

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 17 al 21 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

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROZONA: IFO ALEMÁN



Análisis del dato

El IFO alemán cayó en diciembre desde 102 hasta 101, siete décimas por debajo de las previsiones del consenso. Descendieron tanto el subíndice de situación actual (104,7 frente a 105,5 anterior y 105 esperado), como el de expectativas, destacando la bajada de este último (97,3 vs 98,7 anterior y 98,4 estimado). El análisis sectorial sigue trasladando que la guerra comercial es uno de los principales focos de incertidumbre macroeconómico, ya que el índice de manufacturas es el que mantiene un dato más negativo, con una pérdida de 19,2 puntos desde el mes de enero.

Descripción de indicador

El Índice de Clima Empresarial alemana IFO, es un indicador importante, ya que mide el nivel de confianza de los inversores en la actividad económica de Alemania. Se publica mensualmente por el Instituto IFO. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a más de 7.000 ejecutivos de empresas, en la que se pregunta acerca de las circunstancias de la economía, actual como de futuro. El Índice IFO está muy relacionado con la Producción Industrial y por tanto con la evolución del PIB (se publica antes y por eso permite anticiparlo).

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

REINO UNIDO: REUNIÓN BoE / PIB



Análisis del dato

El Banco de Inglaterra decidió mantener los tipos sin cambios en 0,75% advirtiendo sobre menores presiones inflacionistas por la incertidumbre del Brexit y la caída de los precios del petróleo. Asimismo, rebajó las previsiones de crecimiento para el cuarto trimestre de 2018 de un 0,3% a un 0,2%. ante el menor crecimiento del gasto de los hogares y la reticencia de las compañías a invertir.

El Producto Interior Bruto creció en Reino Unido a un ritmo anualizado del 2,5% en el tercer trimestre, en línea con la estimación anterior. El gasto de los consumidores fue el motor del crecimiento en el trimestre, periodo en el que las empresas redujeron sus inversiones por noveno mes consecutivo, reflejo de la cautela de las compañías por la futura relación de Reino Unido con la UE.

Descripción de indicador

El Banco de Inglaterra (BoE) es el banco central del Reino Unido. Es el encargado de dictar la política monetaria del país a través de su Comité de Política Monetaria. Funciona como el Banco Central del Gobierno del Reino Unido y entre otras su función es la de emitir y controlar la circulación de la libra esterlina.

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. 4

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU : REUNIÓN FED



Análisis del dato

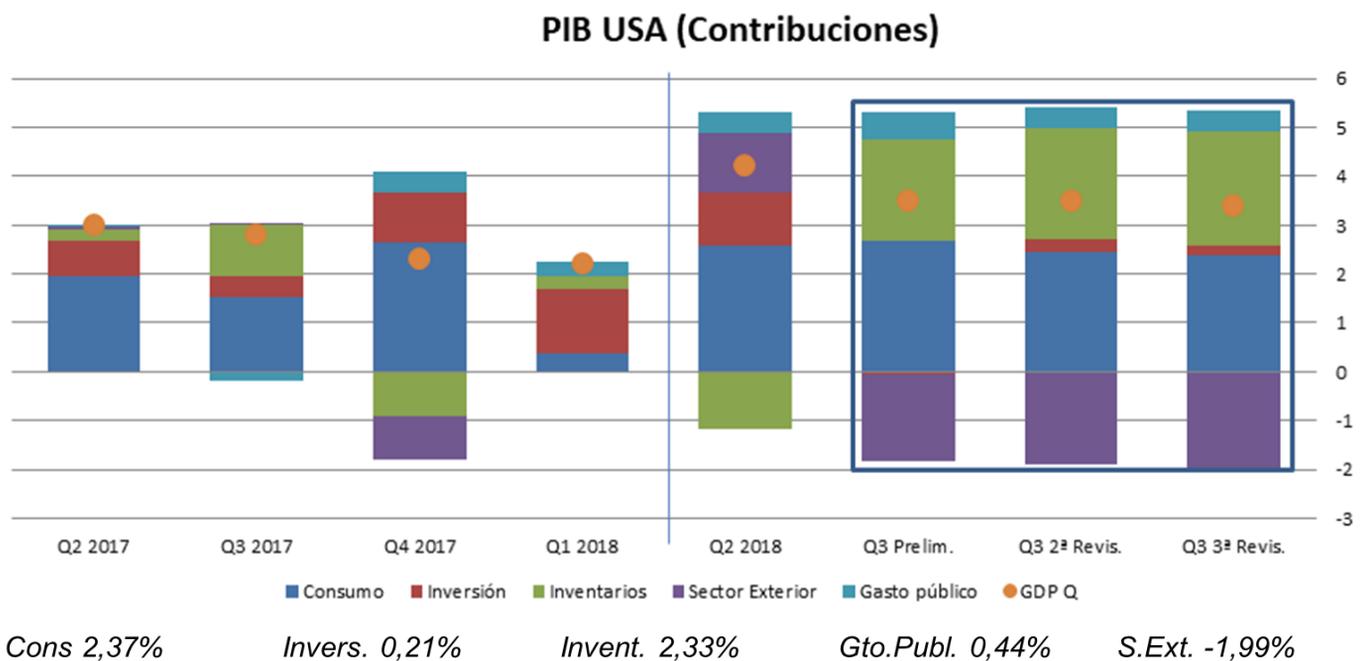
La Reserva Federal subió los tipos de interés hasta una horquilla de entre el 2,25% y el 2,5%, tal y como estaba previsto. También recortaba sus proyecciones económicas (bajaba 2 décimas el crecimiento esperado para 2019 hasta el 2,4% y 2020 al 1,9% (vs 2,0% anterior)), y rebajaba su estimación de subidas de tipos para el año que viene de tres incrementos a dos.

Descripción de indicador

La Federal Reserve System (FED), es el sistema bancario central de Estados Unidos. Sus objetivos son tomar las decisiones de política monetaria del país, supervisar y regular instituciones bancarias, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros a instituciones de depósito, al gobierno de los Estados Unidos y a instituciones extranjeras oficiales. A través de su política monetaria, trata de alcanzar los objetivos de máximo empleo, estabilidad de los precios (incluida la prevención de la inflación y la deflación) y moderar a largo plazo los tipos de interés.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EEUU : PIB



Análisis del dato

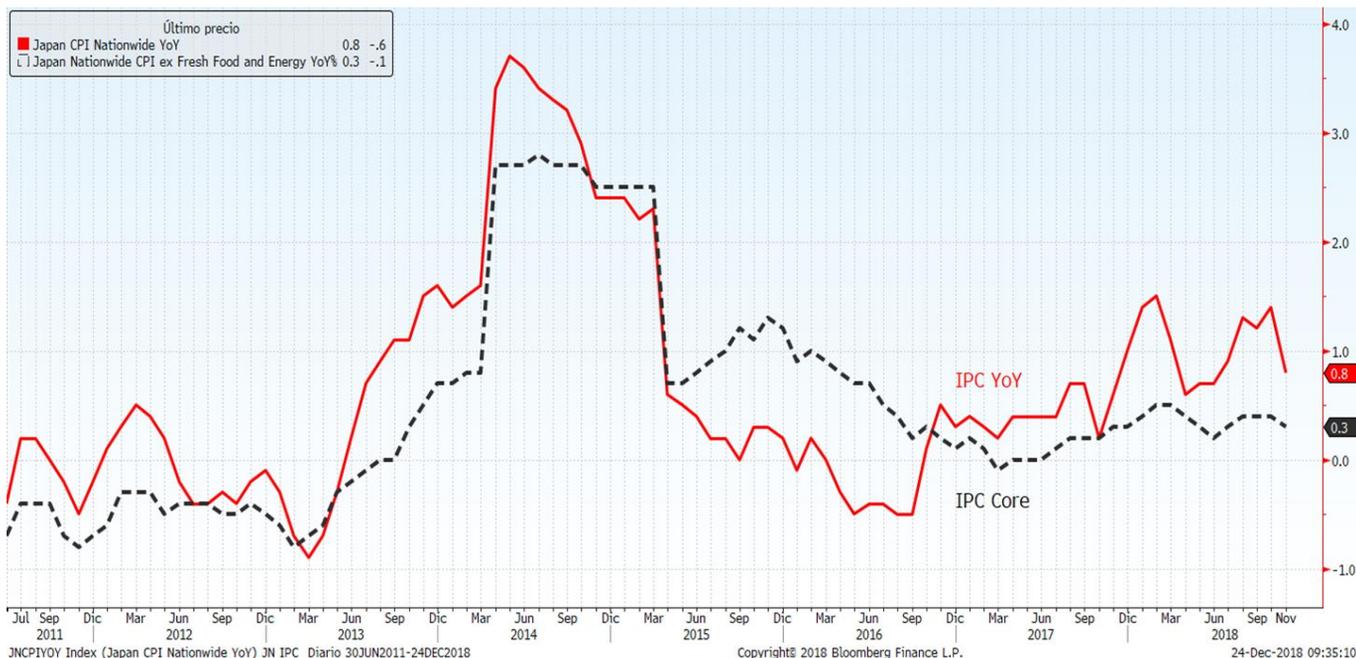
El PIB de Estados Unidos experimentó un crecimiento anualizado del 3,4% entre los meses de julio y septiembre de 2018, lo que representa una caída de ocho décimas con respecto al trimestre inmediatamente precedente, según la tercera estimación del dato, en la que ha revisado a la baja la cifra anterior en una décima. La ralentización del PIB se produce después de que en el segundo trimestre de este año se registrara el mayor crecimiento desde 2014.

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 BOJ / IPC



Análisis del dato

Tal y como se esperaba el BOJ dejaba el tipo de interés en $-0,1\%$ y su objetivo de rendimiento de la deuda soberana a 10 años en torno al 0% en una votación en la que Kuroda recordaba, al estilo Draghi, que utilizará todas las herramientas a su mano para apoyar a la economía del país y hacer que la inflación converja a su objetivo.

El IPC subió un $0,9\%$ interanual en noviembre, cinco décimas por debajo del IPC interanual correspondiente a octubre. La variación mensual del IPC fue del $-0,2\%$, de forma que la inflación acumulada en 2018 es del $0,6\%$.

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. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

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.

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
24/12	Estados Unidos	Índice Nacional de la Fed de Chicago	--
26/12	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	16
27/12	España	Ventas al por menor interanual	--
27/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
27/12	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	567k
27/12	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	4.1%
27/12	Estados Unidos	Confianza del consumidor del consejo de conf	133.6
27/12	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	--
27/12	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	--
28/12	Japón	Desempleo	2.4%
28/12	Japón	Producción industrial interanual	0.4%
28/12	Japón	Ventas al por menor mensuales	-0.4%
28/12	España	PIB interanual	--
28/12	Alemania	IPC interanual	1.9%
28/12	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	61.0
28/12	Estados Unidos	Ventas pendientes de vivienda mensual	0.3%

BOLSA:

Semana de fuertes pérdidas en los índices bursátiles a nivel global, más acusadas en EE.UU, en un entorno de preocupación por los síntomas de desaceleración económica global. Japón revisaba el martes a la baja sus previsiones de crecimiento. China no ha anunciado ninguna medida para reactivar su economía. En Europa, el IFO alcanzaba mínimos desde finales de 2016, y en EE.UU, la Fed bajaba dos décimas el crecimiento esperado para 2019 y 2020. En cuanto a los focos de incertidumbre, la UE aprobaba los presupuestos italianos del 2019. Un acuerdo de mínimos, que evita por el momento la imposición de sanciones, después de que el Gobierno de Roma rebajara su previsión de déficit al 2,04% del PIB. Este hecho explica que el Mib italiano retrocediera menos que el resto de índices europeos. Los inversores también estuvieron pendientes de las reuniones de los Bancos Centrales de Japón, Inglaterra y sobre todo EE.UU. La Reserva Federal subió los tipos de interés, tal y como estaba previsto. También rebajó su estimación de subidas para el año que viene de tres incrementos a dos. A pesar de este movimiento de cautela de la Fed, las bolsas reaccionaron con fuertes ventas, ya que los inversores esperaban que la entidad moderara todavía más su política monetaria. Por otra parte, la amenaza de paralización del Gobierno norteamericano se añadió como foco de incertidumbre para los mercados. Destacar también que la importante bajada del precio del petróleo afectó a las empresas del sector.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	164,17	-6,50	-8,22
IBEX 35	8.556,80	-3,71	-14,81
DJ EURO STOXX 50	3.000,61	-2,97	-14,37
DJ STOXX 50	2.759,86	-2,99	-13,15
FTSE	6.721,17	-1,81	-12,57
S&P 500	2.416,62	-7,05	-9,61
Dow Jones	22.445,37	-6,87	-9,20
NASDAQ	6.333,00	-8,36	-8,26
NIKKEI 225	20.166,19	-5,65	-11,42
MSCI EMERGENTES (Eu)	329,44	-2,50	-13,06
MEXBOL	41.468,56	0,38	-15,98
BOVESPA	85.697,15	-2,00	12,17
SHANGHAI	2.634,80	-2,99	-23,93
Rusia Rts Moscú	1.077,17	-3,52	-6,69

RENTA FIJA:

Estabilidad en la curva alemana, y ligeros recortes en las primas de riesgo periféricas, liderados por Italia, que sí estrechaba diferenciales en mayor medida, tras el acuerdo sobre sus presupuestos. En EE.UU, los tipos se relajaron con el mensaje más laxo de la Fed. El crédito por su parte, amplió diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,60	0,01	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,23	-0,04	0,12
EE.UU 2 AÑOS	2,64	-0,09	0,76
ALEMANIA 10 AÑOS	0,25	0,00	-0,18
ESPAÑA 10 AÑOS	1,40	-0,01	-0,17
EE.UU. 10 AÑOS	2,79	-0,10	0,38
ALEMANIA 30 AÑOS	0,87	-0,01	-0,39
ESPAÑA 30 AÑOS	2,60	-0,01	-0,25
EE.UU. 30 AÑOS	3,03	-0,11	0,29
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	89,13	8,76	44,20
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	354,35	19,22	121,92

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Tras la reunión de la Reserva Federal, el dólar se debilitó, tanto en su cruce con el euro, como con el yen. La divisa europea consolidó los 1,14\$. El Yen actuó como divisa refugio, en este entorno de incertidumbre. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo se desplomó un -11,23%. El temor a una mayor ralentización económica y en consecuencia, a una menor demanda, sigue pasando factura al oro negro. Todo ello pese a los esfuerzos de la OPEP, que está dispuesta a detallar las cuotas de bajada de producción para cada miembro del cártel y sus aliados, de cara a dar mayor validez a su programa de recortes.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,14	0,59	-5,28
Yen / Euro	126,52	-1,26	-6,45
Libra/ Euro	0,90	0,20	1,40

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brentd)	52,66	-11,23	-21,19
Oro	1.256,05	1,42	-3,61

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.