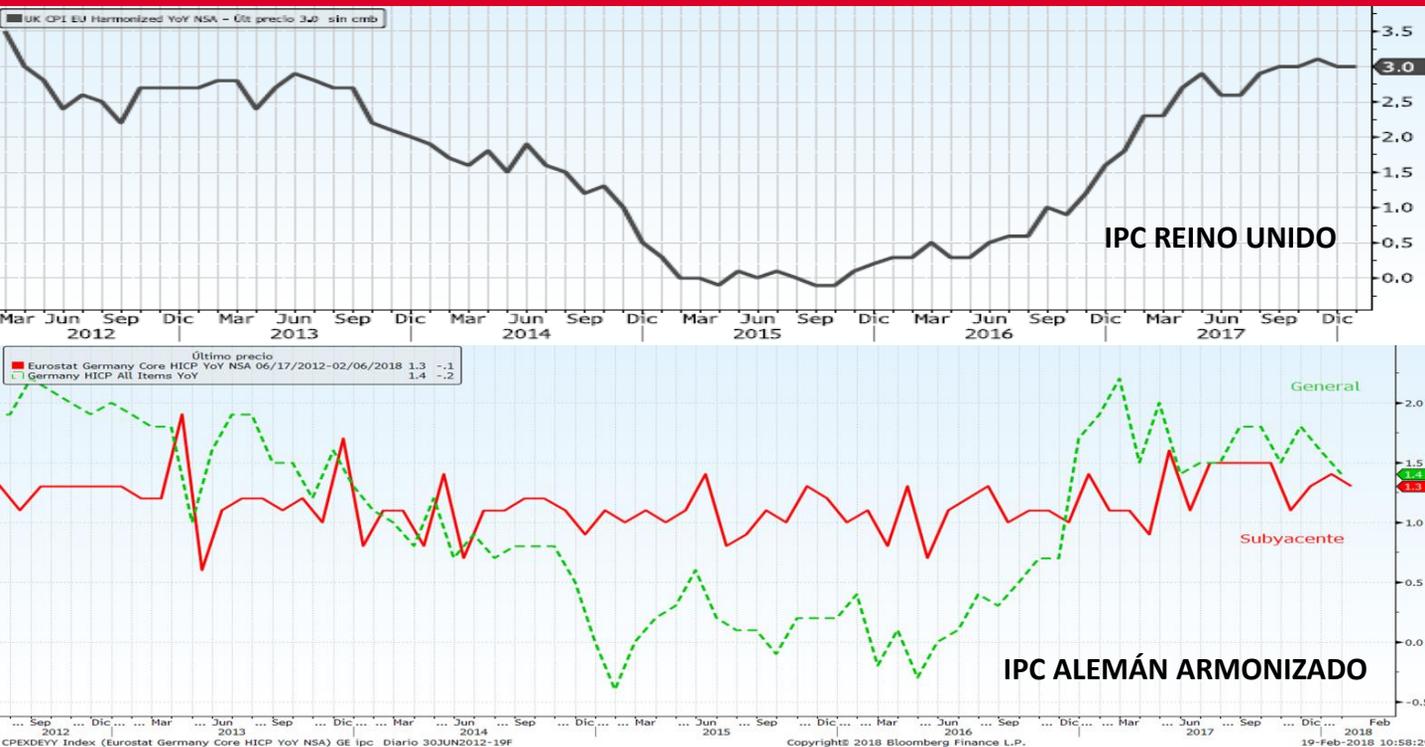
La economía de la zona euro experimentó un crecimiento del 2,7% en el cuarto trimestre de 2017 frente al mismo periodo de un año antes, dos décimas más respecto al dato interanual del trimestre anterior. La lectura está en línea con lo esperado por los expertos. Asimismo el PIB experimentó un avance del 0,6% en el cuarto trimestre con respecto a los tres meses anteriores (en línea con el consenso). En Alemania, el PIB creció entre octubre y diciembre del año pasado un 0,6% respecto al trimestre anterior (en línea con las previsiones), y en el conjunto de 2017 creció un 2,2%. Los principales impulsos para la economía alemana en el cuarto trimestre de 2017 llegaron del exterior. Asimismo, la economía de Italia creció en 2017 un 1,4 %, lo que supone el crecimiento más alto desde 2010, según las cifras provisionales.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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

EUROPA: IPC



Análisis del dato

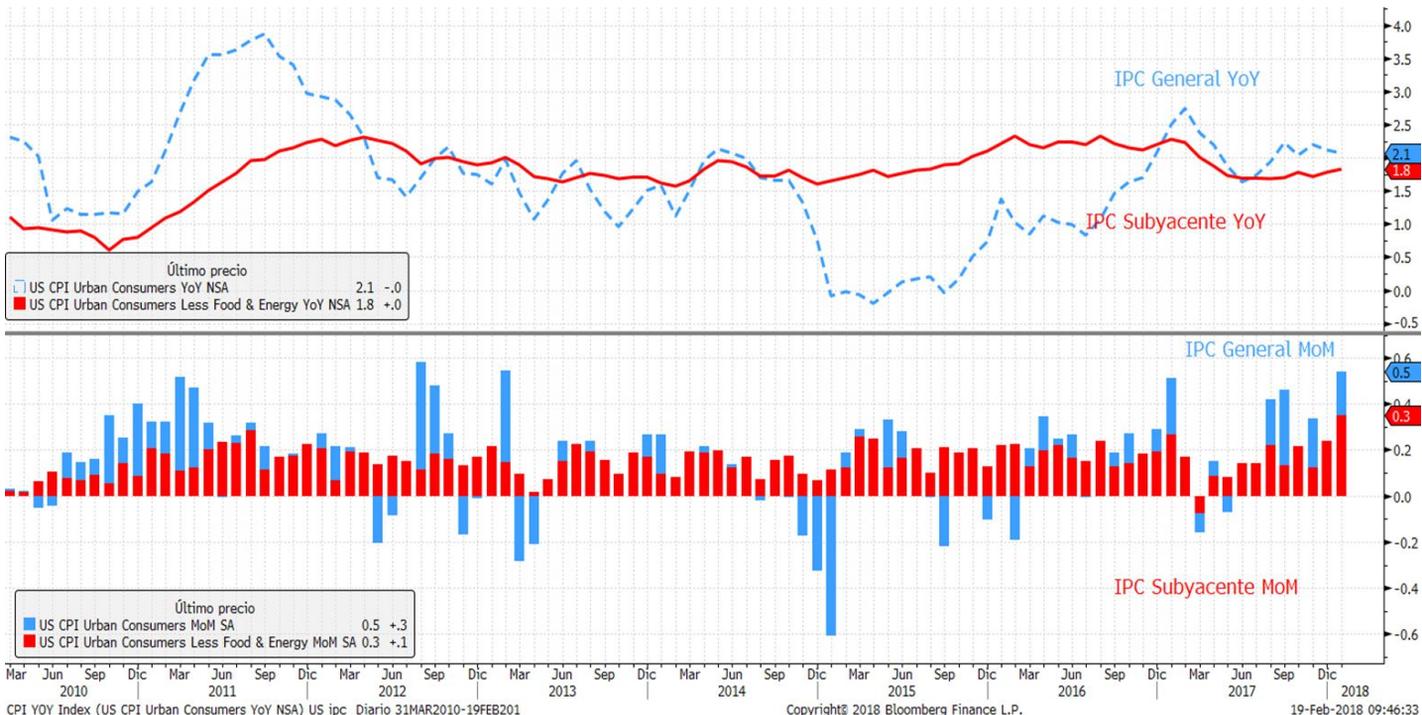
En Reino Unido, el IPC se mantuvo en el 3 % (objetivo BoE 2%) el pasado enero, al igual que en diciembre de 2017, (2,9 % previsto), después de que el IPC alcanzara su pico máximo desde marzo de 2012 el pasado noviembre, al situarse entonces en el 3,1 %. En Alemania, la tasa de inflación interanual se situó en enero en el 1,6 % (1,4% armonizado) y disminuyó así a comienzos de año levemente, después de situarse en diciembre en el 1,7 % y en noviembre en el 1,8 %. Respecto a diciembre de 2017, el índice descendió en enero un 0,7 %. El aumento de los precios de la energía continuó atenuándose. El IPC español se situó en enero en el 0,6% interanual (1 décima más del dato adelantado), cinco décimas por debajo de la subida de precios de diciembre del año pasado, que fue del 1,1%, debido al abaratamiento de la electricidad y, en menor medida, al comportamiento bajista de algunos alimentos.

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

EEUU: IPC



Análisis del dato

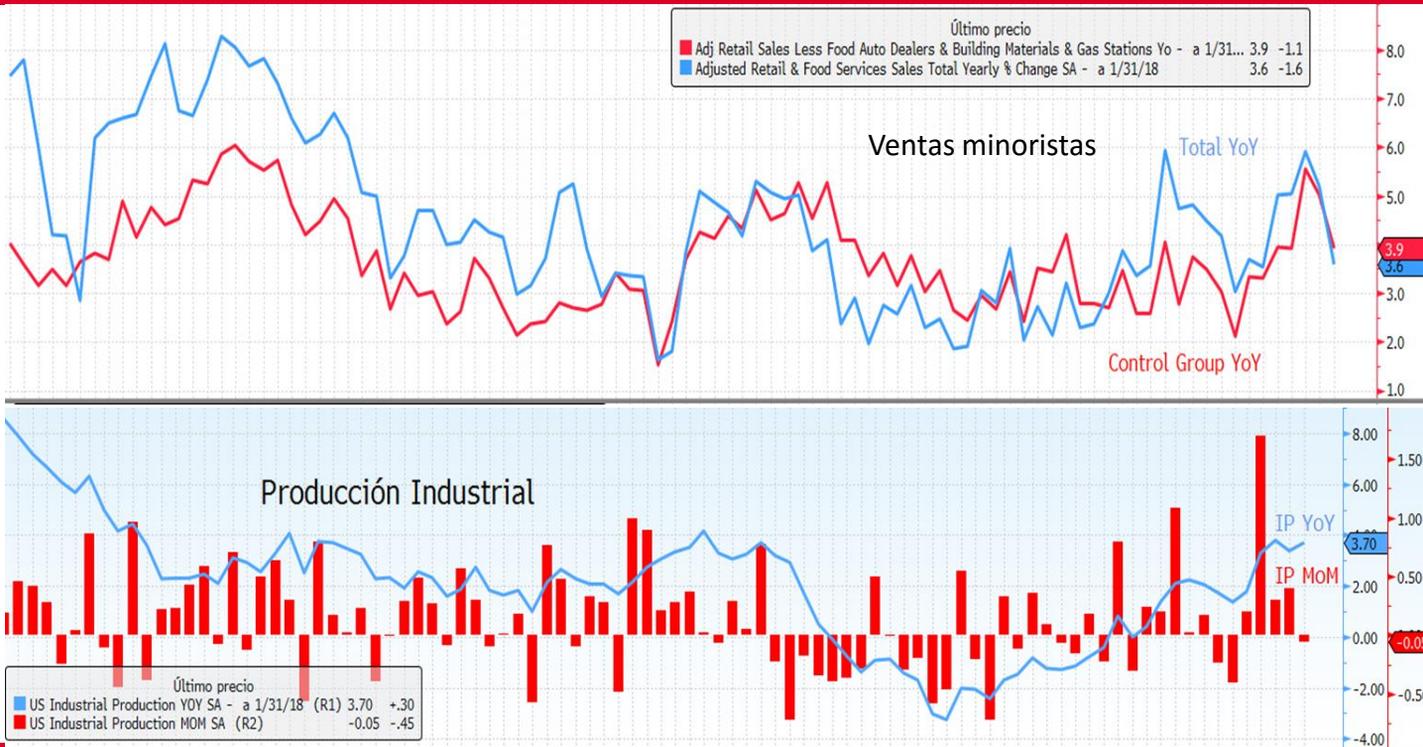
El IPC creció un 2,1% interanual en enero, justo el mismo dato de inflación de diciembre. Los expertos habían previsto que los precios se situasen en el 1,9%. En términos mensuales, el crecimiento fue del 0,5%, frente al 0,3% que se esperaba. Este dato, que confirma las presiones inflacionarias en EEUU, aumenta las probabilidades de una nueva subida de tipos de interés por parte de la Fed en su reunión de marzo. Actualmente el tipo oficial está entre el 1,25% y el 1,5%. Por otro lado, el IPC subyacente (sin tener en cuenta alimentos sin procesar y energía) se estabilizó en el 1,8%, frente al 1,7% esperado por los expertos. Este dato igualó el de diciembre, como sucedió con el IPC general. La subida de los precios del petróleo respecto al mes de enero de 2017 ha sido uno de los principales factores que impulsó el IPC general

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

EEUU: VENTAS MINORISTAS/PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

Las ventas minoristas cayeron un 0,3% en el mes de enero tras el estancamiento del 0,0% del mes anterior (dato revisado desde el 0,4%). Los expertos consultados esperaban un avance del 0,2%.

Por otra parte, el índice de producción industrial cayó un 0,1% en enero, una lectura que ha sorprendido, ya que se esperaba un avance del 0,2%. El dato se vio arrastrado por una disminución del 1,0 por ciento en la producción minera, contrastando con la estabilidad de la actividad manufacturera y los avances de algunas partidas importantes como automóvil, maquinaria y componentes electrónicos. La utilización de la capacidad, cayó al 77,5 por ciento frente al 78,0 por ciento esperado por el mercado

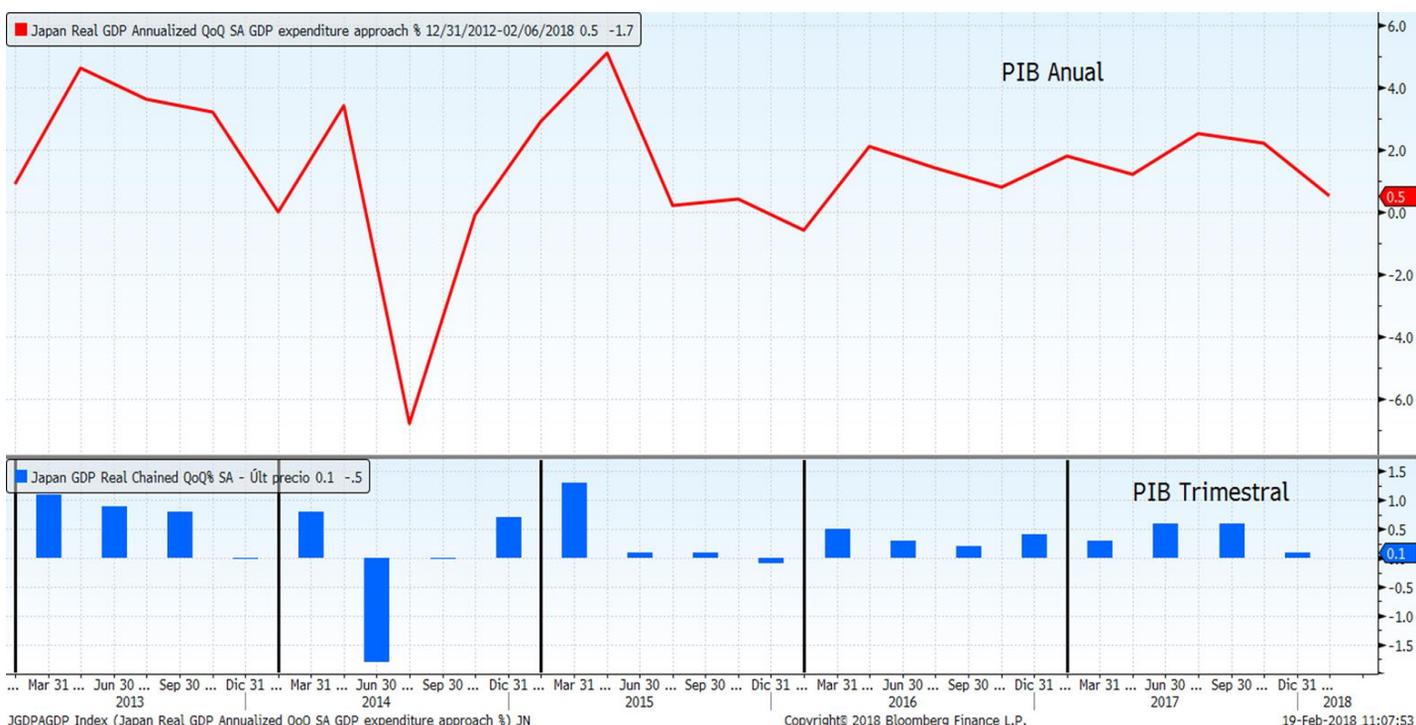
Descripción de indicador

El indicador de ventas minoristas, mide los ingresos totales en los establecimientos de ventas al por menor y muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. Se obtiene a partir de las respuestas a unos cuestionarios que se realizan mensualmente a las empresas acerca de las circunstancias del comercio minorista.

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. Su variación es importante para el análisis del crecimiento.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PIB



Análisis del dato

En Japón, la economía se expandió en el cuarto trimestre de 2017 un 0,5 % respecto al mismo periodo del año anterior, lo que supone el octavo avance consecutivo y su crecimiento más prolongado desde 1989. El consumo, principal pilar de la economía japonesa, creció un 1,9 % a ritmo anual y un 0,5 % intertrimestral. La aceleración del consumo doméstico y el auge de las exportaciones impulsaron al dato, mientras que las importaciones de bienes y servicios, lo moderaron. El crecimiento se situó por debajo de la mayoría de previsiones de los analistas, y supone una ralentización con respecto al tercer trimestre del año, cuando el PIB nipón avanzó un 2,5 % interanual y un 0,6 % intertrimestral.

Descripción de indicador

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico utilizado para medir la producción y el crecimiento económico de un país. Se obtiene a partir de la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, 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
19/02	Japón	Balanza comercial	-¥1020.2b
19/02	Japón	Exportaciones interanual	9.4%
19/02	Japón	Importaciones interanual	7.8%
20/02	España	Balanza comercial	--
20/02	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	93.7
20/02	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	15.0
20/02	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
20/02	Eurozona	Confianza del consumidor	1.1
21/02	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
21/02	Francia	Markit PMI Composite Francia	--
21/02	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	58.5
21/02	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	58.2
21/02	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.3%
21/02	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
21/02	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
21/02	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.62m
21/02	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.9%
21/02	Estados Unidos	Las Minutas de la Fed	--
22/02	Francia	IPC interanual	--
22/02	Alemania	Situación empresarial IFO	117.0
22/02	Alemania	Expectativas IFO	108.0
22/02	Alemania	Evaluación actual IFO	126.9
22/02	Reino Unido	PIB interanual	1.5%
22/02	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
22/02	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
23/02	Japón	IPC interanual	1.3%
23/02	Alemania	PIB SA trimestral	0.6%
23/02	Eurozona	IPC interanual	1.3%

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS:

Subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales, con cotas de volatilidad elevadas. Tras las fuertes correcciones "técnicas" de las últimas dos semanas con la excusa de unas mayores presiones inflacionistas en EE.UU, el dato más esperado de esta semana ha sido el IPC norteamericano, cuyas cifras han respaldado en mayor medida este incremento en las expectativas de inflación. Sin embargo, otros indicadores publicados, como la mayor caída de ventas minoristas estadounidenses en cerca de un año, han ofrecido una lectura positiva, en el sentido de que bajan la presión sobre la Fed para que vaya más rápido en el proceso de subida de tipos. En este contexto, los inversores de Wall Street han puesto coto a la importante recogida de beneficios iniciada en febrero, tomando una posición compradora en renta variable, con efecto contagio para el resto de países. En cuanto a la publicación de resultados empresariales, destacar que se han publicado el 74% de los resultados de EE.UU. y en torno al 50% de los europeos. Los crecimientos de BPAs 4T interanuales muestran tasas de dos dígitos (15%), con tasas en ventas de en torno al 8%.

RENTA FIJA:

Tras el dato de IPC norteamericano, los tipos repuntaron en EE.UU, con el 10 años superando en algunos momentos el 2,94%. En Europa, los movimientos fueron mucho más comedidos, aunque el bund llegaba hasta el 0,78%. Después, ambas curvas se fueron relajando. Destacar que los mensajes más moderados del nuevo presidente de la Fed, mencionando que se mantendrá alerta ante el desarrollo de cualquier riesgo financiero no han evitado la tendencia al alza de los tipos en EE.UU.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Tras la fuerte revalorización de la semana pasada, el dólar ha vuelto a mostrar su debilidad frente al resto de divisas, pese al alza de los rendimientos de los bonos americanos. El euro ha terminado en 1,243 \$, aunque legó a renovar máximos desde finales de 2014 (1,255 \$). El yen continúa su apreciación, como divisa de referencia. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo ha subido apoyado por la debilidad del dólar, el menor aumento semanal de los inventarios de crudo en EE.UU, y la voluntad de la OPEP de prolongar los actuales acuerdos de limitación de producción a finales del 2018. La debilidad del dólar ha permitido al precio del oro rondar máximos de más de dos semanas.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	175,37	2,57	-1,96
IBEX 35	9.832,10	2,00	-2,11
DJ EURO STOXX 50	3.426,80	3,03	-2,20
DJ STOXX 50	3.057,75	2,80	-3,78
FTSE	7.294,70	2,85	-5,11
S&P 500	2.732,22	4,30	2,19
Dow Jones	25.219,38	4,25	2,02
NASDAQ	7.239,47	5,31	4,87
NIKKEI 225	21.720,25	1,58	-4,59
MSCI EMERGENTES (Eu)	378,53	3,29	-0,10
MEXBOL	48.882,79	2,27	-0,96
BOVESPA	84.524,58	4,48	10,63
SHANGHAI	3.350,57	2,21	-3,26
Rusia Rts Moscú	1.263,27	6,53	9,43

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,57	0,00	0,06
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,20	0,00	0,15
EE.UU 2 AÑOS	2,19	0,12	0,31
ALEMANIA 10 AÑOS	0,71	-0,04	0,28
ESPAÑA 10 AÑOS	1,46	-0,02	-0,11
EE.UU. 10 AÑOS	2,87	0,02	0,47
ALEMANIA 30 AÑOS	1,36	0,01	0,09
ESPAÑA 30 AÑOS	2,58	0,04	-0,27
EE.UU. 30 AÑOS	3,13	-0,03	0,39
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/22	51,52	-3,61	6,60
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	261,94	-13,46	29,51

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,24	1,30	3,37
Yen / Euro	131,86	-1,06	-2,50
Libra / Euro	0,88	-0,21	-0,38

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	64,80	3,81	-3,02
Oro	1.347,10	2,35	3,38

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.