



ARRANCA EL FORO DE DAVOS. FOCO PUESTO EN RESULTADOS Y AVANCES COMERCIALES

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Francia y Alemania firmaron ayer en Aquisgrán un nuevo tratado bilateral. El acuerdo ratificado llega 56 años después de la firma del Tratado del Eliseo, el primero en la materia tras la Segunda Guerra Mundial firmado entonces por Konrad Adenauer y Charles de Gaulle. El tratado firmado compromete a ambos países a intensificar su cooperación en materia de Política Exterior y Defensa -según Macron, el pacto se diseña para proteger a Europa de amenazas externas- y a la búsqueda de una mayor integración económica.

El Foro Mundial de Davos arranca con el presidente de Brasil. El nuevo presidente de Brasil, Jair Bolsonaro, ofreció el discurso inicial del Foro Mundial de Davos. Bolsonaro aprovechó el Foro para insistir en las oportunidades empresariales que las reformas previstas por su país podrán suponer para las empresas: rebajas fiscales, simplificación normativa y disciplina fiscal. Hoy será el turno de Pedro Sánchez, cuya agenda también incluirá reuniones con los representantes de multinacionales como Facebook, IBM, Amazon o Microsoft, algunos de los grupos más afectados por la puesta en marcha de la Tasa Google.

DATOS MACROECONÓMICOS

En España aumenta el déficit comercial. Con datos acumulados hasta noviembre, las exportaciones españolas crecieron un +3,4% interanual mientras que las importaciones repuntaron un +6% interanual. **Con ello, el déficit comercial en el acumulado del año escaló hasta los 30.593 M€, un aumento del +34,8% frente al mismo periodo del año pasado.** Este mayor déficit externo vino tanto por el lado de los intercambios energéticos que arrojó un déficit de 22.947 M€ (+19,1%) como del saldo no-energético que se situó en un déficit de 7.646 M€. **Cabe señalar que los últimos datos de exportaciones de España registraron un menor ritmo de crecimiento que los principales socios de la zona euro** (en conjunto la región aumentó sus exportaciones en +4,9% interanual). Por sectores, destacar que el de los automóviles mantiene su debilidad y fue el único de los principales sectores exportadores que no registró un crecimiento en cifras acumuladas hasta noviembre.

Nueva caída de la confianza en Alemania. En enero, el índice ZEW de confianza de inversores y analistas decepcionó al caer hasta el 27,6 desde el 45,3 anterior y situándose muy por debajo de las expectativas. Este dato señala que las tensiones comerciales y las dudas sobre la solidez del actual ciclo expansivo de la economía mundial siguen latentes.

En Estados Unidos, debilidad de los datos del sector inmobiliario. En diciembre las ventas de viviendas de segunda mano se contrajeron un -6,4% mensual desde el +2,1% del mes anterior. Con este retroceso, el nivel de ventas de viviendas se situó en las 4,99 millones de unidades anualizadas, el nivel más bajo desde 2015.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Nueva toma de beneficios moderada en las bolsas europeas (IBEX -0,18%; EuroStoxx 50 -0,39%), a la espera de nuevas noticias en torno al Brexit y la guerra comercial -ayer rumores de cancelación de visita de la delegación china a Estados Unidos-. La atención estuvo ayer centrada en la temporada de resultados, sobresaliendo en negativo los del banco suizo UBS -quintuplicó el beneficio neto anual pero sin superar las previsiones-. Sesión negativa asimismo para Telecom Italia (-7%), en mínimo histórico ante la falta de acuerdo entre sus principales accionistas y el reciente *profit warning* efectuado. En España recibieron informes negativos de recomendación Bankia (-2,5%) y Acerinox (-2,6%).

En Estados Unidos, las dudas sobre el crecimiento global y rumores negativos en torno a los avances comerciales inclinaron la sesión hacia los números rojos (S&P -1,4%; Nasdaq -1,9%). Publicó buenos resultados Johnson&Johnson, aunque el mercado no contaba con costes legales anunciados y la acción cedió un 1,3%. Han publicado de momento el 13% de las compañías integrantes del S&P 500, con un crecimiento del beneficio neto del 14%, algo por debajo de lo esperado. Hoy es el turno de Procter&Gamble y United Technologies, entre otras.

Los mercados en Asia presentan caídas moderadas en la sesión de hoy muy centrada en los movimientos de los bancos centrales. Por un lado el banco central chino ha inyectado más liquidez en el sistema bancario, 34.000 millones de dólares aproximadamente, a través de una nueva herramienta que presenta facilidades financieras para los bancos a medio plazo. Esta medida está encaminada a estimular la financiación de pequeñas empresas y para cubrir la demanda de efectivo para la festividad de año nuevo. El CSI 300 cae un 0,07% mientras el H.K Hang Seng cae en estos momentos un 0,16%. Mientras en Japón el Nikkei cae un 0,14% tras la reunión del Banco Central que no ha cambiado su política monetaria y ha bajado su previsión de inflación lo que acalla los rumores de subidas de tipos o bajadas de estímulos monetarios a corto plazo.

Sesión con buen comportamiento de los bonos de la periferia, destacando el comportamiento del bono español a 10 años. El motivo, la excelente acogida de la emisión de 10.000 millones de euros en bonos a 10 años al 1,45%, con récord histórico de demanda. La TIR se encuentra en 1,32%, ya que cayó 3 p.b. en la sesión de ayer, y esta mañana retrocede 1 p.b.. La prima vs Alemania se encuentra en 110 p.b.. La TIR del bono italiano se encuentra en 2,74% ya que cayó 2 p.b. en la sesión de ayer. La prima vs Alemania se encuentra en los 251 p.b..

Sesión con caídas para las rentabilidades de los bonos "core". La TIR del bono americano a 10 años se encuentra en niveles de 2,74%, ya que cayó ayer 4 p.b.. Esta mañana se mantiene plano. El bono alemán se encuentra esta mañana en 0,22%, tras haber caído 2 p.b. en la sesión de ayer, esta mañana abre a la baja cayendo 1 p.b..

En el mercado de divisas, sesión sin apenas movimiento para el Euro, a la espera de la reunión del BCE de mañana. El cruce EUR/USD se encuentra esta mañana en niveles de 1,1367 EUR/USD. En Reino Unido, nueva jornada de apreciación de la libra, que hoy se encuentra en 0,8770 EUR/GBP y alcanza máximos desde noviembre. En cuanto al yen, tras la reunión del Banco de Japón donde no hubo ayer movimientos de política monetaria, el cruce con el euro permanece estable en 124,63 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el crudo cae. La referencia Brent cayó un -1,98% en la sesión de ayer tras la cancelación de la reunión en Davos de los ministros de energía de Rusia y Arabia Saudí. Esta mañana abre al alza +0,37%, encontrándose en 61,73 \$/barril. En cuanto al oro, sesión al alza ayer +0,73%, abriendo sin apenas movimientos esta mañana, cotizando ahora en 1.284,28 \$/onza.



AGENDA DE LA JORNADA

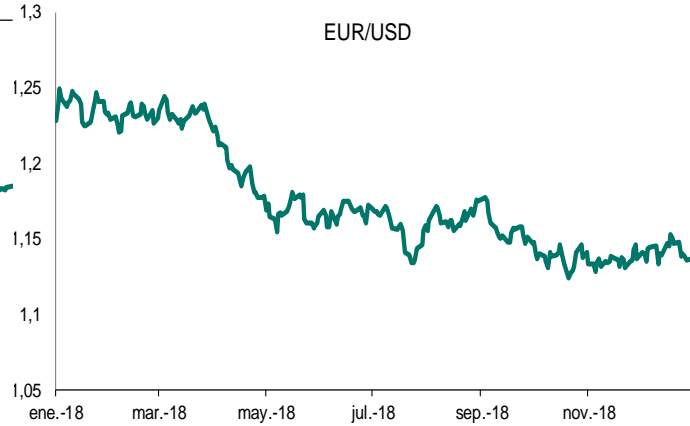
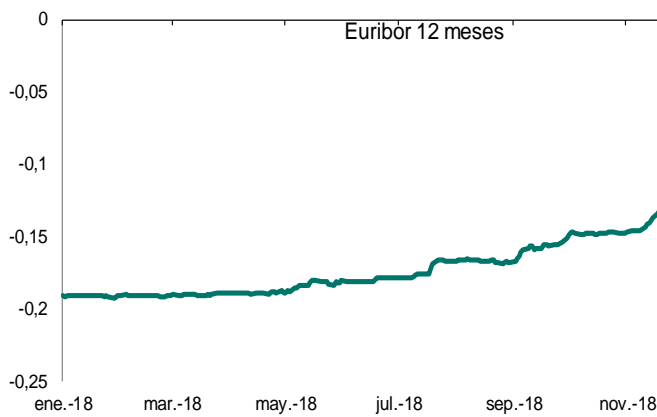
En el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos el índice de confianza de las manufacturas de la Fed de Richmond para enero. Por otro lado, se publicará la confianza del consumidor de enero en la Eurozona.

Los futuros abren con comportamiento mixto, con el contrato de S&P500 subiendo +0,028%, y el contrato de Eurostoxx perdiendo -0,29%.

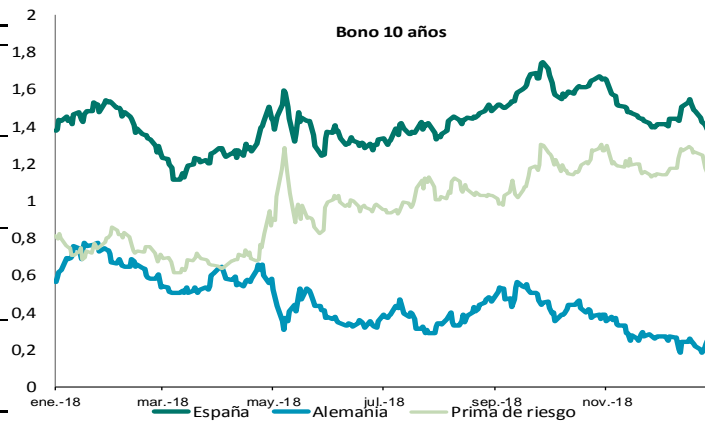
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor	22-1-19	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	-0,24%	-0,24%	-0,24%	-0,24%
12 meses	-0,12%	-0,12%	-0,12%	-0,12%

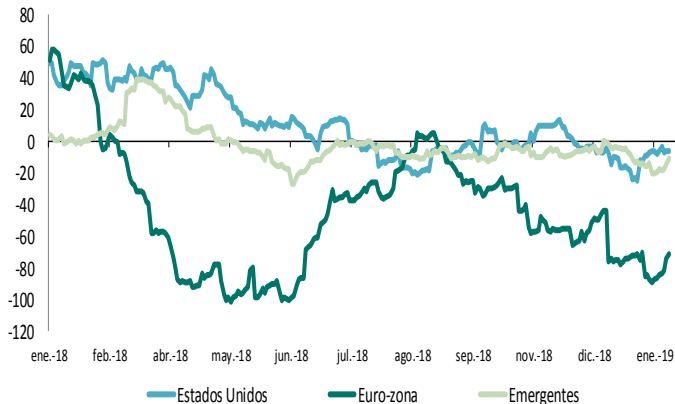
Divisa	22-1-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,137	1,137	1,141	1,145
EUR/GBP	0,877	0,877	0,897	0,898
EUR/CHF	1,134	1,133	1,128	1,126
EUR/JPY	124,63	124,29	125,91	125,62



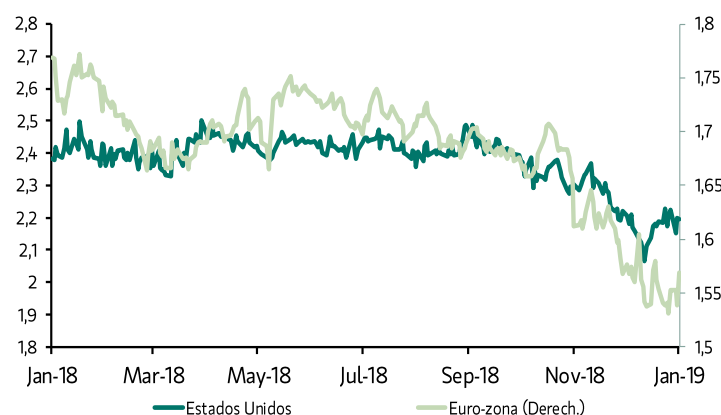
Deuda Pública		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,58%	2,59%	2,64%	2,04%
	5 años	2,58%	2,58%	2,64%	2,41%
	10 años	2,74%	2,74%	2,79%	2,61%
	30 años	3,06%	3,06%	3,03%	2,89%
Alemania	2 años	-0,60%	-0,59%	-0,60%	-0,59%
	5 años	-0,29%	-0,36%	-0,30%	-0,14%
	10 años	0,23%	0,24%	0,25%	0,56%
	30 años	0,83%	0,84%	0,87%	1,30%
España	2 años	-0,24%	-0,24%	-0,23%	-0,39%
	5 años	0,27%	0,28%	0,32%	0,29%
	10 años	1,33%	1,33%	1,40%	1,36%
	30 años	2,55%	2,55%	2,60%	2,56%
Reino Unido	2 años	0,80%	0,79%	0,77%	0,57%
	5 años	0,95%	0,95%	0,93%	0,87%
	10 años	1,32%	1,32%	1,32%	1,36%
	30 años	1,84%	1,84%	1,84%	1,87%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

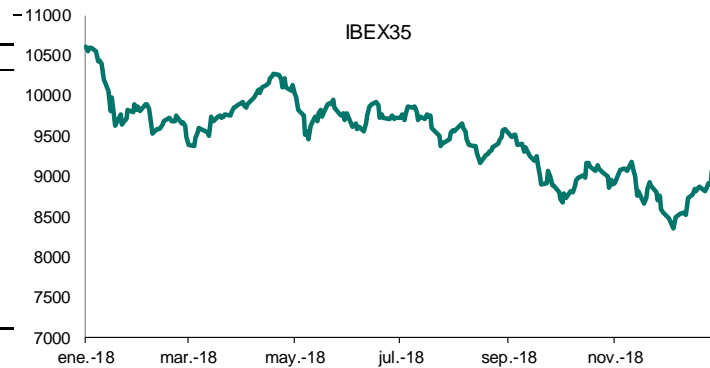
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,28%	1,06%	0,82%	0,42%
	TIR	3,3%	3,4%	3,4%	2,7%
	Duración	6,4	6,4	6,3	6,7
	Diferencial	145	151	155	88
High Yield	Rentabilidad	-0,11%	3,36%	3,12%	0,47%
	TIR	6,7%	7,5%	7,4%	5,0%
	Duración	3,7	3,9	3,9	3,8
	Diferencial	451	521	532	305



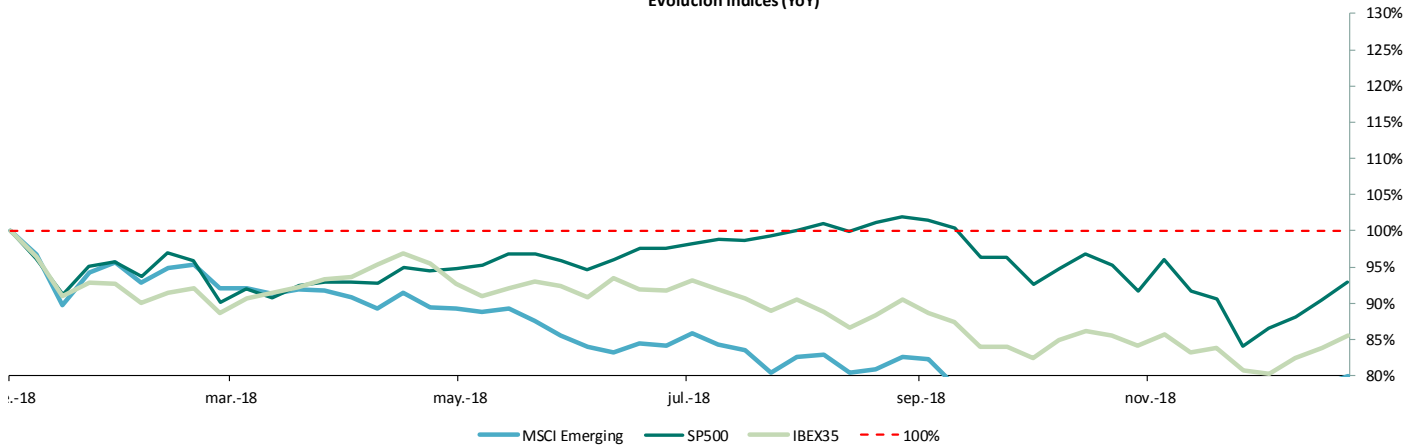
Renta Variable

	22-1-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	478,41	-1,06%	7,57%	4,99%
SP500	2.632,90	-1,42%	8,95%	5,03%
Eurostoxx50	3.112,80	-0,39%	3,74%	3,71%
Topix	1.547,03	-0,60%	3,95%	3,54%
IBEX35	9.037,50	-0,18%	5,62%	5,83%
Footsie100	6.901,39	-0,99%	2,68%	2,58%
MSCI Brazil	2.159,49	-1,15%	13,35%	11,09%
MSCI China	75,32	-1,63%	6,81%	5,79%
MSCI Emerging	1.010,63	-0,77%	5,57%	4,66%

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

	22/01/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	61,76	0,42%	14,75%	14,80%
Oro	1285,09	-0,01%	2,31%	0,21%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,95%	0,83%	-4,26%
Torrenova	0,99%	2,00%	-3,77%
Bellver	3,39%	3,39%	-9,63%
March Global	6,96%	6,68%	-13,87%
March Iberiar	7,75%	6,64%	-12,04%
March Fam. I	7,34%	5,79%	-13,60%

NOTICIAS DE EMPRESAS

Repsol (Cartera Española)

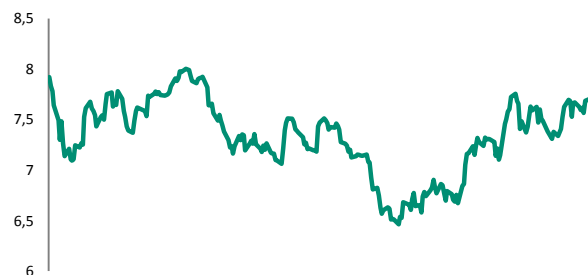
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Repsol (Cart	0,20%	3,2%	-6,3%	5,3%
IBEX 35	-0,18%	5,6%	-14,8%	5,8%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Repsol (Cart	9,50	10,21	6,04	0,76



Repsol (cartera española). El grupo petrolero publicó ayer el trading statement, antesala de los resultados anuales completos que publicará el próximo 28 de febrero. Destacamos: 1) Crecimientos en los niveles de producción: +4,5% vs 3T. En el conjunto del año 2018 Repsol produjo 715.000 barriles equivalentes de petróleo diarios, +2,9% vs 2017 y en línea con su propio objetivo. 2) Ligeros retrocesos en los márgenes de refino publicados: 6,2\$/barril en el 4T18, -7,5% vs 3T. En el conjunto del ejercicio, el margen de refino se situó en 6,7\$/barril, -1,7% vs 2'17 y un 3-4% por debajo de los 6,9-7\$/barril esperados por la compañía.

Telefónica (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Telefónica (C	-0,19%	2,6%	-9,3%	4,8%
IBEX 35	-0,18%	5,6%	-14,8%	5,8%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Telefónica (C	10,95	11,49	5,20	2,45



Telefónica (cartera española). El grupo de telecomunicaciones confirmó ayer mediante hecho relevante que está inmersa en negociaciones para la venta total o parcial de sus activos en Centroamérica, sin haber alcanzado ningún acuerdo hasta la fecha. Les recordamos que hace unos días se filtró en prensa el potencial interés de Claro (América Móvil) en las operaciones de Guatemala y El Salvador, así como el supuesto interés del grupo Millicom en el activo. Telefónica controla el 60% de la unidad Telefónica Centroamérica (Panamá, Nicaragua, El Salvador y Guatemala) y el 100% de Costa Rica, que representan cerca del 2% de las ventas y EBITDA del grupo.