

MERCADOS ATENTOS AL CAMBIO DE MENSAJE DEL BCE

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

El BCE apunta a un endurecimiento de su política monetaria más rápido de lo esperado. En las actas publicadas de la última reunión del BCE, el organismo presidido por Mario Draghi deja entrever que, si el crecimiento y sobre todo la inflación mantienen la senda prevista, la institución dará nuevas pistas sobre la retirada de estímulos. Hay que recordar que la institución mejoró en esta reunión sus previsiones de crecimiento para la Eurozona hasta 2020 mientras que apuntaba a una inflación aproximándose a su objetivo en los próximos años. Tras conocerse los detalles de la reunión, el euro se apreció desde 1,194 EUR/USD 1,203EUR/USD y las rentabilidades soberanas a diez años subieron en torno a 5 p.b. tras la publicación de las Actas.

Standard & Poor's, pendiente de los acontecimientos en Cataluña. La agencia de calificación crediticia ve poco probable mejorar el rating de España, BBB+ con perspectiva positiva, por la actual situación en Cataluña. Sí avisa, sin embargo, que la independencia de la Comunidad Autónoma podría suponer la pérdida del actual rating en unos cuantos escalones. Siempre según S&P, la incertidumbre en torno al conflicto catalán podría prolongarse dependiendo de la composición del nuevo gobierno autonómico.

DATOS MACROECONÓMICOS

En la Euro-zona, aunque se modera, continúa el dinamismo del sector industrial. Los datos publicados muestran que en noviembre el crecimiento se elevó en un +1% mensual lo que sitúa el ritmo de crecimiento interanual en el +3,2% desde el +3,9% anterior (dato que se revisó al alza). **Además, la lectura de los componentes es positiva, ya que el sub-sector con mayor incremento de la producción fue el de bienes de capital que aceleró su avance hasta el +6,2% interanual desde el +3,5% anterior al tiempo que los bienes intermedios crecieron un +4,6%.** Por el lado negativo, la producción de energía frenó una mejora más acentuada al caer un -3,4%.

También en España, los datos de producción industrial fueron positivos: el crecimiento se situó en el +4,2% interanual desde el +4,4% anterior. Con la fortaleza de la producción de bienes intermedios (+6,4% interanual) y también de los bienes de capital (+6,1%). **Datos que confirman las perspectivas de mejora de la inversión.** Destacar también la publicación de la compraventa de viviendas que en noviembre se moderó hasta el +18,1% interanual desde el +25,7% anterior.

Los precios de producción industrial se moderan más de lo esperado en Estados Unidos. En diciembre el aumento de los precios se moderó hasta el +2,6% interanual desde el +3,1% anterior. La tasa subyacente también frenó su crecimiento al situarse en el +2,3%, una décima por debajo del mes anterior. Cifras que señalan unas presiones inflacionistas muy reducidas en la economía. **Conocimos también datos de las cuentas públicas:** el déficit fiscal se redujo hasta los 23.200 M\$ en diciembre con un incremento de los ingresos del +2,1% interanual, mientras que los gastos crecieron un mero +0,7%. No obstante, en el conjunto del año fiscal, el déficit siguió incrementándose.

Aumenta el superávit comercial en China: en diciembre el saldo positivo alcanzó los 54.690 M\$ desde los 38.980 M\$ del mes anterior. **Este aumento se explica por el mayor dinamismo de las exportaciones que avanzaron un +10,9% interanual (vs. +9,5% anterior), mientras que las importaciones se moderaron hasta el +4,5% desde el +17,6% anterior.**

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Sesión de ida y vuelta en las bolsas europeas (EuroStoxx 50 -0,4%; DAX -0,5%; CAC -0,2%). La publicación de las actas de la última reunión de la Fed, ahora más favorable a endurecer la política monetaria, trajo consigo la apreciación del euro y con ella la toma de beneficio en las bolsas alemana y francesa, ambas muy exportadoras. En España, el elevado peso del sector financiero salvó al IBEX de las pérdidas (+0,07%), destacando los ascensos de Bankia (+2,6%), Bankinter (+1,3%), Santander (+1,2%) y Caixabank (+0,7%), entre otros. Fuera de IBEX sorprendió el ascenso de NH (+2,3%), tras rechazar su consejo la propuesta de fusión del Grupo Barceló.

En EE.UU., las bolsas retomaban el buen inicio de año (S&P 500 +0,7%; Nasdaq +0,8%), ambos de nuevo en máximos históricos a la espera hoy de conocer los primeros resultados empresariales del sector financiero: JP Morgan Chase, Wells Fargo y BlackRock, entre otros. Las expectativas trimestrales apuntan a un buen trimestre de resultados, con crecimientos esperados en BPA superiores al 10%. Por sectores, ayer registraron una buena sesión energética (+2%) mientras que, una sesión más, el Sector Inmobiliario encabezó los descensos (-0,8%).

En Asia, el excelente dato de balanza comercial en China impulsa esta mañana los índices del país: Hang Seng +0,7% y CSI 300 +0,4%. Escasos cambios en el resto de selectivos del continente, con ligeros avances para el coreano Kospi (+0,3%) y pequeño retroceso en el caso del Nikkei (-0,2%).

En el mercado de renta fija, la atención se traslada desde ayer a Europa. La reunión del BCE, con un posible endurecimiento anticipado de su política monetaria, impulsaba la rentabilidad del Bund alemán que esta mañana se sitúa a las puertas del 0,60%. En España, la referencia al mismo plazo apenas se mueve desde ayer a la apertura, en el 1,51%, con lo que la prima de riesgo se relaja considerablemente hasta el entorno de los 93 p.b.. El mercado de renta fija en EE.UU. se muestra más tranquilo desde ayer, con la rentabilidad del Treasury ahora en el 2,55%, 4 p.b. menos que ayer a la apertura.

En el mercado de divisas, el euro reacciona al mensaje del BCE con alzas, y pasa de los 1,193EUR/USD de ayer hasta los 1,206EUR/USD de esta mañana. La moneda única también se aprecia en su cruce con la libra esterlina, ahora en 0,89 EUR/GBP, y frente al yen japonés, que ahora marca 134,3 EUR/YEN.

En el mercado de materias primas, el petróleo se toma un respiro aunque la referencia brent se mantiene en torno a máximos de tres años, ahora en 69\$/barril. El oro sube esta mañana, +0,4% en 1.327 \$/onza. El mercado de metales con sede en Londres cerró ayer sin cambios.

AGENDA DE LA JORNADA

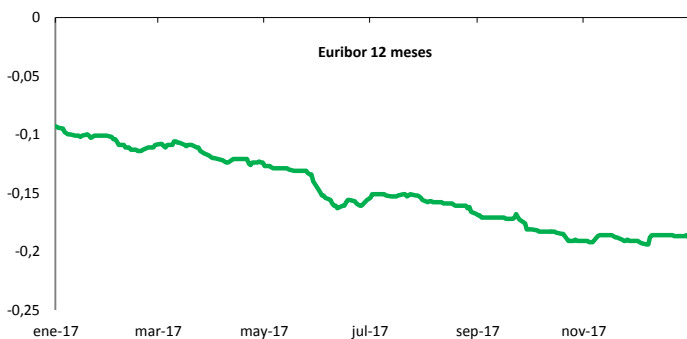
Hoy seguiremos en EE.UU. los datos de ventas minoristas e inflación, ambos de diciembre. A nivel micro la atención estará puesta en los primeros resultados del sector financiero. En España, IPC final de diciembre, que podría confirmar su moderación hasta el 1,2%.

El mercado de futuros apunta a una apertura alcista: en Europa, el contrato del Eurostoxx50 gana un +0,3% y en Estados Unidos el del S&P 500 avanza un +0,06%.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

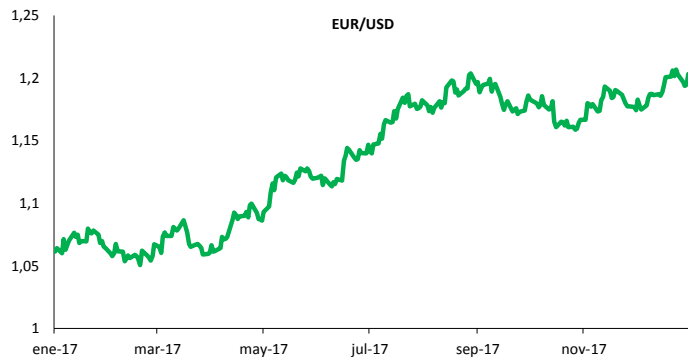
Euribor

	11-1-18	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%	-0,27%	-0,27%	-0,27%
12 meses	-0,19%	-0,19%	-0,19%	-0,19%



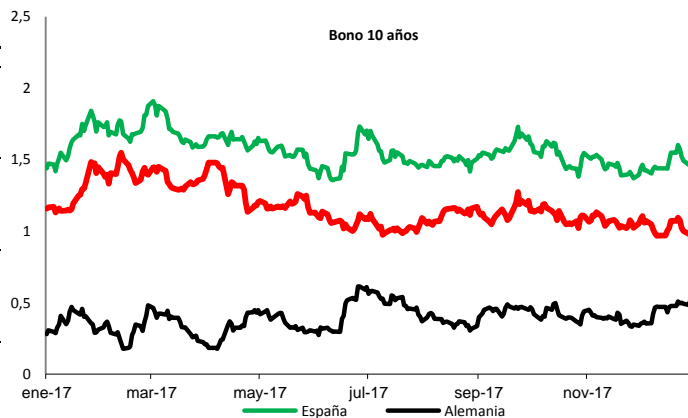
Divisa

	11-1-18	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,206	1,203	1,174	1,201
EUR/GBP	0,890	0,889	0,882	0,888
EUR/CHF	1,177	1,174	1,164	1,170
EUR/JPY	134,24	133,87	133,32	135,28

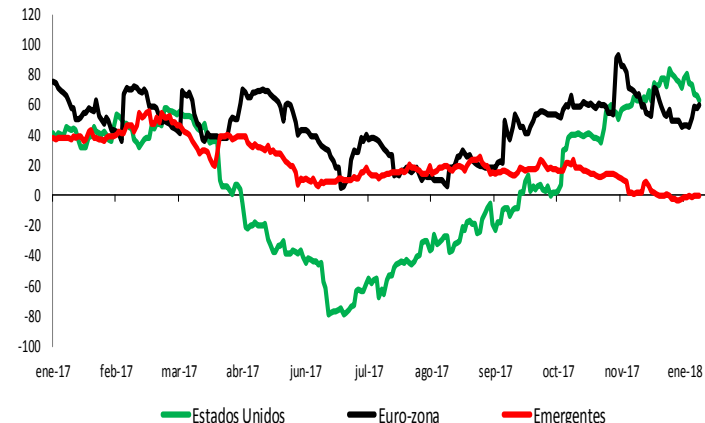


Deuda Pública

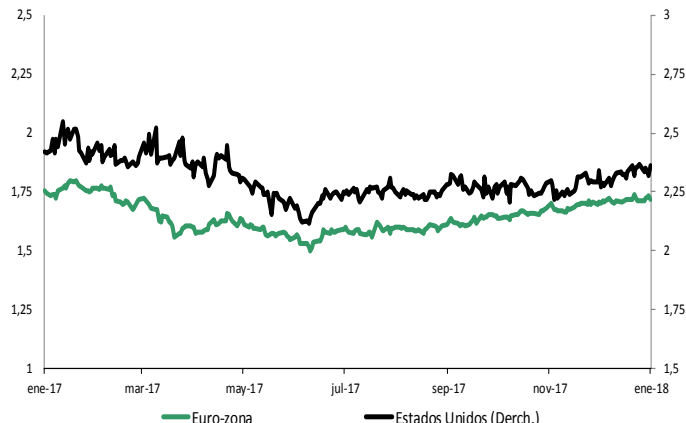
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1,99%	1,98%	1,83%	1,17%
	5 años	2,34%	2,33%	2,17%	1,87%
	10 años	2,55%	2,54%	2,40%	2,36%
	30 años	2,88%	2,87%	2,78%	2,96%
Alemania	2 años	-0,56%	-0,57%	-0,74%	-0,71%
	5 años	-0,10%	-0,13%	-0,35%	-0,48%
	10 años	0,60%	0,58%	0,31%	0,32%
	30 años	1,35%	1,34%	1,15%	1,04%
España	2 años	-0,37%	-0,37%	-0,36%	-0,29%
	5 años	0,39%	0,38%	0,35%	0,22%
	10 años	1,54%	1,54%	1,46%	1,40%
	30 años	2,81%	2,80%	2,72%	2,71%
Reino Unido	2 años	0,56%	0,54%	0,47%	0,17%
	5 años	0,82%	0,80%	0,71%	0,58%
	10 años	1,31%	1,29%	1,20%	1,35%
	30 años	1,83%	1,82%	1,79%	2,00%



Sorpresas Económicas (Citigroup)



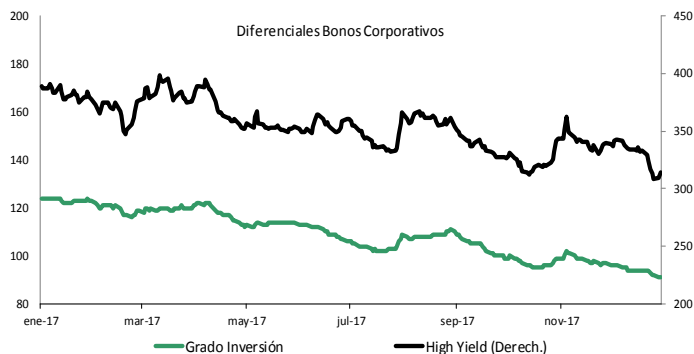
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

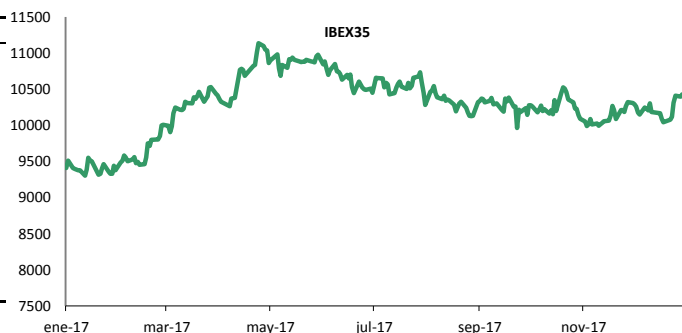
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,06%	-0,13%	-0,31%	4,98%
	TIR	2,6%	2,5%	2,6%	2,7%
	Duración	6,7	6,7	6,7	6,6
	Diferencial	90	96	94	124
High Yield	Rentabilidad	0,03%	0,79%	0,60%	7,56%
	TIR	5,0%	5,1%	5,1%	5,4%
	Duración	3,8	3,8	3,8	3,8
	Diferencial	313	339	333	388



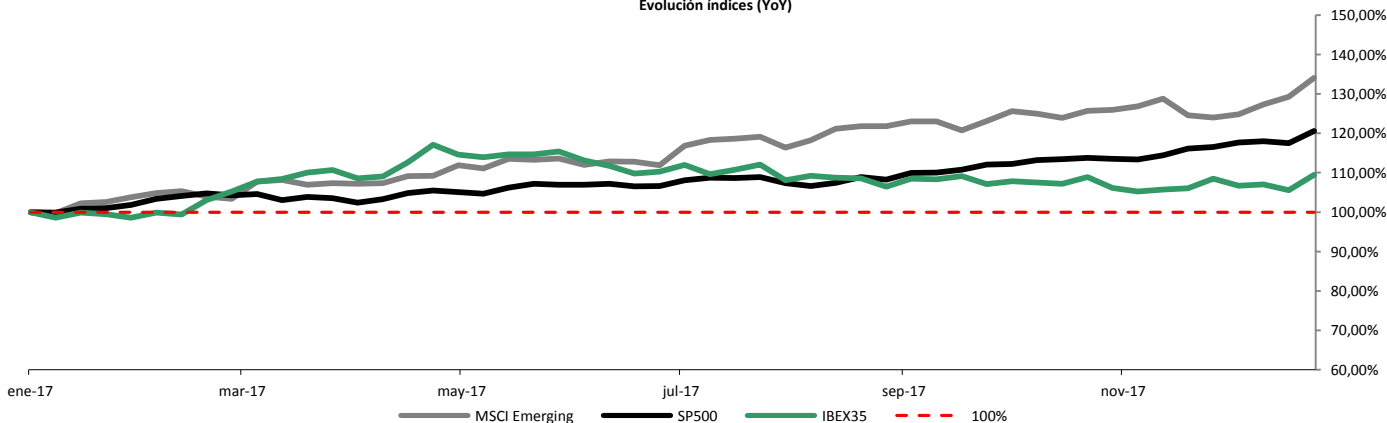
Renta Variable

	11-1-18	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	529,74	0,38%	4,63%	3,26%
SP500	2.767,56	0,70%	3,88%	3,51%
Eurostoxx50	3.595,24	-0,40%	-0,14%	2,61%
Topix	1.876,24	-0,63%	3,37%	3,23%
IBEX35	10.435,20	0,07%	1,43%	3,90%
Footsie100	7.762,94	0,19%	3,50%	0,98%
MSCI Brazil	2.159,54	2,03%	10,14%	6,76%
MSCI China	94,79	-0,45%	9,51%	6,09%
MSCI Emerging	1.197,01	-0,04%	7,61%	3,33%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	11-1-18	1 día	1 mes	29-12-17
Brent	69,2	-0,2%	9,2%	3,4%
Oro	1328	0,5%	6,7%	1,9%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	0,24%	0,45%	1,17%
Bellver	1,06%	1,44%	4,36%
March Global	1,97%	1,67%	9,18%
March Iberian Equity	2,65%	3,01%	14,13%
March Fam. Business	2,04%	1,36%	13,02%

NOTICIAS DE EMPRESAS

Duro Felguera

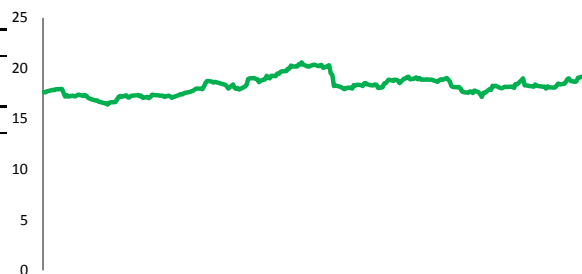
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Duro Felguer	-8,00%	12,2%	-61,7%	39,4%
IBEX	0,07%	1,4%	10,9%	3,9%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Duro Felguer	n.d.	n.d.	n.d.	0,73



Según prensa, el grupo constructor chino CSCEC estaría interesado en entrar en el capital del grupo industrial asturiano si antes se produce una quita de la deuda del grupo mediante la conversión de la deuda en capital por importe de 200M€. No se han publicado referencias de precio por acción. CSCEC es la constructora más grande del mundo por volumen de ingresos con una facturación anual de 135.000M\$. Hay que recordar que el endeudamiento neto de Duro Felguera cerró septiembre en 268M€.

Enagás

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Enagás	-0,21%	-5,6%	-1,9%	-0,9%
IBEX	0,07%	1,4%	10,9%	3,9%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Enagás	11,97	11,86	6,00	2,18



Cambios en el accionariado: la gestora francesa Amundi aumentó en un 1,09% su participación en el grupo gasista, hasta el 3,015%. El principal accionista del grupo es Lazard con el 5,074% del capital, por delante del 5% de la SEPI tras comprar un 2% en diciembre pasado. Le seguirían Bank of America (3,6%) y Blackrock (3,2%).