



FUTUROS DEL IBEX SUBEN CON FUERZA A LA ESPERA DEL CONSEJO DE MINISTROS

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Crisis en Cataluña. En su comparecencia ayer ante el pleno del Parlament de Cataluña, Carles Puigdemont propuso ayer suspender la declaración de independencia para establecer un proceso de diálogo. Falta ahora conocer cuál será la respuesta del Gobierno, que ha convocado a las 09:00 un Consejo de Ministros. El presidente Mariano Rajoy también comparecerá esta tarde en el Congreso.

El informe de perspectivas globales del FMI transmite un tono más positivo. Según recoge el informe de perspectivas económicas globales conocido ayer, **la economía mundial crecerá un 3,6% este año y un 3,7% el que viene**, en ambos casos un 0,1% más frente a la última previsión de julio. Dicho crecimiento se verá soportado por el empuje de las economías desarrolladas, bloque que ahora crecería un 2,2% vs 2,0% pronosticado hace unos meses, y el buen comportamiento de las economías emergentes, con un crecimiento esperado del +4,6% y +4,9% en 2017 y 2018, respectivamente. Por países, se han elevado las previsiones de crecimiento para EE.UU. -podrá incluso crecer por encima de las previsiones si se confirman los estímulos fiscales-, Alemania, Francia, Italia, Japón, China y sobre todo Brasil. Se mantienen las previsiones para Reino Unido y España, en +1,7% y +3,1% respectivamente, mientras que se revisa a la baja el crecimiento esperado en India.

El gobierno español anticipa una revisión a la baja del crecimiento en 2018. El ministro de Economía y Competitividad, Luis de Guindos, anticipó ayer desde Luxemburgo que el nuevo cuadro macro que será enviado a Bruselas contempla un crecimiento económico inferior al previsto hasta ahora. En concreto el PIB previsto para España en 2018 podría rondar el 2,4% vs 2,6% previsto en la actualidad por el Gobierno de Mariano Rajoy. La rebaja de las previsiones apunta a una mayor prudencia del Ejecutivo a la vista de los últimos acontecimientos en Cataluña, sin ofrecer más detalles.

DATOS MACROECONÓMICOS

La confianza empresarial en España cae por primera vez en año y medio. Según datos del Instituto Nacional de Estadística, el Índice de Confianza Empresarial Armonizado baja un 1,1% de cara al cuarto y último trimestre del año tras marcar seis trimestres con tasas positivas. Por sectores, hostelería y turismo son las dos áreas donde más crece el pesimismo y, por Comunidades Autónomas, la confianza desciende en trece CC.AA. y sube en cuatro. La más pesimista sería Baleares.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Las principales bolsas europeas cerraron a la baja, a excepción del índice londinense que lo hizo en positivo. El Eurostoxx cayó un -0,32%, el CAC francés un -0,04%, el DAX alemán un -0,21%, el MIB Italiano un -0,63%, siendo el Ibex el índice con peor comportamiento con una caída del -0,92% y un alto volumen de negociación. El sector bancario así como las compañías con exposición inmobiliaria a Cataluña fueron las más penalizadas: Santander se dejaba un 2,92%, Caixa un 2,22%, Sabadell un 0,48%, Colonial un 2,13% y Merlin Properties un 0,89%. Por el contrario el Ftse 100 de Londres subió un 0,4%.

Nuevos máximos en Wall Street a la espera de la publicación de las Actas de la Fed esta tarde y con la multinacional Wal-Mart como protagonista. El índice S&P 500 se revalorizaba un +0,23% hasta los 2.550 puntos, el Nasdaq tecnológico un +0,11% hasta los 6.587 puntos y el Dow Jones un +0,31%.

Bolsas asiáticas con signo positivo. El Nikkei japonés cotiza un +0,28%, el Hang Seng de Hong Kong un +0,06%, el Kospi coreano un +1% y el CSI Chino un +0,32%.

La prima de riesgo española se relaja hasta los 116,8 p.b. tras la comparecencia del presidente de la Generalitat. El bono español a 10 años se mantiene en 1,66%, cayendo un 13 p.b. desde la semana pasada, asimismo la prima de riesgo se relaja 5 p.b. descendiendo su nivel desde 121 p.b. de ayer, y desde los 123 p.b. de la semana pasada. En Europa, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se aumenta 1 p.b. ofreciendo una rentabilidad del 0,46%. Por otro lado, en EE.UU. el tipo a 10 años del Tesoro se mantiene en el nivel de 2,35%, descendiendo 1 p.b. sobre el nivel del día anterior.

En divisas, depreciación del dólar volviendo a niveles de 1,18 EUR/USD, máximo de las últimas dos semanas, debido al menor optimismo por la reforma fiscal propuesta por la administración de Trump. Mientras la libra continúa su leve repunte cotizando a 0,896 EUR/GBP.

Escalada en el precio del crudo, cotizando el barril de Brent en 56,77\$/barril subiendo un +0,28% en el día. Permanece la tranquilidad en la cotización del oro, manteniéndose en 1.289 \$/onza, con una caída del -0,09%. El mercado de metales industriales de Londres cerró ayer un +0,87% arriba.

AGENDA DE LA JORNADA

Hoy seguiremos con atención la publicación de las actas de la última reunión de la Fed, documento que podría aportar una mayor claridad a la velocidad del proceso de subida de tipos de interés en EE.UU. También seguiremos en España la estimación final del IPC de septiembre, que de confirmarse aceleraría su lectura hasta el 1,8% interanual desde el 1,6% visto en agosto. Seguiremos asimismo las reuniones anuales del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional.

El mercado de futuros apunta a un rebote del IBEX en los primeros compases de la sesión. Por su parte los futuros del EuroStoxx 50 cotizan ahora un 0,4% arriba. Por último el futuro de S&P 500 cede ahora un 0,02%.

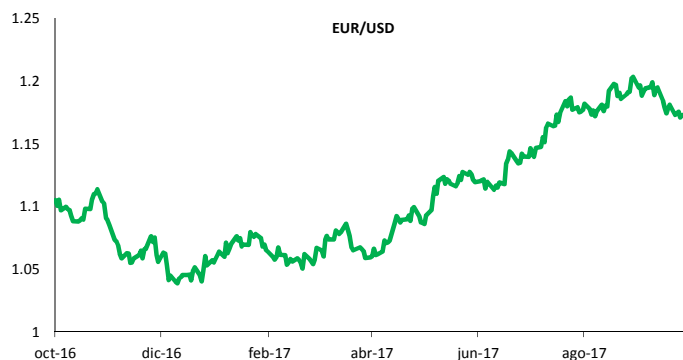
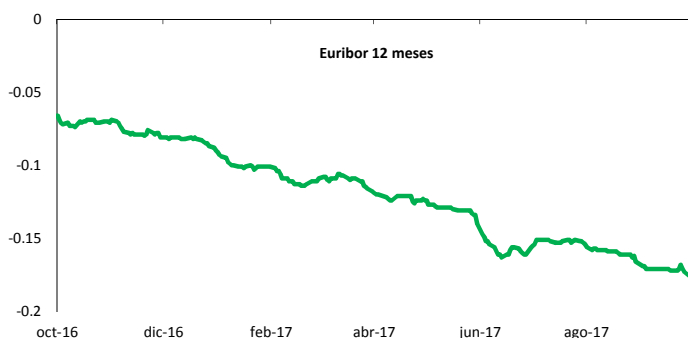
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	10-10-17	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%	-0.28%	-0.22%
12 meses	-0.18%	-0.17%	-0.17%	-0.08%

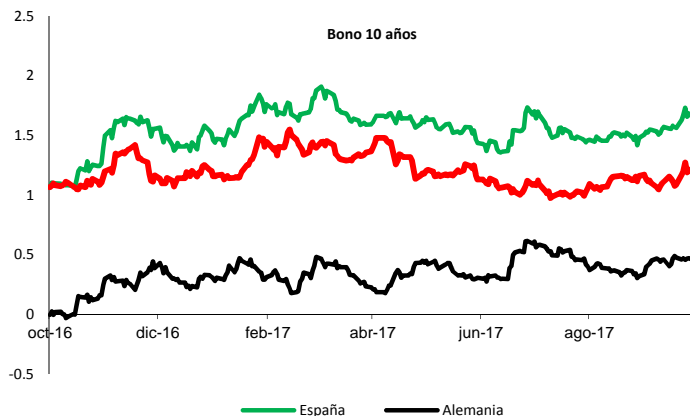
Divisa

	10-10-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1.183	1.181	1.195	1.052
EUR/GBP	0.896	0.894	0.908	0.854
EUR/CHF	1.153	1.151	1.143	1.072
EUR/JPY	132.87	132.78	130.76	122.97

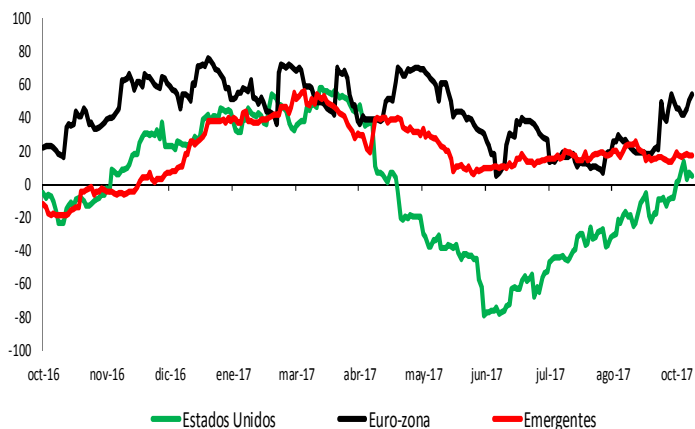


Deuda Pública

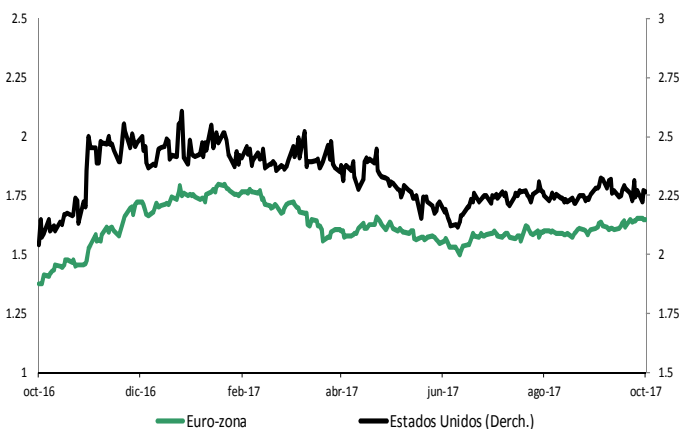
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1.51%	1.51%	1.32%	0.87%
	5 años	1.96%	1.96%	1.71%	1.29%
	10 años	2.36%	2.36%	2.13%	1.76%
	30 años	2.89%	2.90%	2.74%	2.50%
Alemania	2 años	-0.70%	-0.70%	-0.75%	-0.67%
	5 años	-0.26%	-0.27%	-0.37%	-0.49%
	10 años	0.46%	0.44%	0.34%	0.03%
	30 años	1.30%	1.28%	1.14%	0.65%
España	2 años	-0.24%	-0.23%	-0.30%	-0.22%
	5 años	0.35%	0.38%	0.26%	0.11%
	10 años	1.65%	1.70%	1.57%	1.02%
	30 años	2.88%	2.91%	2.83%	2.16%
Reino Unido	2 años	0.45%	0.43%	0.17%	0.21%
	5 años	0.78%	0.76%	0.41%	0.41%
	10 años	1.36%	1.36%	0.99%	1.02%
	30 años	1.95%	1.95%	1.65%	1.71%



Sorpresas Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

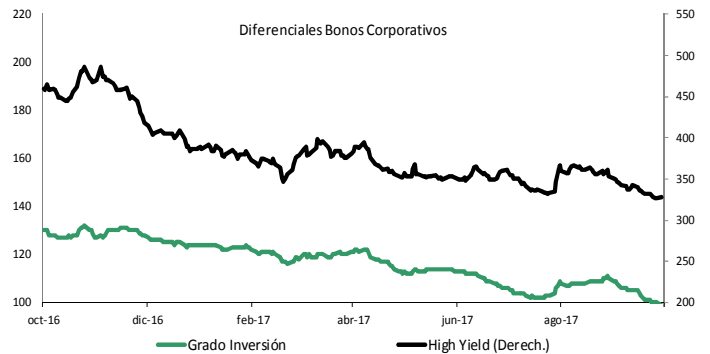


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no es Asesoramiento en materia de inversión. Este documento tampoco es un Informe de Inversiones ni constituye actividad de Análisis Financiero ni ninguna otra forma de recomendación general relativa a las operaciones sobre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

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

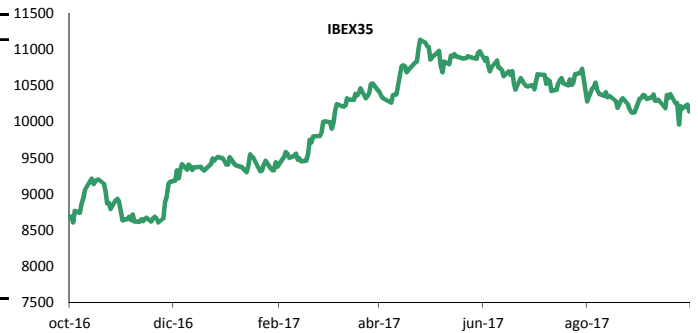
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0.14%	-0.26%	4.66%	2.98%
	TIR	2.5%	2.4%	2.7%	2.3%
	Duración	6.7	6.7	6.6	6.7
	Diferencial	99	111	125	130
High Yield	Rentabilidad	0.06%	0.87%	7.49%	9.05%
	TIR	4.8%	4.9%	5.6%	5.7%
	Duración	3.7	3.7	3.9	3.9
	Diferencial	328	361	409	460



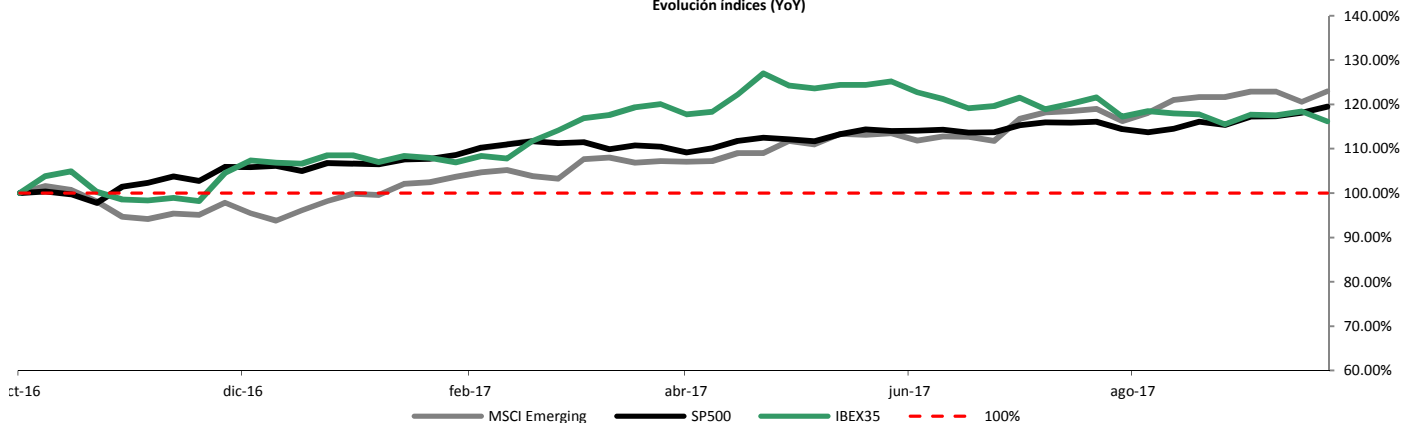
Renta Variable

	10-10-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	493.00	0.50%	1.90%	16.87%
SP500	2,550.64	0.23%	2.51%	13.93%
Eurostoxx50	3,598.79	-0.32%	2.96%	9.37%
Topix	1,696.81	0.10%	5.24%	11.73%
IBEX35	10,142.30	-0.92%	-1.75%	8.45%
Footsie 100	7,538.27	0.40%	1.68%	5.54%
MSCI Brazil	2,151.29	1.98%	0.71%	28.68%
MSCI China	86.82	0.61%	4.54%	48.03%
MSCI Emerging	1,112.53	1.10%	1.21%	29.02%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	10-10-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	56.8	0.3%	5.5%	-0.1%
Oro	1289	0.1%	-2.9%	11.9%

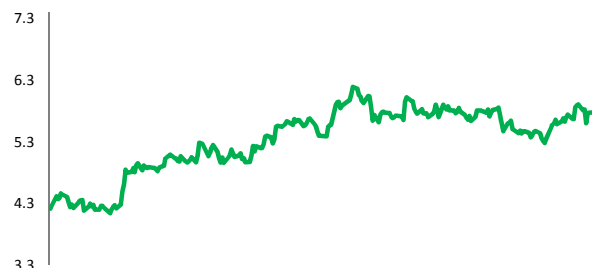
IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	0.44%	1.06%	1.21%
Bellver	1.87%	2.83%	6.78%
March Global	2.51%	7.55%	12.30%
March Iberian Equity	-0.15%	9.42%	17.37%
March Fam. Business	2.16%	11.30%	13.99%

NOTICIAS DE EMPRESAS

Santander

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Santander	-2.92%	1.6%	43.2%	15.0%
IBEX	-0.92%	-1.7%	16.7%	8.4%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Santander	12.25	12.18	3.79	0.94



La presidenta de la entidad, Ana Patricia Botín, anunció ayer que el banco eleva su objetivo de rentabilidad sobre el capital intangible (RoTe en inglés) hasta el 11,5% en 2018 vs 11,0% previo, gracias a la mejora de las perspectivas económicas en algunos de sus principales mercados. Botín aludió al “fuerte crecimiento” en Latinoamérica, a las “tendencias positivas” vistas en Europa y en Estados Unidos y al crecimiento económico en Reino Unido por encima de las previsiones de la entidad. Botín reiteró el resto de objetivos del grupo: crecimiento del BPA a doble dígito y aumentar en este año y el que viene tanto el dividendo total en efectivo.