



## TRUMP REACTIVA LA GUERRA COMERCIAL; ASIA Y FUTUROS S&P A LA BAJA ESTA MAÑANA

### RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

**Trump reactiva la guerra arancelaria.** El Gobierno de Estados Unidos anunció ayer martes que ha comenzado a definir una lista por valor de 200.000M\$ en productos chinos a los que impondrá nuevos aranceles del 10%. La respuesta de China es que dicha propuesta es “totalmente inaceptable” y anuncia la toma de “contramedidas necesarias”. El comunicado también aclara que el país asiático presentará una nueva demanda ante la Organización Mundial de Comercio (OMC), denunciando la “conducta unilateral” de Estados Unidos.

**La ofensiva de Trump no se circunscribe ni a Asia ni al plano comercial.** De camino a Europa para asistir a la cumbre de la OTAN, Donald Trump volvió a cargar contra sus aliados europeos de la Alianza Atlántica al considerar que “Estados Unidos gasta muchas veces más que cualquier otro país para protegerlos”. El objetivo de Trump es que países como Alemania o España aumenten el presupuesto destinado a defensa hasta el 2% del PIB nacional, con niveles actuales muy por debajo de esa cifra (España <1% PIB).

**Crisis de Gobierno en Reino Unido.** Tras la dimisión de David Davies y Boris Johnson como ministros del Brexit y Exteriores, respectivamente, la cuestión política se centra en conocer si los diputados conservadores más euroescépticos conseguirán la mayoría suficiente para rechazar la hoja de ruta impulsada por la primera ministra Theresa May, en su estrategia de salida de Reino Unido de la Unión Europea. Si el voto rebelde prosperase, la probabilidad de una salida desordenada del país de la U.E., la convocatoria de nuevas elecciones o ambos eventos ganarían terreno. **La libra esterlina esta mañana en 0,884 EUR/GBP, reflejando la incertidumbre del panorama actual.**

### DATOS MACROECONÓMICOS

**La confianza de los inversores cae más de lo esperado en Alemania.** Según el índice ZEW, la confianza cayó hasta el -24,7 desde el -16,1 anterior y por debajo del -18,9 previsto. Se acelera así la caída de la confianza de los inversores germanos, castigada por el aumento de las tensiones comerciales y también una mayor incertidumbre política. Con este retroceso, la confianza se situó en su nivel más bajo desde agosto de 2012.

**En Estados Unidos, las pymes mantienen niveles elevados de confianza.** Se publicó el índice realizado por el NFIB que en junio apenas bajó seis décimas hasta el 107,2 superando las expectativas que apuntaban a un retroceso de mayor intensidad hasta niveles del 106,9. El efecto positivo de los recortes de impuestos introducidos este año, continúa apoyando la confianza entre los empresarios de las pymes estadounidenses.

**En Japón, estabilidad en los precios de producción industriales.** En junio su crecimiento se situó en el +2,8% interanual, una décima por encima del mes anterior. Con ello, y a pesar del repunte de los costes energéticos, los índices de precios siguen en niveles contenidos en la economía nipona.

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

---

**Las bolsas europeas cerraron con ligeras ganancias a excepción del IBEX (€Stoxx50 +0,3%; DAX +0,5%; IBEX -0,3%).** En el selectivo español pesó la mala sesión de los bancos, penalizados en general por el potencial efecto negativo de un impuesto al sector y BBVA en particular por noticias procedentes de Turquía (-2,4%; el recién reelegido presidente turco se reserva el derecho de nombrar al presidente del banco central y la lira turca sufrió). Escapó a los descensos Bankinter (+0,9%) y valores como Mediaset (+2,2% tras -5% la sesión previa) y Técnicas Reunidas (+1,5%).

**En EE.UU., ganancias moderadas al cierre de sesión (S&P +0,3%),** con los mercados pendientes de los nuevos comentarios de Trump en torno a la guerra comercial, de los resultados empresariales -ayer publicó Pepsico resultados mejores de lo esperado y cerró con +4%; ver noticia- y el dato de IPC del próximo jueves. Ayer sobresalieron, por sectores, Consumo Estable (+1,3%) y Telecom (+1,1%) y no hubo descensos relevantes.

**Caen las bolsas asiáticas esta mañana,** con los mercados preocupados tras conocer que la Administración de Trump publicara una nueva lista de productos importados chinos por importe de 200.000M\$ susceptibles de ser grabados con aranceles. China no ha respondido todavía y los índices Hang Seng y CSI ceden ahora un 1,7% y -2,5%, respectivamente. El Japón, el índice Nikkei cierra con descensos del 1,2%, con el yen ganando terreno mientras que el Koshi cotiza ahora con caídas del 0,5%.

**La sesión de renta fija transcurrió ayer sin sobresaltos.** El tipo a 10 años italiano cerró la sesión sin cambios y la TIR y prima de riesgo con Alemania se sitúan ahora en el 2,67% y 230 p.b., respectivamente. Por otro lado, la rentabilidad exigida a 10 años al bono español cayó 2 p.b. en la sesión y ahora retrocede 1 p.b., situándose en el 1,26%. La prima de riesgo con Alemania se sitúa en 89 p.b..

**En cuanto a las rentabilidades de los bonos "core", ventas en la sesión de ayer en Europa.** En Alemania, la TIR del bono a 10 años cerró ayer subiendo 2 p.b., y esta sube 5 p.b. adicionales esta mañana. Por su parte, el tipo a 10 años estadounidense cerró la sesión de ayer sin cambios y ahora retrocede 2 p.b. y se sitúa en niveles del 2,83%.

**En cuanto a las divisas, ligera depreciación ayer para el euro.** La moneda única cerró el martes en negativo contra el dólar un -0,12%. Esta mañana recupera terreno y se cruza ahora en 1,1738 EUR/USD. Por su parte, el yen japonés recupera posiciones este mañana y supera los 130,40 EUR/YEN.

**En el mercado de materias primas,** el futuro de Brent cerró ayer al alza +1,01%, por las disrupciones por el lado de la oferta con huelgas en Noruega y caída en la producción de Libia. Esta mañana retrocede un 0,8% y se encuentra en niveles de 78,19 \$/barril. En cuanto al oro, sesión a la baja un -0,17%. Esta mañana retrocede -0,25% situándose en 1.252,35 \$/onza.

## AGENDA DE LA JORNADA

---

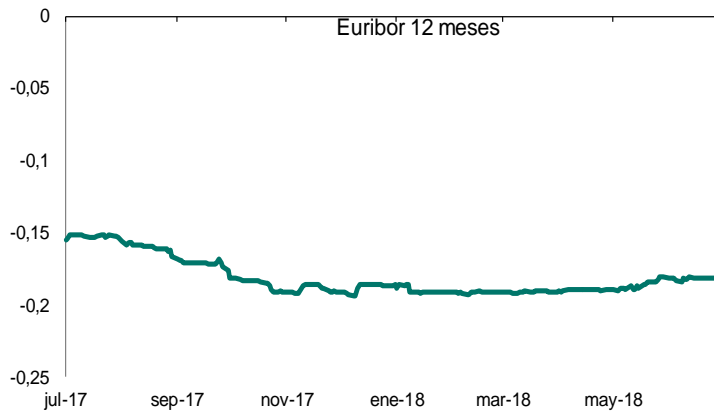
**En el día de hoy conoceremos en Estados Unidos el índice de precios de producción del mes de junio, así como los inventarios de mayoristas del mes de mayo. En cuanto a la Eurozona, se publicará el dato de transacciones de viviendas de mayo en España. Por la parte de los bancos centrales, hoy comparecerá el Presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi.**

**Apertura en negativo en los mercados de futuros,** con el contrato de S&P500 a la baja -0,769%, mientras que el contrato de Eurostoxx pierde un -0,721%.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	10-7-18	1 día	1 mes	29-12-17
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
3 meses	-0,32%	-0,32%	-0,32%	-0,33%
6 meses	-0,27%	-0,27%	-0,27%	-0,27%
12 meses	-0,18%	-0,18%	-0,18%	-0,19%



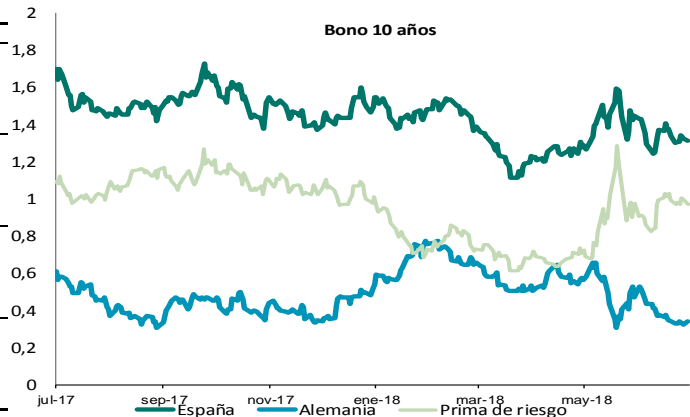
Divisa

	10-7-18	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,174	1,173	1,179	1,201
EUR/GBP	0,885	0,885	0,881	0,888
EUR/CHF	1,164	1,165	1,162	1,170
EUR/JPY	130,35	130,56	129,69	135,28

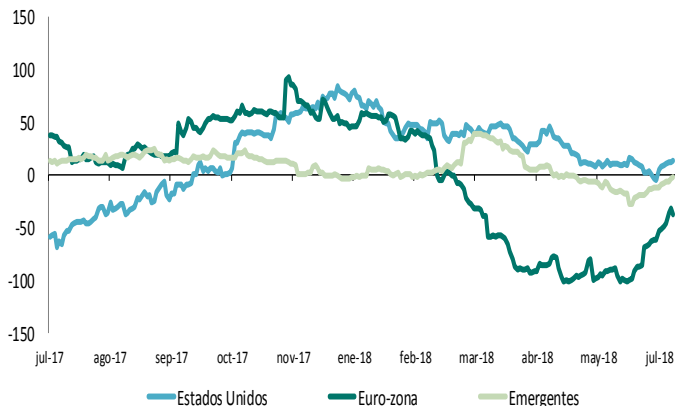


Deuda Pública

		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,56%	2,57%	2,52%	1,38%
	5 años	2,74%	2,75%	2,80%	1,92%
	10 años	2,84%	2,85%	2,95%	2,36%
	30 años	2,95%	2,96%	3,09%	2,92%
Alemania	2 años	-0,64%	-0,64%	-0,60%	-0,60%
	5 años	-0,29%	-0,27%	-0,14%	-0,09%
	10 años	0,37%	0,32%	0,49%	0,55%
	30 años	1,02%	1,04%	1,19%	1,36%
España	2 años	-0,26%	-0,27%	-0,23%	-0,21%
	5 años	0,35%	0,35%	0,32%	0,40%
	10 años	1,27%	1,28%	1,44%	1,69%
	30 años	2,43%	2,44%	2,56%	2,98%
Reino Unido	2 años	0,75%	0,71%	0,74%	0,30%
	5 años	1,06%	1,01%	1,09%	0,66%
	10 años	1,30%	1,25%	1,39%	1,27%
	30 años	1,74%	1,69%	1,85%	1,90%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



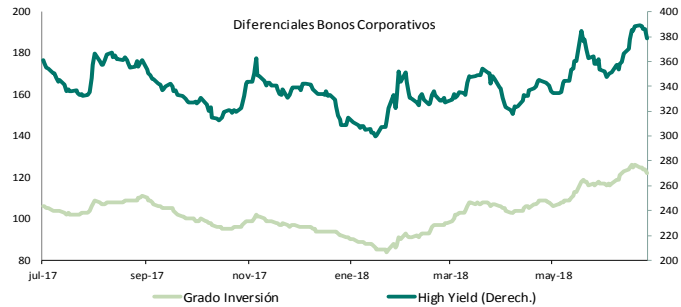
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,02%	0,62%	-1,48%	1,07%
	TIR	3,1%	3,1%	2,6%	2,6%
	Duración	6,5	6,5	6,7	6,7
	Diferencial	121	118	94	106
High Yield	Rentabilidad	0,15%	0,23%	0,09%	3,10%
	TIR	6,0%	5,9%	5,1%	5,2%
	Duración	3,9	3,9	3,8	3,8
	Diferencial	373	362	333	361



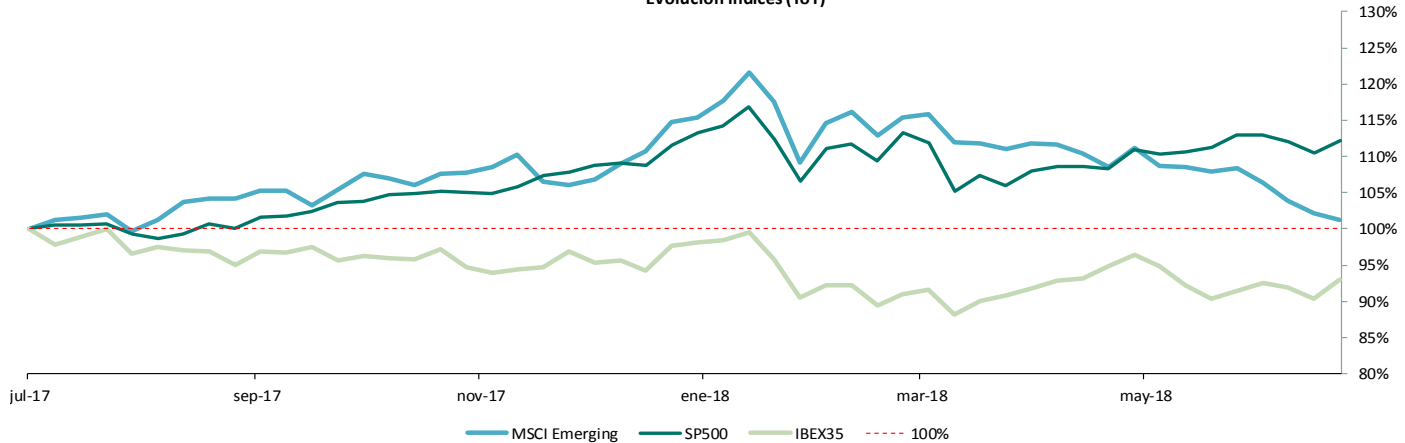
Renta Variable

	10-7-18	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	515,52	0,20%	-1,01%	0,49%
SP500	2.793,84	0,35%	0,43%	4,50%
Eurostoxx50	3.473,31	0,37%	-0,20%	-0,87%
Topix	1.701,88	-0,83%	-4,75%	-6,36%
IBEX35	9.889,30	-0,38%	-0,09%	-1,54%
Footsie100	7.692,04	0,05%	-0,59%	0,06%
MSCI Brazil	1.695,23	0,49%	-1,18%	-16,20%
MSCI China	86,56	-0,47%	-9,49%	-3,12%
MSCI Emerging	1.076,19	0,04%	-5,55%	-7,10%

(\*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

	10/07/2018	1 día	1 mes	YTD
Brent	78,21	-0,82%	2,29%	16,96%
Oro	1252,35	-0,25%	-3,70%	-3,89%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,43%	-1,49%	-1,27%
Torrenova	0,96%	-0,66%	-0,76%
Bellver	0,00%	-0,83%	0,15%
March Global	-0,81%	0,35%	3,46%
March Iberiar	-0,22%	1,94%	3,07%
March Fam. I	-3,22%	-3,65%	2,26%

**NOTICIAS DE EMPRESAS**
**Repsol (Cartera Española)**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Repsol (Carte)	0,09%	0,0%	28,3%	17,2%
IBEX 35	-0,38%	-0,1%	-5,4%	-1,5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Repsol (Carte)	10,44	13,67	5,05	0,93

**Repsol** (cartera española). Doble noticia: 1) El grupo petrolero ha comunicado que un 86,74% de los accionistas de Repsol optaron por recibir acciones en el dividendo complementario con cargo a 2017 en formato scrip (a elegir entre efectivo y acciones). Se procederá a emitir 39,7 millones de acciones nuevas (aprox. 2,6% de la base de acciones actual) para atender al pago que comenzarán a cotizar el 23 de julio. 2) Compras en el accionariado: Bank of America (BoA) ha alcanzado el 5,3% de Repsol tomando una participación directa del 1,7% y otra a través de derivados del 3,6%. Se convierte así en el tercer accionista de Repsol por detrás de Caixabank (9,3%) y Sacyr (8,2%).

**NH Hotel Group (Cartera Española)**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
NH Hotel Gro	0,24%	-0,2%	18,2%	5,8%
IBEX 35	-0,38%	-0,1%	-5,4%	-1,5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
NH Hotel Gro	29,13	25,45	0,79	1,95

**NH Hotel Group** (cartera española). El grupo hotelero tailandés MINT (38% NH) presentó ayer a la CNMV su oferta por la hotelera española, confirmando un precio de 6,4€/acción (+0,8% vs cierre deayer; a ajustar por el pago de dividendo de 0,1€/acción) y confirmando que su intención es mantener una participación de 51%-55% y que NH siga cotizando. Por otra parte, confirmaron los objetivos de la actual NH tanto en EBITDA-19 (285-290M€) y pay-out (porcentaje del beneficio destinado al pago de dividendo) del 50% desde 2019 en adelante. Mint también confirmó su intención que sus hoteles en Portugal y Brasil (con 2.412 habitaciones y 514 habitaciones respectivamente) sean gestionados por NH. El calendario tentativo de la oferta (no confirmado) sería el siguiente: aprobación de la OPA por MINT en junta el 9 de agosto, luz verde a la operación por la CNMV antes del 15 de septiembre. El periodo de aceptación de la oferta podría finalizar a mediados de octubre. Les recordamos que recordamos que en la última junta de NH, el presidente indicó que el Consejo no recomendará acudir a la OPA de MINT por considerar que no refleja el valor de la compañía.

## NOTICIAS DE EMPRESAS

**Pepsico**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Pepsico	4,76%	9,38%	-0,75%	-5,86%
S&P	0,35%	0,43%	15,18%	4,50%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Pepsico	19,84	20,94	2,96	15,80

**Pepsico.** Resultados 2T18: -14% en beneficio neto (1.820M\$), con +2% en ingresos (16.090M\$). El grupo de alimentación y bebidas, dueña de marcas como Pepsi, Lay's o Tropicana, explica la caída en beneficio neto por un gasto en impuestos de 777M\$, superior a lo previsto ya el recorte en el tipo de sociedades aprobado por Trump no pudo compensar la partida asociada al impuesto de transición sobre ganancias internacionales. A nivel de ingresos, buena evolución para África Subsahariana (+11%, hasta 3.116M\$) y América Latina (+1%), con evolución mixta en Norteamérica (+4% en aperitivos pero -1% en bebidas) y negativa en Asia, Oriente Próximo y Magreb (-2%). Pepsico mantiene previsiones de lograr en 2018 un flujo de caja de 6.000M\$ y un gasto en impuestos de 2.500M\$.