

MERCADOS PENDIENTES DEL DATO DE INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Crisis de gobierno en Sudáfrica. Finalmente, el presidente del país Jacob Zuma cedió ayer a las presiones y presentó su dimisión poco antes de la medianoche. Les recordamos que su partido, el Congreso Nacional Africano (CNA), le había dado un ultimátum tras meses de escándalos y episodios de corrupción que culminaron semanas atrás con la designación de un nuevo líder al frente del CNA, Cyril Ramaphosa, precisamente en sustitución de Zuma. El rand sudafricano marcó mínimos recientes frente al dólar en noviembre, 14,5 USD/RAND, y desde entonces y con la expectativa de cambio en el Gobierno del país no ha parado de apreciarse (11,7 USD/RAND esta mañana).

La Comisión Europea anticipa recortes en el presupuesto comunitario 2021-27. El presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, anticipó ayer en Bruselas que el próximo presupuesto comunitario para el periodo 2021-27 traerá recortes en los fondos de Cohesión, los destinados a las regiones de la U.E. más pobres, y en las subvenciones a la agricultura y ganadería, englobados en la Política Agraria Común (PAC). Aunque son cifras preliminares, varios documentos hechos ayer públicos hablan desde mantener estas partidas hasta recortarlas en un 30%. España, que recibe en torno a 10.000M€ anuales por estas dos partidas, podría verse perjudicada por dichos recortes aunque Juncker aclara que “no me gustan los recortes brutales”.

DATOS MACROECONÓMICOS

Se confirma la fortaleza de la actividad en la Euro-zona en la parte final del año pasado. En concreto, el PIB de la región creció un +0,6% trimestral lo que sitúa el avance en términos interanuales en el +2,7%. Además, **conocimos también la producción industrial que superó las expectativas al crecer un +5,25% interanual desde el +3,7% anterior** (dato que además se revisó al alza).

Datos menos alentadores en Estados Unidos. El consumo privado comenzó el año 2018 con un menor dinamismo de lo esperado al caer las ventas al por menor un -0,3% mensual y además se revisó a la baja el dato del mes anterior hasta un crecimiento nulo. Por otra parte, **tuvimos también las esperadas cifras de inflación que dejaron un saldo mixto:** aunque superó las expectativas la inflación se mantiene contenida con el IPC creciendo a ritmos del +2,1% interanual al tiempo que la tasa subyacente también repitió niveles del +1,8%.

En Japón se confirmó la mejora de la producción industrial que en diciembre creció a ritmos del +4,4% interanual. Sin embargo, decepcionó los pedidos de maquinaria que en diciembre cayeron un -5,1% interanual frente al +4% del mes anterior.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Las bolsas europeas cerraron en positivo (IBEX +0,3%; EuroStoxx +0,8%). La sesión estuvo presidida por el dato de inflación en EE.UU., por encima de lo esperado pero sin que los mercados lo percibieran como un peligro. Una reacción tranquila de las bolsas en EE.UU. A nivel sectorial, Mineras (+2,2%), Media (+2%) y Autos (+1,7%) encabezaron los ascensos. En España, Siemens-Gamesa anunció un nuevo contrato en Reino Unido y lideró los ascensos (+4,6%; atentos hoy al nuevo plan estratégico). También registró un buen comportamiento DIA (+2%), tras recibir un informe positivo de recomendación. Mala sesión, por el contrario, para Repsol (-1%).

Sesión de fuertes ganancias en la bolsa estadounidense (S&P +1,3%; Nasdaq +1,9%), en una jornada de menos a más, presidida por el dato de inflación, peor de lo esperado, y con nuevos recortes en los niveles de volatilidad (VIX 19,2%). Financieras (+2,3%) y Tecnología (+2%) encabezaron los ascensos mientras que Utilities (-1,6%) lideró las pérdidas (-1,6%).

El año lunar mantiene cerradas las bolsas en China y Corea del Sur. En Japón, la apreciación del yen no impide el rebote del Nikkei esta mañana, +1,4%.

Ventas en el mercado de bonos tras el dato de inflación en EE.UU. La rentabilidad exigida al bono de EE.UU. a 10 años se sitúa esta mañana en el 2,93% y renueva el máximo de 4 años visto ayer. La tendencia se repite en Europa: la rentabilidad exigida al Bund sube 5 p.b. desde ayer, en el 0,77%, mientras que la referencia española cotiza ahora en el 1,51%. La prima de riesgo se cierra ligeramente, ahora en 74 p.b..

En el mercado de divisas, el euro rompe la barrera de los 1,25EUR/USD y se acerca al nivel de máximos recientes de 1,254EUR/USD. En la relación libra-euro, se mantiene la debilidad de la divisa británica, esta mañana instalada en los 0,89 GBP/EUR. En Japón destacamos la fortaleza reciente del yen, en máximos de cinco meses y que deja el cruce frente al euro en 132,8 EUR/YEN en estos momentos.

En el mercado de materias primas, la referencia brent recupera esta mañana los 65\$/barril, tras dos sesiones consecutivas subiendo. El oro sube esta mañana un moderado 0,3%, en torno a 1.354\$/onza. Señalar además el fuerte rebote del mercado de metales de Londres, ayer +2,3%.

AGENDA DE LA JORNADA

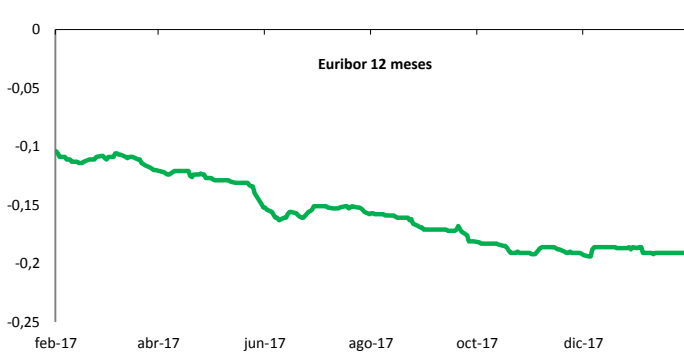
En el día de hoy conoceremos, en Estados Unidos, los índices de confianza adelantados de construcción y manufacturas del mes de febrero, además del dato de producción industrial. Por la parte europea, hoy se publicará el dato de inflación española de enero.

El mercado de futuros abre hoy al alza, con el contrato de S&P500 subiendo un +0,417%, mientras que el contrato de Eurostoxx sube un +0,652%.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

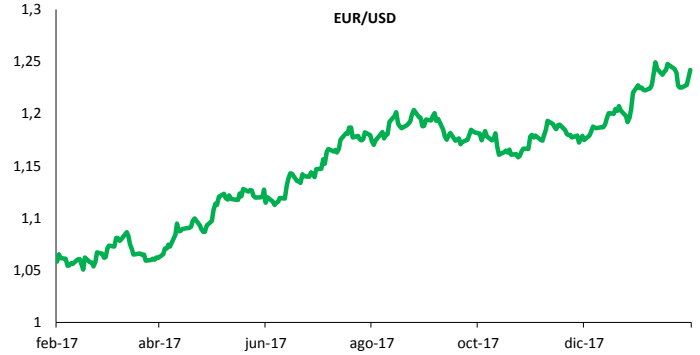
Euribor

| | 14-2-18 | 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 | -0,28% | -0,28% | -0,27% | -0,27% |
| 12 meses | -0,19% | -0,19% | -0,19% | -0,19% |



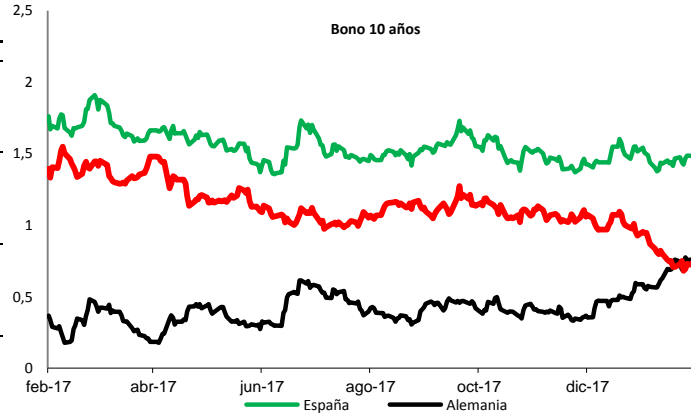
Divisa

| | 14-2-18 | 1 día | 1 mes | 29-12-17 |
|---------|---------|--------|--------|----------|
| EUR/USD | 1,249 | 1,242 | 1,227 | 1,201 |
| EUR/GBP | 0,889 | 0,888 | 0,889 | 0,888 |
| EUR/CHF | 1,156 | 1,155 | 1,181 | 1,170 |
| EUR/JPY | 132,75 | 132,94 | 135,52 | 135,28 |

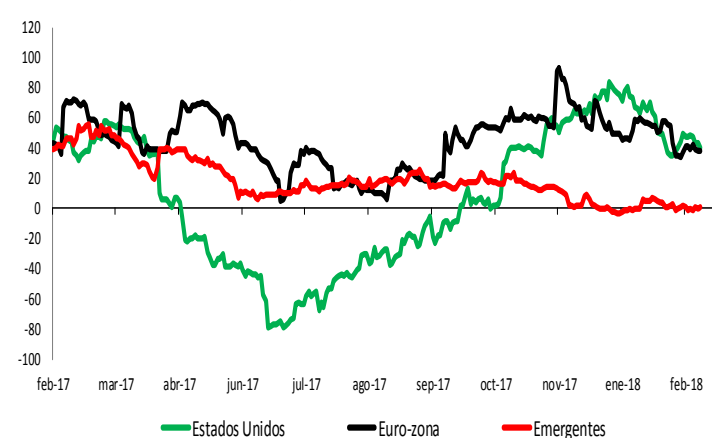


Deuda Pública

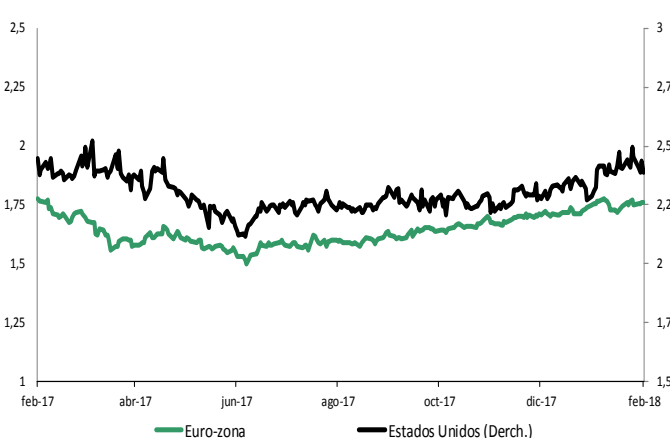
| | | Último | 1 día | 1 mes | 1 año |
|-------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| USA | 2 años | 2,20% | 2,16% | 2,00% | 1,25% |
| | 5 años | 2,67% | 2,63% | 2,35% | 1,99% |
| | 10 años | 2,93% | 2,90% | 2,55% | 2,49% |
| | 30 años | 3,18% | 3,16% | 2,85% | 3,08% |
| Alemania | 2 años | -0,56% | -0,57% | -0,57% | -0,79% |
| | 5 años | 0,12% | 0,10% | -0,12% | -0,42% |
| | 10 años | 0,78% | 0,76% | 0,59% | 0,37% |
| | 30 años | 1,42% | 1,40% | 1,34% | 1,19% |
| España | 2 años | -0,18% | -0,19% | -0,37% | -0,27% |
| | 5 años | 0,40% | 0,40% | 0,39% | 0,30% |
| | 10 años | 1,53% | 1,51% | 1,53% | 1,68% |
| | 30 años | 2,66% | 2,65% | 2,79% | 3,03% |
| Reino Unido | 2 años | 0,71% | 0,70% | 0,59% | 0,12% |
| | 5 años | 1,12% | 1,11% | 0,86% | 0,51% |
| | 10 años | 1,64% | 1,62% | 1,34% | 1,31% |
| | 30 años | 2,03% | 1,99% | 1,84% | 2,01% |



Sorpresas Económicas (Citigroup)



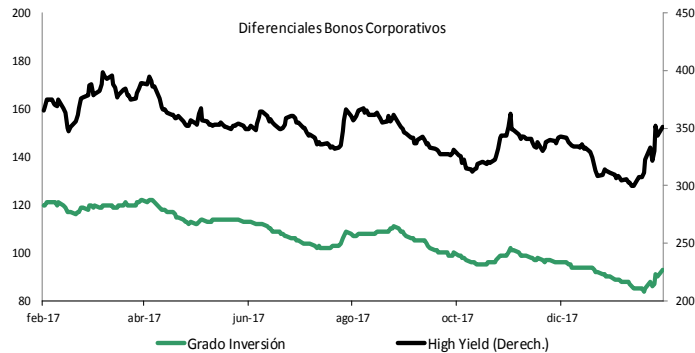
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

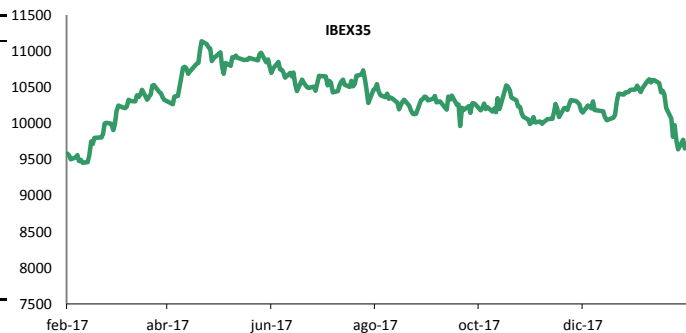
| | | 1 día | 1 mes | YTD | 1 año |
|--------------------|--------------|--------|--------|--------|-------|
| Grado de Inversión | Rentabilidad | -0,25% | -1,72% | -2,03% | 3,18% |
| | TIR | 2,9% | 2,6% | 2,6% | 2,7% |
| | Duración | 6,6 | 6,7 | 6,7 | 6,6 |
| | Diferencial | 92 | 90 | 94 | 121 |
| High Yield | Rentabilidad | -0,02% | -1,59% | -0,97% | 4,72% |
| | TIR | 5,6% | 5,0% | 5,1% | 5,2% |
| | Duración | 4,1 | 3,8 | 3,8 | 3,9 |
| | Diferencial | 344 | 312 | 333 | 369 |



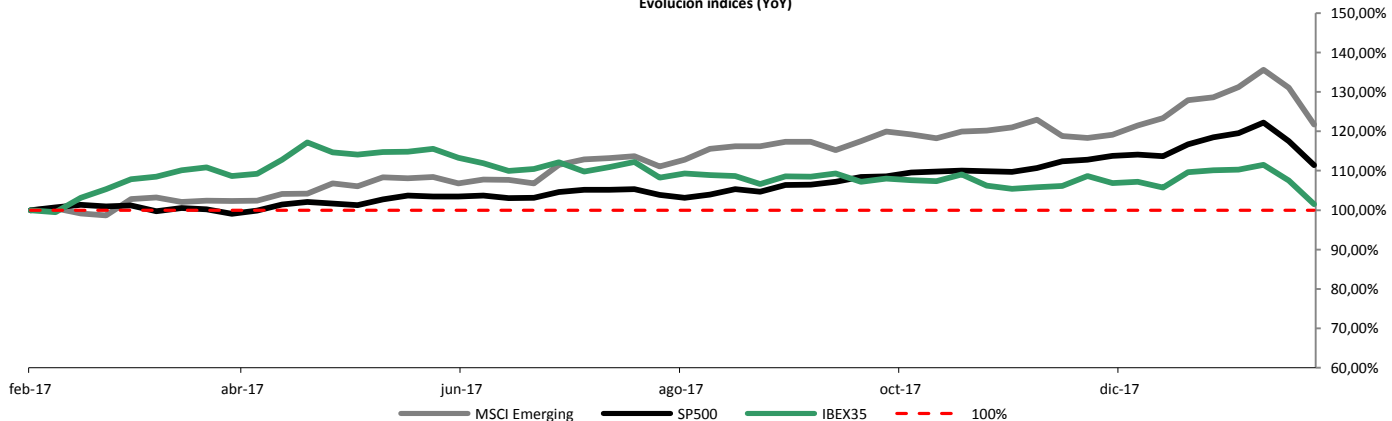
Renta Variable

| | 14-2-18 | 1 día | 1 mes | 29-12-17 |
|---------------|----------|-------|--------|----------|
| MSCI World | 514,95 | 1,28% | -3,79% | 0,38% |
| SP500 | 2.698,63 | 1,34% | -3,14% | 0,94% |
| Eurostoxx50 | 3.369,83 | 0,87% | -6,70% | -3,83% |
| Topix | 1.719,27 | 0,97% | -8,74% | -5,41% |
| IBEX35 | 9.686,20 | 0,37% | -7,46% | -3,56% |
| Footsie100 | 7.213,97 | 0,64% | -7,15% | -6,16% |
| MSCI Brazil | 2.256,92 | 4,48% | 3,20% | 11,57% |
| MSCI China | 92,95 | 2,62% | -2,24% | 4,03% |
| MSCI Emerging | 1.185,33 | 1,79% | -2,09% | 2,32% |

(* All Countries)



Evolución índices (YoY)



Commodities

| | 14-2-18 | 1 día | 1 mes | 29-12-17 |
|-------|---------|-------|-------|----------|
| Brent | 65,1 | 1,1% | -7,4% | -2,7% |
| Oro | 1353 | 0,2% | 1,0% | 3,9% |

IICs March A.M.

| | Mes | YTD | 1 año |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| March Patr. Defensivo | -0,86% | -0,50% | -0,07% |
| Bellver | -3,73% | -2,35% | -0,62% |
| March Global | -6,62% | -4,87% | -0,77% |
| March Iberian Equity | -4,62% | -1,76% | 7,76% |
| March Fam. Business | -4,28% | -3,46% | 5,41% |