



EL GOBIERNO RECORTARÁ PREVISIÓN DE CRECIMIENTO 2019 PARA ESPAÑA HASTA EL 2,2%

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

El Ejecutivo recorta las previsiones de crecimiento para España. Según recoge hoy Expansión, el Gobierno presidido por Pedro Sánchez recortará hoy sus previsiones de crecimiento hasta el 2,2%, una décima menos de lo pronosticado en octubre. La creación de empleo se moderaría además en unos 100.000 puestos por debajo de lo establecido anteriormente. La ministra de Economía, Nadia Calviño, comentó ayer en una entrevista que 2018 cerrará con un crecimiento del 2,6% y una creación de empleo conjunta en 2018 y 2109 de 800.000 puestos de trabajo vs 900.000 anteriormente previstos.

Las actas de la última reunión del BCE, publicadas ayer, mostraron que la institución decidió finalizar con el plan de expansión cuantitativa aun cuando miembros de la institución hicieron constar que los riesgos para la economía de la región aumentaron de forma significativa. En paralelo, el gobernador del Banco de Francia, François Villeroy de Galhau, comentó desde Luxemburgo que la institución debería tomar una posición más “gradual y pragmática” con respecto a la finalización del programa de compras. En este sentido, Villeroy comentó que el BCE “debería mantener las opciones abiertas teniendo en cuenta la incertidumbre actual”.

DATOS MACROECONÓMICOS

Datos positivos del mercado laboral en Estados Unidos, con las peticiones de subsidio por desempleo retrocediendo más de lo esperado en la última semana. En concreto se situaron en 216 mil desde las 233 mil anteriores y por debajo de las 226 mil esperadas. Tras tres semanas consecutivas de subidas, la primera semana del año cerró con una mejora de este indicador del empleo en la economía estadounidense.

En Japón el gasto de los hogares continúa en contracción. En noviembre la caída se elevó hasta -0,6% interanual desde el -0,3% anterior y quedó por debajo de lo esperado (-0,1%). Dato que sigue mostrando la debilidad de uno de los principales componentes de la demanda interna nipona.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Contención en las bolsas europeas (IBEX +0,3%; EuroStoxx 50 +0,1%; DAX +0,2%, CAC -0,1%), a falta de detalles en las conversaciones comerciales entre China y EE.UU. y a la espera de la votación sobre el Brexit el próximo martes. Por sectores, en el EuroStoxx 50 registraron buen comportamiento compañías de servicios públicos y aseguradoras; por el contrario hubo números rojos para compañías de autos, tras un buen comienzo de año, y *retail*, afectado por el *profit warning* de la cadena de almacenes estadounidense Macy's. En España, ascensos para Telefónica (+1,7%) y grandes bancos (Santander +1,8%; BBVA +0,8%). Caídas ayer para Siemens-Gamesa (-2,3%), otorgándose un descanso tras el positivo comienzo de año.

En Estados Unidos las bolsas fueron de menos a más (S&P +0,4%; Nasdaq +0,9%), con alzas por quinta sesión consecutiva lideradas por compañías industriales, inmobiliarias y de servicios públicos. Ayudaron las palabras del Powell desde el Club Económico de Washington, descartando una recesión económica en 2019 y reiterando una política monetaria más flexible. La nota negativa de la sesión fue protagonizada por Macy's, la cadena de grandes almacenes, al rebajar sus previsiones anuales de ventas y beneficios tras malos datos de noviembre y diciembre. La cotización de Macy's se desplomó ayer un 17,7% y arrastró a otras compañías del sector.

Los mercados asiáticos vuelven a subir y consolidan la mejor semana desde principios de noviembre gracias al mensaje más moderado que está proyectando la FED y las buenas sensaciones que dejaron las conversaciones entre China y Estados Unidos. Siguiendo esta línea el Vice Primer Ministro chino Liu He visitará Washington los días 30 y 31 de enero para continuar las conversaciones. Así, el CSI 300 sube un 0,72% y el H.K. Hang Seng sube un 0,55%. El entusiasmo se contagia también a Japón donde el Nikkei sube un 0,97%.

Sesión con caídas para la rentabilidad del bono español a pesar del tono de mayor apetito por el riesgo que reflejaban otros mercados como el de renta variable. El 10 años se dejaba 4p.b. hasta el 1,45%, mientras que la TIR del bono italiano sin cambios apreciables cerrando en 2,89% con la prima de riesgo contra Alemania en 264 p.b..

Sesión con comportamiento mixto para las rentabilidades de los bonos "core". La TIR del bono americano a 10 años cerró en niveles de 2,72% con cambios poco apreciables de +3 p.b. después del fuerte movimiento de los últimos días donde su TIR a 10 años ha llegado a estar a niveles de 2,52%. Las curvas muy planas en niveles del 0,25 pb en el caso de la 10/3. El bono alemán se encuentra esta mañana en 0,25%, ya que bajó 2 p.b. en la sesión de ayer, esta mañana sin movimientos.

En el mercado de divisas, sesión a la baja para el Euro. El Euro corrige tras tocar el 1,16 en la sesión de ayer después de la publicación de las actas de la Reserva Federal que han reforzado la idea de una política monetaria más acomodaticia para 2019, hasta comprobar el grado de desaceleración de la economía. El cruce EUR/USD se encuentra esta mañana en niveles de 1,1531 EUR/USD, ya que se depreció -0,23% en la sesión de ayer. Esta mañana el Euro se aprecia un +0,22%. En cuanto a la libra esterlina, los inversores pendientes de la votación del martes sobre el Brexit, y las dudas acerca de unas elecciones adelantadas en Reino Unido. El cruce EUR/GBP se encuentra en 0,9040 EUR/GBP, sin cambios en la sesión de ayer. Esta mañana cae un -0,19%. En cuanto al YEN, sesión al alza ayer +0,15%, y esta mañana cae -0,21%, encontrándose en 124,99 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas el Brent moderó subidas cerrando en los 61\$/barril tras el rally del 22% que acumula desde el día de Nochebuena. La referencia Brent subió +0,39% en la sesión de ayer, y esta mañana abre sin cambios encontrándose en 61,66 \$/barril. En cuanto al oro, sesión con caídas ayer de -0,54%, abriendo con alzas de +0,54% esta mañana, cotizando ahora en 1.294,56 \$/onza.



AGENDA DE LA JORNADA

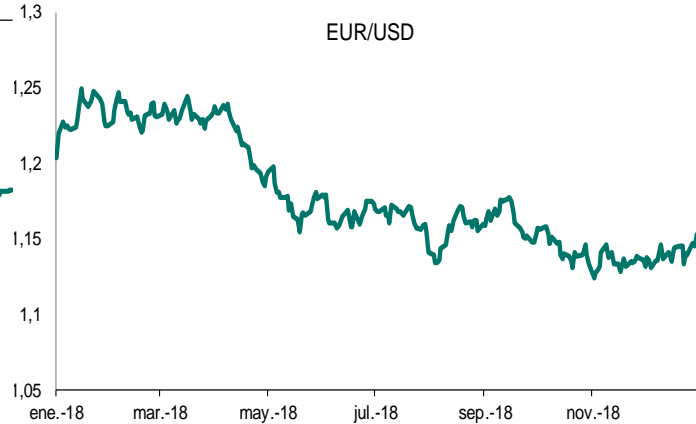
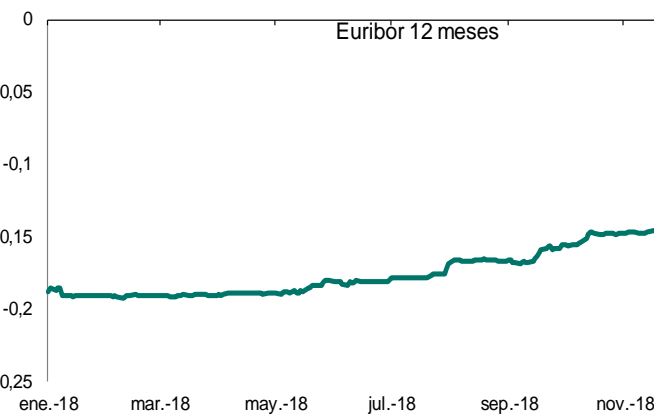
En el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos el dato de inflación de diciembre. En cuanto a la Eurozona, se publicará el dato de producción industrial de España en noviembre. Por otro lado, en el Reino Unido también saldrá el dato de producción industrial de noviembre.

Los futuros abren con comportamiento positivo, con el contrato de S&P500 al alza +0,01%, y el contrato de Eurostoxx subiendo +0,43%.

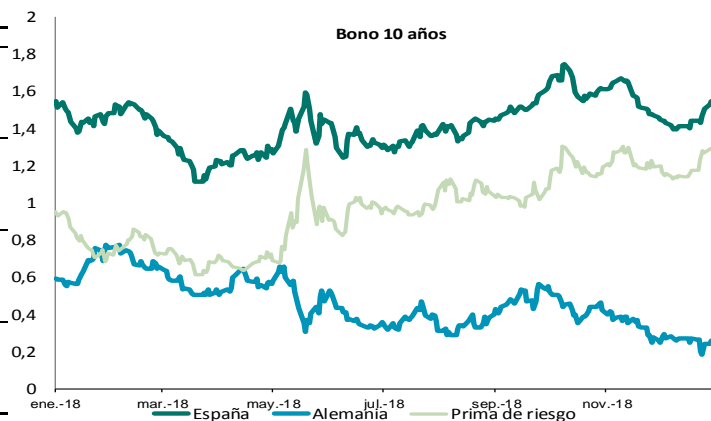
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

	10-1-19	1 día	1 mes	29-12-17
is	-0,36%	-0,36%	-0,37%	-0,36%
ses	-0,31%	-0,31%	-0,32%	-0,31%
ses	-0,24%	-0,24%	-0,25%	-0,24%
ses	-0,12%	-0,12%	-0,14%	-0,12%

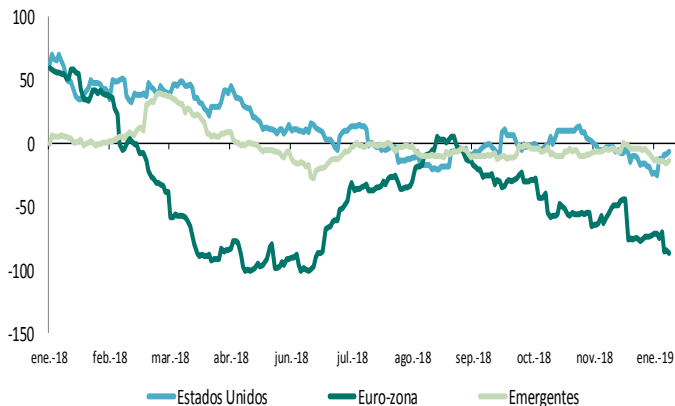
Divisa	10-1-19	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,153	1,151	1,132	1,145
EUR/GBP	0,904	0,902	0,904	0,898
EUR/CHF	1,133	1,131	1,124	1,126
EUR/JPY	124,94	124,73	128,26	125,62



Deuda Pública		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,56%	2,58%	2,76%	1,98%
	5 años	2,55%	2,57%	2,74%	2,33%
	10 años	2,73%	2,74%	2,88%	2,54%
	30 años	3,05%	3,06%	3,13%	2,87%
Alemania	2 años	-0,59%	-0,59%	-0,60%	-0,57%
	5 años	-0,35%	-0,35%	-0,30%	-0,13%
	10 años	0,25%	0,26%	0,23%	0,58%
	30 años	0,85%	0,85%	0,83%	1,34%
España	2 años	-0,22%	-0,22%	-0,18%	-0,37%
	5 años	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%
	10 años	1,45%	1,45%	1,44%	1,54%
	30 años	2,67%	2,67%	2,62%	2,80%
Reino Unido	2 años	0,78%	0,76%	0,70%	0,54%
	5 años	0,92%	0,90%	0,83%	0,80%
	10 años	1,27%	1,26%	1,20%	1,29%
	30 años	1,80%	1,78%	1,70%	1,82%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



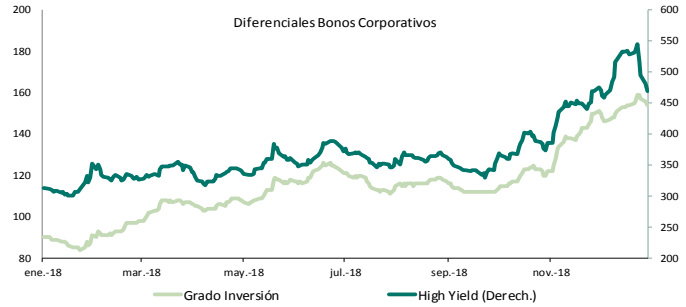
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

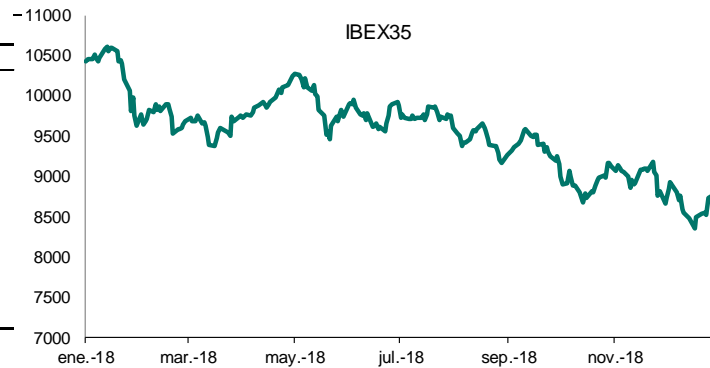
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,06%	0,77%	0,15%	-0,48%
	TIR	3,4%	3,5%	3,4%	2,6%
	Duración	6,4	6,4	6,3	6,7
	Diferencial	154	151	155	91
High Yield	Rentabilidad	0,01%	1,31%	2,36%	-0,15%
	TIR	6,9%	7,1%	7,4%	5,0%
	Duración	3,7	3,8	3,9	3,8
	Diferencial	467	475	532	315



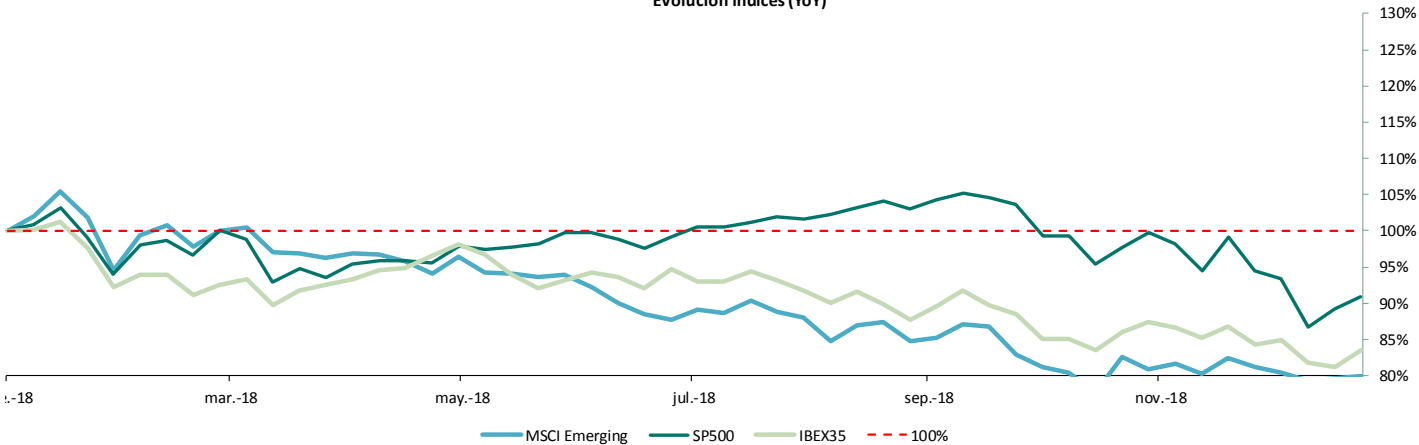
Renta Variable

	10-1-19	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	473,23	0,35%	0,54%	3,86%
SP500	2.596,64	0,45%	-1,52%	3,58%
Eurostoxx50	3.075,73	0,18%	0,67%	2,48%
Topix	1.529,73	0,51%	-2,89%	2,39%
IBEX35	8.856,80	0,38%	1,39%	3,71%
Footsie100	6.942,87	0,52%	2,00%	3,19%
MSCI Brazil	2.184,54	0,19%	14,46%	12,38%
MSCI China	74,07	0,45%	1,23%	4,03%
MSCI Emerging	998,67	0,43%	3,51%	3,42%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	10/01/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	61,67	-0,02%	2,44%	14,63%
Oro	1294,17	0,59%	4,10%	0,91%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,09%	0,25%	-4,69%
Torrenova	0,00%	1,00%	-4,72%
Bellver	-1,64%	1,69%	-10,45%
March Global	0,66%	4,56%	-15,24%
March Iberiar	0,34%	3,73%	-14,40%
March Fam. I	1,73%	3,39%	-16,47%