

TRUMP ANUNCIAR UN AMBICIOSO PLAN DE INFRAESTRUCTURAS

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Donald Trump anuncia el lanzamiento de un plan de infraestructuras. El presidente de EE.UU. anunció ayer el plan de infraestructuras para el país, que califica como “la mayor y más audaz inversión en infraestructuras en la historia de Estados Unidos” y con el que pretende invertir hasta 1,5 billones de dólares en la próxima década para modernizar la anticuada red de autopistas, puentes, puertos y aeropuertos del país. Para comenzar, el gobierno pedirá al Congreso una partida de 200.000M\$ en fondos federales durante los próximos la mitad destinadas a desarrollar inversiones locales pendientes y otros 50.000M\$ destinados a áreas rurales. Trump espera completar la cifra total del plan, hasta llegar a los 1,5 billones, mediante inversiones estatales, locales y financiación privada. Para salir adelante, el plan necesita el apoyo unánime de los congresistas republicanos y parte de apoyo demócrata.

El desempleo en la OCDE, en mínimos desde el estallido de la crisis. La tasa de paro de los países miembros del club de economías más desarrolladas se situó en diciembre en el 5,5% de la población activa, una décima menos que el mes anterior y también una décima menos que en el 2T del año 2007, fecha en la que se alcanzó el mínimo previo al estallido de la crisis financiera. Dicho descenso se vio liderado por Alemania, Japón y Europa del Este además de contar con contribuciones muy significativas de parte de EE.UU. y Japón. No obstante, dentro de la OCDE se observa una importante divergencia ya que sólo 10 países han recuperado la cifra de 2007 mientras que 24, entre ellos Grecia, España, Italia o Francia, siguen por debajo o muy por debajo de aquellos niveles.

DATOS MACROECONÓMICOS

Ausencia de referencias macroeconómicas relevantes en la sesión de ayer. Solamente destacamos la publicación en Estados Unidos de los datos de déficit fiscal de enero que registraron un descenso hasta los 49.200 M\$ desde los 51.300 M\$ del mes anterior. Sin embargo, **en el acumulado del actual año fiscal, el déficit se incrementa hasta los 175.700 M\$ frente a los 158.600 M\$ del mismo periodo del año pasado. Los gastos crecieron a ritmos del +6,5% interanual mientras que los ingresos avanzan al +4,9%.**

En Japón, los precios de producción industrial registraron en enero una moderación: en concreto, avanzaron a ritmos del +2,7% interanual desde el +3% anterior y se situaron una décima por debajo de lo esperado. Señalando que la inflación se mantendrá contenida.

En India la inflación se modera con el IPC avanzando un +5,1% interanual frente al +5,2% anterior. Así, tras varios meses de repuntes, los precios al consumo frenaron su aumento en enero y se estabilizan. **Por otra parte, la producción industrial también se moderó en diciembre al crecer un +7,1% desde el +8,8% anterior.** Dato que no obstante, superó las expectativas y sigue siendo acorde con un elevado dinamismo del crecimiento económico en el país.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Buen inicio semanal para las bolsas europeas (IBEX +1,3%; EuroStoxx +1,2%), tras las fuertes correcciones vistas la semana previa y con Mineras (+1,9%) y Salud (+1,6%) encabezando los ascensos. Cara y cruz en compañías que ayer presentaban resultados: sentaron bien los de la industrial francesa Michelin y no tanto los de la cervecera holandesa Heineken (-2%), tras confirmar que 218 será un año más volátil en términos de resultados (ver noticias). En España, subieron todos los integrantes del IBEX salvo Abertis y Cellnex, con Mediaset (+4,5%) y Endesa (+3,2%) a la cabeza.

El signo positivo se repitió en las bolsas de Estados Unidos (S&P +1,4%; Nasdaq +1,6%). Sobresale la recuperación del S&P: +3% en dos sesiones y +5% desde mínimos vistos el pasado viernes. La volatilidad, medida por el índice VIX, cayó un 3,5% hasta niveles del 25,6% y los sectores con mejor comportamiento en la sesión fueron Materiales (+2,1%) y Tecnología (+1,8%). La temporada de publicación de resultados, por otra parte, avanza a buen ritmo y con el 70% de empresas con resultados anuales publicados el ratio de sorpresas positivas se acerca al 80% y el BPA crece por encima del 14%.

Las bolsas asiáticas repiten tendencia y suben esta mañana. La excepción es para el Nikkei japonés, que cede un 0,6% al mismo tiempo que el yen se fortalece. Resto de índices en positivo: Kospi coreano +0,4%; Hang Seng de Hong Kong +1,3% y CSI 300 +0,9%.

En el mercado de renta fija, la rentabilidad exigida al bono de EE.UU. a 10 años se sitúa esta mañana en el 2,84%, en torno a máximos de 4 años y 5 p.b. por debajo de máximos vistos ayer en la sesión, de 2,89%. También hay calma en los mercados europeos: la rentabilidad del Bund cotiza ahora en el 0,74% y la referencia española en el 1,46%, con la prima de riesgo en 72 p.b.

En el mercado de divisas, se aprecia el euro. El cruce con el dólar estadounidense cotiza ahora en 1,231EUR/USD. En la relación libra-euro, se mantiene la debilidad de la divisa británica, ahora en 0,889 GBP/EUR.

En el mercado de materias primas, ayer asistimos a la séptima sesión consecutiva de caídas para el crudo. La referencia brent sube esta mañana un 0,7% y supera los 63\$/barril. El oro también sube esta mañana: +0,3%, en torno a 1.330\$/onza. El mercado de metales de Londres cerró el viernes con subidas del 0,6%.

AGENDA DE LA JORNADA

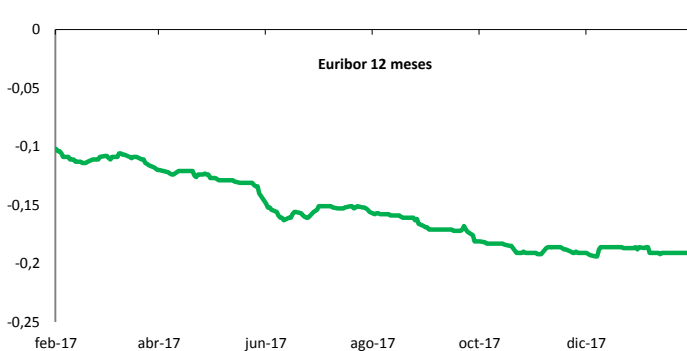
En el día de hoy conoceremos el índice de confianza de las pymes en Estados Unidos del mes de enero, además del dato de inflación de enero de Reino Unido, y por último el dato de compra venta de viviendas en España del mes de noviembre.

En cuanto a la publicación de resultados de compañías, hoy conoceremos los datos de Pepsico y de Western Union. Esta mañana la sesión de futuros abre ligeramente en negativo, con el contrato de S&P500 cayendo un -0,39%, mientras que el contrato de Eurostoxx cae un -0,15%.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

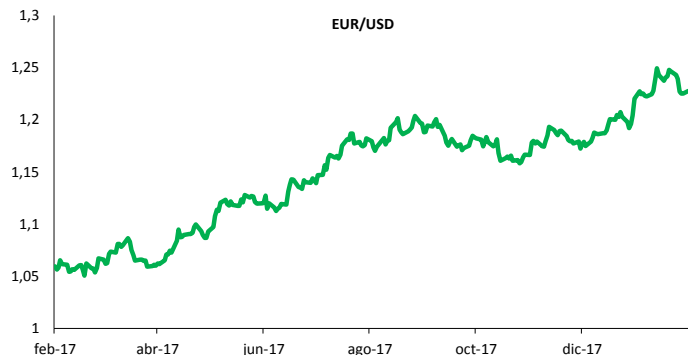
Euribor

	12-2-18	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%



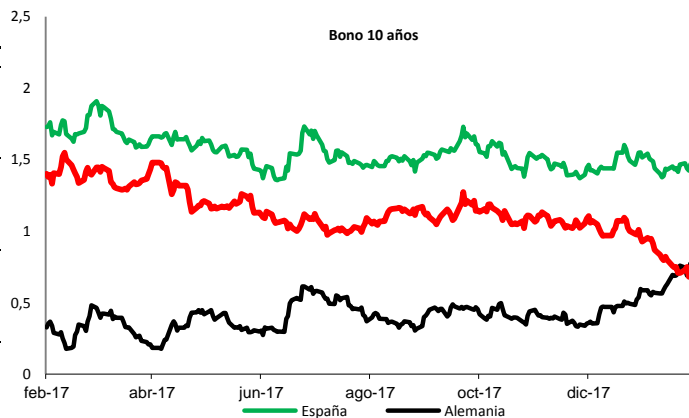
Divisa

	12-2-18	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,232	1,228	1,227	1,201
EUR/GBP	0,889	0,888	0,889	0,888
EUR/CHF	1,152	1,152	1,181	1,170
EUR/JPY	132,84	133,42	135,52	135,28

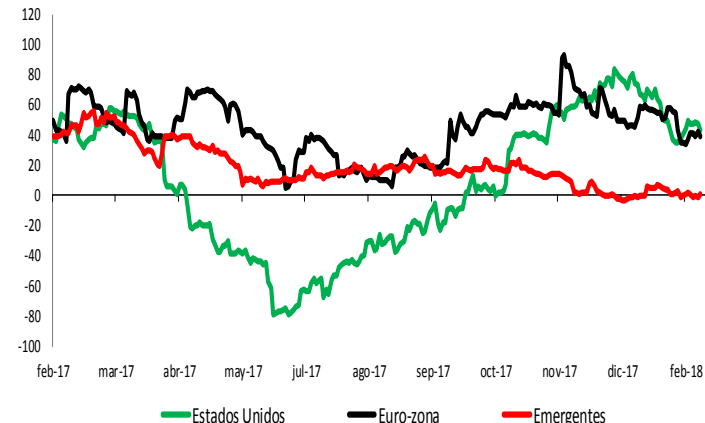


Deuda Pública

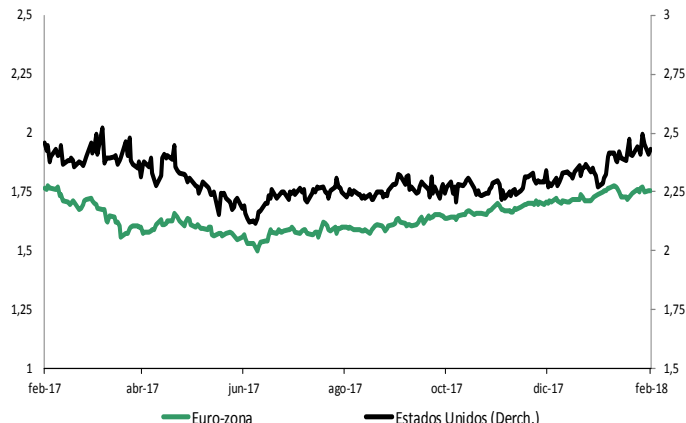
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,07%	2,08%	2,00%	1,20%
	5 años	2,54%	2,56%	2,35%	1,91%
	10 años	2,84%	2,86%	2,55%	2,44%
	30 años	3,13%	3,14%	2,85%	3,03%
Alemania	2 años	-0,57%	-0,58%	-0,57%	-0,79%
	5 años	0,10%	0,10%	-0,12%	-0,43%
	10 años	0,75%	0,76%	0,58%	0,33%
	30 años	1,35%	1,36%	1,32%	1,12%
España	2 años	-0,21%	-0,21%	-0,37%	-0,28%
	5 años	0,36%	0,36%	0,38%	0,31%
	10 años	1,47%	1,48%	1,50%	1,66%
	30 años	2,56%	2,56%	2,74%	2,99%
Reino Unido	2 años	0,69%	0,66%	0,59%	0,09%
	5 años	1,09%	1,06%	0,86%	0,47%
	10 años	1,60%	1,57%	1,34%	1,26%
	30 años	1,98%	1,95%	1,84%	1,95%



Sorpresas Económicas (Citigroup)



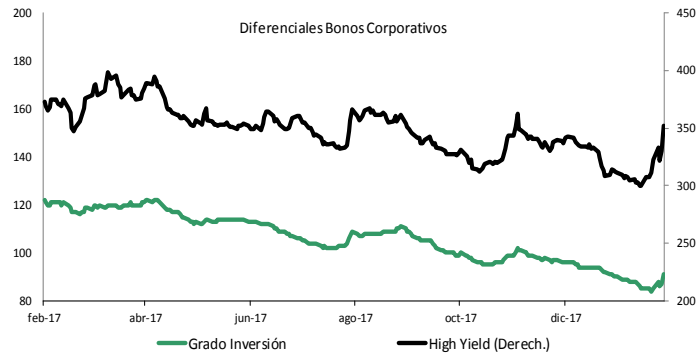
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

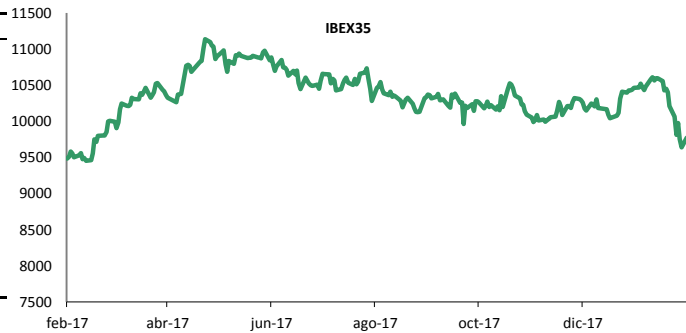
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,05%	-1,32%	-1,64%	3,43%
	TIR	2,8%	2,6%	2,6%	2,7%
	Duración	6,6	6,7	6,7	6,6
	Diferencial	90	90	94	123
High Yield	Rentabilidad	0,24%	-1,34%	-0,72%	5,16%
	TIR	5,6%	5,0%	5,1%	5,3%
	Duración	4,0	3,8	3,8	3,9
	Diferencial	344	312	333	377



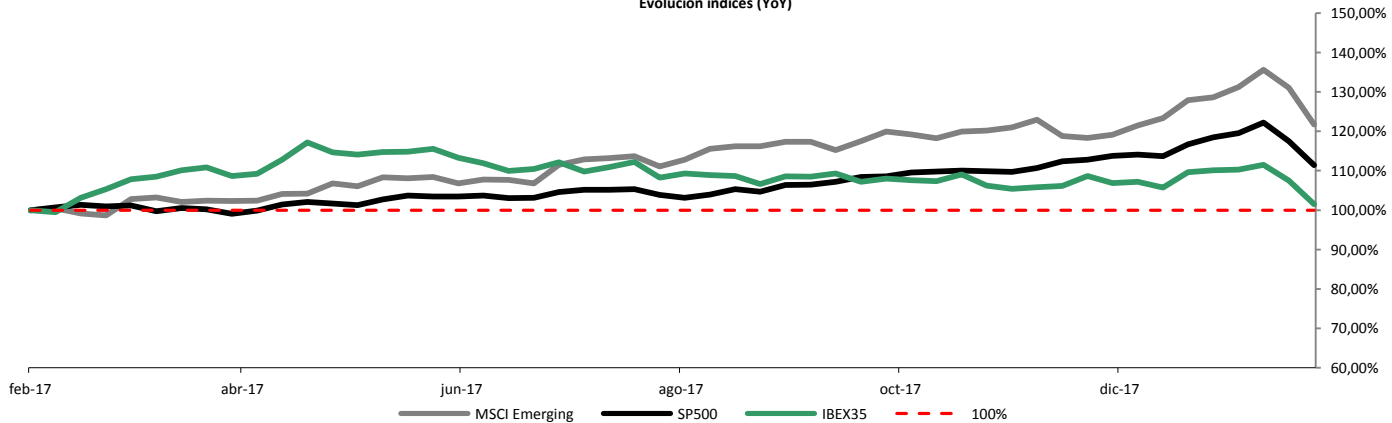
Renta Variable

	12-2-18	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	506,84	1,18%	-4,95%	-1,21%
SP500	2.656,00	1,39%	-4,67%	-0,66%
Eurostoxx50	3.368,25	1,27%	-6,76%	-3,87%
Topix	1.716,78	-0,88%	-8,50%	-5,54%
IBEX35	9.771,10	1,36%	-6,61%	-2,72%
Footsie100	7.177,06	1,19%	-7,73%	-6,64%
MSCI Brazil	2.160,19	-0,10%	-0,28%	6,79%
MSCI China	89,04	0,50%	-7,19%	-0,35%
MSCI Emerging	1.153,37	0,92%	-4,54%	-0,44%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	12-2-18	1 día	1 mes	29-12-17
Brent	63,0	0,6%	-9,9%	-5,8%
Oro	1327	0,3%	-0,8%	1,9%

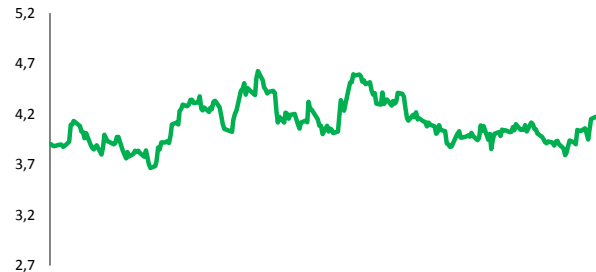
IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	-0,65%	-0,29%	0,25%
Bellver	-3,73%	-2,35%	-0,15%
March Global	-6,89%	-5,15%	-0,63%
March Iberian Equity	-5,03%	-2,18%	7,88%
March Fam. Business	-4,87%	-4,05%	5,70%

NOTICIAS DE EMPRESAS

Michelin

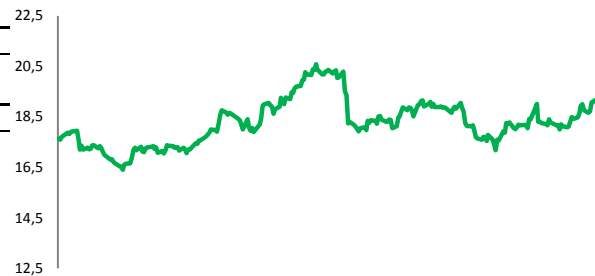
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Michelin	2,66%	-2,8%	20,5%	4,8%
EuroStoxx50	1,27%	-6,8%	1,9%	-3,9%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Michelin	11,88	13,34	2,59	2,00



Resultados 2017: +1,5% en beneficio neto (1.693M€), con +5% en ingresos (21.960M€). El grupo industrial francés fabricante de neumáticos publicó un resultado record y por encima de lo esperado. Michelin propondrá un dividendo de 3,55€/acción con cargo a 2017, lo que supone una rentabilidad del 2,8% a precios de cierre de ayer y pay-out del 36%. Ayer Michelin +2,6%.

Heineken

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Heineken	-2,03%	-6,6%	11,5%	-5,5%
EuroStoxx50	1,27%	-6,8%	1,9%	-3,9%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Heineken	19,53	24,19	1,66	3,55



Resultados 2017: +25,6% en beneficio neto (1.935M€), con +5,3% en ingresos (21.888M€). El grupo holandés de bebidas presentó un resultado creciente, tanto a nivel de beneficio neto -y pese a apuntarse un cargo negativo de 312M€ derivado de adquisiciones- como de ingresos. Destacamos el negocio de cerveza, con +3% el crecimiento en volúmenes y crecimientos importantes registrados en su división de África, Oriente Medio y Europa del este (+13,5%), en claro contraste con Europa (+1,5%). A nivel de marcas, buena evolución de Heineken en Europa Occidental mientras que otras marcas como Amstel tuvieron una evolución más modesta. Heineken propondrá un dividendo de 1,47€/acción, RPD del 1,8%, y espera un 2018 “volátil”. Ayer las acciones de Heineken cerraron un 2% abajo.