

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 14 al 18 de Enero de 2019

---

## ➤ ENTORNO MACRO:

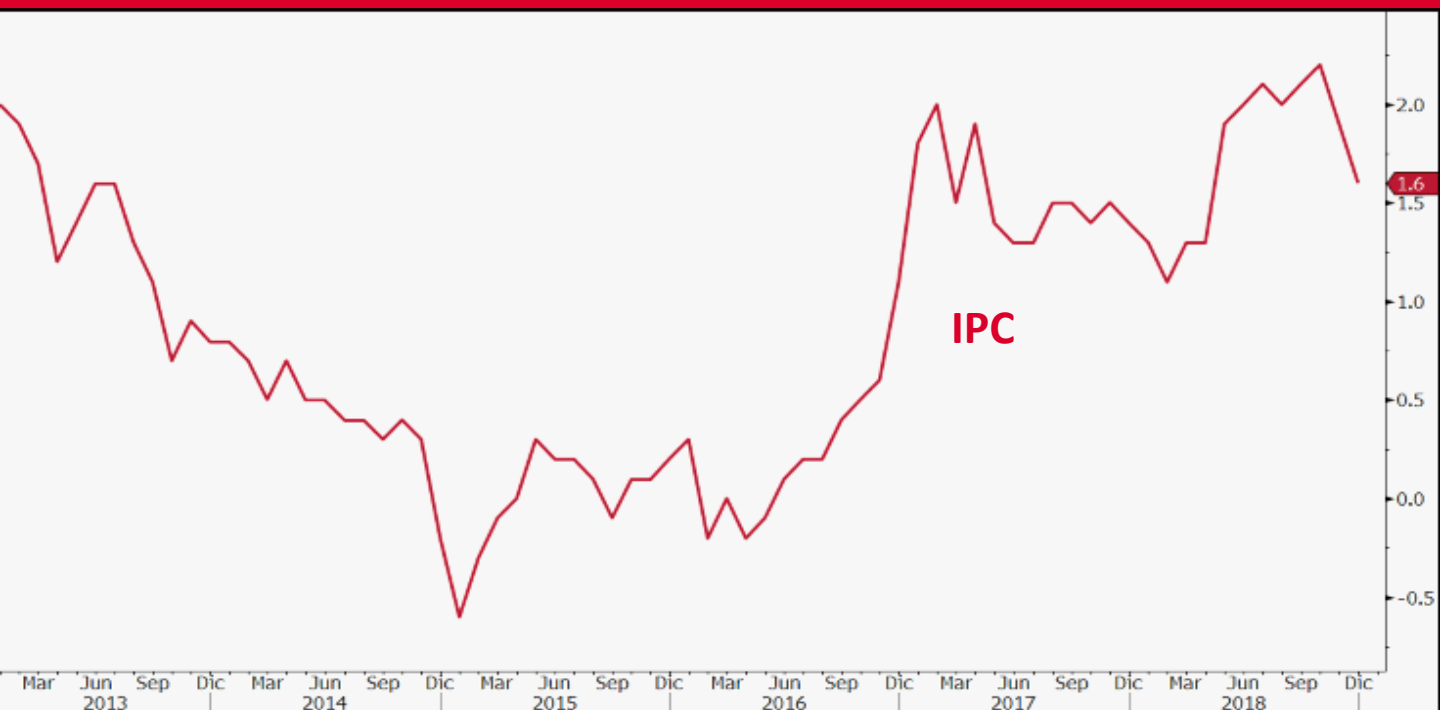
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

## ➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## ➤ NUESTRA VISIÓN

## EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

### EUROZONA: IPC



#### Análisis del dato

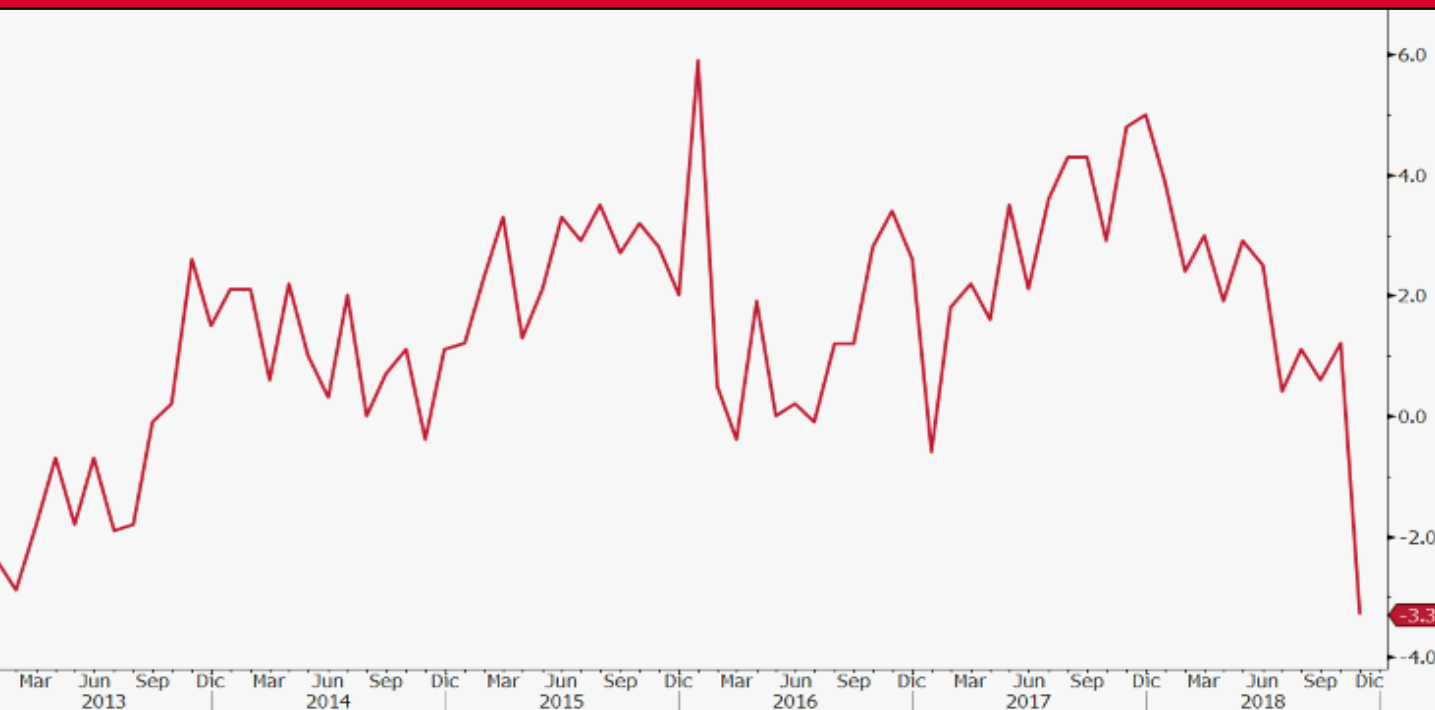
La **tasa de inflación interanual de la zona euro** se situó en diciembre en el 1,6%, tres décimas por debajo de la lectura del mes anterior, lo que representa el menor incremento de los precios desde abril de 2018 como consecuencia del menor impulso del petróleo. El indicador subyacente, que excluye los precios volátiles de la energía y los alimentos, se mantuvo estable en un 1,1% en diciembre, confirmando sus estimaciones anteriores y las expectativas de los analistas.

#### 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

### EUROPA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

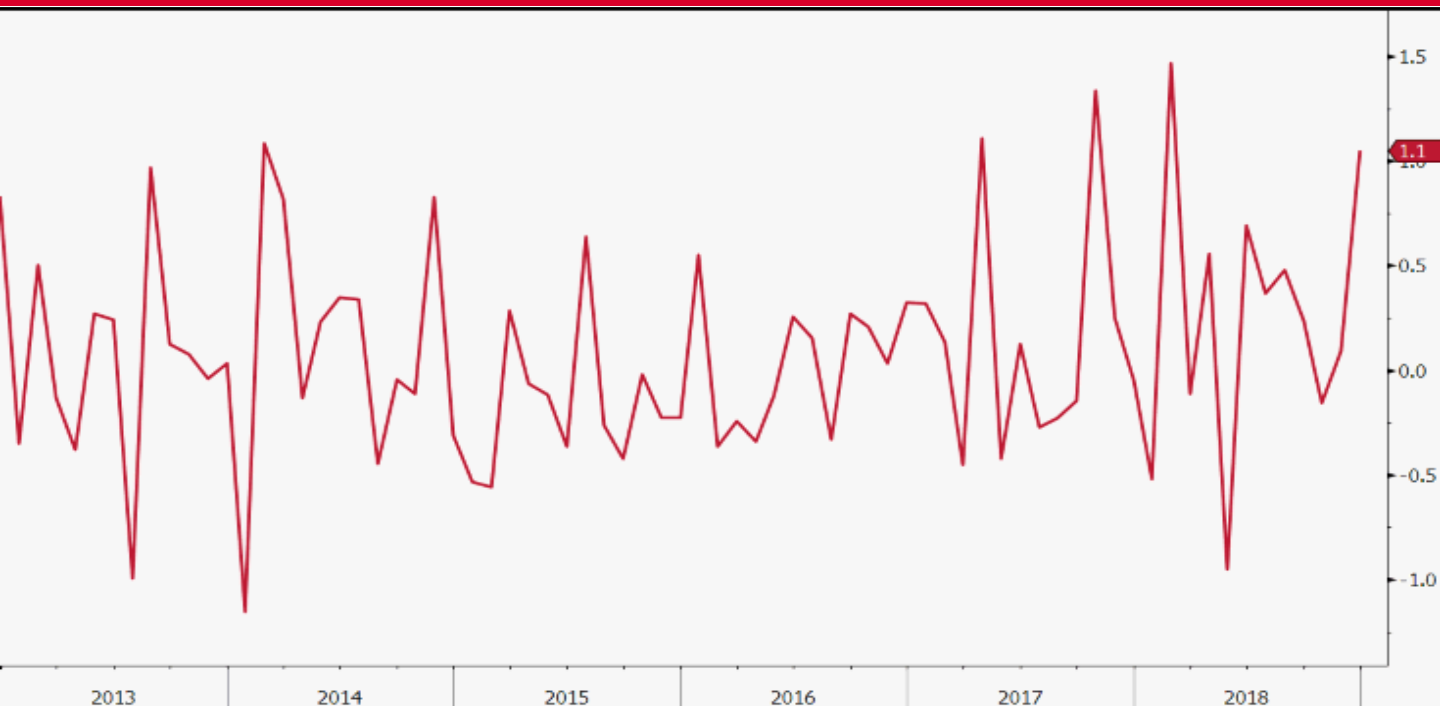
La **producción industrial de la zona euro** experimentó durante el pasado mes de noviembre una caída anual del 3,3%, lo que representa el mayor desplome del dato desde noviembre de 2012, después de que Alemania registrara el mayor descenso interanual del dato desde finales de 2009, con un retroceso del 5,1%. En España el descenso observado fue el más acusado desde mayo de 2013, con una bajada del 2,8%. En términos mensuales, la producción industrial de la zona euro experimentó una caída del 1,7% respecto del mes anterior, cuando el dato repuntó una décima, como consecuencia de la caída mensual del 1,9% en Alemania, del 1,6% en España e Italia, así como del 1,3% en Francia.

#### 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: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



#### Análisis del dato

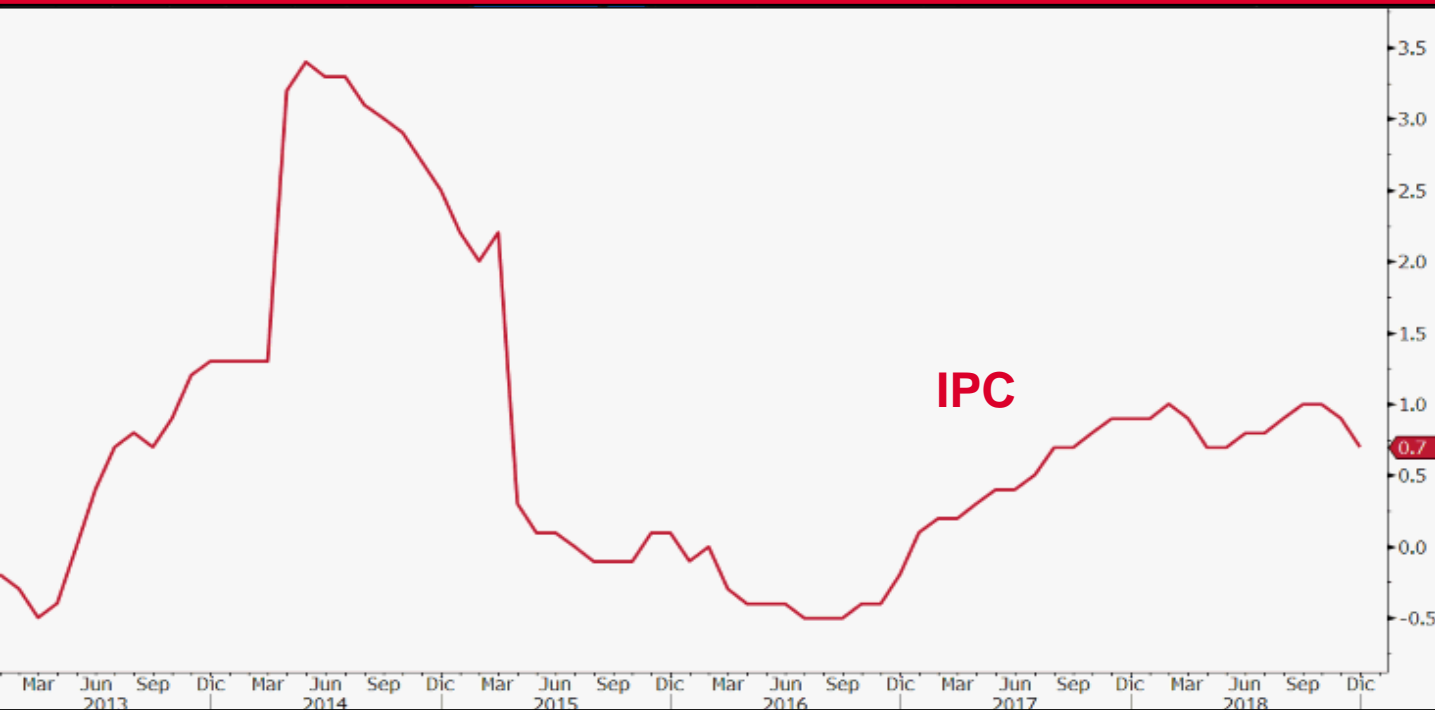
**La producción industrial** registró en diciembre su mayor avance en 10 meses apoyada por un incremento en la producción de vehículos motorizados y otros bienes, lo que podría aliviar los temores a una fuerte desaceleración en la actividad industrial. El indicador avanzó un 1,1%, su mayor alza desde febrero. Los analistas consultados habían proyectado una subida del 0,3%.

#### 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

### JAPÓN : IPC



### Análisis del dato

El **IPC Japón** subió un 0,7% interanual en diciembre. El incremento del indicador, que excluye los precios de los alimentos por su alta volatilidad, muestra una ralentización respecto al aumento del 0,9 % interanual registrado en noviembre. La subida de los precios de los carburantes, la luz y el agua, del 5 % interanual, fue el factor que más contribuyó al alza del IPC, seguido del incremento del coste de los servicios médicos (1,3 %) y de la cultura y el entretenimiento (0,9 %).

### Descripción de indicador

La inflación subyacente, es la inflación reflejada por el índice de precios al consumo (IPC), excluyendo de éste aquellos componentes que cambian constantemente, como la gasolina, las frutas, etc. La intención de medir la inflación de esta manera es conocer a medio plazo la tendencia general de los precios.

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
21/01	China	PIB interanual	6.4%
21/01	Alemania	Índice de precios a la producción Mensual	-0.1%
22/01	España	Balanza comercial	--
22/01	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	4.1%
22/01	Alemania	ZEW Encuesta de la situación actual	44.0
22/01	Alemania	Expectativas de encuesta ZEW	-18.5
22/01	Eurozona	Expectativas de encuesta ZEW	--
22/01	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-0.9%
22/01	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.27m
22/01	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.5%
22/01	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	4.2%
22/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	0.8%
22/01	Estados Unidos	Balanza comercial	-\$54.0b
22/01	Estados Unidos	Ventas al por menor anticipadas mensuales	0.1%
22/01	Estados Unidos	Construcciones iniciales	1252k
22/01	Estados Unidos	Permisos de construcción	1290k
22/01	Estados Unidos	Viviendas nuevas Mensual	-0.5%
22/01	Estados Unidos	Permisos de construcción Mensual	-2.9%
23/01	Japón	Balanza comercial	-¥35.3b
23/01	Francia	Confianza empresarial	102
23/01	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
23/01	Eurozona	Confianza del consumidor	-6.4
23/01	Japón	Tipo de equilibrio de política del BOJ	--
24/01	Japón	PMI Nikkei fab Japón	--
24/01	Francia	Markit PMI fabricación Francia	50.0
24/01	Francia	Markit Francia Servicios PMI	50.5
24/01	Francia	Markit PMI Composite Francia	50.9
24/01	Alemania	Markit/BME Alemania fabricación PMI	51.5
24/01	Alemania	Markit Alemania Servicios PMI	52.2
24/01	Alemania	Markit/BME Alemania Composite PMI	51.9
24/01	Eurozona	Markit Eurozona fabricación PMI	51.4
24/01	Eurozona	Markit Eurozona Servicios PMI	51.5
24/01	Eurozona	Markit PMI Composite Eurozona	51.4
24/01	Eurozona	Tipo de refinanciación principal BCE	0.000%
24/01	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	--
24/01	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
24/01	Estados Unidos	Markit EEUU fabricación PMI	--
24/01	Estados Unidos	Markit EEUU Servicios PMI	--
24/01	Estados Unidos	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	--
25/01	Japón	IPC en Tokio YoY	0.2%
25/01	Alemania	Situación empresarial IFO	100.7
25/01	Alemania	Expectativas IFO	97.0
25/01	Alemania	Evaluación actual IFO	104.2
25/01	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	--
25/01	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	--

# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSA:

Balance positivo en la semana para los índices bursátiles a nivel global. El resurgir del optimismo sobre las conversaciones comerciales entre EE.UU y China dio un nuevo impulso a las bolsas. La propuesta planteada por EE.UU de retirar algunos de los aranceles impuestos a China, y el compromiso del país asiático de reducir la brecha comercial que mantiene con América, evidenció la voluntad de acuerdo entre ambos países. Además, este acercamiento permitió suavizar los temores a una desaceleración de la economía mundial. A nivel político, esta semana, el Parlamento británico votó el acuerdo sobre el Brexit promovido por Theresa May. Finalmente, los miembros rechazaron por una aplastante mayoría el plan para implementar el Brexit el próximo 29 de marzo, lo que generó un clima de enorme incertidumbre política. Esa misma noche, el líder de la oposición laborista, anunció una moción de censura contra May, que tal y como se esperaba, la primera ministra la superó, aunque por una pequeña diferencia. Ahora, la líder conservadora elaborará un plan B que será presentado hoy 21, y que será votado el próximo 29 de este mes. Ante esta situación, la UE da un "cierto respiro" al Reino Unido, apuntando que si necesita más tiempo para completar la tramitación del proceso de salida, éste se podría alargar.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2019
MSCI WORLD (Local)	1.528,77	2,46	6,06
IBEX 35	9.069,10	2,16	6,20
DJ EURO STOXX 50	3.134,92	2,11	4,45
DJ STOXX 50	2.884,67	1,84	4,51
FTSE	6.968,33	0,72	3,57
S&P 500	2.670,71	2,87	6,54
Dow Jones	24.706,35	2,96	5,91
NASDAQ	7.157,23	2,66	7,87
NIKKEI 225	20.666,07	1,50	3,25
MSCI EMERGENTES (Lo)	55.943,17	1,85	4,72
MEXBOL	44.241,54	1,57	6,25
BOVESPA	96.096,75	2,60	9,34
SHANGHAI	2.718,43	1,65	4,10
Rusia Rts Moscú	1.176,42	2,41	10,34

## RENTA FIJA:

El mayor optimismo sobre la renta variable enfrió la toma de posiciones en la renta fija. El interés exigido al bono alemán a diez años repuntó 2pbs hasta el 0,26%. La rentabilidad del bono americano a diez años subió 8pbs, en una semana, en la que diferentes miembros de la Fed, apuntaron que la autoridad monetaria podría frenar en su proceso de normalización. En cuanto a la deuda periférica, caídas significativas de TIRes en las referencias a diez años de España, Italia y Portugal. El crédito, por su parte, estrechó diferenciales.

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2019
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,58	0,01	0,03
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,24	-0,04	0,01
EE.UU 2 AÑOS	2,61	0,07	0,13
ALEMANIA 10 AÑOS	0,26	0,02	0,02
ESPAÑA 10 AÑOS	1,35	-0,10	-0,07
EE.UU. 10 AÑOS	2,78	0,08	0,10
ALEMANIA 30 AÑOS	0,87	0,03	0,00
ESPAÑA 30 AÑOS	2,57	-0,07	-0,04
EE.UU. 30 AÑOS	3,10	0,06	0,08
<b>Spread de credito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/23	76,59	-4,66	-11,78
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/23*	322,55	-14,05	-31,13

## DIVISAS / MATERIAS PRIMAS:

El mayor avance en diez meses de la producción industrial americana y el mayor desplome del dato de la producción industrial de la eurozona desde noviembre de 2012, permitieron la apreciación del dólar frente al euro. La libra avanzó posiciones frente al euro, ante la posibilidad de que se evite una salida sin acuerdo. En cuanto a materias primas, el precio del petróleo subió un 3,78%. El descenso de las reservas de petróleo de EE.UU y las esperanzas de una menor desaceleración económica, con el posible acuerdo entre Washington y Pekin, sirvieron de apoyo a la cotización. El oro, por su parte, cedió un 0,45% hasta los 1.281,75\$/onza.

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Dólar / Euro	1,14	-1,09	-0,82
Yen / Euro	124,76	0,22	-0,68
Libra/ Euro	0,88	-1,29	-1,89
Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2019
Petroleo (Brendt)	62,07	3,78	16,74
Oro	1.281,75	-0,45	-0,05

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.