

SIRIA Y RESULTADOS EMPRESARIALES ACAPARAN LA ATENCIÓN DE LOS MERCADOS

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Estados Unidos ataca Siria. Estados Unidos, en colaboración con Reino Unido y Francia, atacó el sábado depósitos y un centro de control de armas químicas a las afueras de Damasco mediante el lanzamiento de 105 misiles. El presidente Trump mantiene inalterada su política de limitar la implicación de su país en Siria -se intenta evitar la escalada de tensión con Rusia, país que apoya al régimen de Bashar Al-Asad- aunque avisa de que sus tropas no saldrán del país hasta derrotar al Estado Islámico (ISIS). La embajadora de Estados Unidos ante Naciones Unidas también ha anunciado nuevas sanciones a empresas rusas.

Moody's mejora el rating de España. La agencia de rating Moody's mejoró el viernes el rating soberano de España, en un escalón hasta Baa1 y con perspectiva estable. Moody's justifica su decisión en el crecimiento equilibrado de la economía nacional y un sector financiero más saneado. También minimiza la tensión en Cataluña, evento del que comenta "se ha reducido algo y parece que no ha causado ningún deterioro en la macroeconomía española o en el comportamiento fiscal hasta la fecha". De cara al futuro, establece dos grandes riesgos para el rating relacionados entre sí: la posible marcha atrás de las reformas y la mayor incertidumbre política asociada de nuevo a Cataluña.

DATOS MACROECONÓMICOS

En Europa, los datos finales de inflación confirman un leve repunte de los precios al consumo en marzo. Se publicó el IPC final de Alemania que se situó en el +1,6% interanual al tiempo que en España el IPC ascendió una décima hasta el +1,2% interanual. Comportamiento similar de la tasa subyacente que también se situó en el +1,2%. **En conjunto datos que no deparan sorpresas y que siguen mostrando que en la zona euro la inflación se mantiene en niveles muy contenidos.**

Decepciona la confianza de los consumidores en Estados Unidos. En abril el índice realizado por la Universidad de Michigan retrocedió más de lo esperado al bajar hasta 97,8 desde el 101,4 anterior. A pesar de este descenso cabe señalar que la confianza todavía se sitúa por encima de los niveles de cierre del año pasado, dado que en diciembre este índice se situaba en 95,9. **En cuanto a las expectativas de inflación de largo plazo (5 y 10 años), los consumidores estadounidenses las rebajaron en una décima hasta el 2,4% interanual.**

Se deteriora la balanza comercial en India. La economía registró un déficit de 12,300 M\$ con una caída del -0,7% de las exportaciones al tiempo que las importaciones repuntaron un +7,2% interanual, presionadas por los mayores costes energéticos.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Ligeras caídas para las bolsas en Estados Unidos (S&P -0,2%; Nasdaq -0,4%). La temporada de resultados arrancaba con el sector financiero (JP Morgan, Wells Fargo, Citigroup), con cifras impulsadas por la reciente entrada en vigor de la reforma fiscal pero que en conjunto propiciaron la toma de beneficios tras su reciente buena evolución en bolsa (ver noticias).

Las bolsas europeas, por su parte, lograron cerrar en positivo (EuroStoxx 50 +0,1%; IBEX +0,2%) aunque con volúmenes negociados más bien reducidos. La aparente menor tensión comercial y geopolítica -el viernes parecía que el ataque a Siria no iba a ser tan inminente- estaría detrás del mejor tono, a la espera de nuevos catalizadores como pudiera ser la campaña de resultados. Por valores, buena sesión la del viernes en España para el sector eléctrico (Endesa +2,5%; Iberdrola +1,6%), tras recibir informes favorables de recomendación. En la zona de descensos se situaba Inditex (-2,5%; cuatro sesiones consecutivas a la baja). En Europa, buena sesión para la concesionaria francesa Vinci (+2,4%) y para la alemana BMW (+1,5%).

Signo mixto en las bolsas asiáticas en la primera sesión semanal. Los índices chinos Hang Seng de Hong Kong y el continental CSI 300 marcan caídas claras, de en torno al 1,5%, mientras sigue en el aire la tensión comercial con Estados Unidos. Mejor tono muestran el Nikkei japonés y el Kospi coreano, que marcan ahora +0,2% y +0,08%, respectivamente.

En el mercado de la deuda pública, apenas cambios en las rentabilidades exigidas a los bonos. El tipo a 10 años estadounidense cerró en los 2,82%, bajando 1 p.b. en la sesión, esta mañana corrige al alza 2 p.b.. En Europa, la TIR del bono alemán a 10 años retrocedió 1 p.b., hasta una TIR del 0,509%, niveles similares a los de esta mañana. Por otro lado, la rentabilidad exigida a 10 años al bono español retrocedió 1 p.b. en la sesión y se sitúa ya a niveles del 1,23%, (diferencial de 70pb frente al bono alemán) en anticipación a la decisión de Moody's sobre el rating de España.

En cuanto a las divisas, en el cruce EUR/USD, sesión prácticamente sin alteraciones para el Euro. El cruce con el dólar cerró subiendo un -0,03% en niveles de 1,2331 EUR/USD, esta mañana sin cambios. La relación euro-libra cerró la sesión ligeramente a la baja un -0,02%, situándose alrededor del 0,8661 EUR/GBP, esta mañana corrige un -0,16% adicional. Por su parte el yen japonés cerró la sesión cayendo tímidamente contra el Euro en 132,38 EUR/YEN, dejando la sesión en un -0,05%. Esta mañana el yen gana un +0,05% adicional.

En el mercado de materias primas, el futuro del Brent cerró con una subida del +0,78%, (+8,15% en la semana), dejando el precio del barril en niveles de 72,58\$/barril. Esta mañana comienza corrigiendo un -0,96%. En cuanto al oro, sesión al alza, situándose ahora en 1.345,43 \$/onza, subiendo un +0,80%. Esta mañana corrige a la baja un -0,15%.

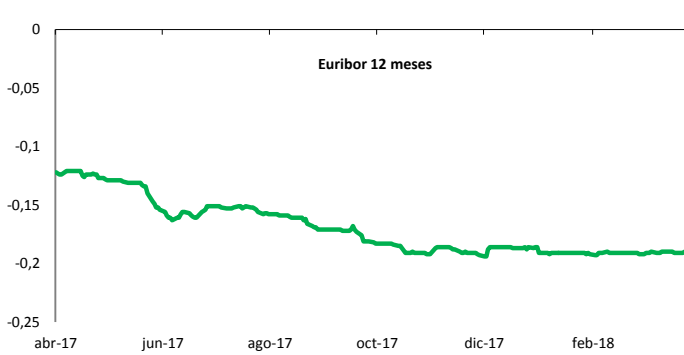
AGENDA DE LA JORNADA

En el día de hoy, sesión con escasos datos macroeconómicos. En Estados Unidos, se publicará el dato de confianza de las manufacturas de Nueva York (Empire) para el mes de abril. Además conoceremos el dato de ventas al por menor del mes de marzo.

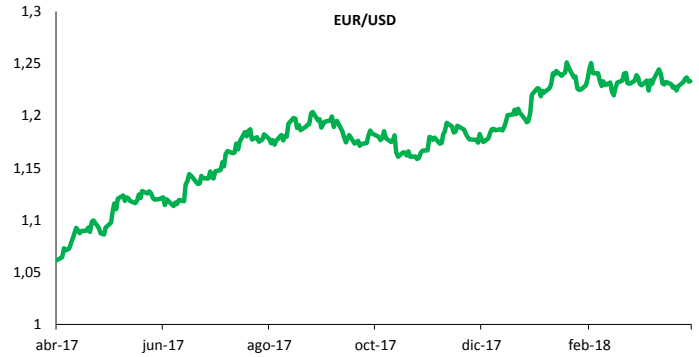
Apertura al alza en los mercados de futuros, con el contrato de S&P500 ganando un +0,367%, mientras que el contrato de Eurostoxx avanza un +0,297%.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
Euribor

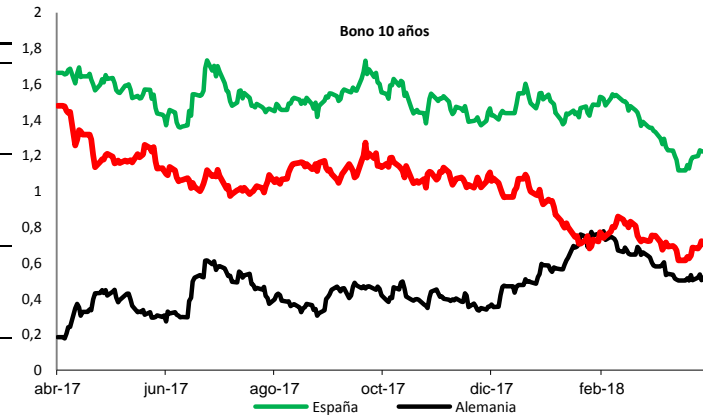
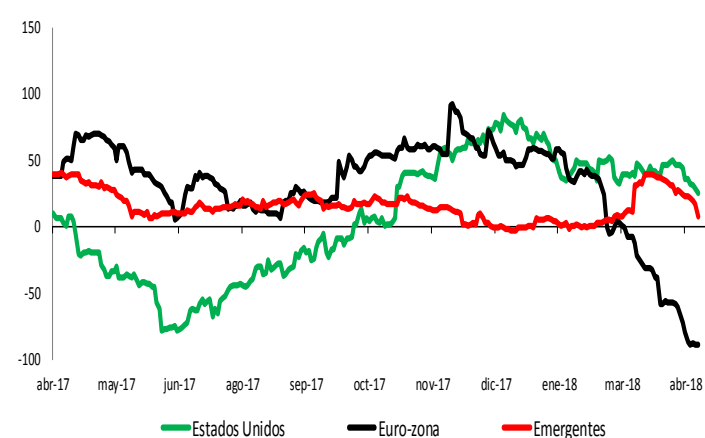
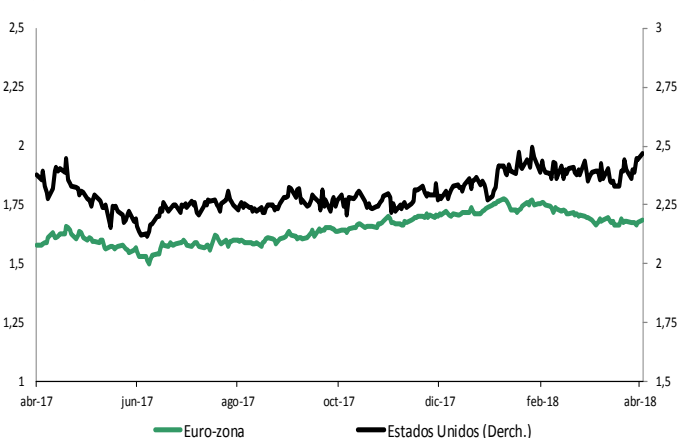
	13-4-18	1 día	1 mes	29-12-17
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
3 meses	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%
6 meses	-0,27%	-0,27%	-0,27%	-0,27%
12 meses	-0,19%	-0,19%	-0,19%	-0,19%


Divisa

	13-4-18	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,234	1,233	1,229	1,201
EUR/GBP	0,865	0,866	0,882	0,888
EUR/CHF	1,188	1,187	1,170	1,170
EUR/JPY	132,34	132,38	130,28	135,28


Deuda Pública

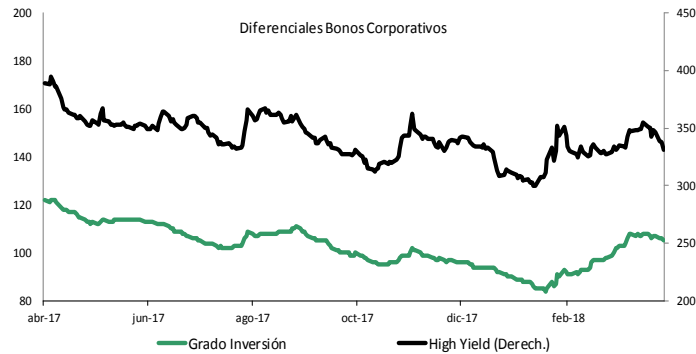
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,37%	2,36%	2,29%	1,21%
	5 años	2,69%	2,67%	2,64%	1,77%
	10 años	2,84%	2,83%	2,84%	2,24%
	30 años	3,04%	3,03%	3,08%	2,89%
Alemania	2 años	-0,58%	-0,58%	-0,59%	-0,86%
	5 años	-0,08%	-0,09%	-0,04%	-0,52%
	10 años	0,52%	0,51%	0,57%	0,19%
	30 años	1,19%	1,18%	1,22%	0,92%
España	2 años	-0,33%	-0,33%	-0,26%	-0,18%
	5 años	0,19%	0,19%	0,31%	0,47%
	10 años	1,25%	1,24%	1,38%	1,71%
	30 años	2,33%	2,33%	2,39%	2,97%
Reino Unido	2 años	0,91%	0,93%	0,84%	0,11%
	5 años	1,19%	1,20%	1,17%	0,50%
	10 años	1,44%	1,46%	1,49%	1,04%
	30 años	1,81%	1,82%	1,89%	1,66%


Sorpresas Económicas (Citigroup)

Expectativas Inflación (swap 5y5y)


EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

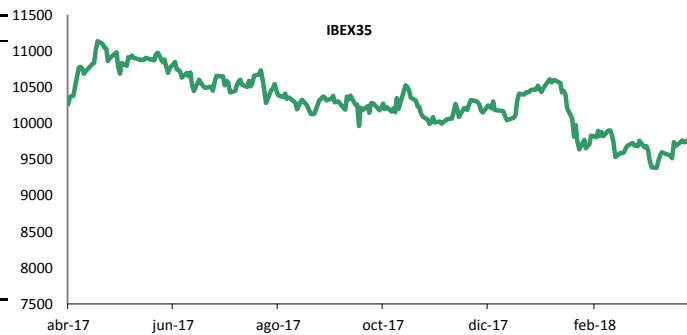
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,05%	0,32%	-1,41%	2,01%
	TIR	2,9%	2,9%	2,6%	2,6%
	Duración	6,6	6,6	6,7	6,7
	Diferencial	105	99	94	122
High Yield	Rentabilidad	0,12%	0,46%	0,24%	4,99%
	TIR	5,5%	5,5%	5,1%	5,3%
	Duración	3,8	4,0	3,8	3,8
	Diferencial	325	330	333	389



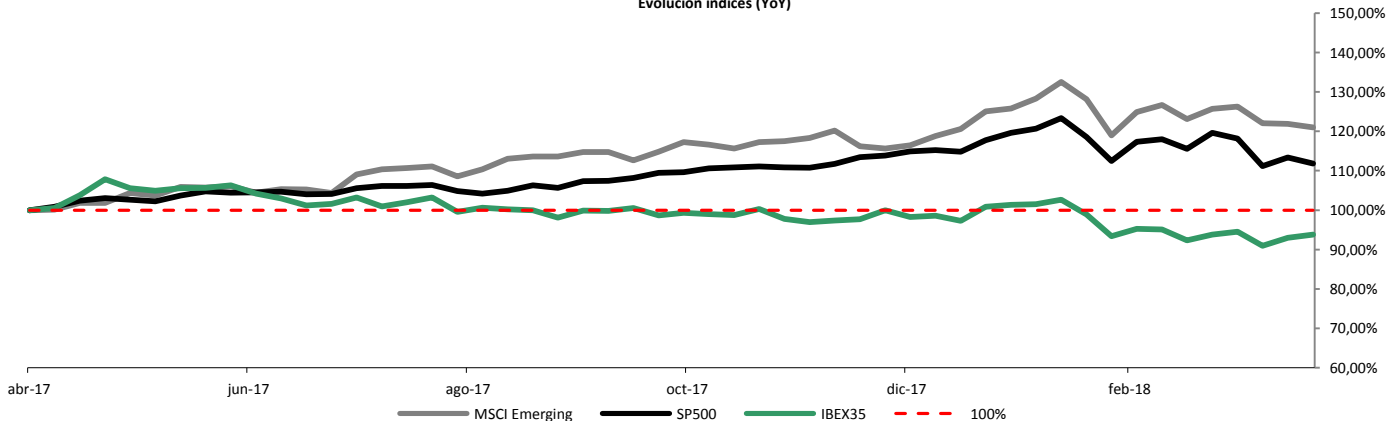
Renta Variable

	13-4-18	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	510,52	-0,15%	-2,29%	-0,49%
SP500	2.656,30	-0,29%	-3,48%	-0,65%
Eurostoxx50	3.448,00	0,12%	0,31%	-1,60%
Topix	1.736,22	0,40%	-0,02%	-4,48%
IBEX35	9.767,30	0,21%	0,06%	-2,75%
Footsie100	7.264,56	0,09%	1,40%	-5,50%
MSCI Brazil	2.154,78	-2,26%	-4,45%	6,52%
MSCI China	91,74	-1,00%	-6,44%	2,67%
MSCI Emerging	1.170,09	-0,58%	-3,55%	1,00%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

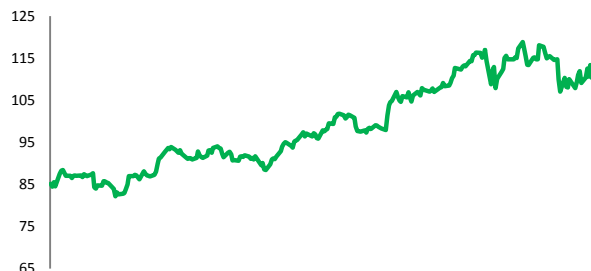
	13-4-18	1 día	1 mes	29-12-17
Brent	71,9	-1,0%	8,6%	7,5%
Oro	1343	-0,1%	2,2%	3,1%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	-0,29%	-0,53%	-0,18%
Bellver	-0,76%	-1,59%	-0,31%
March Global	0,69%	-2,60%	-1,87%
March Iberian Equity	-0,19%	-1,44%	2,48%
March Fam. Business	-0,83%	-3,45%	1,95%

NOTICIAS DE EMPRESAS
JP Morgan

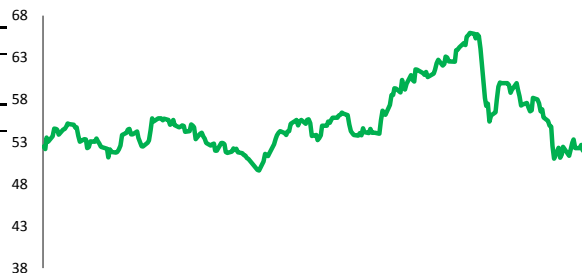
	1 día	1 mes	1 año	YTD
JP Morgan	-2,71%	-4,5%	30,7%	3,1%
S&P	-0,29%	-3,5%	14,1%	-0,6%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
JP Morgan	12,40	14,38	1,98	1,63



JP Morgan. Resultados 1T18: +35% en beneficio neto (8.710M\$), con +10% en ingresos (28.520M\$). El resultado del banco estadounidense se impulsado por la rebaja de impuestos tras la reciente entrada en vigor de la reforma fiscal. En concreto, JP ha pagado una tasa impositiva efectiva del 18,3% en el periodo frente al 22,7% del mismo periodo el año previo. Por áreas de negocio, decepción con la caída de ingresos en banca de inversión (-7%; +25% el negocio de trading de acciones), compensado con el incremento del 7% de los ingresos en las actividades de banca comercial y gestión de patrimonios. Al cierre los títulos de JP Morgan cedían un 2,7%.

Wells Fargo

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Wells Fargo	-3,43%	-9,0%	-0,9%	-16,1%
S&P	-0,29%	-3,5%	14,1%	-0,6%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Wells Fargo	10,97	12,73	3,05	1,38

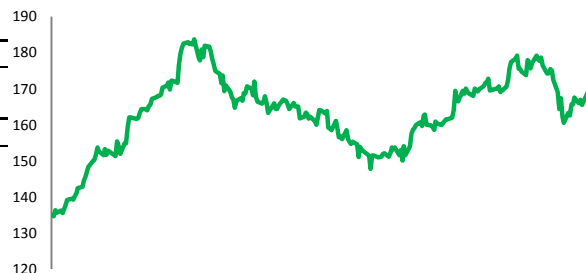


Wells Fargo. Resultados 1T18: +6% en beneficio neto (5.530M\$), con -1,4% en ingresos (21.900M\$). Wells Fargo presentó resultados que incluyen la limitación, por parte de la Fed, de elevar su balance más allá de los 1,95 billones de dólares. Limitación motivada tras conocerse que la entidad abriera durante años cuentas y tarjetas falsas. Asimismo la partida de costes creció un 3%, en parte producto de los mayores gastos en la relación de Wells Fargo con los reguladores. Las acciones de Wells cedieron un 3,4% al cierre.

NOTICIAS DE EMPRESAS

Citi Group

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Citi Group	-1,55%	-3,35%	22,35%	-4,57%
S&P	-0,29%	-3,48%	14,06%	-0,65%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Citi Group	11,06	13,49	1,58	0,99



Citigroup. Resultados 1T18: +13% en beneficio neto (4.620M\$), el mayor incremento en los últimos tres años. Al igual que en el resto del sector, el impulso a nivel de beneficio neto está justificado por la rebaja de impuestos, con una tasa de pago efectiva del 24% frente al 31% de hace un año. Los ingresos crecieron un 2,7% (18.870M\$), con la actividad de trading creciendo un 1% (+38% trading de renta variable; -7% trading de renta fija). Los títulos de Citigroup al cierre cedieron un 1,5%.