



HOY SESIÓN A MEDIO GAS, CON ESTADOS UNIDOS CERRADO POR DÍA DE LOS PRESIDENTES

## RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

**Alemania y Francia, partidarios de una defensa común europea.** En el marco de la Conferencia de Seguridad de Munich, Alemania y Francia decidieron el viernes impulsar el proyecto europeo para el establecimiento de una defensa común. El plan, que cuenta con reticencias de la OTAN por el peligro que supone el potencial debilitamiento de la Alianza Atlántica, apuesta por dotar al proyecto de fondos y mayor autonomía operativa. La ministra de Defensa germana, Ursula von der Leyen, recordó la importancia de la firma reciente del acuerdo de Cooperación Permanente Estructurada (PESCO), por 25 de los 28 países miembros de la U.E., que unido a la puesta en marcha del Fondo Europeo de Defensa son iniciativas para “enfrentar las amenazas del presente”.

**Standard & Poor's, positiva con la economía española en próximos años.** La agencia de rating S&P vaticina que la economía española seguirá superando el crecimiento de las grandes economías comparables de la U.E. hasta 2020, y esto “pese a la crisis catalana”. Standard & Poor's prevé que en España “el crecimiento continúe fuerte, alcanzando el 2,7% en 2018” frente a un crecimiento medio esperado del 2% en la Eurozona. Para los años 2019 y 2020, S&P España crecería un 2,1% y 1,8%, respectivamente.

## DATOS MACROECONÓMICOS

**Datos de confianza y de actividad positivos en Estados Unidos. Se publicó la confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan, que en febrero repuntó con fuerza hasta 99,9 desde el 95,7 anterior y superó ampliamente las expectativas.** Con este repunte, la confianza se sitúa en su segundo nivel más elevado desde 2004. Destacar que mejoró tanto las condiciones actuales como las expectativas. Además las expectativas de inflación a largo plazo (5-10 años) se mantuvieron estables en el 2,5%.

**Siguiendo con Estados Unidos, se publicaron también cifras alentadores del sector inmobiliario:** las viviendas iniciadas crecieron un +9,7% mensual lo que elevó hasta las 1,326 millones de unidades anualizadas al tiempo que los permisos de construcción también repuntaron (+7,4% mensual) hasta las 1,396 millones de unidades anualizadas. Con este dato de enero, se recuperó la caída del mes anterior. Por otra parte, tuvimos un repunte de los precios de impostación más acusado de lo esperado: en enero crecieron a ritmos del +3,6% interanual, desde el +3,2% anterior y reflejando en gran parte la depreciación del dólar.

**En el Reino Unido, el consumo se mantiene débil.** En enero las ventas al por menor avanzaron un +1,6% interanual, una décima por encima del mes anterior pero por debajo del +2,5% esperado.

**Continúa la mejora de las cuentas exteriores de Japón.** En enero el superávit comercial ascendió hasta los 373.300 M¥, impulsado por la fortaleza de las exportaciones que avanzaron a ritmos del +12,2% interanual desde el +9,3% anterior. Por su parte, se moderaron las importaciones pero mantuvieron un crecimiento elevado (+7,9% interanual desde el +14,9% anterior).

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

---

**Las bolsas europeas cerraron la semana con claros ascensos** (IBEX +1,2%; EuroStoxx +1,1%), apoyadas en la recuperación de los mercados en EE.UU.. El selectivo español cerró con una revalorización semanal del 2%, impulsado por la positiva sesión del viernes en los grandes valores del selectivo: Santander +1,7%; BBVA +0,9%; Inditex +1,4%; Iberdrola +1,2%; Telefónica +1,9%.

**La última sesión semanal tuvo un saldo mixto en EE.UU.** (S&P +0,04%; Nasdaq -0,2%), en una jornada de más a menos y que supuso el sexto día consecutivo de ascensos para el S&P 500. Los sectores que registraron un mejor comportamiento fueron Utilities (+0,7%) y Salud (+0,7%) mientras que Consumo Discrecional cerró con moderadas pérdidas (-0,4%).

**La bolsa japonesa vuelve a rebotar esta mañana, +1,9% Nikkei y tras conocerse la buena salud de la balanza comercial.** Las bolsas chinas mientras tanto siguen cerradas por la festividad del Nuevo Año.

**Ganancias para los mercados de renta fija en la sesión del viernes.** Las principales referencias se mantienen esta mañana: rentabilidad del bono 10 años USA y Alemania en el 2,87% y 0,71%, respectivamente. Por su parte, el bono a 10 años de España cotiza ahora en niveles de 1,46% con la prima de riesgo estable vs viernes a la apertura, en 74 p.b..

**En el mercado de divisas, continúa la tendencia de apreciación del dólar ya vista en la sesión del viernes: ahora en 1,239EUR/USD.** Escasos cambios en la relación euro-libra, esta mañana instalada en los 0,885 EUR/GBP.

**En el mercado de materias primas,** la referencia del mercado de crudo europeo, el barril de Brent cotiza esta mañana en los 62,22\$/barril, subiendo un 0,59%. El oro cae levemente hasta los 1.347\$/onza.

## AGENDA DE LA JORNADA

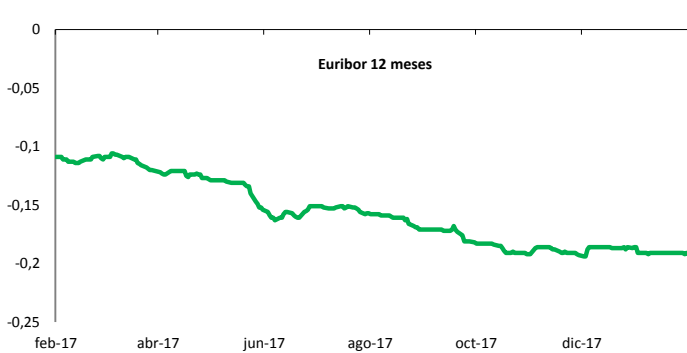
---

En el día de hoy habrá reunión del Eurogrupo en la que se elegirá el próximo vicepresidente del Banco Central Europeo. En cuanto a Estados Unidos, los mercados no abren hoy por ser el "día de los presidentes".

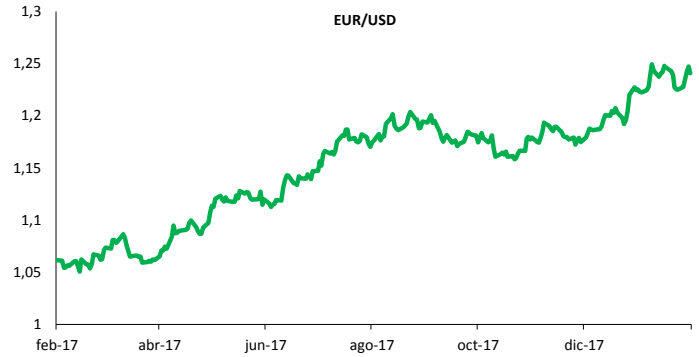
La sesión de futuros de hoy abre en positivo, con el contrato de S&P500 subiendo un +0,375% (el mercado de futuros hoy sí permanece abierto), mientras que el contrato de Eurostoxx sube un +0,263%.

**EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES**
**Euribor**

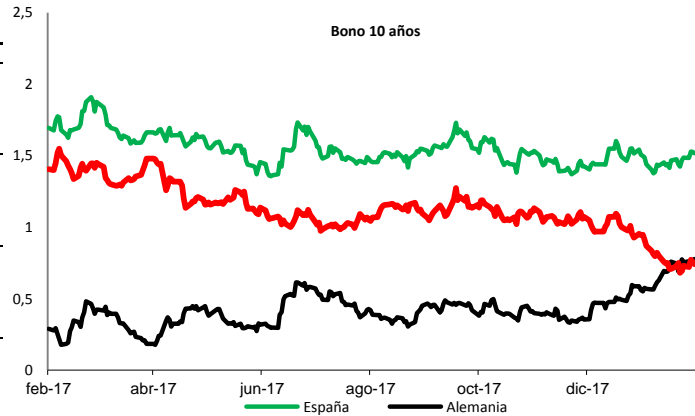
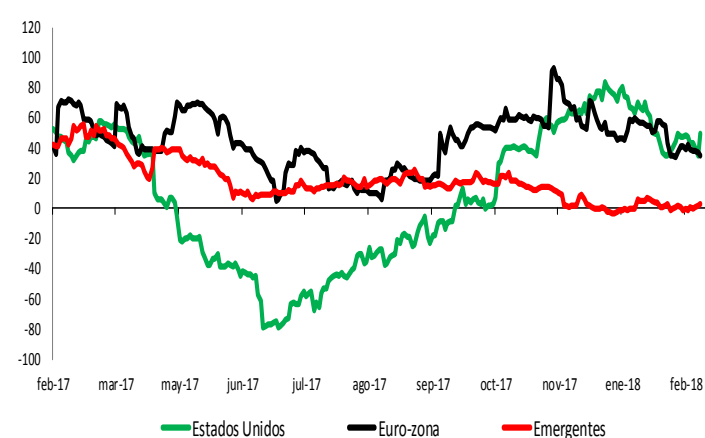
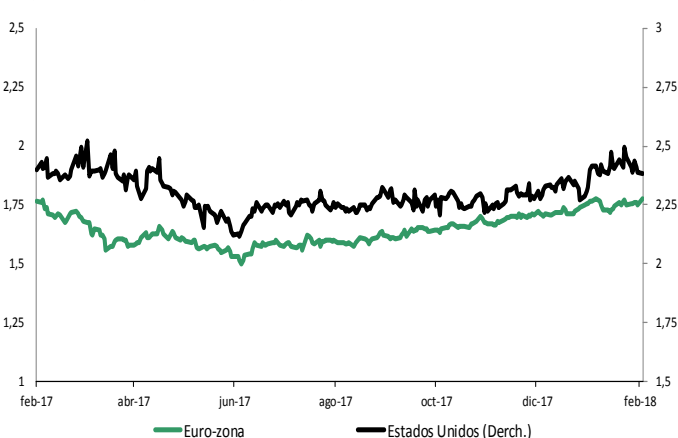
	16-2-18	1 día	1 mes	29-12-17
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
3 meses	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%
6 meses	-0,27%	-0,28%	-0,27%	-0,27%
12 meses	-0,19%	-0,19%	-0,19%	-0,19%


**Divisa**

	16-2-18	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,239	1,241	1,222	1,201
EUR/GBP	0,885	0,884	0,882	0,888
EUR/CHF	1,152	1,151	1,178	1,170
EUR/JPY	132,09	131,88	135,45	135,28

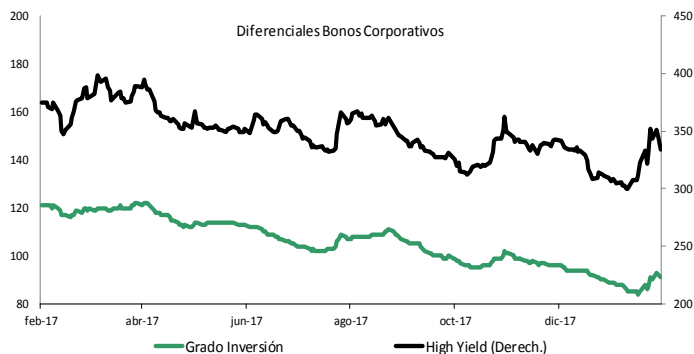

**Deuda Pública**

		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,19%	2,19%	2,06%	1,19%
	5 años	2,63%	2,63%	2,45%	1,90%
	10 años	2,87%	2,87%	2,66%	2,41%
	30 años	3,13%	3,13%	2,93%	3,02%
Alemania	2 años	-0,56%	-0,57%	-0,60%	-0,81%
	5 años	0,09%	0,07%	-0,14%	-0,46%
	10 años	0,72%	0,71%	0,57%	0,30%
	30 años	1,37%	1,36%	1,32%	1,09%
España	2 años	-0,16%	-0,20%	-0,38%	-0,24%
	5 años	0,39%	0,38%	0,32%	0,30%
	10 años	1,47%	1,46%	1,44%	1,64%
	30 años	2,59%	2,58%	2,65%	2,96%
Reino Unido	2 años	0,66%	0,70%	0,58%	0,10%
	5 años	1,05%	1,11%	0,84%	0,46%
	10 años	1,58%	1,65%	1,30%	1,26%
	30 años	1,97%	2,04%	1,81%	1,97%


**Sorpresas Económicas (Citigroup)**

**Expectativas Inflación (swap 5y5y)**


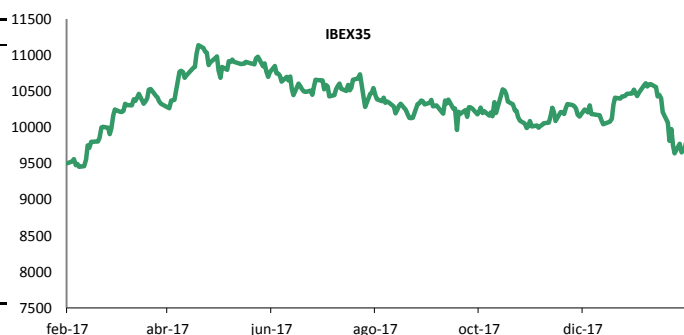
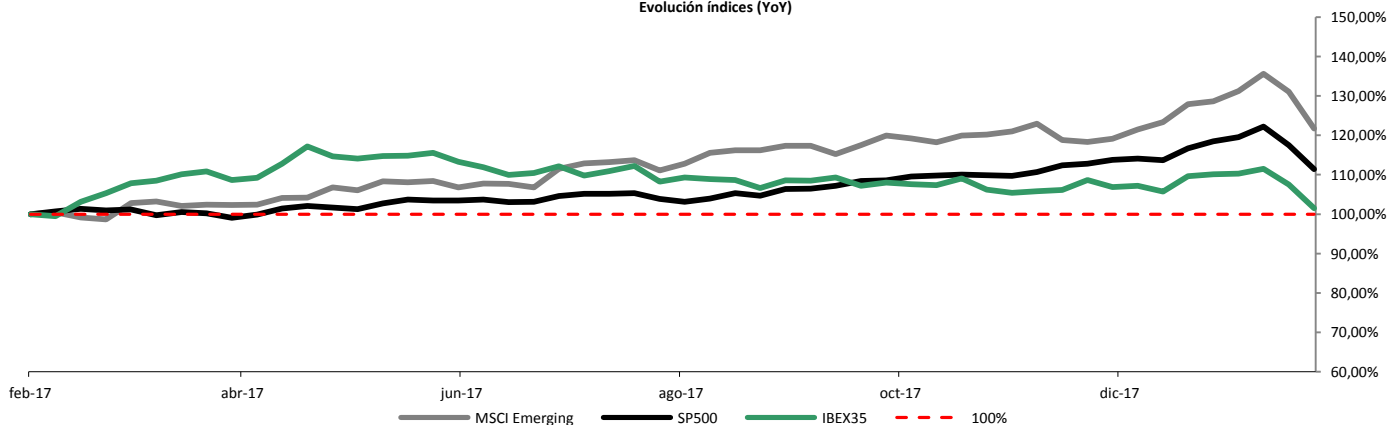
**EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES**
**Crédito Global**

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,16%	-1,53%	-1,71%	3,37%
	TIR	2,8%	2,6%	2,6%	2,7%
	Duración	6,6	6,7	6,7	6,6
	Diferencial	91	89	94	120
High Yield	Rentabilidad	0,27%	-1,10%	-0,37%	5,29%
	TIR	5,5%	5,0%	5,1%	5,2%
	Duración	4,0	3,8	3,8	3,9
	Diferencial	331	309	333	368


**Renta Variable**

	16-2-18	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	522,60	0,26%	-3,09%	1,87%
SP500	2.732,22	0,04%	-2,78%	2,19%
Eurostoxx50	3.426,80	1,10%	-6,09%	-2,20%
Topix	1.775,15	2,17%	-6,06%	-2,33%
IBEX35	9.832,10	1,21%	-6,18%	-2,11%
Footsie100	7.294,70	0,83%	-5,64%	-5,11%
MSCI Brazil	2.296,52	0,07%	3,04%	13,53%
MSCI China	94,69	-0,34%	-3,24%	5,98%
MSCI Emerging	1.199,74	-0,24%	-2,67%	3,56%

(\*) All Countries


**Evolución índices (YoY)**

**Commodities**

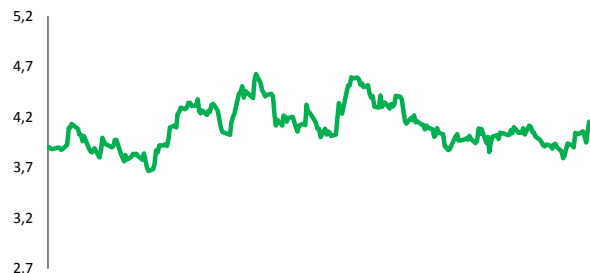
	16-2-18	1 día	1 mes	29-12-17
Brent	65,3	0,7%	-4,8%	-2,3%
Oro	1347	0,0%	1,2%	3,4%

**IICs March A.M.**

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	-0,94%	-0,57%	-0,16%
Bellver	-2,24%	-0,83%	0,85%
March Global	-5,13%	-3,44%	0,67%
March Iberian Equity	-4,01%	-1,31%	7,20%
March Fam. Business	-3,34%	-2,29%	6,05%

**NOTICIAS DE EMPRESAS**
**Danone**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Danone	2,14%	-7,0%	7,4%	-6,4%
EuroStoxx50	1,10%	-6,1%	3,6%	-2,2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Danone	17,35	16,73	2,60	3,32



Resultados 2017: +42,6% en beneficio neto (2.453M€), resultado impulsado por la incorporación de la estadounidense WhiteWave y el impacto positivo contable de la reforma tributaria en Estados Unidos. A nivel de ingresos, el grupo presentó un crecimiento del 12,5% (24.677M€), reflejando de nuevo la consolidación de WhiteWave (+12,7%) mientras que la evolución del tipo de cambio tuvo un efecto negativo (-1,6%). En términos comparables, Danone presentó un crecimiento en ingresos del 2,5%, en línea con su rango objetivo. Por divisiones, Aguas (+4,7%) y Nutrición especial (+9,3%, con excelente evolución en China) registraron un comportamiento positivo mientras que Lácteos redujo ingresos comparables en un 1,3%. Danone cierra 2017 con una deuda neta de 15.372M€ y propondrá además un dividendo 2017 de 1,9€/acción, +11,8% vs 2016 y rentabilidad por dividendo del 2,9%. De cara al año en curso, espera alcanzar un crecimiento “de doble dígito” en su beneficio recurrente por acción a tipo de cambio constante y excluyendo el reciente acuerdo de venta de un 14% de su participación en el fabricante japonés de probióticos Yakult. A medio plazo, espera conseguir el objetivo de crecimiento orgánico en ventas del 4-5%.