

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 10 al 14 de Diciembre 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



Mario

#### Análisis del dato

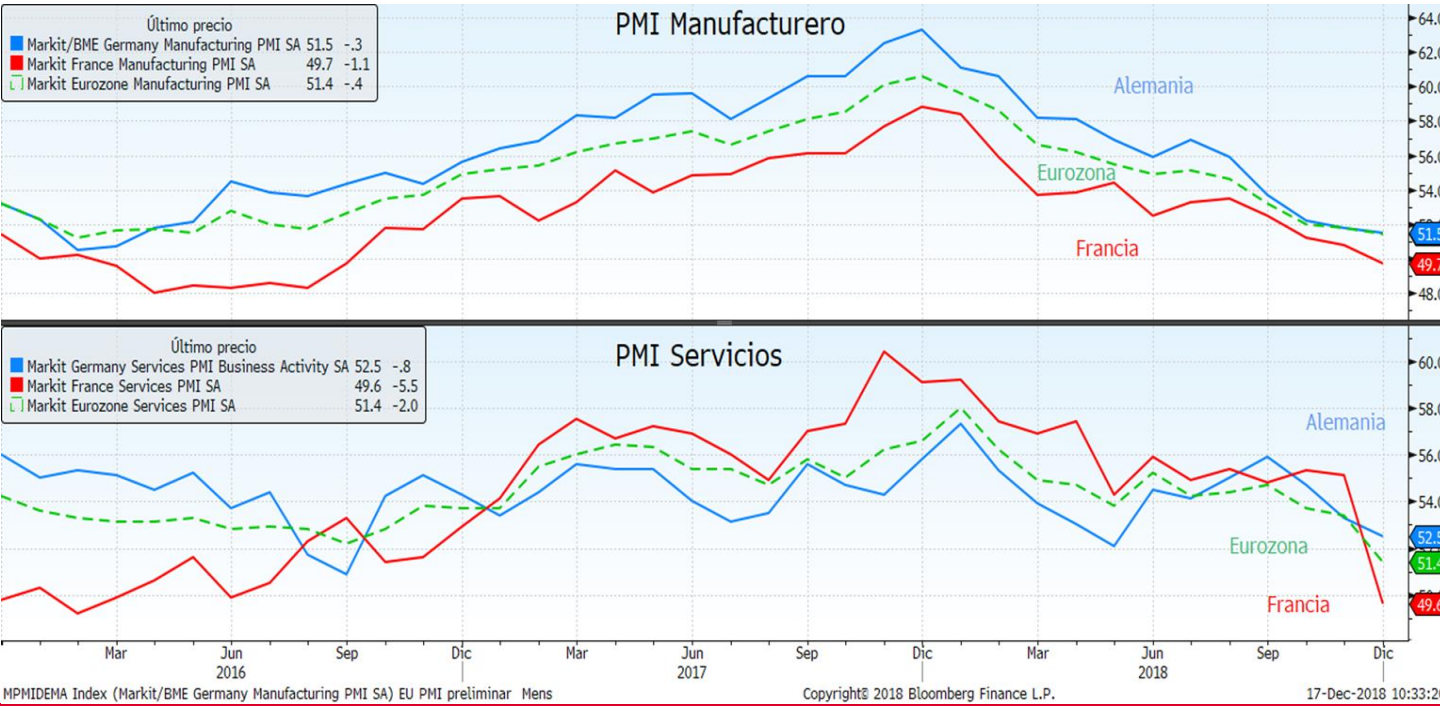
El BCE mantuvo los tipos de interés al 0%, señalando que prevé mantenerlos en los niveles actuales hasta pasado el verano de 2019 y, en cualquier caso, tanto tiempo como sea necesario. Además, la entidad anunció que dejará de comprar bonos en enero y que llevará las reinversiones en bonos más allá de la primera subida de tipos. El organismo también actualizó a la baja sus proyecciones económicas para los próximos ejercicios. En concreto, espera que el PIB de la zona euro sea este año del 1,9% (una décima menos de lo estimado en septiembre). Para los próximos ejercicios sus pronósticos son: en 2019 un 1,7% (una décima menos que en el informe anterior), en 2020 un 1,7% (mantiene la previsión) y para 2021 augura un 1,5%. En cuanto a la inflación, elevó su previsión para 2018 al 1,8%, frente al 1,7% que esperaba en septiembre; sin embargo, redujo su pronóstico para 2019 al 1,6%, frente al 1,7% anterior.

#### 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

### EUROZONA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS EUROZONA



### Análisis del dato

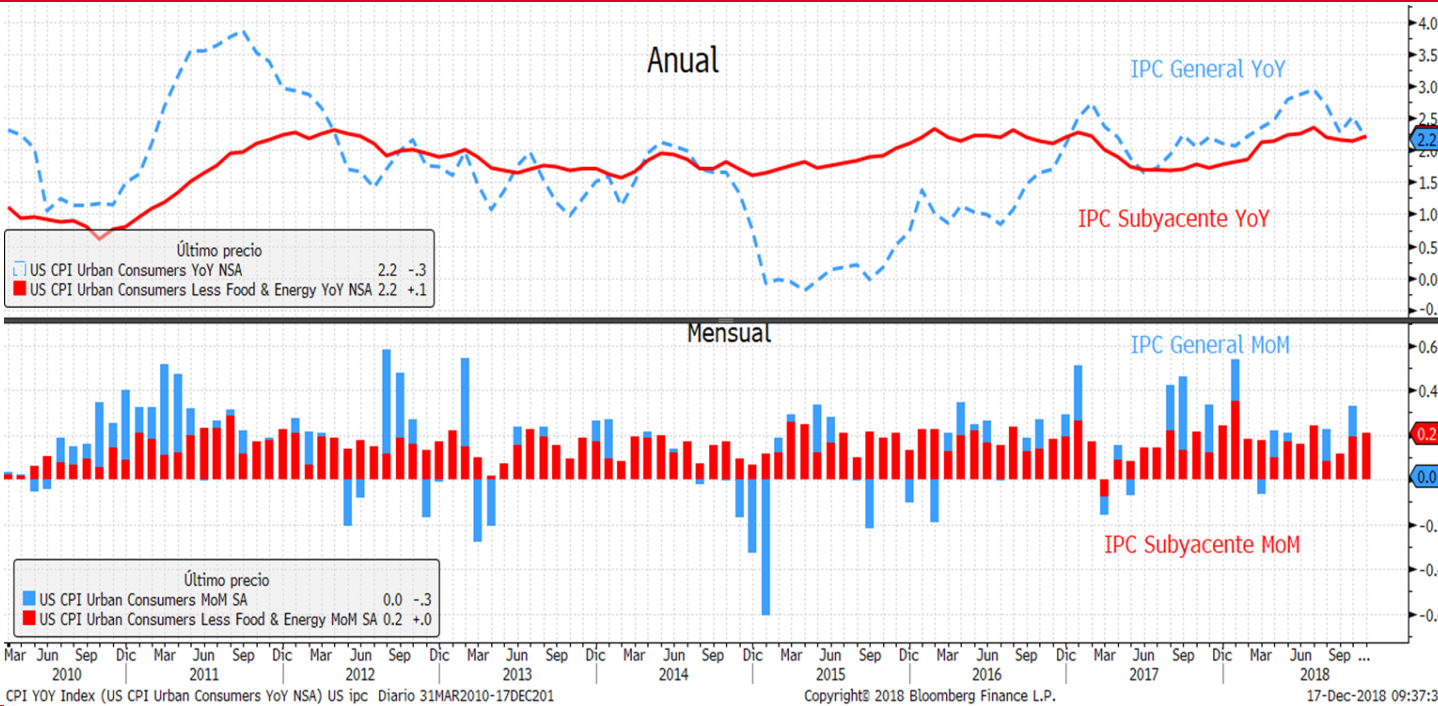
El crecimiento de la actividad económica de la zona euro ha registrado en diciembre su peor dato en cuatro años. **El índice PMI** compuesto, considerado un buen indicador de la solidez económica, ha caído a 51,3 en diciembre desde el 52,7 de noviembre, su nivel más bajo desde noviembre de 2014. En concreto, el PMI de servicios ha sufrido la mayor caída, hasta 51,4 frente al 53,4 de noviembre, su lectura más baja de los últimos cuarenta y nueve meses. Por su parte, el PMI del sector manufacturero se ha situado en 51,4 desde el 51,8 de noviembre, el peor dato en treinta y cuatro meses. Según Markit, las recientes protestas de los 'chalecos amarillos' en Francia y la persistente debilidad de la demanda de autos en Alemania explicarían la debilidad de estos datos.

### Descripción de indicador

PMI Manufacturero/Servicios, consiste en una encuesta mensual realizada a los profesionales de compras y a los ejecutivos de empresas acerca de las circunstancias del sector manufacturero. 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: IPC



### Análisis del dato

Los **precios al consumidor** se mantuvieron sin cambios en noviembre, presentando su lectura más débil en ocho meses. La fuerte caída en el precio de la gasolina explicaría en buena parte este comportamiento. De hecho, la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos por su volatilidad, ascendió un 0,2 % en noviembre, mientras que comparado con el mismo mes del año pasado se situó en el 2,2 %.

### 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

### CHINA : PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

La **producción industrial** creció un 5,4 % interanual en noviembre, cinco décimas menos que la cifra alcanzada un mes antes. La cifra fue también inferior al dato acumulado en los once primeros meses del año, cuando la producción industrial aumentó un 6,3% interanual, 0,1 puntos porcentuales menos que en el período de enero a octubre.

#### 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
17/12	Eurozona	Balanza comercial SA	14.0b
17/12	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
17/12	Eurozona	IPC mensual	-0.2%
17/12	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	20.0
18/12	Alemania	Situación empresarial IFO	101.7
18/12	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1230k
18/12	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	0.2%
18/12	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-0.4%
19/12	Japón	Balanza comercial	-¥630.0b
19/12	Alemania	Índice de precios a la producción Mensual	-0.1%
19/12	Reino Unido	IPC mensual	0.2%
19/12	Eurozona	Producción de construcción Mensual	--
19/12	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.20m
19/12	Estados Unidos	FOMC Decisión de tipo (techo)	2.50%
20/12	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos MoM	0.2%
20/12	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	0.750%
20/12	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	15.5
20/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	219k
21/12	Japón	IPC interanual	0.8%
21/12	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-14
21/12	Alemania	GfK confianza del consumidor	10.3
21/12	Francia	Confianza empresarial	102
21/12	Francia	PIB trimestral	0.4%
21/12	Italia	Sentimiento Economico	--
21/12	Reino Unido	PIB trimestral	0.6%
21/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	1.7%
21/12	Eurozona	Confianza del consumidor	-4.3
21/12	Estados Unidos	Ingresos personales	0.3%
21/12	Estados Unidos	Gasto personal	0.3%
21/12	Estados Unidos	PCE deflactor MoM	0.0%
21/12	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	97.5
21/12	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	15

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Los índices bursátiles terminaron la semana con balance moderadamente positivo en Europa y negativo en EE.UU y Asia. Las incertidumbres que vienen pesando sobre los mercados mostraron cierta mejoría a largo de las últimas jornadas. La tensión comercial entre EEUU y China se suavizó al anunciar el país asiático la reducción del 40% al 15% los aranceles a las importaciones de vehículos procedentes de Estados Unidos. Italia cedió ante la UE y rebajó su objetivo de déficit para el 2019, situándolo en el 2,04% frente al 2,4% anterior. Theresa May superó la moción de confianza presentada por su propio partido, tras la suspensión de la votación sobre el acuerdo que debió celebrarse el pasado martes. La primera ministra aplazó la votación sobre el pacto del Brexit ante la posibilidad de una derrota segura. La imposibilidad de sacar adelante el acuerdo, llevó a May a reunirse con Bruselas con el fin de reabrir la negociación y conseguir garantías adicionales, con respecto al principal tema de las disputas, la frontera norirlandesa. Sin embargo, en la última sesión de la semana, la bolsas asiáticas y americanas cayeron significativamente ante los temores a una desaceleración económica global, tras los débiles datos económicos conocidos en China, como las ventas minoristas y la producción industrial. Por otro lado, se celebró la reunión del BCE. La entidad mantuvo los tipos de interés al 0%, señalando que prevé mantenerlos en los niveles actuales hasta pasado el verano de 2019. Además, anunció que dejará de comprar bonos en enero y que llevará las reinversiones más allá de la primera subida de tipos.

## RENTA FIJA:

La noticia de que el gobierno italiano rebajaría su objetivo de déficit al 2,04% en 2019, llevó a la prima de riesgo transalpina a reducirse 20pbs. Con respecto al bono español a diez años, éste también vio reducida su rentabilidad en 4pbs hasta el 1,41%. En cuanto a la deuda core, el tipo a diez años alemán se mantuvo sin variación en el 0,25% y el bono americano al mismo plazo, repuntó 4pbs hasta el 2,89%. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

La incertidumbre sobre el Brexit y los flojos datos macro conocidos en Europa, provocaron que el euro se depreciase un 0,82% frente al dólar. La libra se depreció, ante la decisión de May de posponer la votación del acuerdo de Brexit. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo bajó un 1,58%. La publicación del último informe de la OPEP, donde estimó que la demanda de crudo para el 2019 caería en 100.0000 barriles diarios, pasó factura a la cotización. El oro, por su parte, cedió un 0,79% hasta los 1.238,45\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Local)	1.492,91	-0,86	-5,88
IBEX 35	8.886,10	0,80	-11,53
DJ EURO STOXX 50	3.092,60	1,11	-11,74
DJ STOXX 50	2.844,81	0,56	-10,48
FTSE	6.845,17	0,99	-10,96
S&P 500	2.599,95	-1,26	-2,76
Dow Jones	24.100,51	-1,18	-2,50
NASDAQ	6.910,67	-0,84	0,11
NIKKEI 225	21.374,83	-1,40	-6,11
MSCI EMERGENTES (Lo)	54.065,99	-0,35	-11,19
MEXBOL	41.312,17	-1,33	-16,29
BOVESPA	87.449,50	-0,76	14,46
SHANGHAI	2.716,00	-0,47	-21,58
Rusia Rts Moscú	1.116,50	-3,58	-3,29

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,61	-0,01	0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,19	-0,03	0,16
EE.UU 2 AÑOS	2,73	0,02	0,85
ALEMANIA 10 AÑOS	0,25	0,00	-0,18
ESPAÑA 10 AÑOS	1,41	-0,04	-0,16
EE.UU. 10 AÑOS	2,89	0,04	0,48
ALEMANIA 30 AÑOS	0,89	0,01	-0,38
ESPAÑA 30 AÑOS	2,61	-0,04	-0,24
EE.UU. 30 AÑOS	3,14	0,00	0,40
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	80,36	-5,38	35,44
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	335,13	-7,94	102,70

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,13	-0,82	-6,00
Yen / Euro	128,08	-0,29	-5,38
Libra / Euro	0,90	0,48	1,16

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brent)	59,32	-1,58	-11,22
Oro	1.238,45	-0,79	-4,96

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.