



LIGERA DESACELERACIÓN DE LA ACTIVIDAD EN CHINA

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Jean-Claude Juncker, presidente de la Comisión Europea, presentó ayer su visión sobre la Unión Europea para el año 2025 en el Debate sobre el Estado de la UE. Por una parte, diluyó la idea de crear un presupuesto para la zona euro, si bien abogó por transformar el Mecanismo Europeo de Estabilidad en un Fondo Monetario Europeo. Propuso la creación de un instrumento para facilitar a los países la adhesión al Euro y apoyó la creación de un ministro de Economía y Finanzas elevado a categoría de vicepresidente. Además pidió agilizar la toma de decisiones en asuntos fiscales, proponiendo acabar con el requisito de unanimidad para aprobar leyes europeas de fiscalidad. Favoreció el impulso de más acuerdos comerciales de forma transparente, más control sobre inversiones extranjeras en sectores estratégicos, así como el lanzamiento de una propuesta legislativa para supervisar las condiciones laborales de los trabajadores desplazados.

El presidente de EE.UU. bloqueó ayer la operación de compra de una firma de private equity respaldada por fondos del gobierno chino que buscaba hacerse con un fabricante estadounidense de chips. Una decisión que envía una señal a Pekín de que Washington se opondrá a futuras adquisiciones corporativas que involucren tecnologías con potenciales aplicaciones militares y supongan un riesgo para la seguridad nacional del país. La adquisición de Lattice Semiconductor Corp por parte de Canyon Bridge Capital Partners, valorada en 1.300 millones de dólares, se postulaba como una de las mayores compras de un grupo de inversores respaldados por dinero chino dentro del sector de semiconductores estadounidense. Esta es la cuarta vez en un cuarto de siglo que un presidente estadounidense frena la compra de una empresa estadounidense por parte de una compañía extranjera aludiendo riesgos de seguridad nacional.

DATOS MACROECONÓMICOS

En España la inflación de agosto confirmó el ligero repunte: el IPC avanzó un +1,6% interanual, una décima por encima del mes anterior. Los grupos que impulsaron este alza de los precios fueron principalmente Transporte y el de Vivienda que en ambos casos crecieron un +3,3% interanual, debido fundamentalmente al repunte de los costes energéticos frente al año pasado. Por su parte, la tasa subyacente se moderó dos décimas al bajar su crecimiento hasta el +1,2% interanual.

En la Euro-zona, la producción industrial se aceleró en julio: registró un crecimiento del +3,2% interanual desde el +2,8% anterior (dato que además se revisó al alza). Además, los componentes con mayor dinamismo fueron los más ligados a la inversión: crecimiento del +5,7% interanual de la producción de bienes duraderos.

Buen tono de los datos del mercado laboral en el Reino Unido: la tasa de paro bajó una décima en julio hasta el 4,3% con una creación de empleo en los últimos tres meses de 181 mil puestos de trabajo. A pesar de esta baja tasa de paro, los salarios mantienen un crecimiento contenido con una subida del +2,1% interanual.

Repuntan los precios de producción industriales en Estados Unidos. En agosto el crecimiento se situó en el +2,4% interanual desde el +1,9% anterior, siendo que la tasa subyacente se elevó en dos décimas hasta el +2% interanual. Por otra parte, conocimos el déficit fiscal acumulado hasta agosto que se situó en los 566.022 M\$ frente a los 511.980 M\$ del mismo periodo del año pasado. Estos datos confirman un deterioro de las cuentas públicas estadounidenses al aumentar el gasto público en un +3,6% frente a una subida de los ingresos del +2,3% interanual.

Decepcionan los datos de actividad en China. La batería de indicadores de agosto mostró una desaceleración con el crecimiento de la producción industrial moderándose cuatro décimas hasta el +6% interanual, al tiempo que las ventas al por menor se frenaron hasta un avance del +10,1% interanual desde el +10,4% anterior. Por otra parte, **la inversión en activos fijos también se moderó más de lo previsto en agosto al crecer un +7,8% interanual desde el +8,3% anterior, situándose en su nivel más bajo de los últimos 18 años.** Sin embargo, la nota positiva es que la inversión privada se reactiva y sobre todo que el sector servicios mantiene un ritmo de crecimiento de la inversión elevado (+10,6% interanual vs. +11,3% anterior).

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Comportamiento positivo de las principales plazas bursátiles europeas que en el caso del Eurostoxx50 cerró con un alza del +0,3%, mientras que el Ibex subió +0,34% con Amadeus en cabeza (+1,67%), seguido por la banca mediana, con Bankinter, Caixabank o Sabadell presentando subidas cercanas al 1,5%. En la parte baja destacó la caída del 2,5% de Siemens Gamesa y Acerinox, que recortaba un 1,75%. En cuanto al sector eléctrico, corrieron rumores de concentración, con Iberdrola (-0,23%) evaluando la opción de realizar una adquisición en Alemania o Gas Natural (-0,62%) ante la posibilidad de crear un gran operador ibérico con la portuguesa EDP.

Al otro lado del Atlántico, el cierre fue ligeramente alcista. El S&P subió un 0,08% y el índice tecnológico Nasdaq subió un 0,09% hasta 6.460 puntos, con los inversores pendientes del dato de inflación de hoy en busca de pistas sobre la dirección de la política monetaria, y el impulso del presidente Trump buscando apoyos en el Congreso para la reforma tributaria. **Signo negativo en las bolsas asiáticas, tras la publicación de algunos datos en China por debajo de lo esperado.** El Nikkei japonés recorta un -0,3%, mientras que los índices chinos también presentan caídas: el Hang Seng de Hong Kong cedió -0,5% o el CSI 300 chino bajando un -0,32%. Por su parte el Kospi coreano sube un +0,7%.

Comportamiento negativo en el mercado de deuda pública ante una menor aversión al riesgo. En Estados Unidos, el tipo a 10 años del Tesoro sube 2 puntos básicos al 2,18%, mientras que en Europa, la rentabilidad del Bund sube 2 puntos básicos situándose en 0,41%. Por su parte, la rentabilidad exigida al bono español se mantiene baja ligeramente 1 punto básico hasta el 1,57%. Con ello, la prima de riesgo española desciende 3 puntos básicos y se sitúa en los 116 puntos básicos.

En el mercado de divisas, el dólar mantiene su avance frente al euro. La cotización del billete verde se sitúa en 1,1882 EUR/USD con los inversores pendientes del dato de inflación de hoy y como podría impactar a futuro sobre la dirección de la política monetaria. En cuanto al cruce del euro con la libra esterlina, esta mañana el cambio se sitúa cerca de 0,90 EUR/GBP. **El precio del petróleo subió en la jornada de ayer** y el barril de Brent se sitúa esta mañana cerca de los 55\$ tras conocerse un aumento de las reservas semanales de crudo menor de lo esperado en Estados Unidos. Además la Agencia Internacional de Energía anticipa la mayor demanda de crudo para este año desde 2015, ante un consumo superior a lo esperado en Europa y Estados Unidos. Ligeró descenso para el oro ayer (-0,6%) cotizando en la apertura en niveles de 1.321 dólares por onza.

AGENDA DE LA JORNADA

Tendremos una sesión con varias referencias destacadas. En el Reino Unido, **conoceremos la decisión de política monetaria del Banco de Inglaterra**, para el que no se esperan novedades en materia de tipos de interés que se mantendrían en mínimo del 0,25%. Por el lado de los datos macroeconómicos, **destacamos la publicación de cifras de inflación: conoceremos el IPC en Estados Unidos**, pero también se publican los datos de Francia e Italia.

Los futuros señalan una apertura a la baja: el contrato del Eurostoxx50 retrocede un -0,28% y el del S&P 500 cotiza con una bajada del -0,1%.

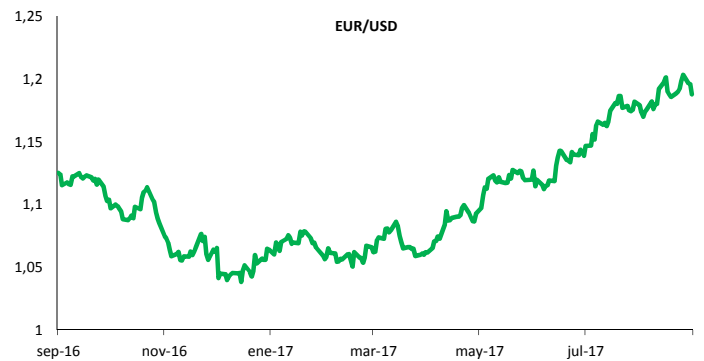
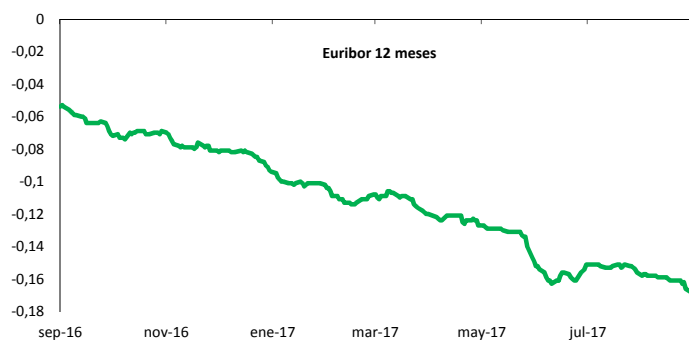
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	13-9-17	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	-0,27%	-0,27%	-0,27%	-0,22%
12 meses	-0,17%	-0,17%	-0,16%	-0,08%

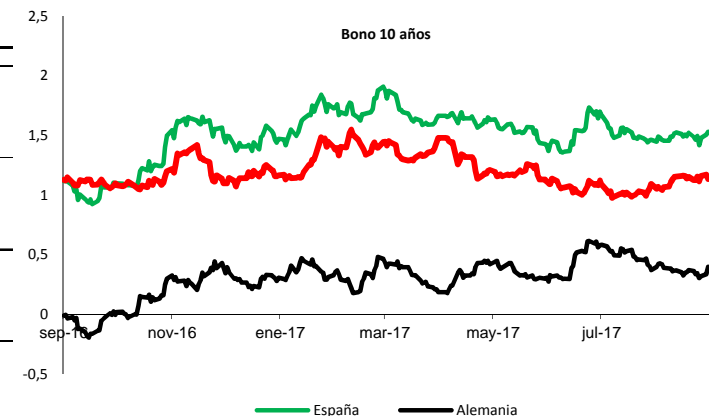
Divisa

	13-9-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1,188	1,188	1,179	1,052
EUR/GBP	0,899	0,900	0,908	0,854
EUR/CHF	1,147	1,147	1,144	1,072
EUR/JPY	131,22	131,49	129,07	122,97

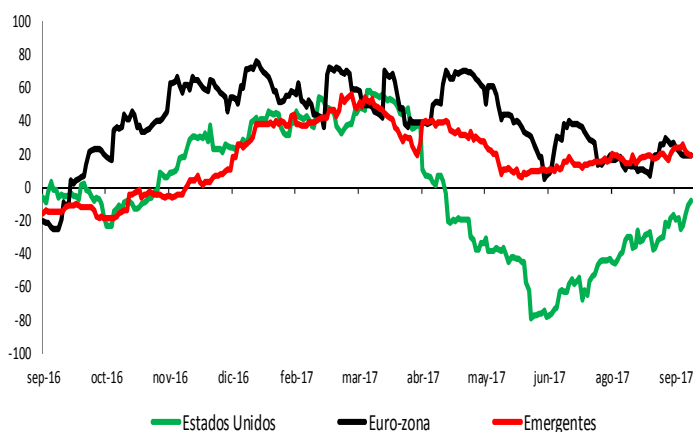


Deuda Pública

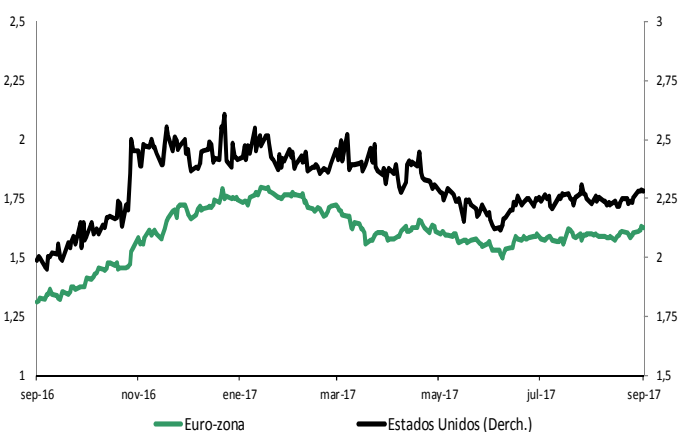
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1,35%	1,35%	1,32%	0,76%
	5 años	1,77%	1,77%	1,77%	1,21%
	10 años	2,19%	2,19%	2,22%	1,70%
	30 años	2,79%	2,79%	2,81%	2,45%
Alemania	2 años	-0,72%	-0,72%	-0,72%	-0,65%
	5 años	-0,32%	-0,32%	-0,28%	-0,49%
	10 años	0,41%	0,40%	0,41%	0,02%
	30 años	1,22%	1,21%	1,16%	0,62%
España	2 años	-0,30%	-0,31%	-0,34%	-0,15%
	5 años	0,25%	0,24%	0,24%	0,17%
	10 años	1,59%	1,58%	1,44%	1,07%
	30 años	2,86%	2,84%	2,73%	2,23%
Reino Unido	2 años	0,29%	0,28%	0,21%	0,20%
	5 años	0,56%	0,55%	0,47%	0,34%
	10 años	1,15%	1,14%	1,06%	0,91%
	30 años	1,80%	1,79%	1,71%	1,58%



Sorpresa Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

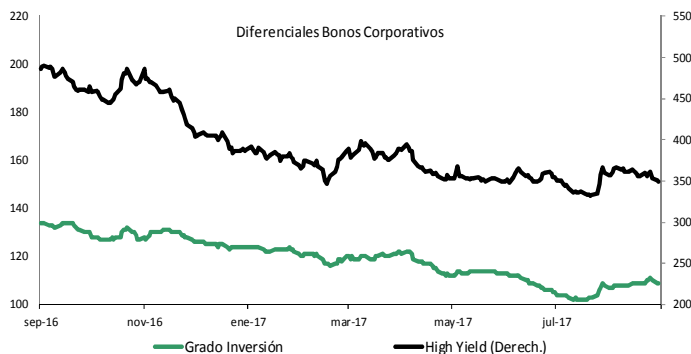


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no es Asesoramiento en materia de inversión. Este documento tampoco es un Informe de Inversiones ni constituye actividad de Análisis Financiero ni ninguna otra forma de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros."

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

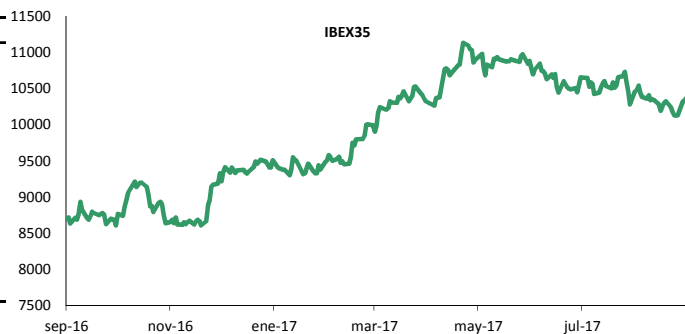
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,05%	0,19%	4,40%	3,16%
	TIR	2,5%	2,4%	2,7%	2,4%
	Duración	6,7	6,7	6,6	6,7
	Diferencial	109	109	125	133
High Yield	Rentabilidad	0,03%	0,99%	6,71%	9,65%
	TIR	4,9%	5,1%	5,6%	5,9%
	Duración	3,7	3,8	3,9	4,0
	Diferencial	349	367	409	482



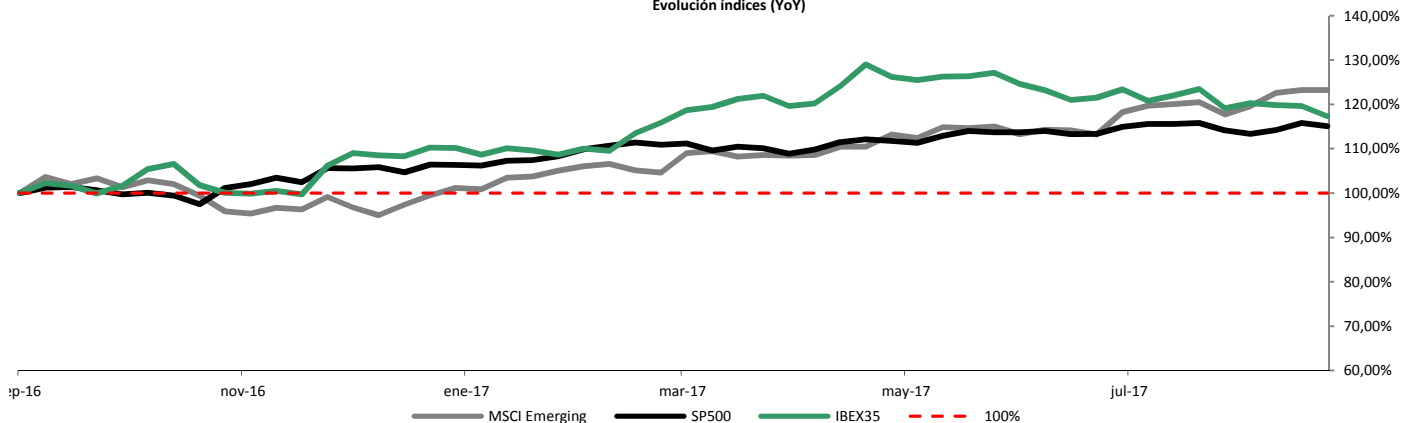
Renta Variable

	13-9-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	484,83	-0,10%	2,05%	14,93%
SP500	2.498,37	0,08%	1,32%	11,59%
Eurostoxx50	3.523,14	0,30%	2,10%	7,07%
Topix	1.632,13	-0,32%	2,07%	7,48%
IBEX35	10.371,00	0,34%	-0,86%	10,89%
Footsie 100	7.379,70	-0,28%	0,35%	3,32%
MSCI Brazil	2.114,43	-0,59%	10,61%	26,47%
MSCI China	83,88	0,39%	6,00%	43,02%
MSCI Emerging	1.099,46	-0,25%	4,35%	27,51%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	13-9-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	54,9	-0,4%	8,3%	-3,3%
Oro	1321	0,0%	2,8%	14,6%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	0,18%	0,71%	0,92%
Bellver	0,23%	1,81%	5,72%
March Global	1,48%	5,49%	13,95%
March Iberian Equity	-1,14%	10,04%	16,90%
March Fam. Business	1,28%	9,98%	14,17%