

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 24 al 28 de Diciembre de 2018

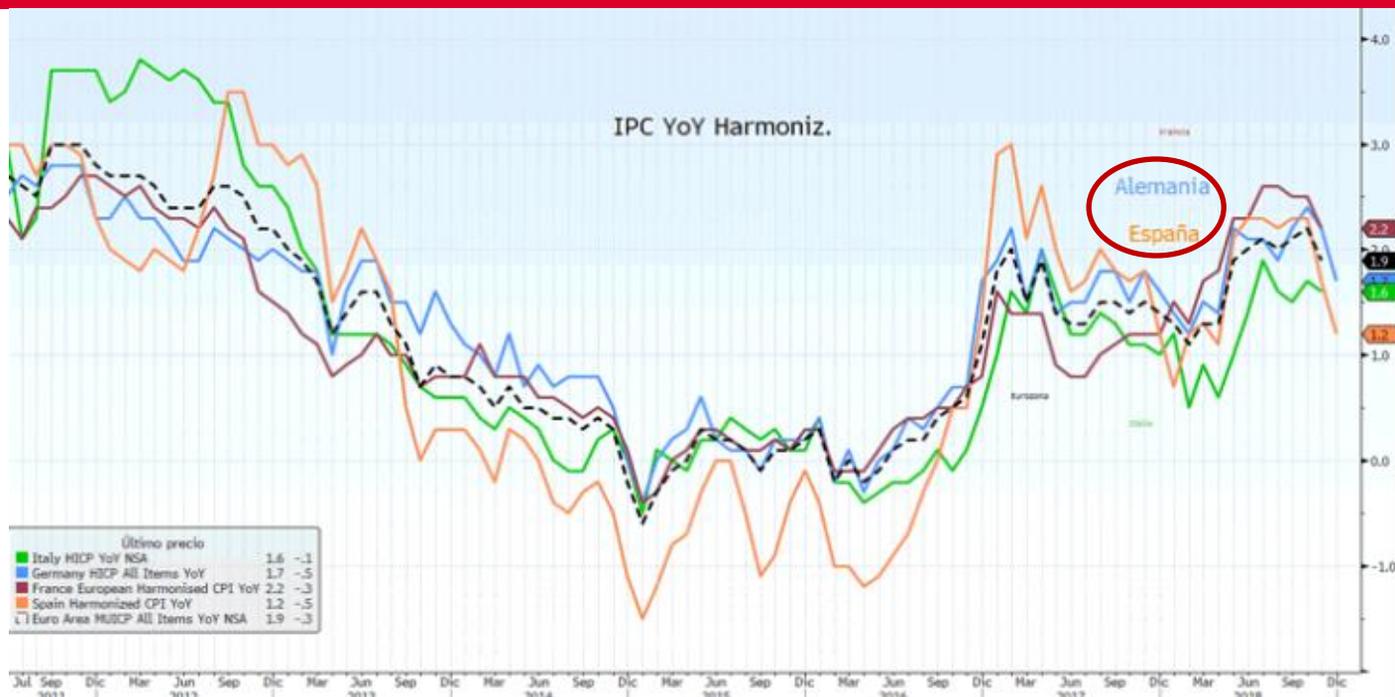
➤ ENTORNO MACRO:

- ❖ 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: IPC ESPAÑA Y ALEMANIA



Análisis del dato

Según estimaciones preliminares, **en España, el IPC** ha bajado un 0,4% en diciembre en relación al mes anterior y ha recortado cinco décimas su tasa interanual, hasta el 1,2%, su menor nivel desde el pasado mes de abril. El organismo estadístico ha achacado el descenso de la tasa interanual del IPC al abaratamiento de los precios de los carburantes (gasoil y gasolina).

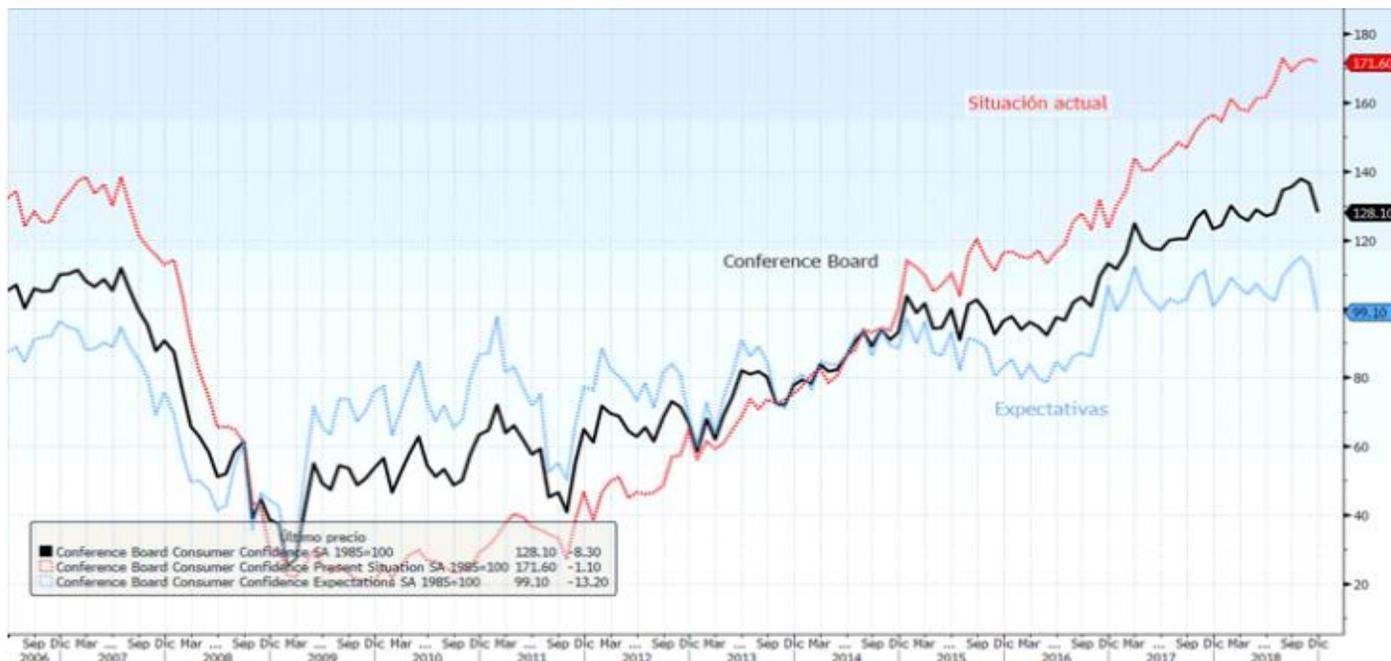
En Alemania, la tasa de inflación interanual para 2018 se ha situado en el 1,9 %, según datos provisionales. Respecto al mes anterior, los precios han subido un 0,1 % en diciembre. El principal factor de encarecimiento del IPC han sido los precios del sector energético, que en diciembre han subido un 4,8 % a escala interanual, frente al ascenso de hasta el 9,3 % registrado el anterior mes de noviembre.

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 : CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Análisis del dato

La confianza del consumidor estadounidense ha sufrido la mayor caída en más de tres años en diciembre. La fecha límite para la encuesta fue el 13 de diciembre, en un entorno de fuertes ventas en Wall Street y de agitación política en Washington. El índice de confianza del consumidor de The Conference Board ha bajado más de ocho puntos a 128,1, cinco puntos por debajo de las expectativas. No obstante, cabe recordar que la corrección debe de entenderse como normal, pues venía de niveles muy fuertes. Lo preocupante del dato ha sido que casi toda la disminución se debe al resultado de la erosión de la confianza futura de los consumidores, ya que el índice de expectativas ha caído más de 13 puntos a 99,1, por debajo de 100 por primera vez en un año, y la mayor caída desde agosto de 2011. El indicador de situación actual ha bajado de 172,7 a 171,6.

Descripción de indicador

Es un indicador económico que mide la confianza del consumidor en Estados Unidos, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por The Conference Board desde 1967. Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a 5.000 hogares estadounidenses en la que se pregunta sobre la situación actual y para los próximos 6 meses tanto del empleo como del estado del negocio (para trabajadores por cuenta propia); y también sobre los ingresos familiares totales. Una confianza del consumidor alta impulsará la expansión económica, pero si es baja, provocará contracción del crecimiento económico.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

JAPÓN: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Análisis del dato

La producción industrial se contrajo en noviembre y borró parcialmente los avances del mes pasado, en una señal de fragilidad en la actividad del sector fabril en momentos en que los riesgos globales cada vez mayores amenazan con socavar a la economía del país, dependiente de sus exportaciones. La caída intermensual de un -1,1%, se compara con el avance de un 2,9% registrado en octubre, aunque la cifra más reciente fue mejor que lo esperado (-1,5%). Aunque los analistas esperan que la producción fabril y el crecimiento económico repunten en el trimestre actual, tras la serie de desastres naturales, que interrumpieron la actividad y provocaron una contracción económica en el tercer trimestre, los datos parecen no reflejar la mejoría.

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
31/12	China	PMI no de fabricación	53.2
31/12	China	PMI de fabricación	50.0
31/12	China	PMI Composite	--
31/12	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	15.0
02/01	China	Fab PMI de China Caixin	50.2
02/01	España	Markit PMI fabricación España	52.4
02/01	Italia	Markit/ADACI Italia fabricación PMI	48.4
02/01	Francia	Markit PMI fabricación Francia	49.7
02/01	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	51.5
02/01	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	51.4
02/01	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	52.5
02/01	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	53.9
02/01	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.5%
02/01	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	568k
02/01	Estados Unidos	Inventarios minoristas MoM	--
02/01	Alemania	Ventas al por menor mensuales	0.4%
02/01	España	Desempleo Mensual	--
03/01	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	180k
03/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	220k
03/01	Estados Unidos	Gasto en construcción Mensual	0.3%
03/01	Estados Unidos	ISM manufacturero	57.8
04/01	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
04/01	China	Composite PMI de China Caixin	--
04/01	China	Servicios PMI de China Caixin	53.0
04/01	Francia	IPC interanual	1.8%
04/01	España	Markit PMI servicios España	53.7
04/01	España	Markit PMI Composite España	53.8
04/01	Italia	Markit/ADACI Italia servicios PMI	50.1
04/01	Italia	Markit/ADACI Italia Composite PMI	49.3
04/01	Francia	Markit Francia Servicios PMI	49.7
04/01	Francia	Markit PMI Composite Francia	49.4
04/01	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	52.5
04/01	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	52.2
04/01	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	51.4
04/01	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.3
04/01	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	50.7
04/01	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	50.8
04/01	Eurozona	IPC subyacente YoY	1.0%
04/01	Eurozona	Estimación de IPC interanual	1.8%
04/01	Estados Unidos	Tasa de desempleo	3.7%
04/01	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
04/01	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	53.5

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSA:

Esta semana, la volatilidad ha sido la protagonista en los índices bursátiles, reflejando la tensión que hay en los mercados, como consecuencia de los focos de incertidumbre. Como telón de fondo, la situación comercial entre China y Estados Unidos; el enfrentamiento de Donald Trump con la Reserva Federal por las subidas de tipos y, sobre todo, el temor a una desaceleración económica mundial. Además, estos días el foco de atención ha estado también en el rechazo de Donald Trump a firmar la ley que facilitaba la financiación del gobierno hasta el 3 de febrero. Como consecuencia de ello, se ha producido desde el pasado 21 de diciembre, el cierre parcial de la Administración estadounidense. La razón principal del rechazo está en la negativa del Congreso a destinar fondos para la construcción del muro en la frontera de México, siendo ello un requisito indispensable para Trump. Además, los inversores reaccionaron negativamente al esfuerzo del secretario del Tesoro de Estados Unidos, para tranquilizar a los inversores sobre la liquidez de los bancos de Wall Street, cuando hasta entonces, éstos no habían mostrado preocupación alguna sobre este hecho. Con todo ello, Wall Street tuvo la peor Nochebuena que se recuerda, y el día de Navidad, la bolsa de Tokio registró su peor caída en dos años (-5,01%). Sin embargo, la semana se ha saldado en positivo para los índices norteamericanos, cotizando en positivo las ventas navideñas, que según el informe de MasterCard, alcanzaron su mayor volumen en seis años. En Europa y Japón, las bolsas terminaron con caídas moderadas.

RENTA FIJA:

Sin movimientos relevantes en las curvas de gobierno europeas, tanto las "core", como las periféricas. El bund acabó en el 0,24% (-0,01%) y su homólogo español en el 1,42% (+0,01%). Mayor volatilidad en los Treasury norteamericanos, donde los tipos terminaron relajándose, con el 10 años cerrando en el 2,72%. Aún cotizó en el mercado la mayor laxitud en el comunicado de la Fed de la semana pasada. El crédito por su parte, amplió diferenciales.

DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

Sin sobresaltos en las principales divisas. El euro se fortaleció ligeramente en su cruce con el dólar, manteniendo el nivel de los 1,14 dólares. En cuanto a materias primas, volatilidad en el precio del petróleo, que tras haber obtenido el miércoles su mayor ganancia diaria en más de dos años (+8,8%), en el balance semanal, perdió un -1,46%. Por el momento, no han surtido efecto los acuerdos de la OPEP para recortar producción, y el precio del oro negro continúa evolucionando a la baja, ante la expectativa de una menor demanda, en un mercado con exceso de oferta de crudo.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2018
MSCI WORLD (Eur)	167,07	1,77	-6,60
IBEX 35	8.493,70	-0,74	-15,43
DJ EURO STOXX 50	2.986,53	-0,47	-14,77
DJ STOXX 50	2.755,16	-0,17	-13,30
FTSE	6.733,97	0,19	-12,41
S&P 500	2.485,74	2,86	-7,03
Dow Jones	23.062,40	2,75	-6,70
NASDAQ	6.584,52	3,97	-4,62
NIKKEI 225	20.014,77	-0,75	-12,08
MSCI EMERGENTES (Eu)	330,65	0,37	-12,74
MEXBOL	41.459,15	-0,02	-16,00
BOVESPA	87.887,26	2,56	15,03
SHANGHAI	2.611,38	-0,89	-24,60
Rusia Rts Moscú	1.066,13	-1,02	-7,65

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2018
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,61	-0,01	0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,24	-0,01	0,11
EE.UU 2 AÑOS	2,52	-0,12	0,63
ALEMANIA 10 AÑOS	0,24	-0,01	-0,19
ESPAÑA 10 AÑOS	1,42	0,01	-0,15
EE.UU. 10 AÑOS	2,72	-0,07	0,31
ALEMANIA 30 AÑOS	0,88	0,00	-0,39
ESPAÑA 30 AÑOS	2,61	0,01	-0,24
EE.UU. 30 AÑOS	3,02	-0,01	0,28
Spread de credito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	90,38	1,26	45,46
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	360,89	6,54	128,46

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Dólar / Euro	1,14	0,66	-4,66
Yen / Euro	126,26	-0,21	-6,64
Libra / Euro	0,90	0,10	1,51

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2018
Petroleo (Brendt)	51,89	-1,46	-22,34
Oro	1.281,10	1,99	-1,68

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.