

EL GOBIERNO DE ESPAÑA REVISA AL ALZA EL CRECIMIENTO PREVISTO

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

El Gobierno de España se muestra optimista con el crecimiento económico. El presidente, Mariano Rajoy, señaló ayer que el ejecutivo elevará en dos décimas su previsión de crecimiento para este año hasta el +2,7% interanual. Esta revisión se debe a los datos mejores de lo esperado publicados durante el primer trimestre del año. Además, ratificó el objetivo que la economía genera una media de 500.000 empleos anuales hasta alcanzar los 20 millones de ocupados en 2020, recuperando así los niveles previos a la crisis (en 2007, España tenía 20,7 millones de personas ocupadas.)

La directora del FMI Christine Lagarde defendió la mejora del sistema de comercio mundial pero advirtió sobre el riesgo negativo de las medidas proteccionistas. Según señaló el FMI se muestra preocupado por el bajo dinamismo del comercio mundial ya que según la institución es uno de los pilares de la prosperidad y un importante motor del crecimiento mundial. **Estas declaraciones se anteceden las reuniones del FMI y del Banco Mundial, donde se debatirá la evolución del crecimiento mundial. Mañana comparecerán la directora del FMI y el Secretario del Tesoro de Estados Unidos.**

Asimismo, en el marco de estas mismas reuniones, **el ministro de Finanzas alemán Wolfgang Schaeuble afirmó que no sería mala idea que el Banco Central Europeo y otros bancos centrales sigan el ejemplo de la Reserva Federal de Estados Unidos y se alejen de las políticas monetarias ultraexpansivas,** ya que podrían aumentar el riesgo de que se produzcan nuevas crisis financieras en lugar de disminuirlo. Los principales institutos económicos de Alemania también recomendaron al BCE empezar lo antes posible a comunicar cómo va a llevar a cabo el fin del programa de compra de deuda para evitar incertidumbres e inestabilidad.

DATOS MACROECONÓMICOS

Sorpresa positiva en la Euro-zona: el dato de confianza de los consumidores repunta en abril más de lo esperado al subir hasta el -3,6 desde el -5 anterior y superando el -4,8 previsto por los analistas. Dato positivo y que apunta a un consumo más dinámico en la región. Por otra parte, el gasto en construcción repuntó con fuerza en febrero al crecer un +7,1% interanual desde el -5,1% del mes anterior.

En Estados Unidos los indicadores adelantados se moderan pero mantiene una tónica positiva. El índice de la Fed de Filadelfia bajó en abril hasta el 22 desde el 32,8 anterior, al tiempo que el índice de indicadores adelantados de marzo moderó su crecimiento en una décima hasta el +0,4% mensual, superando en dos décimas las expectativas. **Aunque estos datos muestran un menor dinamismo que en meses anteriores siguen siendo acordes con un crecimiento de la actividad sostenido.**

Todavía en Estados Unidos, las peticiones de subsidio por desempleo repuntaron en la semana pasada hasta las 244 mil desde las 234 anteriores. Estos niveles siguen siendo bajos históricamente y muestran fortaleza del mercado laboral.

[Siguiente](#)

Mejora la confianza de los empresarios en Japón: el PMI manufacturero repuntó cuatro décimas en abril hasta niveles de 52,8 y señala un mayor dinamismo de la economía nipona.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Ganancias moderadas en las plazas bursátiles europeas. El Eurostoxx50 ganó un +0,56%, con industriales y financieras a la cabeza. El Ibex35 terminaba casi plano, con una subida de 0,02%, gracias a Arcelor (+2,13%) pero lastrado por Indra (-2,2%). El CAC francés se desmarcaba de los avances moderados de las demás bolsas europeas con ganancias de un 1,48% tras conocerse una encuesta que dejaba a Macron a la cabeza con cerca de 25%.

En Estados Unidos, cierre positivo. El S&P 500 subía un 0,76% gracias a financieras, industriales y materiales. Por su parte, también el índice tecnológico Nasdaq cerraba la sesión de ayer en terreno positivo, con un avance del +0,92%.

Esta mañana las bolsas asiáticas evolucionan al alza. En Japón, el índice Nikkei cierra con una subida del +1,03%, la bolsa de Corea del Sur se revaloriza un 0,75%. Por su parte, en China, el CSI 300 pierde un 0,27% pero el índice de Hong Kong evoluciona con una subida del +0,22%.

En el mercado de deuda, ligeras subidas en las rentabilidades exigidas a la deuda por la menor aversión al riesgo. La prima de riesgo francesa baja a 68,5 pb a pesar del atentado terrorista de ayer noche. En este contexto, los tipos a 10 años de Estados Unidos repuntan 4 p.b. hasta 2,24%. También en Europa, el tipo del Bund se elevó +4 p.b. cerrando en niveles del 0,24%. La rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa esta mañana en el 1,66%, y la prima de riesgo baja a 142 p.b..

En el mercado de divisas, el euro se consolida por encima de 1,07 EUR/USD: abre esta mañana cotizando en los 1,071 EUR/USD. Por su parte, la libra esterlina también estable frente al euro y el cruce se sitúa en los 0,836 EUR/GBP. Por su parte, el yen se debilita hasta 117,4 EUR/JPY.

Caída de los precios del petróleo, subida de metales y estabilidad del oro. El precio del crudo baja esta mañana hasta 53,1 dólares por barril de Brent. El oro, por su parte, se mantiene en 1.280 \$/onza, mientras que el índice de metales de Londres subía un 1,6% ayer.

AGENDA DE LA JORNADA

Hoy la atención será la temporada de resultados empresariales y para los datos de confianza empresarial a ambos lados del Atlántico: se publican las cifras preliminares de los PMI en la eurozona y también en Estados Unidos. Por otra parte, en el Reino Unido tendremos las ventas al por menor de marzo.

Los futuros anticipan un apertura plana para la renta variable europea y alcista (0,16%) para el S&P500.

[Anterior](#)[Siguiete](#)

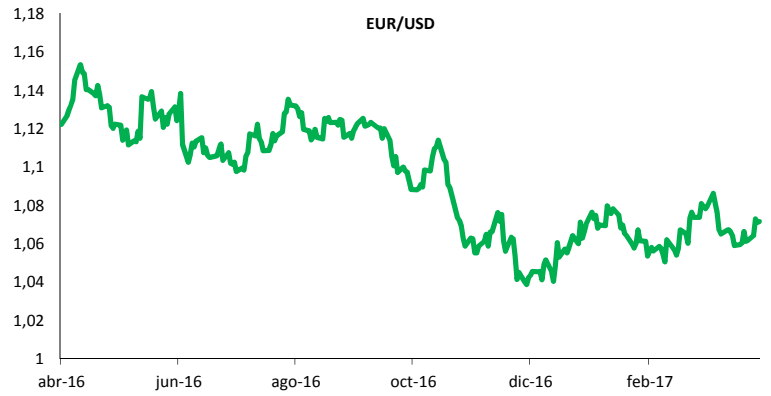
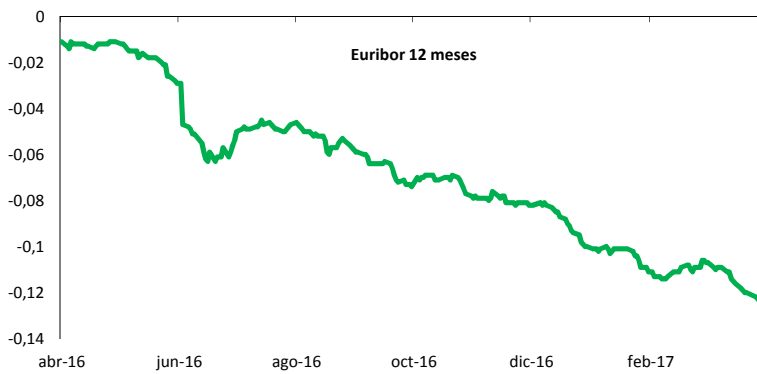
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	20-4-17	1 día	1 mes	30-12-16
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
3 meses	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,32%
6 meses	-0,25%	-0,25%	-0,24%	-0,22%
12 meses	-0,12%	-0,12%	-0,11%	-0,08%

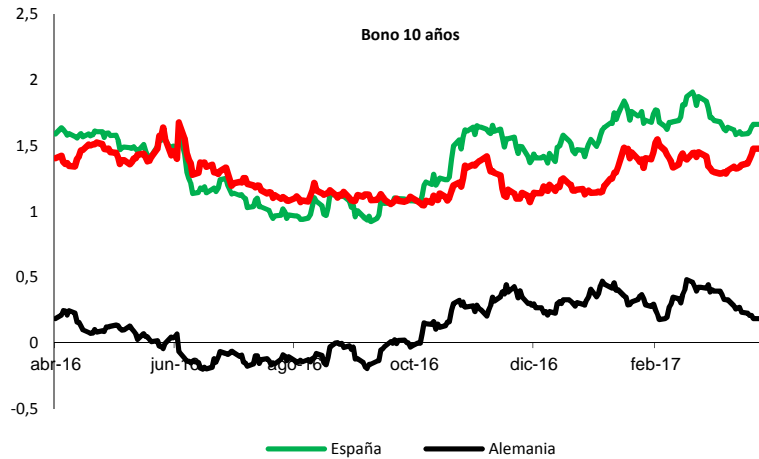
Divisa

	20-4-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1,073	1,072	1,081	1,052
EUR/GBP	0,837	0,836	0,866	0,854
EUR/CHF	1,070	1,070	1,074	1,072
EUR/JPY	117,27	117,16	120,77	122,97

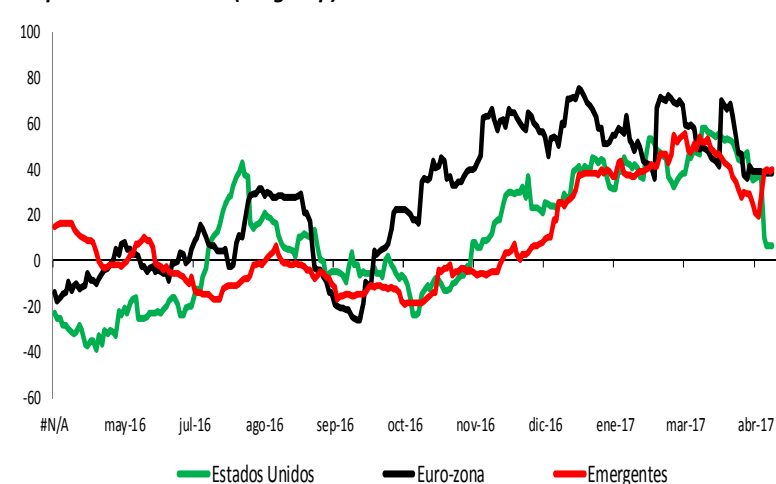


Deuda Pública

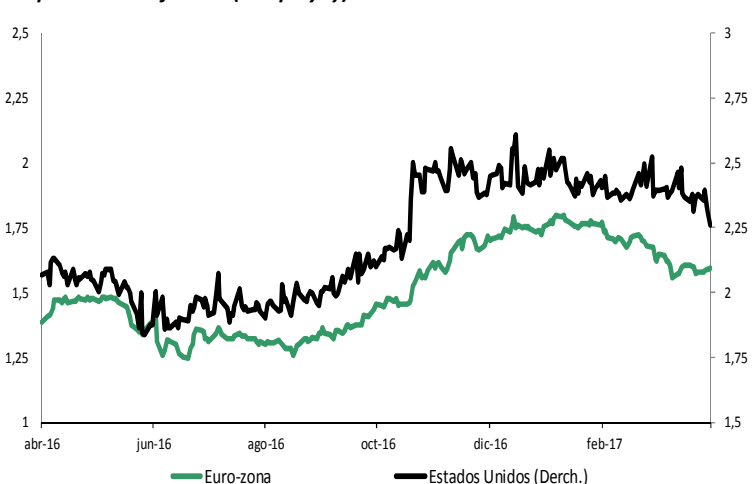
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1,20%	1,18%	1,26%	0,81%
	5 años	1,78%	1,76%	1,95%	1,33%
	10 años	2,25%	2,23%	2,42%	1,86%
	30 años	2,89%	2,88%	3,03%	2,68%
Alemania	2 años	-0,80%	-0,79%	-0,74%	-0,49%
	5 años	-0,44%	-0,44%	-0,30%	-0,31%
	10 años	0,25%	0,24%	0,46%	0,24%
	30 años	0,96%	0,96%	1,19%	0,94%
España	2 años	-0,19%	-0,19%	-0,17%	-0,02%
	5 años	0,48%	0,47%	0,55%	0,43%
	10 años	1,70%	1,70%	1,82%	1,60%
	30 años	2,93%	2,93%	3,05%	2,74%
Reino Unido	2 años	0,12%	0,13%	0,14%	0,51%
	5 años	0,52%	0,53%	0,63%	0,95%
	10 años	1,06%	1,07%	1,25%	1,59%
	30 años	1,66%	1,67%	1,83%	2,41%



Sorpresa Económicas (Citigroup)



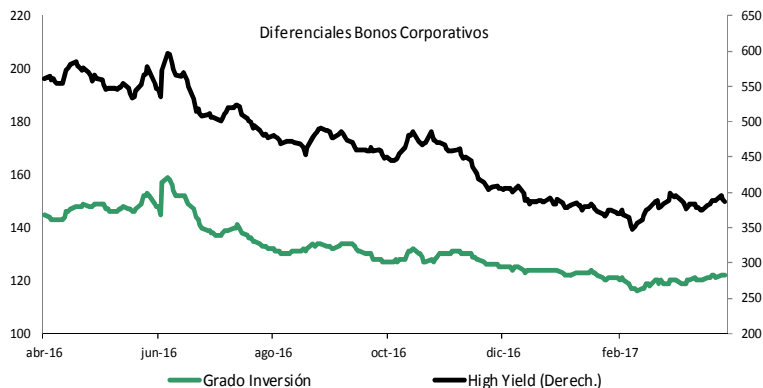
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

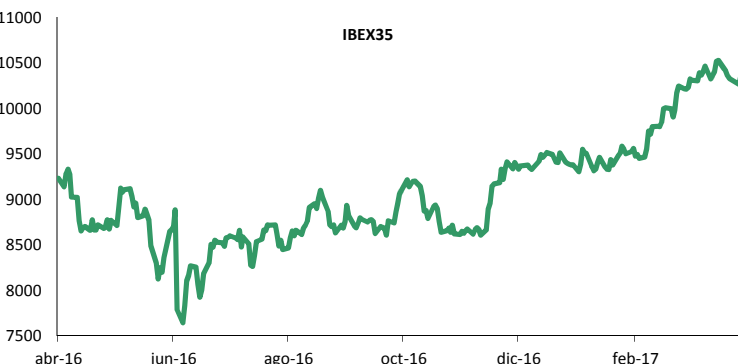
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,19%	1,39%	2,08%	4,27%
	TIR	2,6%	2,7%	2,7%	2,6%
	Duración	6,7	6,6	6,6	6,5
	Diferencial	122	119	125	149
High Yield	Rentabilidad	0,04%	1,07%	3,20%	12,57%
	TIR	5,3%	5,4%	5,6%	6,9%
	Duración	3,8	3,9	3,9	4,0
	Diferencial	386	383	409	567



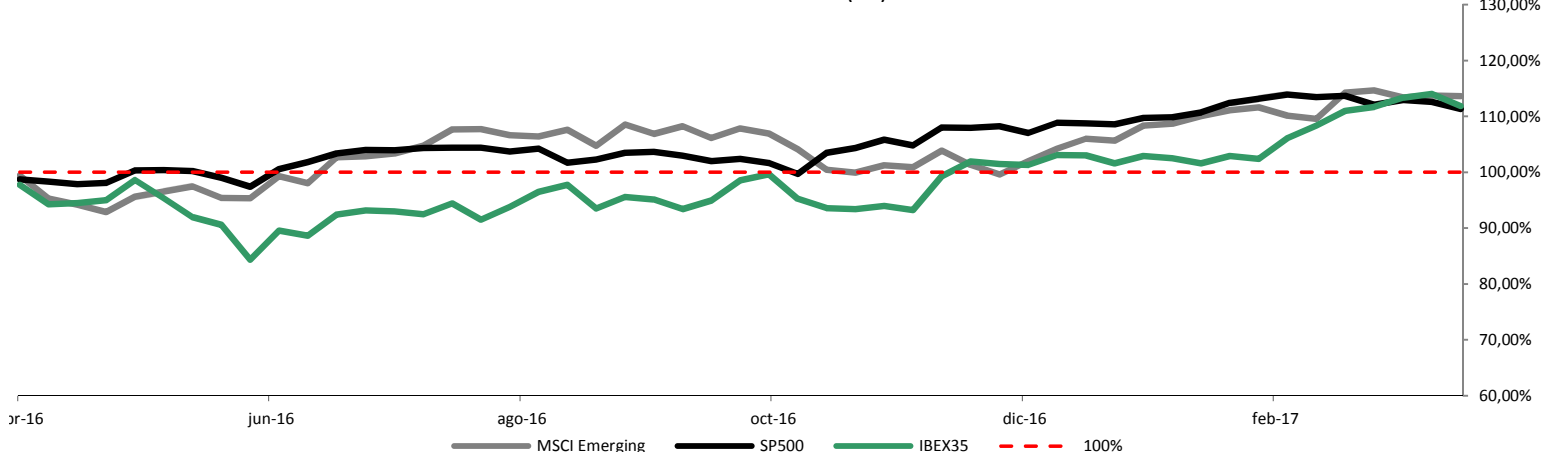
Renta Variable

	20-4-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	447,35	0,63%	-0,16%	6,05%
SP500	2.355,84	0,76%	0,50%	5,23%
Eurostoxx50	3.438,19	-0,05%	0,25%	4,49%
Topix	1.488,58	1,07%	-4,79%	-1,98%
IBEX35	10.372,50	0,02%	1,57%	10,91%
Footsie100	7.118,54	0,06%	-3,52%	-0,34%
MSCI Brazil	1.818,14	0,24%	-0,73%	8,75%
MSCI China	67,17	1,16%	-0,74%	14,53%
MSCI Emerging	958,45	0,58%	-1,50%	11,15%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	20-4-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	53,1	0,2%	4,2%	-6,5%
Oro	1279	-0,2%	2,8%	11,0%

IICs March A.M.

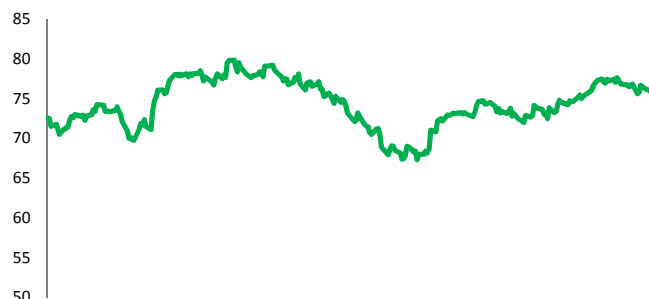
	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	-0,08%	0,50%	1,29%
Bellver	-0,92%	1,89%	6,67%
March Global	0,90%	6,95%	15,53%
March Iberian Equity	1,88%	8,00%	18,31%
March Fam. Business	0,69%	8,22%	14,00%

Anterior

Siguiente

NOTICIAS DE EMPRESAS
Nestlé

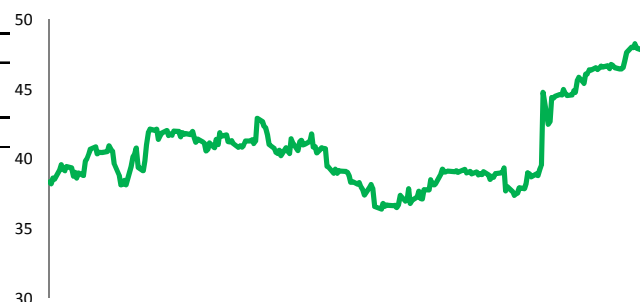
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Nestlé	0,00%	-1,9%	3,1%	3,5%
Swiss index	0,30%	-0,7%	4,9%	4,1%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Nestlé	21,48	27,38	3,04	3,63



Resultados 1T'17: +2,3% en ventas orgánicas (21.000 Mill CHF) que se explica por subidas de precios un 1% y el resto por volúmenes. El crecimiento total de las ventas es del +0,4% por el impacto de las desinversiones netas (-1,5%) y de la divisas (-0,4%). Lo más destacado es que Nestlé confirma la previsión de crecimiento orgánico de las ventas para el 2.017 en el rango +2-4%. Por zonas destaca el crecimiento de Asia (+4,5% vs +2,5% estimado), mientras que America permanece plano (+0,4% vs +2,5% estimado), mientras que por negocios no ha habido grandes sorpresas con respecto a lo esperado por el consenso.

Unilever

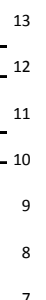
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Unilever	0,00%	2,9%	17,9%	22,1%
EuroStoxx50	-0,05%	0,2%	9,1%	4,5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Unilever	22,43	26,23	2,68	8,30



Resultados 1T'17: +2,9% en ventas (13.319 mll€), que bate al consenso (+2,0%), apoyado en subida de precios, y con el apoyo de la evolución de las divisas. En ambos factores pesa la alta exposición a países emergentes, dado que los países que explican la sorpresa positiva son Turquía y Asia, más que compensado el menor crecimiento de Europa. El equipo gestor ha reiterado el objetivo para 2.017 de crecimiento orgánico de las ventas en el rango +3-5%, con una expansión de márgenes de unos 80 puntos básicos.

Atresmedia

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Atresmedia	0,00%	3,18%	0,62%	9,24%
IBEX 35	0,02%	1,57%	12,78%	10,91%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Atresmedia	15,87	19,65	3,51	4,70



Resultados 1T'17: +5% en beneficio neto (28,4 mll€) con +5% en ingresos (259,1 mll€). Resultados en línea con lo esperado, pese a los mayores gastos que ha publicado (+6% hasta 217,9 mll€) y que irán ajustando a lo largo del resto del año para terminar en crecimientos en torno al +2%. Estos gastos se han compensado este trimestre con una mejor evolución de los negocios de radio y otros. Destacar que la generación de caja ha sido positiva, pese a un circulante negativo. Lo más interesante fue el comentario sobre las expectativas de la evolución del mercado publicitario de TV: Con un abril que tiene una comparativa muy complicada con el año pasado por el impacto de la Semana Santa (en 2.016 fue en marzo), esperan que el mercado crezca poco o nada en estos 4 primeros meses, pero que el año termine con un crecimiento entre 4-5%, y con A3M subiendo precios de forma consistente, incluso aunque implique vender algo menos.

[Anterior](#)
[Siguiendo](#)

NOTICIAS DE EMPRESAS
Danone

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Danone	0,00%	-0,13%	-0,25%	5,83%
EuroStoxx50	-0,05%	0,2%	9,1%	4,5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Danone	18,75	22,82	2,51	3,00



Ventas 1T'17: +3% frente al año anterior (5.464 mll€), en línea con lo esperado, +0.7% en términos comparables, si bien los volúmenes retrocedieron un 2,6%. Por divisiones, el área de productos lácteos frescos se incrementó un +2,4%, (2.741 mll€), la de agua creció un +0,4% (1.204 mll€), nutrición infantil un +4,8% (1.285 mll€), y nutrición médica +7,8% (414 mll€). Por áreas geográficas, las ventas cayeron un 4,3% en Europa, mientras que se incrementaron un 12,3% en Norteamérica y CEI, y subieron un 5,5% en Asia Pacífico, América Latina, Oriente Medio y África. Finalmente, tras la adquisición de WhiteWave cerrada la pasada semana, elevó sus estimaciones de crecimiento de beneficios, esperando alcanzar un incremento de doble dígito para este año

[Anterior](#)
[Inicio](#)