

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 12 de Marzo al 16 de Marzo de 2018

---

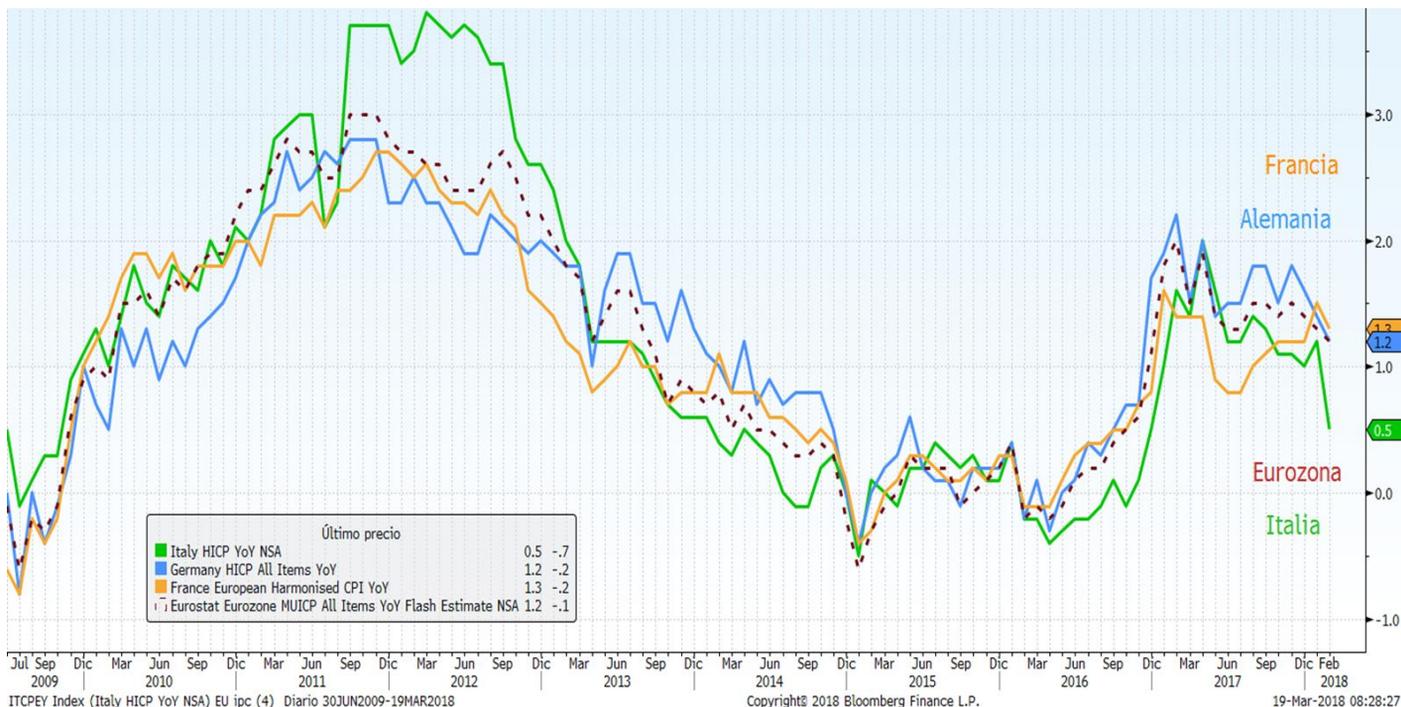
## ➤ ENTORNO MACRO:

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

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROPA: IPC



### Análisis del dato

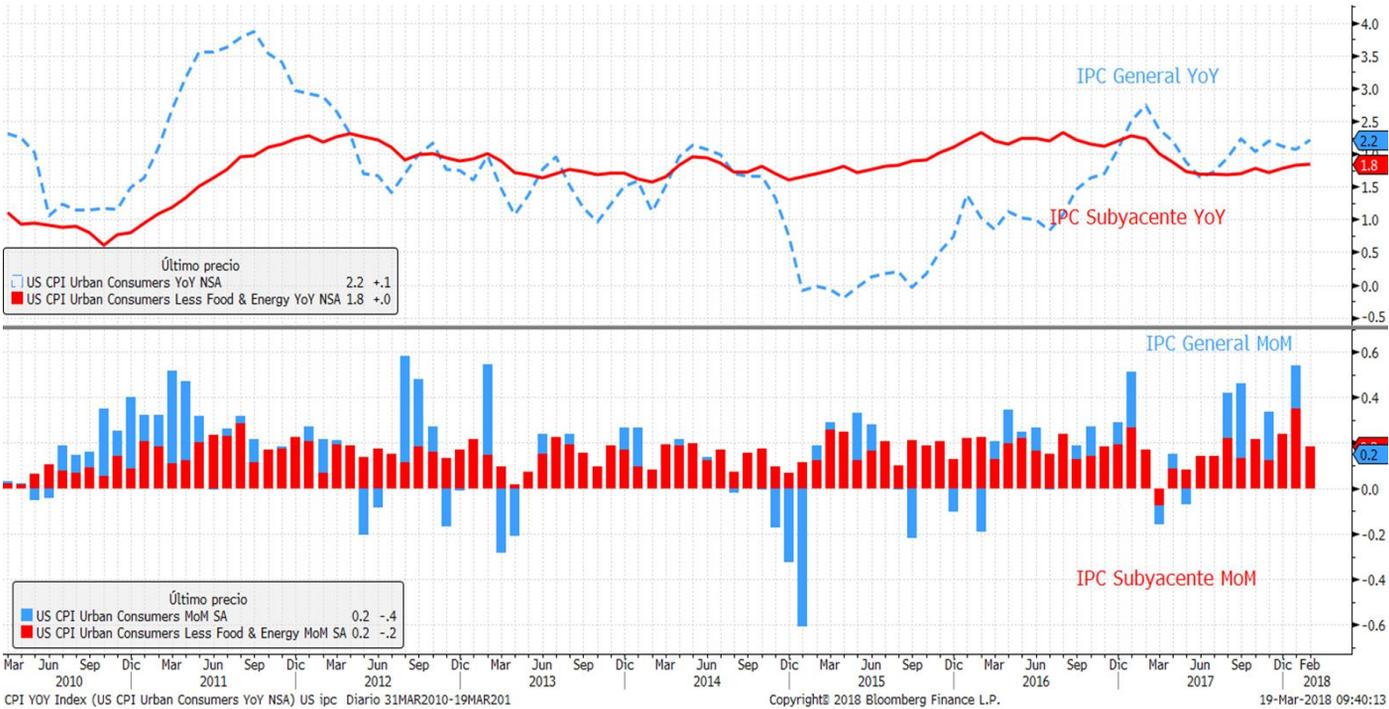
La tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en febrero en el 1,1%, dos décimas por debajo de la lectura correspondiente a enero y su nivel más bajo desde diciembre de 2016, complicando así los planes del Banco Central Europeo para la normalización de su política monetaria, según la segunda lectura del dato publicada por Eurostat. En febrero, la energía se encareció un 2,1% interanual, una décima menos que el mes anterior, los precios de los servicios subieron un 1,3%, frente al 1,2% de enero, y los alimentos frescos se abarataron un 0,9%, tras subir un 1,1% el mes precedente. Por su parte, la tasa de inflación interanual descontando el efecto de la energía, los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco se situó en el 1%, en línea con la subida de precios observada en enero.

### 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

### EE.UU.: IPC



### Análisis del dato

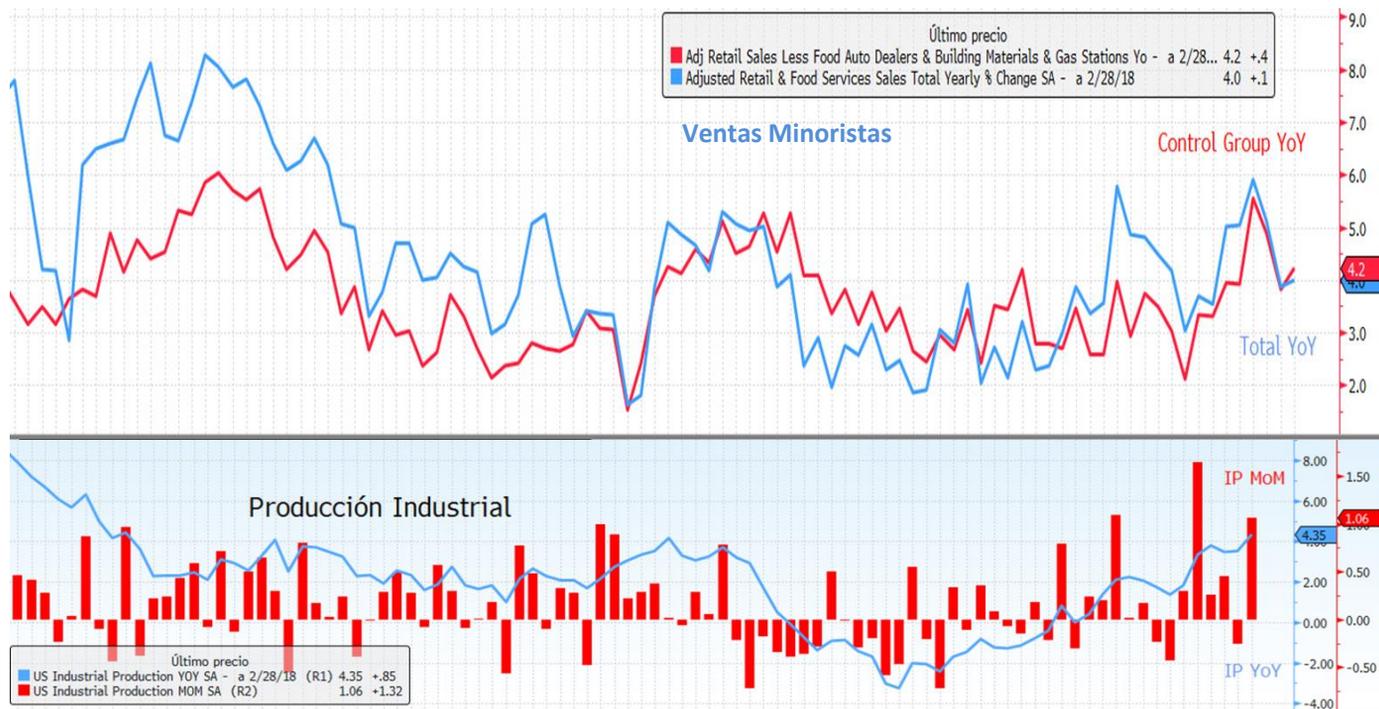
El IPC creció un 0,2 % en febrero, en línea con las expectativas de los analistas, y la inflación interanual subió levemente al 2,2 %. El IPC subyacente, que no contabiliza los volátiles precios de los alimentos y la energía, avanzó un 0,2% mensual (1,8% interanual) en el segundo mes del año, una décima menos que en el mes previo. Los economistas esperaban un crecimiento del 2,3% interanual para el IPC y del 1,9% interanual para el IPC subyacente. El dato, que confirma las presiones inflacionarias en EE.UU., acerca la posibilidad de un alza de tipos de interés, actualmente entre el 1,25 % y el 1,5 %, por parte de la Reserva Federal (Fed) en su reunión de esta semana.

### 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

### EE.UU: VENTAS MINORISTAS / PROD. INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

Las ventas minoristas, aunque aumentaron un 4% interanual, cayeron por tercer mes consecutivo en febrero debido a que los hogares redujeron las compras de vehículos de motor y otros artículos costosos. Bajaron un -0,1% el mes pasado (+0,3% esperado). Ha sido la primera vez desde abril de 2012 que las ventas minoristas han disminuido durante tres meses consecutivos. Excluyendo partidas volátiles la lectura del dato era algo más positiva, aunque no evitaba la realidad del aumento más comedido del gasto de los estadounidenses en el arranque del año.

Por otro lado, la producción industrial subió un 1,1 por ciento en febrero, el mayor aumento en cuatro meses, debido a un rebote relacionado con la construcción y un aumento en la producción de los campos de petróleo y gas y las minas de la nación.

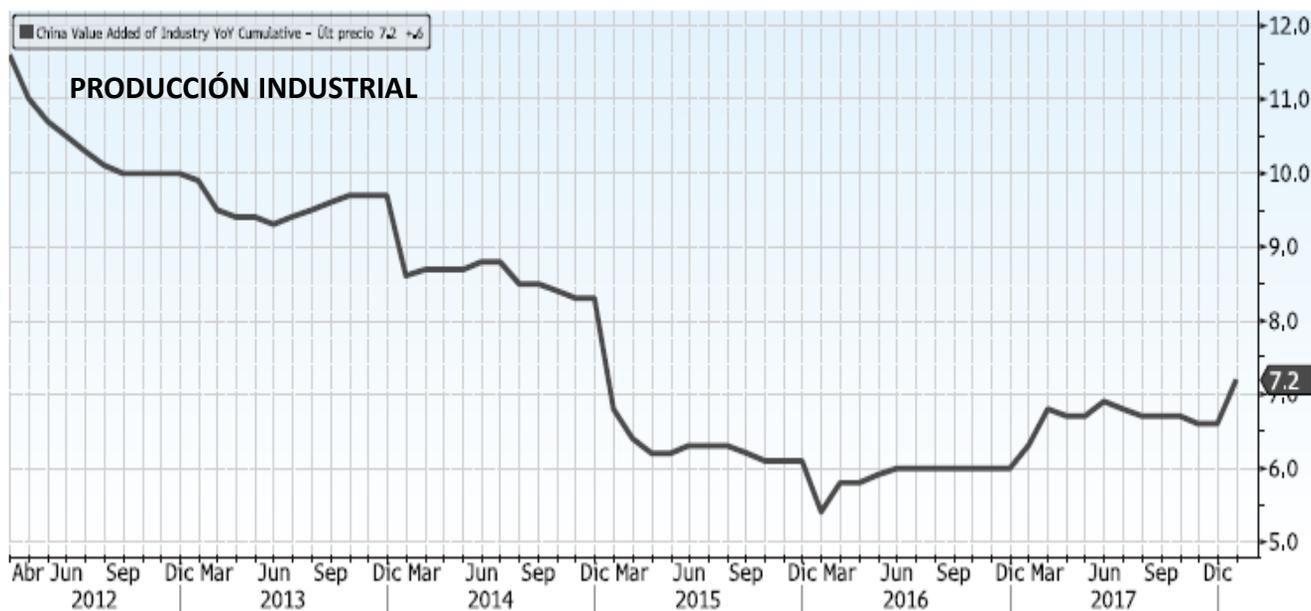
#### Descripción de indicador

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. 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

### CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La producción fabril se expandió más rápido que lo previsto a comienzos de año, lo que sugiere que la segunda economía más grande del mundo ha mantenido un impulso sólido pese a las medidas contra las industrias contaminantes y para reducir los riesgos en el sistema financiero. La producción industrial creció un 7,2 por ciento entre enero y febrero de este año respecto del mismo período del 2017, superando las estimaciones de los analistas de un aumento de un 6,2 por ciento, y el 6,6% anterior.

#### 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.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
19/03	Japón	Balanza comercial	¥89.1b
19/03	Japón	Exportaciones interanual	1.4%
19/03	Japón	Importaciones interanual	16.0%
19/03	Eurozona	Balanza comercial SA	22.5b
20/03	Reino Unido	IPC interanual	2.8%
20/03	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	90.0
20/03	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	13.0
20/03	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
20/03	Eurozona	Confianza del consumidor	0.0
21/03	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.4%
21/03	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
21/03	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.40m
21/03	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	0.4%
21/03	Estados Unidos	Decisión de tipos Reserva Federal	1.50%
22/03	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
22/03	Francia	Markit PMI Composite Francia	57.0
22/03	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	57.0
22/03	Alemania	Situación empresarial IFO	114.6
22/03	Alemania	Expectativas IFO	104.4
22/03	Alemania	Evaluación actual IFO	125.6
22/03	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	56.8
22/03	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.500%
22/03	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	225k
22/03	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
22/03	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	18
23/03	Japón	IPC interanual	1.5%
23/03	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.7%
23/03	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	5.2%

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS:

Comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico, con subidas modestas en la Europa del euro, marcadas por las noticias empresariales, recortes en Wall Street, y resultado mixto en Asia. En el entorno macro, el esperado dato de inflación en EE.UU cumplió con las previsiones, evitando así sobresaltos en los mercados, al calmarse las expectativas de una subida de tipos más acelerada. La atención de los inversores se centró en las noticias sobre la temida guerra comercial y otras novedades provenientes de la Casa Blanca. El anuncio del cese del Secretario de Estado, Rex Tillerson, considerado un moderado, que será sustituido por un republicano del ala dura afín a las posiciones de Trump, Mike Pompeo, aumentaba los recelos hacia una mayor ofensiva proteccionista por parte del presidente norteamericano. A esto se le unía además el anuncio de posibles aranceles a productos chinos por unos 60.000 millones de dólares y restricciones en la inversión en territorio estadounidense. El fantasma de la guerra comercial global golpeó sobre todo a los mercados estadounidenses y asiáticos. Las novedades en el escándalo de la posible conexión de Rusia en las pasadas elecciones en EE.UU, y la destitución del Consejero de Seguridad de Trump, apoyaron los movimientos a la baja de sus índices de bolsa.

## RENTA FIJA:

Los inversores optaron por las compras de deuda soberana, tanto en Europa como en EE.UU, en su papel de activo refugio, ante los elementos de incertidumbre que provenían de EE.UU y también por unas menores expectativas de inflación. En EE.UU, el repunte de tipos a 2 años podría estar directamente ligado a la cercanía de la reunión de la Fed. El mercado asigna ya un 100% de probabilidades de que la autoridad suba esta semana el tipo de interés oficial 25 pb.

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El dólar acusó las inquietudes del mercado, lo que ayudó al fortalecimiento del yen frente al resto de los principales cruces. Las palabras más laxas de Draghi, defendiendo la actual conveniencia de las compras de activos, evitaron la apreciación de la divisa europea frente a la norteamericana. En cuanto a las materias primas, los precios del petróleo terminaron ligeramente al alza, pese la preocupación por el incremento de la oferta. Tanto la OPEP, como la AIE adelantaron un mayor crecimiento de la producción en los países no pertenecientes al cártel durante 2018, debido principalmente a EE.UU, superando así el aumento previsto para la demanda mundial de crudo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	177,45	-0,39	-0,79
IBEX 35	9.761,00	0,77	-2,82
DJ EURO STOXX 50	3.437,40	0,49	-1,90
DJ STOXX 50	3.015,58	-0,03	-5,11
FTSE	7.164,14	-0,84	-6,81
S&P 500	2.752,01	-1,24	2,93
Dow Jones	24.946,51	-1,54	0,92
NASDAQ	7.481,99	-1,04	8,38
NIKKEI 225	21.676,51	0,97	-4,78
MSCI EMERGENTES (Eu)	388,01	0,81	2,40
MEXBOL	47.477,58	-2,22	-3,80
BOVESPA	84.886,48	-1,72	11,10
SHANGHAI	3.424,64	-1,13	-1,12
Rusia Rts Moscú	1.254,29	-2,43	8,65

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,59	-0,03	0,04
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,26	-0,02	0,09
EE.UU 2 AÑOS	2,29	0,03	0,41
ALEMANIA 10 AÑOS	0,57	-0,08	0,14
ESPAÑA 10 AÑOS	1,38	-0,06	-0,19
EE.UU. 10 AÑOS	2,84	-0,05	0,44
ALEMANIA 30 AÑOS	1,22	-0,08	-0,04
ESPAÑA 30 AÑOS	2,39	-0,09	-0,46
EE.UU. 30 AÑOS	3,08	-0,08	0,34

### Spread de credito (pb)

MARKIT ITRX EUROPE 12/22	49,70	-0,83	4,78
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/22	251,84	-2,60	19,41

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,23	-0,14	2,37
Yen / Euro	130,29	-0,90	-3,66
Libra/ Euro	0,88	-0,78	-0,66

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	65,48	0,31	-2,01
Oro	1.314,35	-0,68	0,87

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.