

SEÑALES DE ESTABILIZACIÓN DE LA ACTIVIDAD EN CHINA

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

El ministro de asuntos exteriores alemán, Heiko Maas, ha advertido de que Alemania está en contra de conceder más extensiones al Reino Unido. La canciller alemana, Angela Merkel, luchó por que se concediese una prórroga más larga (de seis meses) al proceso del *Brexit*, pero su ministro Maas ha dejado claro que según se aproxime octubre, nuevo plazo del *Brexit*, Berlín se pondrá del lado de la línea francesa, más dura respecto a las concesiones de la U.E. a Reino Unido. Durante la entrevista también mencionó la necesidad de evitar la fragmentación de los países miembros de la U.E. en su posición frente a la guerra comercial entre China y Estados Unidos, y criticó la decisión de Italia de apoyar la nueva Ruta de la Seda China, acusándola de ser una estrategia para dividir la U.E..

DATOS MACROECONÓMICOS

Los datos macroeconómicos publicados esta mañana en China señalan que las medidas de estímulo implementadas en los últimos meses por las autoridades, están permitiendo una estabilización de la actividad y reducen los temores a una mayor desaceleración del crecimiento. En concreto, se publicó esta mañana la cifra del PIB del 1T del año que registró un crecimiento del +6,4% interanual, repitiendo el avance del dato anterior. Por otra parte, **tuvimos datos de actividad del mes de marzo que fueron más positivos de lo esperado, al repuntar la producción industrial y también las ventas al por menor.** Si tenemos en cuenta los datos acumulados de los tres primeros meses del año, las ventas al por menor crecieron a un ritmo del +8,7% interanual al tiempo que la producción industrial lo hizo en un +6,5% interanual. Finalmente destacar también la mejora de las cifras de inversión, con la inversión en activos fijos creciendo a ritmos del +6,3% interanual en el acumulado del primer trimestre.

En Alemania, la confianza de los inversores y analistas supera las expectativas en abril. El índice ZEW de expectativas subió en el mes hasta niveles de 3,1 desde el -3,6 anterior y superando el 0,5 previsto. Este indicador se sitúa en terreno positivo por primera vez desde marzo de 2018 y confirma la tendencia de recuperación de los datos de confianza.

Decepcionan las cifras del sector industrial en Estados Unidos. La producción industrial registró una contracción del -0,1% mensual frente al crecimiento del +0,1% anterior y quedando por debajo de las expectativas (+0,2% esperado). Al igual que lo ocurrido en otras economías, el sector industrial estadounidense da señales de debilidad. Con este dato, la utilización de la capacidad productiva bajó dos décimas en marzo hasta el nivel del 78,8%. **Más positivos fueron los datos del sector inmobiliario:** el índice realizado por el NAHB subió un punto en abril hasta nivel de 63, el más alto para la confianza del sector desde octubre del año pasado.

En Japón, debilidad del sector exterior. En marzo, la economía registró un déficit comercial (ajustado) de 177.800 millones de yenes, debido a que las exportaciones cayeron un -2,4% interanual, profundizado así su contracción desde el -1,2% anterior. Por su parte, las importaciones repuntaron al crecer un +1,1% interanual.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Sesión de trámite en las bolsas europeas (IBEX sin cambios; EuroStoxx 50 +0,3%), con bajos volúmenes negociados y el foco centrado en la presentación de resultados. En España fue reseñable el avance de Inditex (+1,8%), subida que se vio neutralizada por los descensos de Iberdrola, Telefónica y Repsol (las tres en torno al -1%). En el EuroStoxx 50 destacamos la buena cifra trimestral de ventas de la francesa L’Oreal: +11,4% y +7,7% en términos comparables, gracias al tirón de la demanda asiática. L’Oreal ayer +0,7% al cierre.

En EE.UU. la jornada se cerró con un sesgo similar al europeo (S&P +0,05%; Nasdaq +0,3%), en una sesión presidida por resultados (bien Johnson&Johnson y United Health; beneficios record para Bank of America) aunque la protagonista del día fue el fabricante de chips de tecnología móvil Qualcomm: +23% tras alcanzar acuerdo que zanja los litigios que mantenía con Apple.

Mercados asiáticos mixtos a pesar de la mejora de los datos de actividad en China. El Japón el Nikkei avanza tímidamente un 0,25% en medio de un ambiente enrarecido en torno a las conversaciones comerciales con Estados Unidos. En China el CSI 300 se mantiene plano en estos momentos, baja un 0,01%, comportamiento similar en el Hang Seng de H.K. que cae un 0,06%. Sesión con poca volatilidad que se ha movido en rangos muy estrechos. Destacan los fabricantes de vehículos chinos con subidas como la de BYD Co (+10,63%), ante los rumores de que las autoridades chinas están pensando en una ampliación de las licencias de vehículos permitidos en las grandes ciudades.

Sesión con alzas para las rentabilidades de los bonos “core”. La menor aversión reduce las compras de deuda pública de mayor calidad crediticia. La TIR del bono americano a 10 años se encuentra en niveles de 2,59%, tras subir 4 p.b. en la sesión de ayer, esta mañana abre sin cambios por el momento. En cuanto al bono alemán al mismo plazo, se encuentra esta mañana en 0,07% tras terminar la sesión de ayer con una subida de la TIR de +1 p.b. y sumar esta mañana otro +1 p.b..

En la periferia, sesión con comportamiento ligeramente al alza para las rentabilidades de los bonos. La TIR del bono italiano se encuentra en 2,59% tras subir 2 p.b. en la sesión de ayer con la prima de riesgo en los 252 p.b.. Por su parte, el bono español a 10 años permaneció plano en la sesión de ayer, y esta mañana abre sin cambios relevantes. La TIR se encuentra en 1,07% y la prima de riesgo en niveles de 100 p.b..

En el mercado de divisas, sesión con caídas para el Euro, que consigue mantener esta mañana la barrera del 1,13. Relajación en el mercado de divisas en línea con la menor intensidad de la agenda de esta semana. El cruce EUR/USD se encuentra en niveles de 1,1310 EUR/USD. Caídas del Euro -0,20% en la sesión de ayer. Esta mañana abre al alza +0,26%. La divisa esterlina cayó en la sesión de ayer -0,18% y abre esta mañana a la baja -0,15%, encontrándose en 0,8658 EUR/GBP. En cuanto al YEN, subidas ayer de +0,23%, abriendo con caídas de -0,20% esta mañana. El cruce con el Euro se encuentra en 126,61 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el crudo al alza. Las petroleras reciben las últimas jornadas menos estímulos procedentes del mercado del crudo. El barril de Brent subió en la sesión de ayer +0,70%, encontrándose en 72,01 \$/barril esta mañana tras abrir al alza +0,40%. En cuanto al oro, sesión con caídas ayer de -0,86%, abriendo con alzas esta mañana +0,17%, cotizando ahora en 1.278,99 \$/onza.



AGENDA DE LA JORNADA

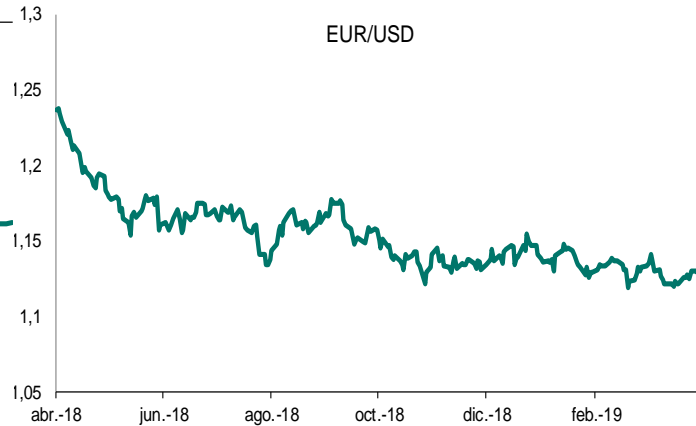
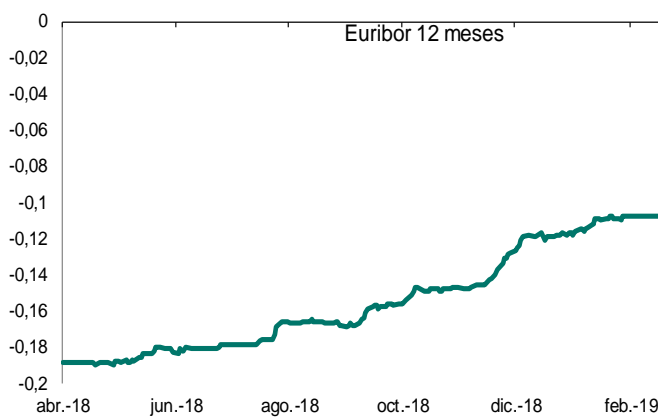
En el día de hoy, en Estados Unidos se publicará el Libro Beige de la Fed (documento preparatorio de la próxima reunión), además de la balanza por cuenta corriente de febrero y el dato de inventarios de mayoristas de febrero. En cuanto a la Eurozona, conoceremos la balanza por cuenta corriente de febrero, así como la inflación de marzo. Por otro lado, en Reino Unido, se conocerá la inflación de marzo.

Los futuros abren con resultado mixto, con el contrato de S&P500 al alza +0,112%, y el contrato de Eurostoxx con caídas de -0,088%.

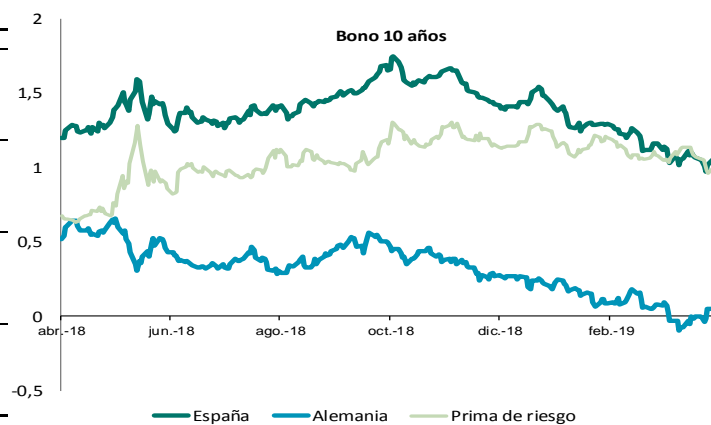
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor	16-4-19	1 día	1 mes	28-12-18
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,36%
3 meses	-0,31%	-0,31%	-0,31%	-0,31%
6 meses	-0,23%	-0,23%	-0,23%	-0,24%
12 meses	-0,11%	-0,11%	-0,11%	-0,12%

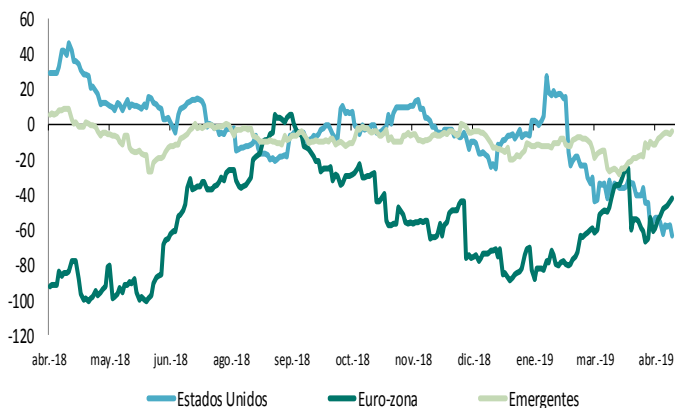
Divisa	16-4-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,131	1,128	1,134	1,147
EUR/GBP	0,866	0,865	0,855	0,899
EUR/CHF	1,139	1,137	1,135	1,126
EUR/JPY	126,60	126,36	126,34	125,83



Deuda Pública		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,41%	2,41%	2,44%	2,39%
	5 años	2,41%	2,41%	2,40%	2,69%
	10 años	2,59%	2,59%	2,59%	2,83%
	30 años	2,99%	2,99%	3,01%	3,02%
Alemania	2 años	-0,57%	-0,57%	-0,54%	-0,58%
	5 años	-0,37%	-0,37%	-0,34%	-0,09%
	10 años	0,08%	0,07%	0,08%	0,51%
	30 años	0,74%	0,73%	0,75%	1,17%
España	2 años	-0,32%	-0,32%	-0,30%	-0,33%
	5 años	0,04%	0,04%	0,14%	0,19%
	10 años	1,09%	1,09%	1,19%	1,22%
	30 años	2,25%	2,24%	2,36%	2,30%
Reino Unido	2 años	0,80%	0,79%	0,76%	0,92%
	5 años	0,94%	0,94%	0,94%	1,20%
	10 años	1,22%	1,22%	1,21%	1,46%
	30 años	1,73%	1,73%	1,72%	1,83%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



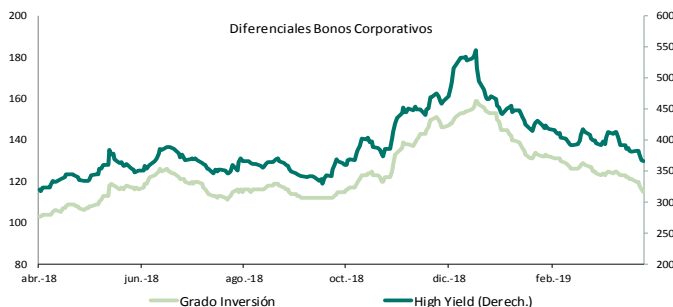
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

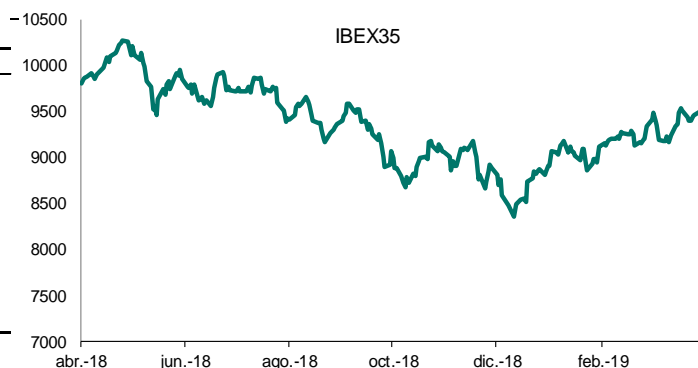
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,11%	1,29%	4,61%	5,02%
	TIR	2,9%	3,0%	3,4%	2,9%
	Duración	6,6	6,5	6,3	6,6
	Diferencial	114	125	155	104
High Yield	Rentabilidad	0,06%	1,74%	8,09%	5,65%
	TIR	5,7%	6,1%	7,4%	5,4%
	Duración	3,4	3,4	3,9	3,8
	Diferencial	364	400	532	323



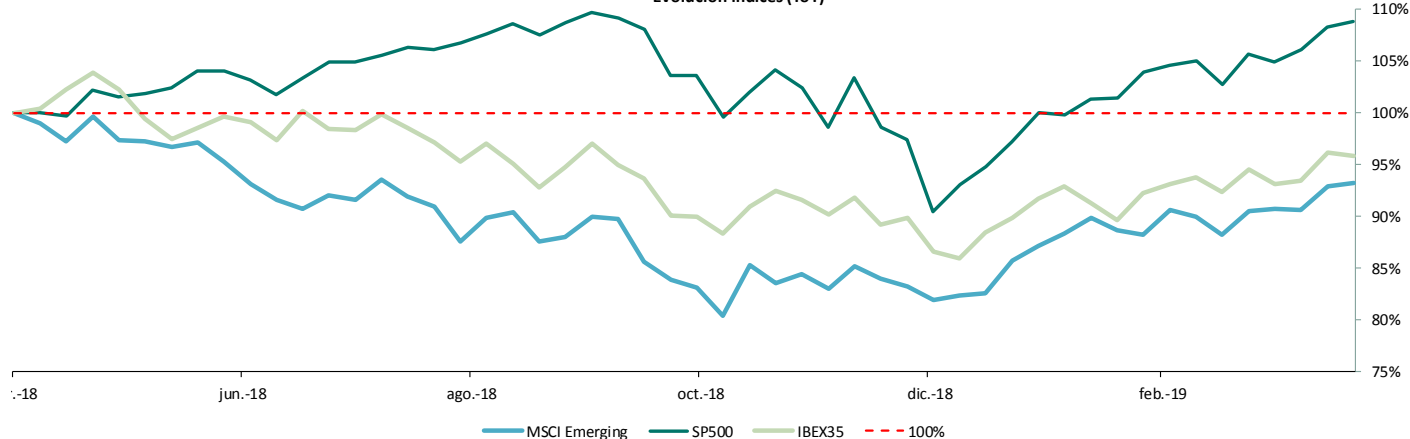
Renta Variable

	16-4-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	522,33	0,16%	2,68%	14,63%
SP500	2.907,06	0,05%	3,00%	15,96%
Eurostoxx50	3.463,36	0,37%	2,28%	15,39%
Topix	1.630,68	0,26%	1,75%	9,14%
IBEX35	9.497,30	0,00%	1,66%	11,21%
Footsie100	7.469,92	0,44%	3,34%	11,03%
MSCI Brazil	2.054,85	1,15%	-6,82%	5,70%
MSCI China	87,24	1,15%	4,65%	22,53%
MSCI Emerging	1.093,55	0,67%	3,43%	13,23%

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

	16/04/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	72,01	0,40%	7,22%	33,85%
Oro	1278,98	0,17%	-1,80%	-0,27%

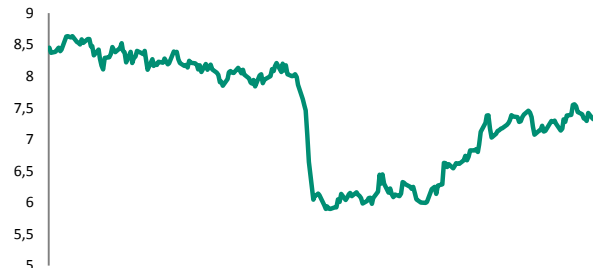
IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,09%	2,15%	-2,04%
Torrenova	0,96%	5,00%	0,00%
Bellver	2,38%	9,32%	-0,77%
March Global	2,42%	16,36%	-1,42%
March Iberiar	2,52%	11,82%	-3,12%
March Fam. I	2,37%	13,59%	-0,48%

NOTICIAS DE EMPRESAS

Zardoya Otis

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Zardoya Otis	-0,20%	2,5%	-10,1%	17,7%
IBEX 35	0,00%	1,7%	-3,1%	11,2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Zardoya Otis	22,84	23,63	5,47	8,12



Zardoya Otis. Resultados 1T19: -3,3% en beneficio neto (32,6M€), con -3,2% en EBITDA (48,4M€), margen EBITDA del 24,9% (vs 26,6% 1T18) y +3,5% en ingresos (194,5M€). El grupo industrial, fabricante de ascensores y filial de la estadounidense United Technologies, publicó resultados trimestrales que registran una positiva evolución de los ingresos, gracias la mejora de la división de servicios (+2% en ingresos, creciendo por encima del número de unidades bajo mantenimiento, +1,5%), el crecimiento de nuevas instalaciones (+10,5%; moderando no obstante el crecimiento vs trimestres previos) y la vuelta de las exportaciones (+6,6%). Destacar también en positivo el incremento de los contratos de obra recibidos (+19,8%) y la cartera de pedidos pendiente de ejecutar (+17,4%). En negativo destacamos el empeoramiento de márgenes, al no poder trasladar el crecimiento en ingresos a las líneas operativas de la cuenta de resultados.

Bank of America

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Bank of Amei	0,13%	2,0%	-0,5%	21,3%
S&P	0,05%	3,0%	7,4%	16,0%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Bank of Amei	10,44	10,86	1,91	1,17



Bank of America. Resultados 1T19: +5,7% en beneficio neto (7.311M\$), con -0,3% en ingresos (23.004M\$). El segundo banco comercial estadounidense por activos gestionados presentó resultados en línea con lo esperado por el consenso, mejorando la cifra de beneficio pero con ingresos planos. La entidad presentó un ligero crecimiento en el volumen de préstamos (+1%) mientras que los depósitos mejoraron un 5%. El margen de intereses mejoró un 5%, hasta 12.375M\$, debido “al incremento de los tipos de interés y el crecimiento en depósitos”, aunque fueron “contrarrestados por los ingresos no procedentes de intereses, que se redujeron”, señaló el banco. Bank of America aumentó sus provisiones para suplir pérdidas asociadas a créditos en 179M\$, hasta 1.000M\$.

Johnson & Johnson

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Johnson & Jc	1,10%	0,31%	5,73%	6,95%
S&P	0,05%	3,00%	7,41%	15,96%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Johnson & Jc	16,05	20,18	2,61	6,15



Johnson&Johnson. Resultados 1T19: -14% en beneficio neto (3.750M\$), con +0,1% en ingresos (20.021M\$). El conglomerado estadounidense, fabricante de productos farmacéuticos y dedicados al cuidado personal publicó ayer una caída en el beneficio neto, explicada en parte por el mantenimiento de gastos legales elevados (423M\$ en el 1T) relacionados con denuncias de sus polvos de talco. La partida de ingresos, por su parte, superó previsiones gracias a la buena evolución de la división farmacéutica. La primera farmacéutica importante en reportar resultados del 1T19 espera ganancias para todo el año en el rango de 8,53 a 8,63\$/acción y ventas en el rango 80.400-81.200M\$.

“El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de una oferta de compra.”