

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 12 de Diciembre al 16 de diciembre de 2016

➤ ENTORNO MACRO:

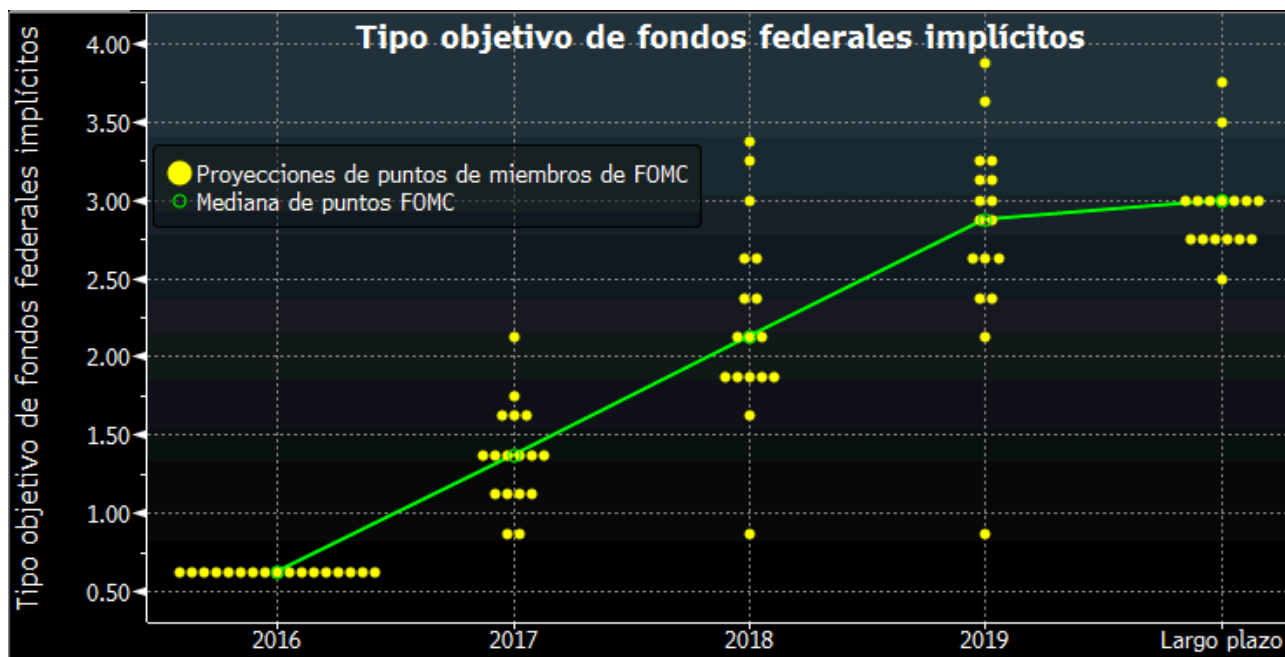
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU.: REUNIÓN FED



Análisis del dato

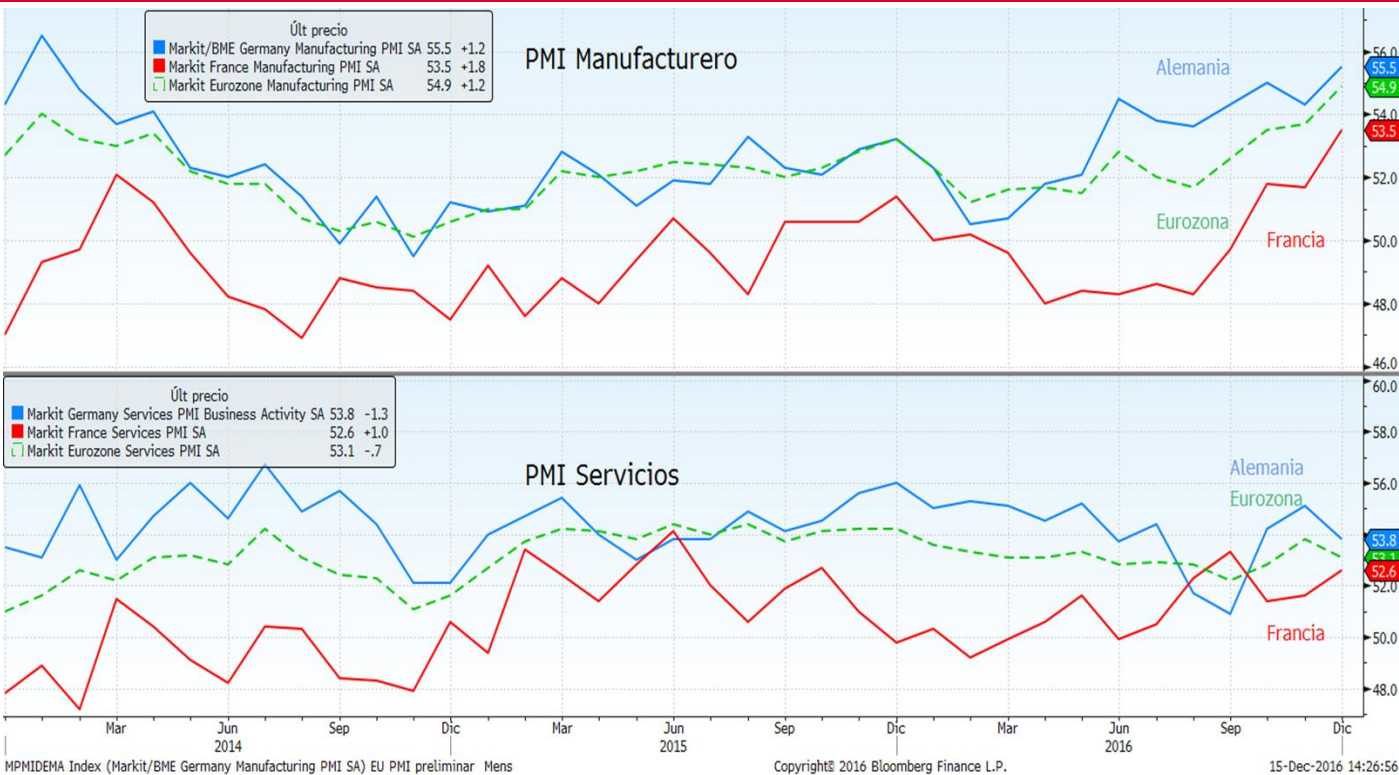
La FED, por decisión unánime de todos los miembros, subía los tipos en 25 p.b., en su última reunión del año, hasta el intervalo entre 0,50-0,75%.%, tal y como había descontado el mercado. Dejaba, además, señales de un endurecimiento futuro más agresivo, aunque gradual para evitar no sorprender al mercado. Así, la mediana de las estimaciones de cada miembro refleja tres subidas de tipos en el 2017, desde dos en la reunión de septiembre y siguen apuntando a 3 en 2018. La entidad se apoya en la fortaleza de la economía americana (en particular, la del empleo) para estas nuevas proyecciones, así como en las expectativas de que los estímulos fiscales puedan alargar la expansión del ciclo. En este contexto, revisaba una décima al alza el crecimiento esperado para 2016 y 2017, hasta el 1,9% y el 2,1% respectivamente y mantenía invariables las previsiones de inflación subyacente (1,7% este año y 1,8% en 2017).

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

EUROPA: PMI MANUFACTURERO Y SERVICIOS



Análisis del dato

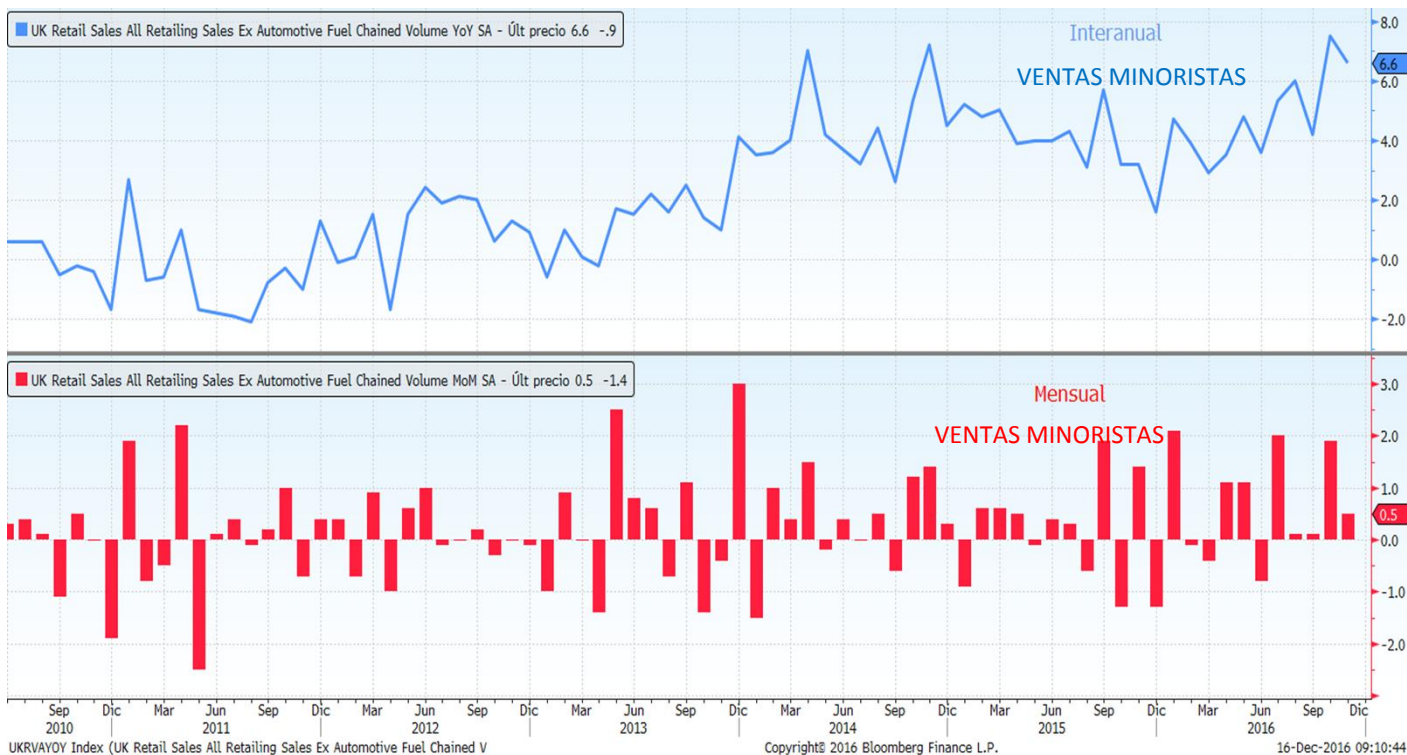
Los datos de actividad preliminares de diciembre de la zona euro, destacaban por una fuerte mejora de la parte manufacturera y un ligero empeoramiento de la de servicios. El sector de fabricación experimentaba el mayor crecimiento de la producción desde abril de 2014. Así, el PMI pasaba de 53,7 de noviembre a 54,9 este mes, muy por encima del 53,7 esperado. Mientras, el PMI de servicios no cumplía con lo previsto que era que repitiera en los 53,8 y bajaba hasta los 53,1. Con todo, a nivel agregado, el PMI de la Eurozona sigue manteniéndose fuerte deshaciéndose de las dudas que generó el Brexit.

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

EUROPA: VENTAS MINORISTAS REINO UNIDO / BoE



Análisis del dato

El consumo interno en Reino Unido volvía a mostrarse fuerte, al sorprender con un crecimiento de las ventas minoristas en noviembre de 0,50% cuando los analistas no esperaban crecimiento después del fuerte avance del mes pasado que crecieron un 2%. Buena parte de esta mejora venía estimulada por los descuentos del Black Friday. Por ahora, la resistencia de la economía del Reino Unido llevaba al BoE a no realizar ningún cambio en su política monetaria en su reunión de ayer, manteniendo los tipos en 0,25% y el actual programa de compra de activos sin variaciones. Por otro lado, relajaba las expectativas recientes de una inflación al alza ayudado por la reciente apreciación de la libra frente al euro.

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.

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
19/12	Japón	Balanza comercial	2,274E+14
19/12	Alemania	Situación empresarial IFO	110.6
19/12	Eurozona	Producción de Construcción interanual	--
19/12	Eurozona	Costes laborales YoY	--
19/12	Estados Unidos	Markit PMI Composite EEUU	--
20/12	Alemania	Indice precios producción interanual	-0.2%
20/12	Italia	Balanza cuenta corriente	--
20/12	España	Balance presup YTD	--
20/12	Japón	Tipo de política BOJ	-0.100%
21/12	Francia	Indice precios producción interanual	--
21/12	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	--
21/12	Eurozona	Confianza del consumidor	-6.0
21/12	Estados Unidos	Ventas viviendas de segunda	5.5e+06
21/12	Estados Unidos	Ventas de viviendas Mensual	-1.8%
22/12	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	-8
22/12	Alemania	Índice de precios de importación YoY	-0.2%
22/12	España	Balanza comercial	--
22/12	Italia	Ventas industriales WDA YoY	--
22/12	Italia	Órdenes industriales NSA YoY	2.9%
22/12	Italia	Ventas al por menor mensuales	0.3%
22/12	Estados Unidos	Indice Nacional de la Fed de Chicago	-0.15
22/12	Estados Unidos	PIB trimestral anualizado	3.3%
22/12	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	-4.5%
22/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	259000
22/12	Estados Unidos	Ingresos personales	0.3%
22/12	Estados Unidos	Gasto personal	0.3%
22/12	Estados Unidos	Índice líder	0.2%
23/12	Alemania	GfK confianza del consumidor	9.9
23/12	Francia	PIB trimestral	0.2%
23/12	Francia	Gasto de consumo YoY	2.4%
23/12	España	Indice precios producción interanual	--
23/12	Reino Unido	PIB interanual	2.3%
23/12	Reino Unido	Balanza cuenta corriente	-2.82e+10
23/12	Estados Unidos	Ventas nuevas viviendas mensual	2.1%
23/12	Estados Unidos	Sentimiento Universidad de Michigan	98.0

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

La reunión de la FED era la principal protagonista de una semana que termina con moderados avances en Europa, prácticamente plana en EE.UU, y con pérdidas en emergentes. La Reserva Federal se ajustaba al guion previsto y subía en un cuarto los tipos de interés (dejando el rango entre el 0,50%-0,75%), como prólogo de lo que podría ser un ajuste más agresivo de su política monetaria. Y es que la entidad apunta ahora tres subidas de tipos en el 2017, desde las dos de la reunión de septiembre. La decisión de la FED provocaba la fortaleza de dólar contra la mayoría de divisas, resultando favorable para los índices europeos así como para Japón. Por el contrario, perjudicaba a ciertos países emergentes, provocando subidas de tipos. Sectorialmente, las perspectivas de un escenario de tipos más alto impulsaba a los bancos. En el caso de los europeos, además, han cotizado los planes de recapitalización de la banca italiana: la ampliación de capital de Unicredit y el posible rescate público de Monte de Paschi. Junto a éste, la energía era otro de los sectores de mejor comportamiento recogiendo el acuerdo para la reducción de la producción de crudo.

RENTA FIJA:

La expectativa de una mayor aceleración en la subida de tipos por parte de la Fed en EE.UU redujo los precios de la deuda a ambos lados del Atlántico. Sin embargo, en Europa, este movimiento se compensó posteriormente, y los tipos terminaron bajando a lo largo de la curva. Con ello, el bund alemán finalizó en 0,31% (-0,05%), y su homólogo español en 1,42% (-0,09%). La prima de riesgo se redujo hasta los 111pb. Sin embargo en EE.UU el 10 años cerró en 2,59% (+0,12%). En cuanto al mercado de crédito, el comportamiento fue positivo, al igual que en las bolsas.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El esperado endurecimiento de la política monetaria en EE.UU fortalecía al dólar contra el resto de divisas. Con respecto al euro, ha alcanzado niveles del 1,04\$ euros, mientras que el alza era mucho mayor en su cruce con el yen. La divisa nipona también continuó su tendencia de depreciación frente al euro. En cuanto al petróleo, el precio del Brent cotizaba en positivo el acuerdo alcanzado entre OPEP y no OPEP (entre ellos Rusia y México) para rebajar la producción en 558.000 barriles al día. No obstante, la euforia se veía relajada por la fortaleza del dólar y los nuevos records de producción mundial. El oro, por su parte, perdía atractivo con las nuevas proyecciones de subidas de tipos en USA.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.371,06	0,33	7,31
IBEX 35	9.412,80	2,65	-1,38
DJ EURO STOXX 50	3.259,24	1,93	-0,25
DJ STOXX 50	3.003,73	1,78	-3,11
FTSE	7.011,64	0,83	12,32
S&P 500	2.258,07	-0,06	10,48
Dow Jones	19.843,41	0,44	13,88
NASDAQ	5.437,16	-0,13	8,58
NIKKEI 225	19.401,15	2,13	1,93
MSCI EMERGENTES (Lo)	47.431,81	-1,77	6,63
MEXBOL	45.121,39	-3,82	4,99
BOVESPA	58.389,04	-3,49	34,69
SHANGHAI	3.269,75	-3,41	-11,73
Rusia Rts Moscú	1.135,56	2,29	50,00

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	Var 2016
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,80	-0,04	-0,45
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,26	-0,01	-0,26
EE.UU 2 AÑOS	1,25	0,12	0,20
ALEMANIA 10 AÑOS	0,31	-0,05	-0,32
ESPAÑA 10 AÑOS	1,42	-0,09	-0,35
EE.UU. 10 AÑOS	2,59	0,12	0,32
ALEMANIA 30 AÑOS	1,05	-0,12	-0,44
ESPAÑA 30 AÑOS	2,70	-0,11	-0,28
EE.UU. 30 AÑOS	3,17	0,02	0,16
Spread de crédito (pb)			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	71,93	-1,46	-5,34
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	292,88	-16,98	-21,74

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,05	-1,05	-3,74
Yen / Euro	123,22	1,20	-5,72
Libra/ Euro	0,84	-0,49	13,43

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brent)	54,50	1,70	52,45
Oro	1.134,84	-2,17	6,92

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.