

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 7 al 11 de Enero de 2019

---

## ➤ 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

### EUROZONA: ACTAS DEL BCE



#### Análisis del dato

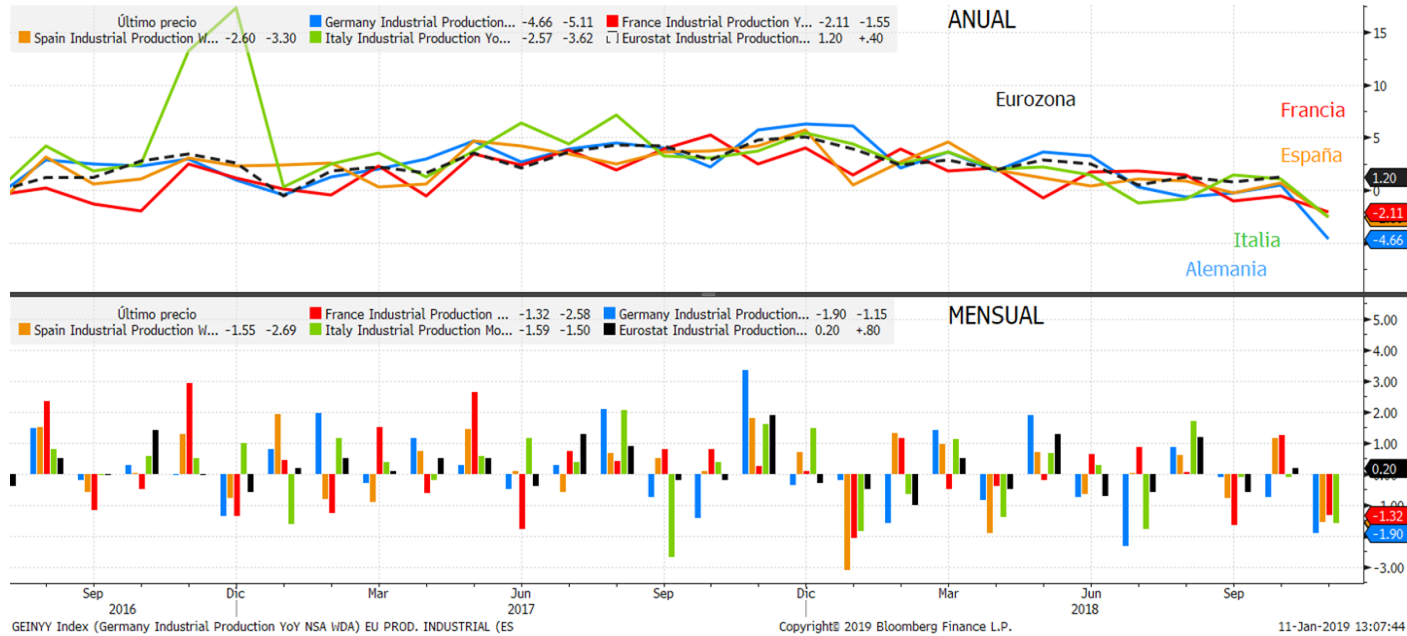
Las actas de la última reunión del BCE muestran que la entidad observa que existen riesgos de desaceleración del crecimiento económico de la zona del euro. El BCE reconoce en la reunión que los mercados esperan que la primera subida de los tipos de interés del BCE se posponga hasta finales de 2019, frente a la anterior estimación, que situaba el alza del precio del dinero a finales del verano. Esto es debido a que los últimos datos económicos han sido más débiles de lo esperado por una demanda externa menor y factores específicos de algunos países y sectores como el del motor en Alemania. Además de los datos económicos, la volatilidad en los mercados y la aún baja inflación esperada, también son los causantes de este nuevo retraso en la ansiada subida de tipos. El BCE ha dejado de comprar deuda pública y privada de la zona del euro a comienzos de enero pero seguirá invirtiendo el principal de los bonos adquiridos que venzan.

#### 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/ R.U.: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



### Análisis del dato

Deterioro de la producción industrial de manera generalizada. La producción industrial de Alemania registró en noviembre una caída del 1,9% respecto del mes anterior, cuando ya había bajado un 0,8%, lo que representa el mayor retroceso mensual desde el verano de 2015. Este dato alimenta el temor a que la contracción de la actividad observada en el tercer trimestre, cuando el PIB cayó un 0,2%, se haya prolongado durante los tres últimos meses de 2018, arrastrando así a recesión técnica (dos trimestres consecutivos de caída) a la primera economía europea. En Francia, la producción industrial cayó un 1,3%, cuando lo esperado era mantenerse respecto al mes anterior. En España, registró un descenso de 1,55%, la mayor contracción en más de cinco años.

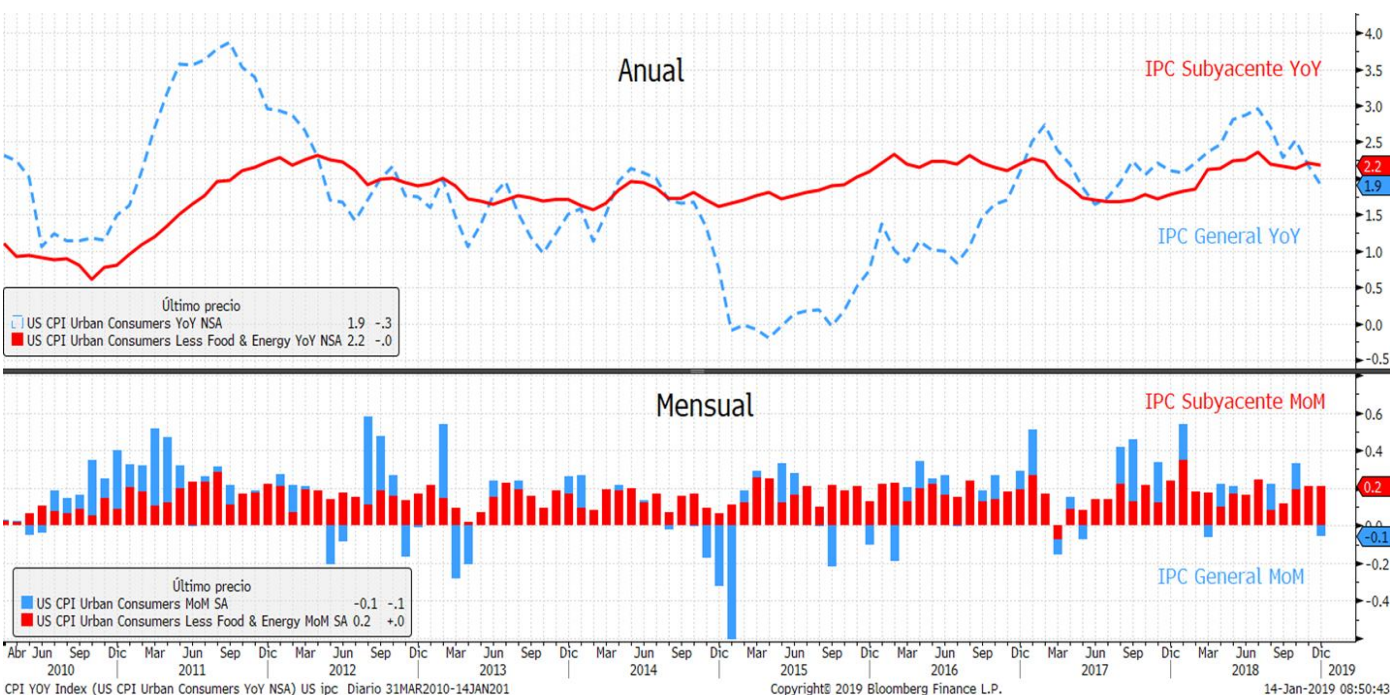
En el Reino Unido, la caída interanual fue del 1,5%, más del doble de lo esperado (-0,7%).

### 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.

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EEUU: IPC



### Análisis del dato

El IPC se situó en el mes de diciembre en el 1,9%, lo que implica una reducción de tres décimas con respecto a la tasa interanual registrada en el mes precedente. Asimismo, el dato de diciembre es el menor desde agosto de 2017, cuando también se situó en el 1,9%. La relajación en la subida de los precios del último mes del año se correspondió con los menores precios del petróleo, que durante el resto de 2018 habían empujado al alza la tasa de inflación. Así, en el último mes del año, los precios energéticos cayeron en tres décimas en comparación con diciembre de 2017. Esto representa el primer descenso de los precios de la energía desde septiembre de 2016. De esta forma, sin tener en cuenta el impacto de los precios energéticos y los alimentos frescos, la tasa de inflación subyacente se situó en diciembre en el 2,2%, la misma cifra que en noviembre.

### 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 : MINUTAS DE LA FED



#### Análisis del dato

Las minutas de la última reunión de 2018 mostraron un tono cauto acerca del futuro de la política monetaria del país, apuntando a que los miembros del Comité mantendrán una estrategia de “esperar y ver”, en un contexto de volatilidad en los mercados y algunas señales de ralentización en la economía global. La Reserva Federal, que subió los tipos de interés hasta la horquilla del 2,25% y 2,5% en diciembre, lleva mostrándose ‘laxa’ desde el cuarto trimestre del año pasado, y rebajó sus previsiones de subidas de los tipos de interés para 2019 en su última reunión.

#### Descripción de indicador

Las actas de la Fed, se publican unas dos semanas posteriores a la reunión de la Reserva Federal. Son un registro de la reunión de política monetaria de la comisión. Las minutas ofrecen información detallada con respecto a la postura de la Fed sobre la política monetaria. Esta información es examinada cuidadosamente para buscar indicios sobre el resultado de las futuras decisiones de tipos de interés.



## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
14/01	Eurozona	Producción industrial WDA interanual	-2.0%
14/01	China	Balanza comercial	\$51.60b
14/01	China	Exportaciones interanual	2.0%
14/01	China	Importaciones interanual	4.5%
14/01	Estados Unidos	Ventas viviendas nuevas	566k
14/01	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	4.0%
14/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
14/01	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$54.0b
15/01	Francia	IPC interanual	1.6%
15/01	España	IPC interanual	1.2%
15/01	Eurozona	Balanza comercial SA	--
15/01	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York	11.5
16/01	Alemania	IPC interanual	1.7%
16/01	Reino Unido	IPC interanual	2.2%
16/01	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.3%
16/01	Estados Unidos	El Libro Beige - Reserva Federal	0
17/01	Eurozona	IPC interanual	1.6%
17/01	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-0.2%
17/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
18/01	Japón	IPC interanual	0.3%
18/01	Japón	Producción industrial interanual	--
18/01	Estados Unidos	Producción industrial mensual	0.3%
18/01	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	96.4
18/01	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Subidas generalizadas de las bolsas a nivel global, algo más moderadas en Europa. Esta semana, el foco de atención de los mercados ha estado centrado en materia comercial. Entre el lunes y el miércoles tuvo lugar la primera ronda de contactos para poner fin a la guerra comercial entre EEUU y China, y aunque con ausencia de medidas concretas pactadas, sí se produjo un acercamiento de posturas entre ambos países. Aunque por el momento no se ha conocido fecha para la siguiente reunión de los equipos negociadores, las conversaciones comerciales entre Washington y Pekín estarían subiendo a instancias más altas, lo que apoyó el optimismo del mercado. También aportó en positivo que el gigante asiático reforzara su predisposición para estimular la economía nacional. En Europa, las noticias sobre el Brexit explicaban una mayor cautela de los inversores. Las posibilidades de rechazo en la votación del Parlamento el próximo día 15, y de que Reino Unido abandone la U.E sin acuerdo, gana fuerza. Esta semana se publicaban las actas de la última reunión de la Fed, y del BCE. En EE.UU, se sigue poniendo de manifiesto el tono cauto de la entidad en cuanto a subidas adicionales de tipos para 2019. Además, Powell volvía a apuntar el jueves que los actuales niveles más moderados de inflación, confirmados después con la publicación del IPC de diciembre, dan margen para ser pacientes a la hora de continuar con la normalización. En Europa, las actas del BCE mostraron el debate sobre las causas que podrían provocar un nuevo retraso en la ansiada subida de tipos.

## RENTA FIJA:

Las curvas de gobierno europeas se relajaron, ya que pese a la entrada de flujos hacia la renta variable, también dominaron las compras de activos soberanos. La actualización de la referencia en el plazo a 10 años explicó el repunte de la rentabilidad del bund, que de mantenerla, hubiera bajado -3pb. El tipo español al mismo plazo también se relajó -3pb. En EE.UU, a pesar del tono laxo de la Fed, la curva de tipos repuntó ligeramente, con mayor concentración en el tramo corto de la misma. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El dólar se debilitó en su cruce frente al euro, tras las minutas de la Fed, y el discurso más suave de Powell. El Yen se depreció frente al euro, disminuyendo así su papel de refugio, con la toma de posiciones en activos de mayor riesgo. La libra se apreció ligeramente frente al euro, en plena cuenta atrás para la votación del Brexit este martes. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subió un 5,71%, ante la expectativa de que las negociaciones comerciales entre EE.UU y China lleguen a buen puerto, suavizándose así los temores a una mayor desaceleración económica.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.492,07	2,60	3,51
IBEX 35	8.877,10	1,59	3,95
DJ EURO STOXX 50	3.070,04	0,93	2,29
DJ STOXX 50	2.832,62	0,74	2,63
FTSE	6.918,18	1,18	2,82
S&P 500	2.596,26	2,54	3,57
Dow Jones	23.995,95	2,40	2,87
NASDAQ	6.971,48	3,45	5,07
NIKKEI 225	20.359,70	4,08	1,72
MSCI EMERGENTES (Lo)	54.929,70	3,45	2,83
MEXBOL	43.556,11	2,59	4,60
BOVESPA	93.658,31	1,98	6,57
SHANGHAI	2.674,18	1,55	2,40
Rusia Rts Moscú	1.148,75	2,75	7,49

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,59	0,01	0,02
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,20	-0,02	0,04
EE.UU 2 AÑOS	2,54	0,05	0,05
ALEMANIA 10 AÑOS	0,24	0,03	0,00
ESPAÑA 10 AÑOS	1,45	-0,03	0,03
EE.UU. 10 AÑOS	2,70	0,03	0,02
ALEMANIA 30 AÑOS	0,84	-0,01	-0,03
ESPAÑA 30 AÑOS	2,64	-0,03	0,03
EE.UU. 30 AÑOS	3,03	0,05	0,02
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	81,25	-8,02	-7,12
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	336,60	-17,87	-17,08

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,15	0,68	0,27
Yen / Euro	124,49	0,65	-0,90
Libra / Euro	0,89	-0,37	-0,61

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petróleo (Brent)	59,81	5,71	12,49
Oro	1.287,50	0,18	0,39

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.