

FRANCIA Y ALEMANIA, JUNTAS EN EL DESEO DE RELANZAR LA EUROZONA

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Plan de impulso para la Eurozona. El ministro francés de Economía y Finanzas, Bruno Le Maire, aseguró ayer que Francia y Alemania presentarán en la próxima cumbre del euro, a celebrar el 22 de marzo, un nuevo plan de impulso para la Eurozona. En este sentido, Le Maire recibirá al nuevo ministro de Finanzas germano, Olaf Scholz, para preparar dichas propuestas y ser presentadas a los respectivos presidentes, Merkel y Macron. Entre los asuntos a tratar figuran la reforma de la zona euro, la imposición de tributos a los grandes grupos digitales o la regulación de las criptodivisas.

Bruselas responde con dureza a Trump. La Comisión Europea, por medio de la comisaria de comercio Cecilia Malmström, ha asegurado que responderá con firmeza a la potencial imposición de aranceles del 25% al acero y 10% al aluminio importado en EE.UU. desde Europa. La comisaria Malmström se había reunido el día previo con el representante de comercio de Estados Unidos, Robert Lighthizer, para averiguar las condiciones objetivas de aplicación del arancel si bien la reunión fue poco productiva al no ofrecer claridad al respecto. El presidente Trump había anunciado previamente que el secretario de Comercio, Wilbur Ross, hablará con representantes de la Unión Europea “sobre la eliminación de aranceles y barreras que emplean contra Estados Unidos”. Por su parte, capitales europeas como Berlín o Madrid piden cautela ante el incremento de la escalada proteccionista que pueda hacer descarrilar a la economía europea y mundial.

El Banco de España, partidario de nuevas reformas estructurales. La institución, presidida por Luis María Linde, ha advertido sobre el impacto del envejecimiento poblacional en las partidas de gasto y deuda en los próximos años, destacando el incremento de la presión en las pensiones, sanidad y dependencia. Según el estudio *Los retos del desajustamiento público*, la deuda pública cerró 2017 en el 98% del PIB, niveles no vistos en el último siglo, y las partidas de gasto sometidas al estrés poblacional podrían suponer, en las próximas tres décadas, un incremento de gasto entre 15.000 y 30.000 millones de euros. El estudio incide en “la importancia de proseguir el proceso de consolidación fiscal y de acompañarlo de las reformas estructurales necesarias para incrementar la capacidad de crecimiento de la economía.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Las bolsas europeas cerraron con alzas moderadas la primera sesión semanal (IBEX +0,4%; EuroStoxx +0,2%), recogiendo las buenas cifras de empleo en Estados Unidos y a la espera de nuevos datos de inflación a ambos lados del Atlántico. Por valores, ayer conocimos el visto bueno de la CNMV a la OPA de Hochtief-ACS sobre Abertis (ACS +2%; Abertis -0,3%) y la mejora de recomendación sobre Técnicas Reunidas, con +2,8% para el grupo de ingeniería. En Alemania, el acuerdo entre RWE y E.On para repartirse Innogy fue celebrado con fuertes alzas en las tres: Innogy +12%; RWE +9% y E.On +5,3%. Modestas subidas para Deutsche Bank, tras conocerse que sacará a bolsa el 25% del capital de su gestora DWS.

En EE.UU., sesión de más a menos y sesgo mixto en los principales índices (S&P -0,1%; Nasdaq +0,3%, nuevo máximo histórico). En positivo, destacamos el buen comportamiento de Apple (+0,9, tras anunciar la compra de Texture, la plataforma de suscripción de revistas) y General Electric (+1%) mientras sufrían compañías industriales como Boeing (-2,9%), Caterpillar (-2,3%) y United Technologies (-1,9%).

La fortaleza del mercado laboral en EE.UU. y la contención en la subida de salarios impulsan las bolsas asiáticas esta mañana. En Japón el Nikkei avanza un 1,65% y el Corea del Sur el selectivo Kospi cotiza un 1% arriba. En China los índices también cotizan en positivo, tanto el Hang Seng de Hong Kong (+1,6%) como el continental CSI 300 (+0,4%).

Tono mixto en Asia esta mañana, esperando a los datos de inflación desde Estados Unidos y con el Nikkei subiendo (+0,6%) gracias a la caída del yen esta mañana. El índice coreano Kospi sube ahora un 0,4% y los índices chinos ceden: Hang Seng de Hong Kong -0,2% y CSI 300 -0,8%.

Por parte de la deuda pública, leves retrocesos en las rentabilidades exigidas a los bonos soberanos. El tipo a 10 años estadounidense cerró en los 2,869%, cayendo 3 p.b. en la sesión, recuperando esta mañana 1 p.b.. Por la parte de mercados europeos, la TIR del bono alemán a 10 años cae 1 p.b. en la sesión, dejando la TIR en el 0,63%, retrocediendo 1 p.b. más esta mañana. Por otro lado, la demanda en torno a los soberanos periféricos se mantiene, y la rentabilidad exigida a 10 años al bono español cae 3 p.b., situándose en niveles del 1,39%, manteniéndose sin cambios esta mañana. La prima de riesgo española se encuentra ahora en los 75 p.b..

En cuanto a las divisas, en el cruce EUR/USD, sesión prácticamente sin cambios. El cruce con el dólar cerró ayer subiendo un +0,18% en niveles de 1,2329 EUR/USD, sin cambios esta mañana. La relación euro-libra cerró con caídas del -0,18%, situándose alrededor del 0,8869 EUR/GBP, hoy sin cambios. Por su parte el yen japonés se mantuvo estable contra el Euro, y cerró en 131,35 EUR/YEN. Mientras que esta mañana el tipo avanza un +0,32%.

En el mercado de materias primas, el Brent reaccionó ayer con caídas del 2% a las declaraciones del ministro iraní de petróleo, Bijan Zanganeh, apuntando a un potencial acuerdo en la reunión de junio de la OPEP para flexibilizar cuotas de producción de sus miembros a partir de 2019. Esta mañana el futuro del Brent retrocede un 0,82%, hasta 64,95\$/barril. En cuanto al oro, sesión estable prácticamente sin cambios, situándose ahora en 1.323,05 \$/onza.

AGENDA DE LA JORNADA

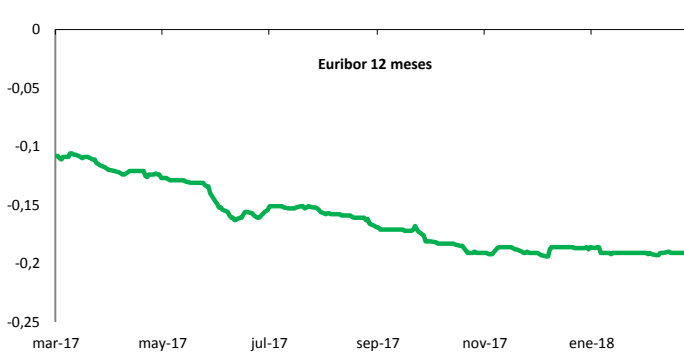
En el día de hoy conoceremos los datos de IPC en Estados Unidos y España, ambos de febrero.

Apertura con ligeras alzas en los mercados de futuros, con el contrato de S&P500 ganando un +0,108%, mientras que el contrato de Eurostoxx avanza un +0,146%.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

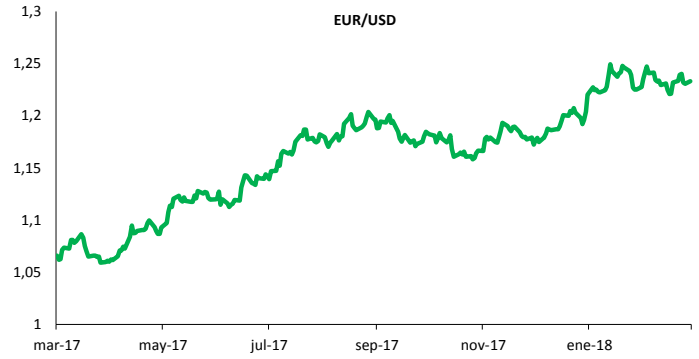
Euribor

	12-3-18	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%	-0,28%	-0,27%
12 meses	-0,19%	-0,19%	-0,19%	-0,19%



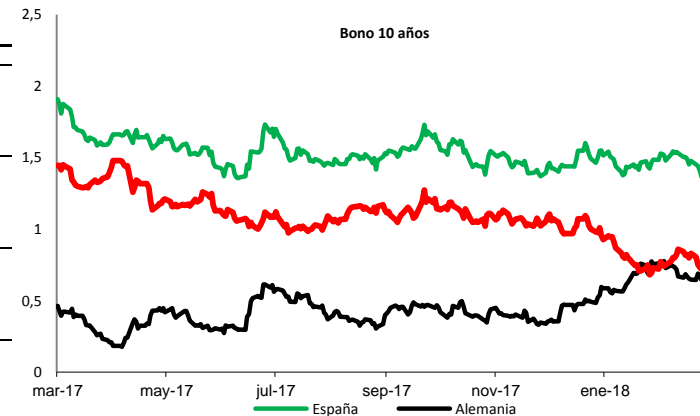
Divisa

	12-3-18	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,233	1,233	1,235	1,201
EUR/GBP	0,888	0,887	0,891	0,888
EUR/CHF	1,170	1,168	1,154	1,170
EUR/JPY	131,76	131,35	133,03	135,28

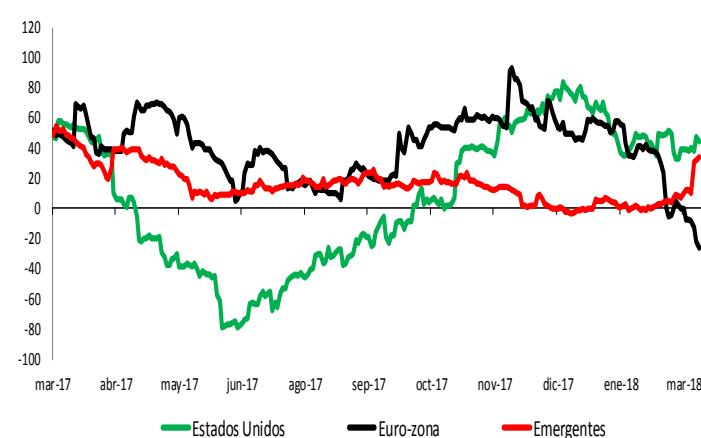


Deuda Pública

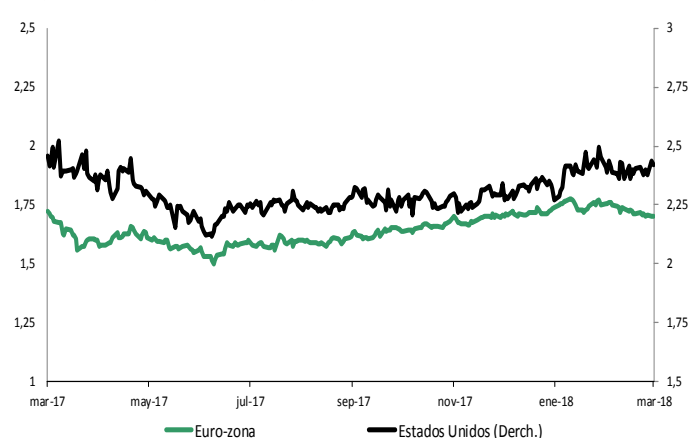
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,27%	2,26%	2,10%	1,37%
	5 años	2,65%	2,64%	2,54%	2,14%
	10 años	2,88%	2,87%	2,83%	2,63%
	30 años	3,14%	3,13%	3,11%	3,21%
Alemania	2 años	-0,58%	-0,57%	-0,57%	-0,81%
	5 años	0,01%	0,01%	0,10%	-0,31%
	10 años	0,63%	0,63%	0,75%	0,47%
	30 años	1,28%	1,28%	1,38%	1,24%
España	2 años	-0,27%	-0,27%	-0,21%	-0,07%
	5 años	0,32%	0,32%	0,39%	0,67%
	10 años	1,40%	1,41%	1,52%	1,91%
	30 años	2,46%	2,46%	2,64%	3,18%
Reino Unido	2 años	0,83%	0,83%	0,69%	0,09%
	5 años	1,17%	1,17%	1,09%	0,62%
	10 años	1,49%	1,49%	1,60%	1,23%
	30 años	1,92%	1,92%	1,98%	1,83%



Sorpresas Económicas (Citigroup)



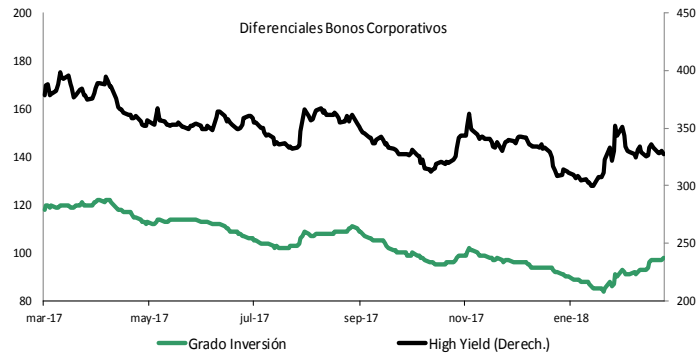
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

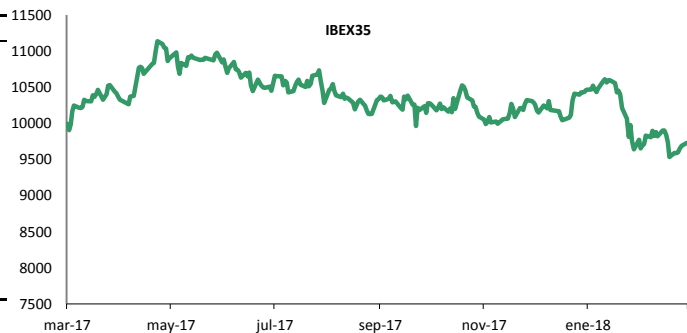
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,10%	-0,14%	-1,78%	3,74%
	TIR	2,9%	2,8%	2,6%	2,8%
	Duración	6,6	6,6	6,7	6,6
	Diferencial	98	90	94	119
High Yield	Rentabilidad	0,06%	0,54%	-0,18%	5,76%
	TIR	5,4%	5,6%	5,1%	5,5%
	Duración	4,0	4,0	3,8	3,9
	Diferencial	328	344	333	377



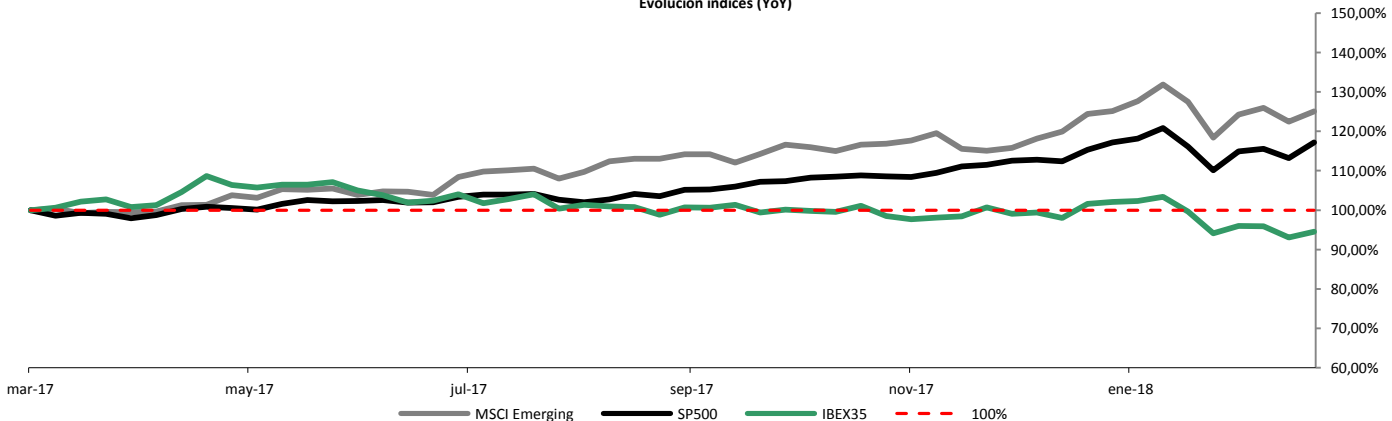
Renta Variable

	12-3-18	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	527,29	0,35%	3,71%	2,78%
SP500	2.783,02	-0,13%	4,51%	4,09%
Eurostoxx50	3.429,48	0,26%	2,65%	-2,13%
Topix	1.751,03	0,56%	2,00%	-3,66%
IBEX35	9.727,50	0,43%	0,80%	-3,15%
Footsie100	7.214,76	-0,13%	0,65%	-6,15%
MSCI Brazil	2.332,64	0,13%	7,98%	15,31%
MSCI China	97,47	1,76%	7,61%	9,09%
MSCI Emerging	1.222,20	1,24%	4,96%	5,50%

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

	12-3-18	1 día	1 mes	29-12-17
Brent	64,9	-0,1%	3,5%	-2,9%
Oro	1319	-0,3%	-0,8%	1,3%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	0,20%	-0,30%	0,09%
Bellver	0,77%	-0,83%	0,69%
March Global	1,56%	-2,87%	1,03%
March Iberian Equity	0,70%	-1,49%	5,71%
March Fam. Business	1,45%	-2,66%	5,40%

NOTICIAS DE EMPRESAS

ACS

	1 día	1 mes	1 año	YTD
ACS	2,12%	11,1%	3,0%	-5,4%
IBEX 35	0,43%	0,8%	-2,7%	-3,2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
ACS	11,92	12,01	3,89	2,56



ACS. La CNMV aprobó ayer la OPA de Hochtief (72% ACS) sobre Abertis. Hochtief procederá a publicar la oferta en los próximos 5 días y, a partir de ese momento, dará comienzo el plazo de 30 días naturales para la aceptación de la oferta. El precio en efectivo aprobado es de 18,36€/acción, ajustado por el dividendo de 0,4€/acción que Abertis tiene previsto aprobar en junta. A partir de ahora, y si el eventual vehículo inversor de Atlantia-ACS-Hochtief se confirma, podrían abrirse varias posibilidades: 1) Atlantia retira su oferta y se lanza una OPA alternativa por parte del vehículo hasta 5 días hábiles antes de que termine el plazo de aceptación. En este supuesto, debería haber por ley una mejora en el precio. 2) Se mantiene la oferta de Hochtief, creando un vehículo en el que posteriormente Atlantia tome la participación acordada, lo que evitaría tener que lanzar una oferta alternativa. 3) En el caso de acordarse un reparto de activos, se podría mantener la oferta de Hochtief y posteriormente realizar el reparto. Según recoge hoy la prensa, y en relación a la alternativa del control conjunto de Abertis, el planteamiento a estudiar sería la creación de un vehículo participado al 50% por ACS y Atlantia con un pacto de permanencia de al menos 5 años en el accionariado. Ayer Abertis cerró en 18,58€, -0,3% en la sesión.