

Coyuntura Económica y Mercados RESUMEN SEMANAL

Semana del 26 de Diciembre al 30 de diciembre de 2016

➤ ENTORNO MACRO:

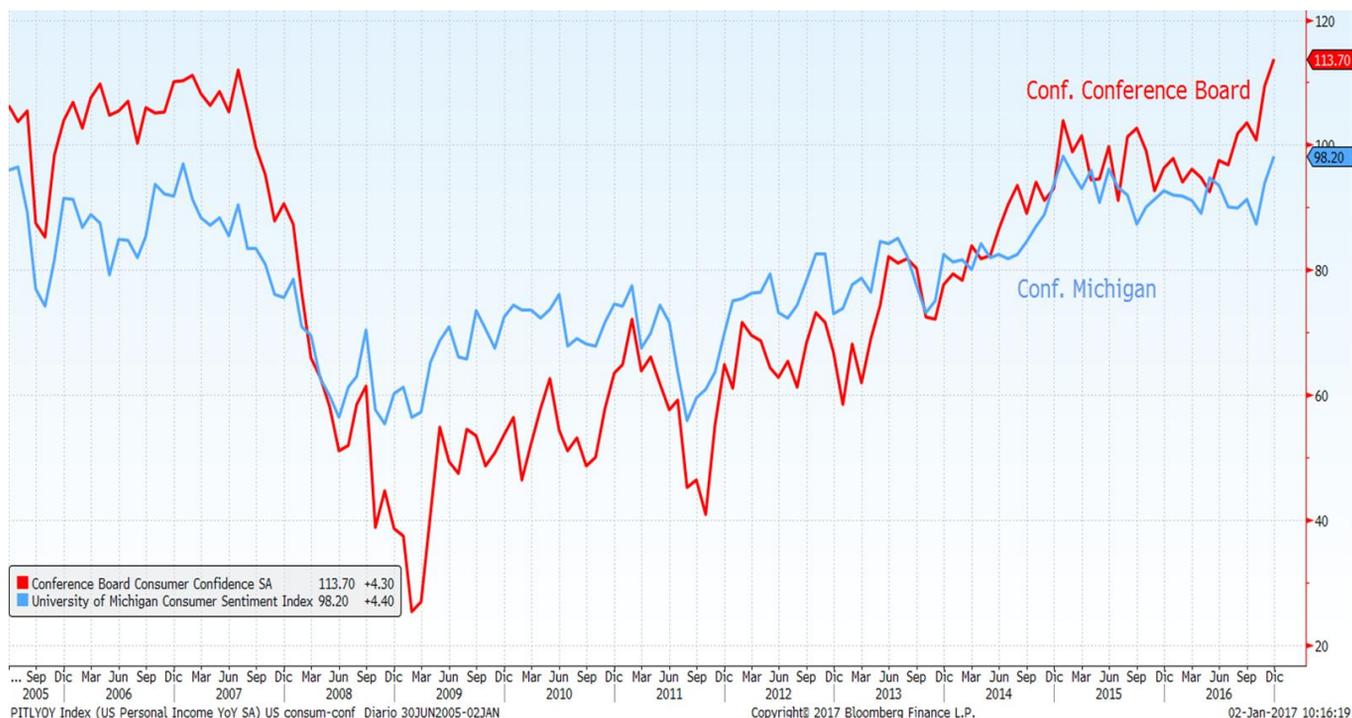
- ❖ EL PODIUM DE LOS DATOS SEMANALES.
- ❖ ATENTOS A LOS DE LA SEMANA QUE VIENE A...

➤ ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

➤ NUESTRA VISIÓN

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EE.UU: CONFIANZA CONSUMIDOR



Análisis del dato

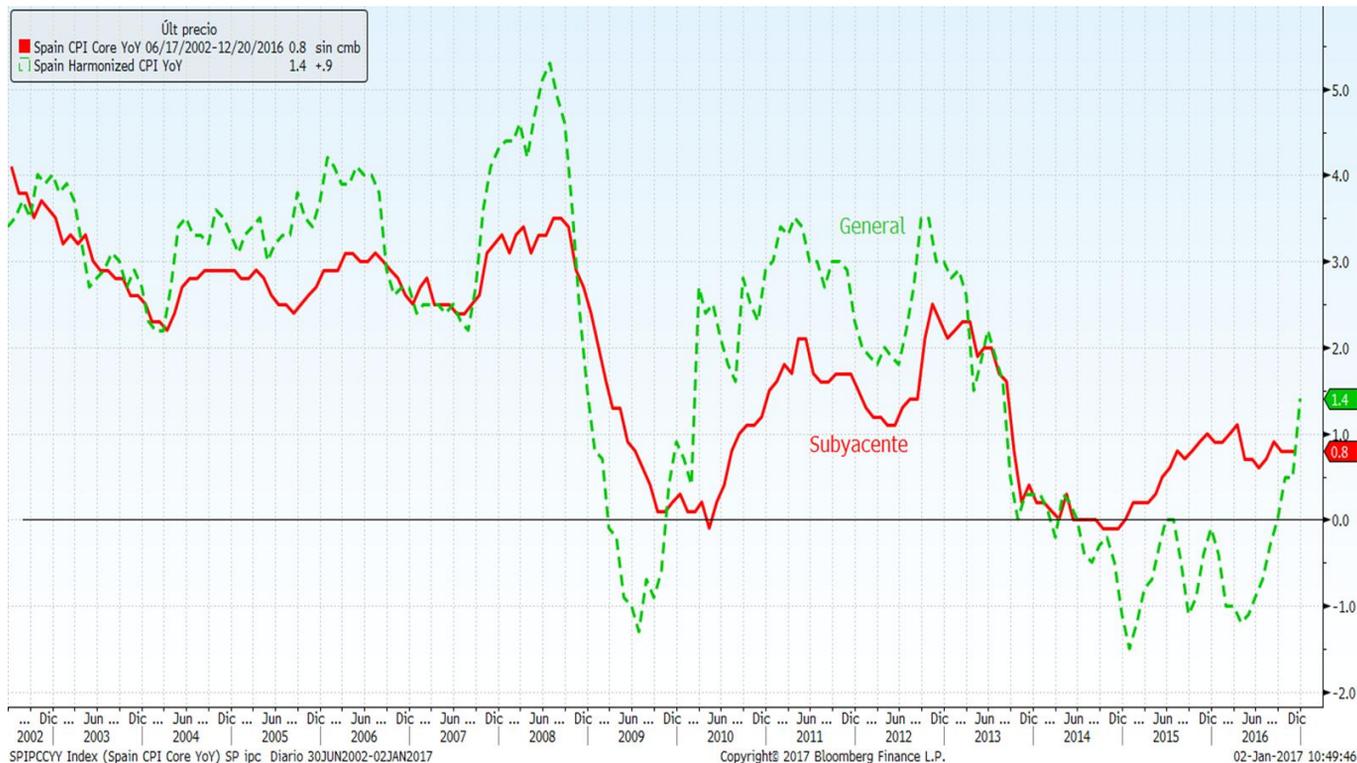
La confianza del consumidor subió en diciembre a su nivel más alto en más de 15 años. Las expectativas de que mejore el mercado laboral, el ambiente para hacer negocios y el avance de los mercados bursátiles tras las elecciones presidenciales, son las principales razones de la mejora de este dato, que pasa de los 109.4 puntos marcados en noviembre a los 113.7 puntos actuales, situándose en su nivel más alto desde agosto de 2001. De manera desagregada las mejoras eran notablemente visibles en el empleo y en el ingreso en los próximos seis meses, lo cual es una importante señal para el consumo a corto plazo.

Descripción de indicador

La Confianza del Consumidor, es un indicador adelantado del gasto de los consumidores. Se basa en los datos recogidos de una encuesta en la que se pregunta sobre el empleo como del estado del negocio, y también sobre los ingresos familiares totales.

EL PÓDIUM DE LOS DATOS SEMANALES

EUROPA: IPC PRELIMINAR DE DICIEMBRE EN ESPAÑA



Análisis del dato

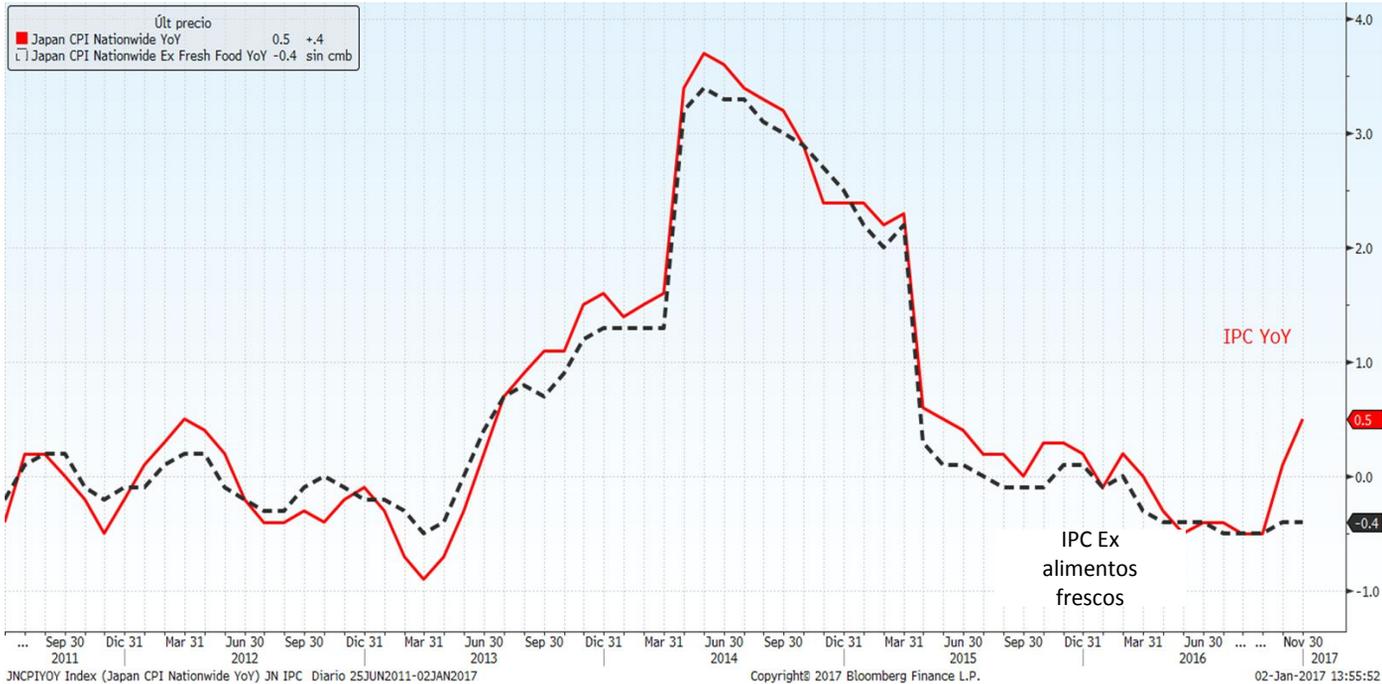
Según el dato preliminar de diciembre, en España, los precios subieron un 1,4%, dato armonizado en términos interanuales, situándose un 0,90% por encima del mes anterior y un 0,40% de la previsión del mercado. La tendencia al alza iniciada en septiembre, tras 13 meses sin incrementos en un contexto de precios bajos del petróleo, se ha consolidado en diciembre tras las subidas del crudo a raíz del acuerdo de los miembros de la OPEP y otros productores de petróleo para recortar la producción. De confirmarse este dato preliminar, sería la tasa más alta desde 2012, siendo el mejor dato de inflación de los últimos cuatro años

Descripción de indicador

El IPC, se elabora mensualmente por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Es un indicador que muestra la evolución del nivel de precios del conjunto de bienes y servicios básicos que consumen los hogares españoles, 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

JAPÓN: IPC NOVIEMBRE



Análisis del dato

Noveno mes consecutivo en que los precios al consumo caen en Japón, con una caída del 0,4% en el IPC excluyendo alimentos, que es el utilizado como referencia para medir la inflación. Por su parte, el IPC crecía un 0,5% mientras que el IPC excluyendo alimentos y energía subía un 0,1%. La débil evolución de los precios vuelve a mostrar que el Banco de Japón (BoJ) sigue lejos de alcanzar la meta de situar la inflación en torno al 2 %. El banco central japonés retrasó en noviembre el plazo que había fijado para alcanzar esta meta más allá del año 2018, debido principalmente a la presión a la baja que ha ejercido sobre los precios el abaratamiento crudo.

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..

ENTORNO MACRO

ATENTOS LA SEMANA QUE VIENE A...

| Fecha | Zona | Indicador | Previsión |
|-------|----------------|---|-----------|
| 02/01 | España | Markit PMI fabricación España | 54.6 |
| 02/01 | Italia | Markit/ADACI Italia fabricación PMI | 52.3 |
| 02/01 | Francia | Markit PMI fabricación Francia | 53.5 |
| 02/01 | Alemania | Markit/BME Alemania fabricación PMI | 55.5 |
| 02/01 | Eurozona | Markit Eurozona fabricación PMI | 54.9 |
| 03/01 | China | Fab PMI de China Caixin | 50.9 |
| 03/01 | Francia | IPC interanual | 0.8% |
| 03/01 | Alemania | Tasa de paro | 6.0% |
| 03/01 | Reino Unido | Markit UK PMI Manufacturing SA | 53.3 |
| 03/01 | Alemania | IPC interanual | 1.4% |
| 03/01 | Estados Unidos | Markit EEUU fabricación PMI | 54.2 |
| 03/01 | Estados Unidos | ISM manufacturero | 53.7 |
| 03/01 | Estados Unidos | Gasto en construcción Mensual | 0.5% |
| 04/01 | Japón | PMI Nikkei fab Japón | -- |
| 04/01 | China | Westpac-MNI Sentimiento Consumidor | -- |
| 04/01 | Francia | Confianza del consumidor | 99 |
| 04/01 | España | Desempleo Mensual | -44.1 |
| 04/01 | España | Markit PMI Composite España | 55.0 |
| 04/01 | Italia | Markit/ADACI Italia Composite PMI | 53.0 |
| 04/01 | Francia | Markit PMI Composite Francia | 52.8 |
| 04/01 | Alemania | Markit/BME Alemania Composite PMI | 54.8 |
| 04/01 | Eurozona | Markit PMI Composite Eurozona | 53.9 |
| 04/01 | Eurozona | IPC subyacente interanual | 0.8% |
| 04/01 | Estados Unidos | Solicitudes de hipoteca MBA | -- |
| 04/01 | Estados Unidos | Las Minutas de la Fed | -- |
| 05/01 | Japón | PMI Nikkey composite Japón | -- |
| 05/01 | China | Composite PMI de China Caixin | -- |
| 05/01 | Alemania | Markit PMI comercio al por menor Alemania | -- |
| 05/01 | Eurozona | Markit Eurozona comercio al por menor PMI | -- |
| 05/01 | Francia | Markit PMI comercio al por menor Francia | -- |
| 05/01 | Eurozona | Indice precios producción interanual | -0.1% |
| 05/01 | Estados Unidos | ADP Cambio de empleo | 175k |
| 05/01 | Estados Unidos | Peticiones iniciales de desempleo | 260k |
| 05/01 | Estados Unidos | Markit PMI Composite EEUU | -- |
| 05/01 | Estados Unidos | Composite ISM no manufacturero | 56.7 |
| 06/01 | Alemania | Ventas al por menor interanual | 1.2% |
| 06/01 | Alemania | Órdenes de fábricas WDA interanual | 3.6% |
| 06/01 | Francia | Balanza comercial | -4800m |
| 06/01 | Eurozona | Confianza económica | 106.8 |
| 06/01 | Eurozona | Confianza del consumidor | -5.3 |
| 06/01 | Eurozona | Ventas al por menor interanual | 1.9% |
| 06/01 | Estados Unidos | Balanza comercial | -\$42.8b |
| 06/01 | Estados Unidos | Tasa de desempleo | 4.7% |
| 06/01 | Estados Unidos | Pedidos de fábrica | -2.3% |
| 06/01 | Estados Unidos | Órdenes bienes duraderos | -4.6% |

ESTA SEMANA EN LOS MERCADOS

BOLSAS

La última semana del año ha estado marcada por el poco volumen negociado. Han sido jornadas muy tranquilas, con escasos datos macro y pocas sorpresas. En Europa, el protagonismo volvía a recaer en el sector financiero con las noticias referentes al banco italiano Monte dei Paschi. Este sector, junto con el de autos, terminaron en rojo, mientras que el de recursos básicos se revalorizó casi un 3% en las últimas sesiones del año. El Eurostoxx 50 cerró con ligeras ganancias, las suficientes para mantener el verde su resultado anual, aunque con balance mixto para los distintos índices por países. España e Italia finalizaron en negativo. El Ibex 35, después de moverse durante dos semanas en un rango estrecho, restó estos cinco días un -0,17%, y no consiguió acabar el año en positivo. Atonía, también en las bolsas americanas, donde a pesar de los ligeros movimientos de estos últimos días, nadie esperaba cuando se inició 2016 que éstas iban a terminar el ejercicio con subidas de entorno al 10%, en un mercado alcista que dura ya casi 8 años. Asia también saldó su semana 52 en rojo, aunque el Nikkei consiguió superar el año con ligeras ganancias. Tono positivo para emergentes en estas últimas jornadas.

| INDICES | PRECIO | %Variación Semanal | % Var 2016 |
|----------------------|-----------|--------------------|------------|
| MSCI WORLD (Local) | 1.364,26 | -0,74 | 6,77 |
| IBEX 35 | 9.352,10 | -0,17 | -2,01 |
| DJ EURO STOXX 50 | 3.290,52 | 0,51 | 0,70 |
| DJ STOXX 50 | 3.010,55 | 0,41 | -2,89 |
| FTSE | 7.142,83 | 1,06 | 14,43 |
| S&P 500 | 2.238,83 | -1,10 | 9,54 |
| Dow Jones | 19.762,60 | -0,86 | 13,42 |
| NASDAQ | 5.383,12 | -1,46 | 7,50 |
| NIKKEI 225 | 19.114,37 | -1,61 | 0,42 |
| MSCI EMERGENTES (Lo) | 47.650,99 | 2,27 | 7,12 |
| MEXBOL | 45.642,90 | 1,04 | 6,20 |
| BOVESPA | 60.227,29 | 3,95 | 38,93 |
| SHANGHAI | 3.249,59 | -0,21 | -12,27 |
| Rusia Rts Moscú | 1.152,33 | 3,08 | 52,22 |

RENTA FIJA:

Semana tranquila en los mercados de deuda, con escasos movimientos en la deuda pública europea. La referencia a 10 años bajaba 1pb en Alemania (hasta 0,21%) y subía ese mismo nivel en España (hasta 1,38%), con lo que la prima de riesgo remontaba 2pb. En EE.UU, dentro del contexto de escaso volumen, propio de estas fechas, el movimiento fue algo más pronunciado. El 10 años se redujo 9pb, hasta 2,44%, dando continuidad a la corrección iniciada la semana anterior, tras los fuertes repuntes sufridos. Estabilidad en los diferenciales de crédito.

DIVISAS/ MATERIAS PRIMAS:

Al igual que en el resto de mercados, estos días navideños también se han dejado notar en el de divisas, con escasa operativa y ligeros movimientos. El Euro consiguió revalorizarse levemente frente a las principales divisas. En cuanto al precio del petróleo, subió un 1,89% pese al aumento inesperado de inventarios de crudo en EE.UU. Los inversores de mantienen a la espera ya que, a partir de enero, la mayoría de los miembros de la OPEP y otros 11 productores comenzarán a reducir su producción como parte del acuerdo alcanzado a finales de noviembre. Por su parte, el oro, se revalorizó un 1,62%.

| Tipos Gobiernos | Nivel | Variación Semanal | Var 2016 |
|-------------------------------|--------|-------------------|----------|
| ALEMANIA 2 AÑOS | -0,77 | 0,02 | -0,42 |
| ESPAÑA 2 AÑOS | -0,28 | -0,01 | -0,28 |
| EE.UU 2 AÑOS | 1,19 | -0,01 | 0,14 |
| ALEMANIA 10 AÑOS | 0,21 | -0,01 | -0,42 |
| ESPAÑA 10 AÑOS | 1,38 | 0,01 | -0,39 |
| EE.UU. 10 AÑOS | 2,44 | -0,09 | 0,17 |
| ALEMANIA 30 AÑOS | 0,94 | 0,02 | -0,54 |
| ESPAÑA 30 AÑOS | 2,62 | 0,04 | -0,36 |
| EE.UU. 30 AÑOS | 3,07 | -0,05 | 0,05 |
| Spread de crédito (pb) | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 12/21 | 72,04 | 1,86 | -5,23 |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/21 | 288,70 | 3,88 | -25,92 |

| Divisas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2016 |
|--------------|--------|--------------------|------------|
| Dólar / Euro | 1,05 | 0,69 | -3,10 |
| Yen / Euro | 123,00 | 0,28 | -5,88 |
| Libra/ Euro | 0,85 | 0,18 | 15,77 |

| Materia Primas | Nivel | %Variación Semanal | % Var 2016 |
|-------------------|----------|--------------------|------------|
| Petroleo (Brendt) | 55,41 | 1,89 | 54,99 |
| Oro | 1.152,27 | 1,62 | 8,56 |

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.