

# Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 19 de Diciembre al 23 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: PIB TRIMESTRAL

	Est. PIB 3º Trim	Diferencia	1ª Revisión	Diferencia	2ª Revisión
<b>Total</b>	2,90%	<b>0,30%</b>	3,20%	<b>0,30%</b>	3,50%
<b>Consumo privado</b>	1,47%	<b>0,42%</b>	1,89%	<b>0,14%</b>	2,03%
<b>Consumo público</b>	0,09%	<b>-0,04%</b>	0,05%	<b>0,09%</b>	0,14%
<b>Inversión</b>	-0,09%	<b>-0,06%</b>	-0,15%	<b>0,17%</b>	0,02%
* No residencial	0,15%	<b>-0,13%</b>	0,02%	<b>0,16%</b>	0,18%
* Residencial	-0,24%	<b>0,07%</b>	-0,17%	<b>0,01%</b>	-0,16%
<b>Inventarios</b>	0,61%	<b>-0,12%</b>	0,49%	<b>0,00%</b>	0,49%
<b>Sector Exterior</b>	0,83%	<b>0,04%</b>	0,87%	<b>-0,02%</b>	0,85%

#### Análisis del dato

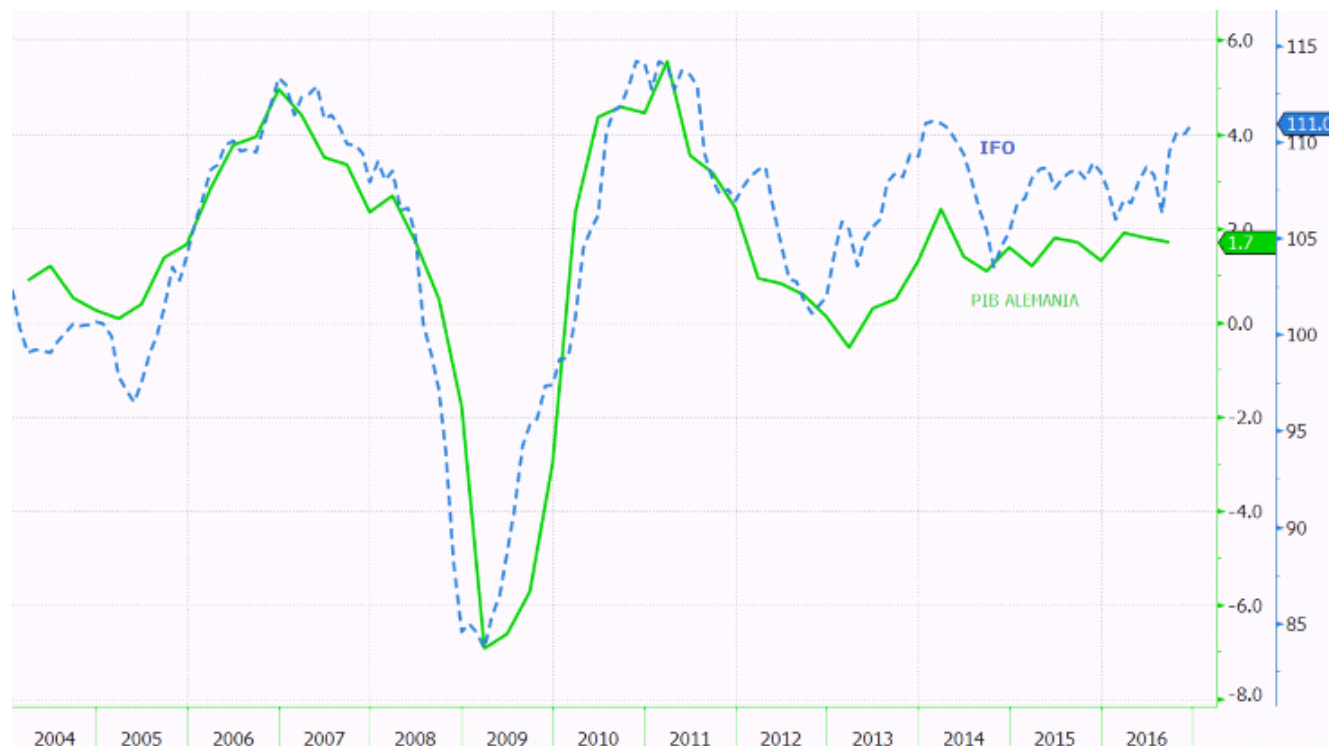
El PIB del tercer trimestre se ha revisado al alza desde el 3,2% hasta el 3,5%. Esta ha sido la revisión definitiva de la producción. El crecimiento del 3,5% anualizado supone la mayor expansión en los dos últimos años. Esta revisión muestra que el crecimiento anualizado del consumo fue del 3% en los meses de verano, frente a la segunda estimación que mostraba un incremento del 2,8%. Por otro lado, la inversión fija de las empresas subió un 1,4%, frente a la estimación anterior que mostraba un modesto 0,1%. Las compras de los hogares, que representan casi el 70 % de la economía, crecieron a una tasa anualizada del 3 %, por encima del 2,8 % calculado anteriormente. Sin embargo, la inversión en vivienda por parte de los hogares, que supuso un soporte importante para la expansión económica en otros trimestres, cayó un 4,1% anualizado en el tercer trimestre.

#### 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

### EUROPA: IFO ALEMÁN



### Análisis del dato

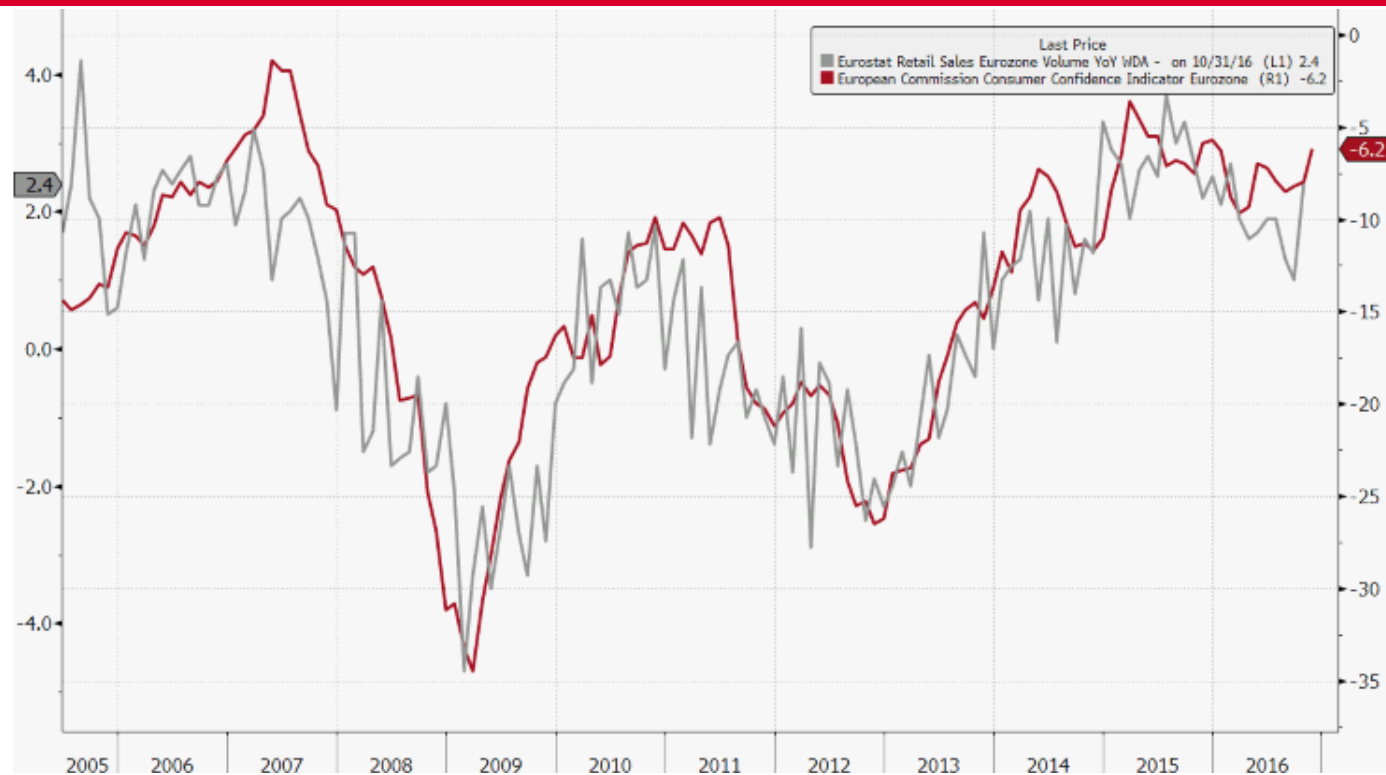
El índice de confianza empresarial en el conjunto de Alemania subió en diciembre a 111 puntos, el valor máximo desde febrero de 2014 y frente a los 110,4 puntos en noviembre y 110,6 esperado, gracias a la percepción de la situación actual, que mejora hasta 116,6 puntos (máximo desde febrero de 2012) frente a 115,9 puntos esperados y a 115,6 anteriores. El componente que mide las perspectivas para los próximos meses sube una décima hasta 105,6 (en línea con lo esperado). A pesar del calendario político en Europa (elecciones en Holanda, Francia, Alemania ...) el índice de expectativas económicas continúa mejorando gracias a la mejora en las perspectivas de crecimiento global, la debilidad del euro y la fortaleza de la demanda interna. Por sectores de actividad, cabe destacar la fortaleza del consumo

### 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

### EUROPA: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



#### Análisis del dato

La confianza de los consumidores de la zona euro ha registrado en diciembre una sustancial mejoría respecto al mes anterior al situarse en -5,1 puntos, frente a los -6,2 de noviembre ( y -6 esperado), lo que representa la mejor lectura del índice elaborado por la Comisión Europea desde abril de 2015. En el conjunto de la Unión Europea (UE), la confianza de los consumidores ha experimentado una mejora de 1,2 puntos, hasta los -4,6 enteros, su mejor resultado desde el pasado mes de enero. El dato estaría en línea con una aceleración del crecimiento económico en la Eurozona durante el 4tr16 y, sobre todo, el comienzo de 2017 ante un mayor apoyo del consumo privado.

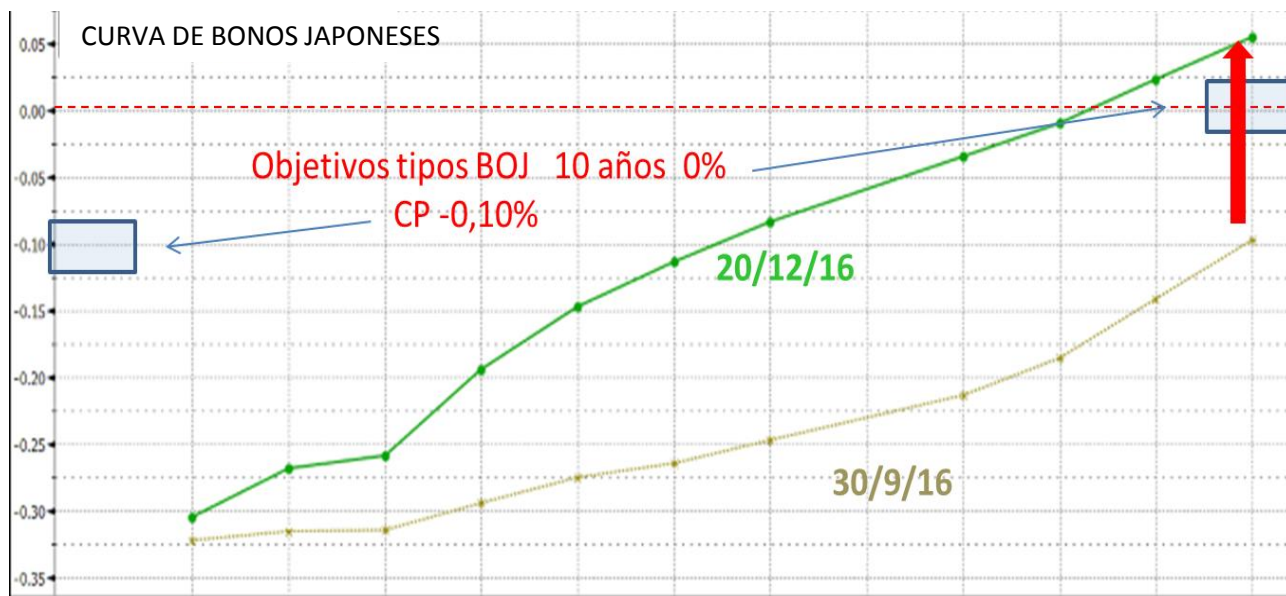
#### Descripción de indicador

El Índice de confianza del consumidor (ICC), es un indicador económico que mide la confianza del consumidor, por lo tanto es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Es publicado mensualmente por la Comisión Europea (CE). Se basa en los datos recogidos de una encuesta realizada a miles de consumidores de la zona euro sobre patrones de gasto personal y expectativas acerca de la inflación. 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: BOJ

#### EL BOJ consigue subir los tipos largos



#### Análisis del dato

El BOJ mantuvo sin cambios su compromiso de guiar las tasas de interés a corto plazo a menos 0,1 por ciento y el rendimiento de los bonos soberanos a 10 años en torno a un cero por ciento. Mejoraba su perspectiva sobre la economía nipona por primera vez en casi cuatro años, gracias al impulso de las exportaciones y, en menor medida, de la demanda interna. Mostraba un tono más favorable al estimar una expansión moderada de la economía japonesa en el próximo año a tenor de los estímulos fiscales a gran escala y la mayor caída del yen.

#### 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. Entre sus objetivos se encuentran: Emitir y gestionar el papel moneda; ejecutar la política monetaria; actividades con valores del Tesoro y relacionados con la Administración; o recopilar datos, análisis económicos y actividades de investigación. Con su política monetaria, el BoJ pretende contribuir a un desarrollo próspero de la economía nacional garantizando la estabilidad de precios.

# ENTORNO MACRO

## ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

Fecha	Zona	Indicador	Previsión
26/12	Japón	Servicios IPP YoY	0.5%
26/12	Japón	Índice líder CI	--
26/12	Japón	Índice coincidente	--
27/12	Japón	IPC interanual	0.5%
27/12	Estados Unidos	Conf. Board Consumer Confidence	108.5
27/12	Estados Unidos	Índice manufacturero Richmond	--
27/12	Alemania	Ventas al por menor interanual	1.2%
28/12	Japón	Producción industrial mensual	1.7%
28/12	Japón	Ventas al por menor mensuales	-0.5%
28/12	España	Ventas al por menor interanual	--
28/12	Italia	Índice confianza consumidor	107.5
28/12	Estados Unidos	Ventas pendientes de viviendas interanual	--
28/12	Estados Unidos	Actividad manuf Fed Dallas	10.2
29/12	Eurozona	Oferta de dinero M3 YoY	4.4%
29/12	Estados Unidos	Inventarios al por mayor MoM	0.2%
29/12	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	265000
30/12	España	IPC interanual	0.9%
30/12	España	Balanza cuenta corriente	--
30/12	Italia	Indice de precios a la producción Mensual	--
30/12	Estados Unidos	Índice manufacturero Chicago	56.5



# ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

## BOLSAS

Semana de escasa variación en los principales índices bursátiles. El bajo volumen de negociación prenavideño se dejó notar en las bolsas, donde los datos macro semanales no tuvieron mucha influencia. En Europa las principales noticias vinieron de la mano del sector financiero, con la sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea, que obligaba a los bancos españoles a devolver el dinero cobrado a los clientes con las cláusulas suelo, y también el banco italiano Monte dei Paschi, al conocerse que finalmente tendrá que ser rescatado. En EE.UU. también eran noticia Deutsche Bank y Credit Suisse, con los acuerdos de pago alcanzados relacionados con las hipotecas basura. Con todo ello, en Europa, el Ibex 35 con un mayor peso en este sector, cerró con ligeros retrocesos. El Eurostoxx por el contrario avanzó moderadamente, lo que hace que su variación en 2016 se sitúe ya en terreno positivo. Al otro lado del Atlántico semana de pequeños avances, con las principales bolsas en positivo y el Nasdaq y el Dow Jones en nuevos máximos históricos. En cuanto a emergentes se vieron de nuevo perjudicados por la fortaleza del dólar, mientras que Japón se vio ligeramente favorecido.

## RENTA FIJA:

Semana tranquila en los mercados de deuda, en la que finalmente los bonos terminaron al alza. En el caso de Europa, mejor comportamiento en Alemania que en periféricos. La rentabilidad del bund bajó en 10pb hasta el 0,22% y su homólogo español en 5pb hasta el 1,38%, con lo que la prima de riesgo se amplió ligeramente hasta 116pb. En EE.UU. los movimientos estuvieron en línea con los europeos, y el tipo a 10 años se redujo hasta el 2,54%. Por su parte, mejora en el diferencial de crédito, sobre todo el de peor calidad crediticia.

## DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

El respaldo de la Reserva Federal, con una política monetaria restrictiva, y la tensión geopolítica que volvió a ser clave durante la semana pasada, apoyaron al dólar en su papel como activo refugio. Así, continuó fuerte durante la semana y se situó en niveles de 1,04\$/€ (mínimo de los últimos 14 años). La libra por su parte se ha depreciado ligeramente contra el euro hasta los 0,85£/€. En materias primas, un inesperado aumento en el dato de inventarios semanales de crudo en EE.UU. a mitad de semana, hizo que el petróleo cerrara la semana retrocediendo hasta los 54,38\$/barril. El oro continúa estable en 1.133\$/onza.

INDICES	PRECIO	%Variación Semanal	% Var 2016
MSCI WORLD (Local)	1.374,45	0,25	7,57
IBEX 35	9.367,70	-0,48	-1,85
DJ EURO STOXX 50	3.273,97	0,45	0,20
DJ STOXX 50	2.998,33	-0,18	-3,29
FTSE	7.068,17	0,81	13,23
S&P 500	2.263,79	0,25	10,76
Dow Jones	19.933,81	0,46	14,40
NASDAQ	5.462,69	0,47	9,09
NIKKEI 225	19.427,67	0,14	2,07
MSCI EMERGENTES (Lo)	46.592,01	-1,77	4,74
MEXBOL	45.173,54	0,12	5,11
BOVESPA	57.937,11	-0,77	33,65
SHANGHAI	3.256,41	-0,41	-12,09
Rusia Rts Moscú	1.117,92	-1,55	47,67

Tipos Gobiernos	Nivel	Variación Semanal	% Var 2016
ALEMANIA 2 AÑOS	-0,79	0,01	-0,44
ESPAÑA 2 AÑOS	-0,27	-0,01	-0,27
EE.UU 2 AÑOS	1,20	-0,05	0,15
ALEMANIA 10 AÑOS	0,22	-0,09	-0,41
ESPAÑA 10 AÑOS	1,38	-0,05	-0,39
EE.UU. 10 AÑOS	2,54	-0,05	0,27
ALEMANIA 30 AÑOS	0,92	-0,13	-0,57
ESPAÑA 30 AÑOS	2,58	-0,12	-0,40
EE.UU. 30 AÑOS	3,11	-0,06	0,10
<b>Spread de crédito (pb)</b>			
MARKIT ITRX EUROPE 12/21	70,18	-1,75	-7,09
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21	284,82	-8,06	-29,80

Divisas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Dólar / Euro	1,04	-0,02	-3,76
Yen / Euro	122,65	-0,66	-6,62
Libra/ Euro	0,85	1,86	15,44

Materia Primas	Nivel	%Variación Semanal	% Var 2016
Petroleo (Brent)	54,38	-0,22	52,11
Oro	1.133,95	-0,08	6,83

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.