



MERCADOS PENDIENTES DE LAS ACTAS DE LA FED Y PROGRESOS DEL BREXIT Y GUERRA COMERCIAL

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Bruselas insiste en que no renegociará el acuerdo de salida de Reino Unido. Así lo dejó claro ayer en Madrid Miche Barnier, el negociador jefe de la Unión Europea para el Brexit. Barnier declaró ayer en el Congreso sentirse “preocupado” por el devenir de los acontecimientos y calificó la situación de la frontera irlandesa como el elemento más sensible y grave. Por otra parte, y tras la insistencia a May de los diputados británicos para renegociar la salvaguardia irlandesa, la delegación británica calificó el encuentro del pasado lunes como “productivo”. La Unión Europea, a través de la Comisión Europea, mientras tanto avanza en sus planes de contingencia para el caso de un Brexit sin acuerdo. Las conversaciones al más alto nivel continuarán hoy con la reunión en Bruselas entre Jean-Claude Juncker y Theresa May.

DATOS MACROECONÓMICOS

Se frena el deterioro de la confianza de los inversores y analistas en Alemania. En febrero el índice ZEW de expectativas logró repuntar hasta niveles del -13,4 desde el -15 anterior. Con ello, y tras la fuerte caída en el 4T del año pasado, este indicador de confianza marca su tercer mes consecutivo de mejora y se frena así el deterioro de la confianza entre los inversores y analistas.

En el Reino Unido, la tasa de paro repitió niveles muy reducidos del 4% en diciembre. Destacó la publicación de las cifras de salarios, en las cuales se aprecia que continúa el crecimiento del +3,4% interanual.

En Estados Unidos, tuvimos una sorpresa positiva desde el sector constructor. La confianza del sector repuntó más de lo esperado en febrero al elevarse en cuatro puntos hasta niveles de 62 en febrero, siendo el segundo mes de mejora de este indicador.

Datos negativos en Japón del sector exterior. En enero la economía nipona registró un déficit comercial de -370 mil millones de yenes. La nota más negativa fue el fuerte deterioro de las exportaciones que cayeron un -8,4% interanual desde el -3,9% anterior, un dato más que confirma el deterioro del comercio mundial y que explicó este déficit comercial. Por su parte, las importaciones también fueron negativas al caer un -0,6% interanual desde el +1,9% anterior.



RESUMEN DE LOS MERCADOS

Ligeros retrocesos ayer en las principales plazas europeas (EuroStoxx 50 -0,1%; IBEX -0,2%). La sesión se vio acompañada de bajos volúmenes de negociación y el sector con peor evolución ayer fue el financiero. El Footsie británico lideró ayer las pérdidas (-0,5%), mientras se buscan soluciones a contrarreloj para un Brexit con acuerdo, mientras que en Italia el MIB retrocedía en términos similares tras conocerse un flojo dato de pedidos industriales.

De la temporada de resultados destacamos ayer los de Danone (la cotización fue de menos a más y terminó con alzas tras publicar resultados y mejora del dividendo; ver noticia) y la alemana Heidelbergcement, positiva tras publicar resultados preliminares record a nivel de ventas y volúmenes (+3,5% ayer y +20,6% en el año; ver noticia). En negativo citamos a HSBC, el banco inglés cuya cotización cerró ayer con caídas del 4% por el incremento de la partida de costes, que crece por encima de la de ingresos. Esta mañana están publicando resultados Iberdrola (incluye un beneficio record de 3.014M€) y Red Eléctrica (+5,2% en beneficio neto, hasta 704M€), esta última tras publicar ayer un plan inversor para el periodo 2018-22 de 6.000 millones de euros.

En EE.UU., la sesión se saldó con mínimos avances (S&P +0,1%; Nasdaq +0,2%), tras la festividad del lunes con Wal-Mart como protagonista (+2% tras presentar resultados y batir previsiones, incluyendo un +43% en las ventas online). En cuanto al episodio de la guerra comercial, la prensa del país da cada vez más probable que Trump alargará el plazo de negociación con China y no subirá tarifas el 1 de marzo.

Los mercados asiáticos al alza gracias al buen comportamiento de la bolsa en Estados Unidos. Los buenos resultados de WalMart en el último trimestre frenan el sentimiento negativo frente al consumo y apoyan a las bolsas asiáticas. En Japón el Nikkei subió un 0,6%. En China el CSI 300 sube un 0,36% y el H.K Hang Seng sube en estos momentos un 0,88%. Destaca la noticia de que Alibaba Group ha ampliado su participación en el "China International Capital Corp" con el objetivo de mejorar su política de expansión y de acuerdos financieros.

En el mercado de renta fija, sesión con bajadas para la rentabilidad del bono americano. La TIR del bono americano a 10 años se encuentra en niveles de 2,64% tras caer 3 p.b. en la sesión de ayer, mientras que esta mañana recupera 1 p.b.. La novedad ayer fue la declaración de Williams, Presidente de la Reserva Federal de Nueva York, apuntando a que se parará la reducción de balance de 50.000 millones de dólares al mes a partir del próximo ejercicio. El bono alemán se encuentra esta mañana en 0,10%, tras haber permanecido plano en la sesión de ayer y esta mañana aún sin cambios.

Sesión con movimientos dispares en las rentabilidades de los bonos de la periferia. La TIR del bono italiano se encuentra en 2,78% tras subir 2 p.b. en la sesión de ayer, y esta mañana permanece plano. La prima vs Alemania se eleva hasta los 267 p.b.. El bono español a 10 años perdió 2 p.b. ayer y permanece prácticamente sin cambios esta mañana en 1,20%, ahondando más en zona de mínimos desde el pasado verano. La prima vs Alemania se reduce a 110 p.b..

En el mercado de divisas, sesión al alza para el Euro tras una sesión con gran variación de mínimos a máximos. El mercado pendiente de la publicación de las actas de la última reunión de la Fed, tras la breve carrera del Euro aprovechando la jornada festiva en Estados Unidos antes de ayer. El cruce EUR/USD se encuentra esta mañana en niveles de 1,1338 EUR/USD, habiendo subido +0,27% en la sesión de ayer. En Reino Unido la libra esterlina se encuentra en 0,8687 EUR/GBP, tras subir ayer +0,82%, abriendo esta mañana a la baja -0,08%. En cuanto al YEN, caídas ayer de -0,27%, abriendo a la baja esta mañana -0,22%, y el cruce con el Euro se encuentra en 125,72 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el crudo sin movimiento. El barril se limita a consolidar sus máximos anuales por encima de los 66 \$/barril. Los avances en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China aliviarían los temores a un freno mayor de lo previsto en la demanda, mientras que los últimos recortes anunciados por países como Arabia Saudí y Rusia enfrían la inquietud sobre un eventual exceso de suministro. La referencia Brent perdió -0,08% en la sesión, encontrándose en 66,42 \$/barril esta mañana, cotizando con ligeros retrocesos. En cuanto al oro, sesión al alza ayer +1,06%, abriendo al alza +0,11% esta mañana, cotizando ahora en 1.342,38 \$/onza.



AGENDA DE LA JORNADA

En el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos la publicación de las actas de la última reunión de la Fed. En cuanto a la Eurozona, se publicará la confianza del consumidor de febrero. Por otro lado, hoy conoceremos el índice de precios de la producción de Alemania para enero.

Los futuros abren con ligeras alzas, con el contrato de S&P500 al alza +0,018%, y el contrato de Eurostoxx subiendo +0,278%.

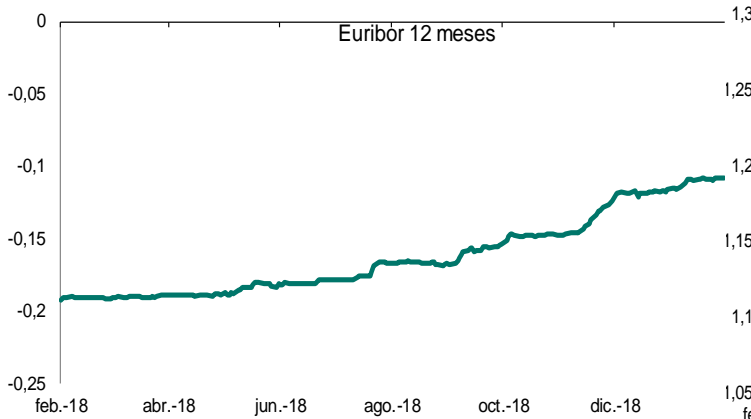
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	19-2-19	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	-0,23%	-0,23%	-0,24%	-0,24%
12 meses	-0,11%	-0,11%	-0,12%	-0,12%

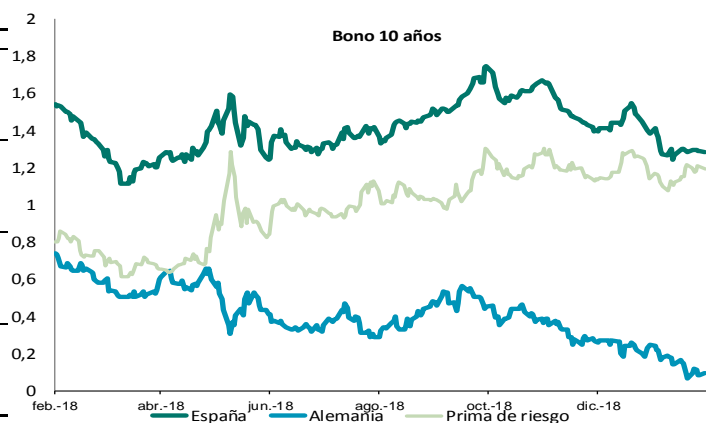
Divisa

	19-2-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,134	1,134	1,137	1,147
EUR/GBP	0,869	0,868	0,882	0,899
EUR/CHF	1,136	1,135	1,134	1,126
EUR/JPY	125,77	125,45	124,64	125,83

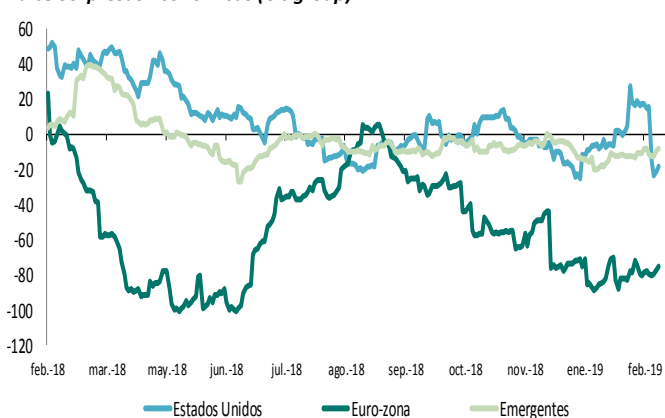


Deuda Pública

		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,49%	2,49%	2,61%	2,22%
	5 años	2,47%	2,46%	2,62%	2,64%
	10 años	2,64%	2,63%	2,78%	2,89%
	30 años	2,98%	2,98%	3,10%	3,15%
Alemania	2 años	-0,56%	-0,57%	-0,58%	-0,50%
	5 años	-0,34%	-0,35%	-0,33%	0,08%
	10 años	0,11%	0,11%	0,26%	0,74%
	30 años	0,74%	0,74%	0,87%	1,41%
España	2 años	-0,26%	-0,26%	-0,24%	-0,19%
	5 años	0,21%	0,21%	0,28%	0,43%
	10 años	1,21%	1,21%	1,35%	1,53%
	30 años	2,44%	2,44%	2,57%	2,63%
Reino Unido	2 años	0,74%	0,73%	0,81%	0,67%
	5 años	0,83%	0,82%	0,98%	1,07%
	10 años	1,17%	1,17%	1,35%	1,60%
	30 años	1,70%	1,68%	1,87%	1,99%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



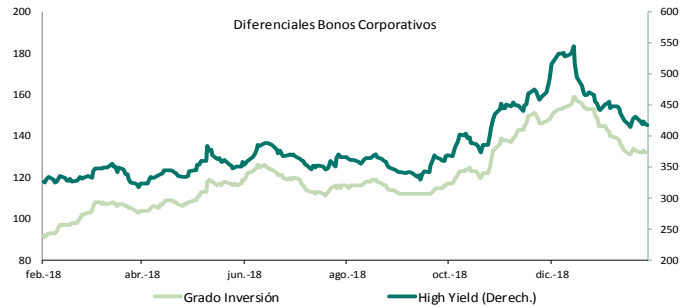
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

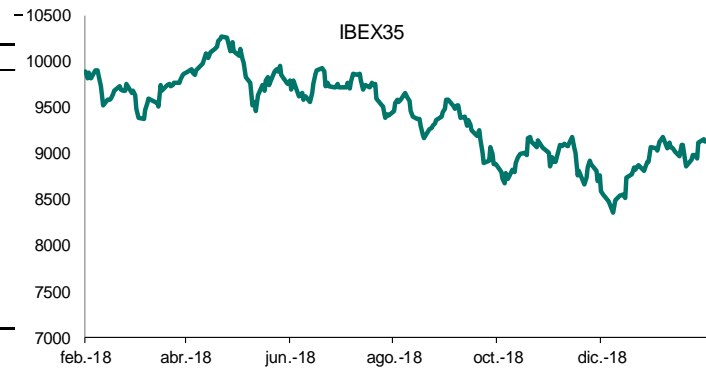
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,10%	1,99%	2,50%	3,25%
	TIR	3,1%	3,4%	3,4%	2,8%
	Duración	6,5	6,4	6,3	6,6
	Diferencial	131	145	155	91
High Yield	Rentabilidad	0,13%	1,73%	5,00%	3,36%
	TIR	6,3%	6,7%	7,4%	5,5%
	Duración	3,5	3,7	3,9	4,0
	Diferencial	417	443	532	330



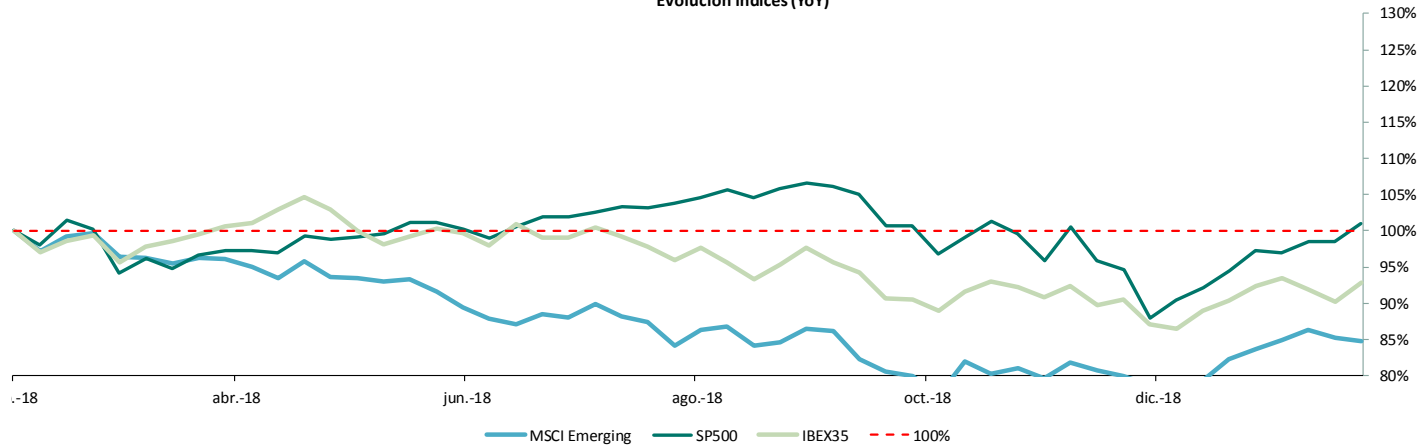
Renta Variable

	19-2-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	500,58	0,14%	3,53%	9,86%
SP500	2.779,76	0,15%	4,08%	10,89%
Eurostoxx50	3.239,41	-0,17%	3,33%	7,93%
Topix	1.613,47	0,43%	3,59%	7,99%
IBEX35	9.136,40	-0,21%	0,74%	6,98%
Footsie100	7.179,17	-0,56%	3,03%	6,70%
MSCI Brazil	2.253,04	2,08%	2,42%	15,90%
MSCI China	79,87	0,01%	4,80%	12,18%
MSCI Emerging	1.036,97	0,02%	1,86%	7,37%

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

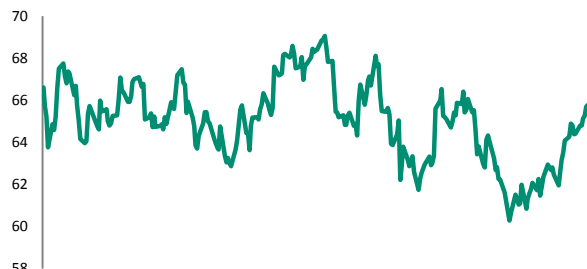
	19/02/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	66,44	-0,02%	5,96%	23,49%
Oro	1342,35	0,10%	4,73%	4,67%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,66%	1,49%	-2,94%
Torrenova	1,98%	3,00%	-1,90%
Bellver	3,31%	5,93%	-4,58%
March Global	2,71%	9,33%	-7,10%
March Iberiar	2,10%	8,45%	-7,20%
March Fam. I	4,48%	10,00%	-5,92%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Danone (Cartera Europea y Global)

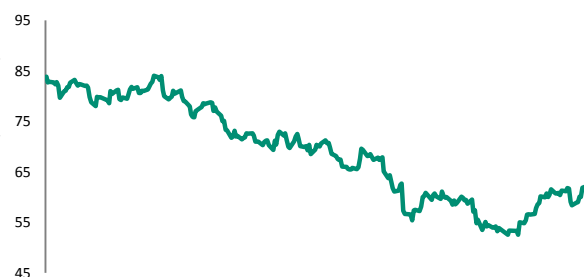
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Danone (Car	0,73%	6,5%	2,9%	7,9%
Eurostoxx50	-0,17%	3,3%	-5,7%	7,9%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Danone (Car	17,26	18,19	2,86	2,83



Danone (carteras europea y global). Resultados 2018: -4,1% en beneficio neto publicado y +5,4% en beneficio neto recurrente (2.304M€), con +0,7% en beneficio operativo recurrente (3.562M€; +6,7% en términos comparables), +20 p.b. en margen operativo (+51 p.b. en términos comparables, 14,45%) y -0,7% en ingresos (24.651M€; incluye un -6,6% por efecto divisa negativo; +2,9% en términos comparables). El grupo de alimentación presenta resultados crecientes en términos recurrentes, incluyendo una importante generación de caja libre en el ejercicio, +7,1% en 2.200M€. La caída en el beneficio neto reportado se explica por la negativa comparativa vs año previo, cuando las cuentas de la multinacional se beneficiaron de la integración de Whitewave, y de la implementación de la reforma fiscal en Estados Unidos. En 2018, y pese a anotarse plusvalías de 701M€ por la venta de su participación en Yakult, Danone asumió un impacto negativo de 821M€ por depreciaciones de activos y costes de reestructuración, así como por el impacto del boicot a sus productos en Marruecos. Por áreas de negocio, las ventas de agua cedieron un 3,2% vs 2017 (+5,3% en términos comparable), +0,5% en nutrición especializada (+5,9% comparable), -6,9% en productos lácteos y de origen vegetal de la sección internacional, en parte por el boicot en Marruecos (+0,1% comparable) y +1,5% en Norteamérica, +2,5% comparable. Danone mejora su retribución al accionista al proponer, con cargo a 2018, un dividendo de 1,94€/acción, +2,1% vs 2017 y rentabilidad por dividendo actual del 3%. De cara a 2019, Danone espera crecimiento en ventas comparables de en torno al 3%, margen operativo recurrente del 15% y una mayor inflación de costes, con un encarecimiento de aprox. 5% de las materias primas y de embalaje. Danone cerró la sesión con ascensos del 0,7%, +7,9% en el año.

Heidelbergcement (Cartera Europea y Global)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Heidelbergce	3,57%	7,1%	-23,1%	20,6%
Eurostoxx50	-0,17%	3,3%	-5,7%	7,9%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Heidelbergce	10,16	11,45	2,94	0,84



Heidelbergcement (carteras europea y global). Resultados preliminares 2018: -3,6% en el resultado comparable de operaciones recurrentes (1.984M€), con +4,7% en ingresos reportados (18.075M€) y +8% en términos recurrentes. El grupo cementero y productor de materiales de construcción germano ha adelantado un resultado record en términos de ingresos así como en volúmenes de venta, +3,8% en cemento y +0,6% en agregados. Heidelbergcement comentó también que el plan de venta de activos no estratégicos evoluciona de forma positiva, lo que le ha permitido reducir la deuda neta por debajo de 8.400M€ en el ejercicio. Como adelantos de cara a 2019, el grupo alemán prevé un desarrollo macroeconómico positivo pese a la "ligera desaceleración" que observa en el crecimiento económico, elevados riesgos globales asociados a la guerra comercial, Brexit y tensiones geopolíticas, incremento superior a lo esperado en la demanda global de cemento y focalización en su plan de acción: aceleración en el proceso de optimización del portafolio y programa de eficiencia así como incremento del cash flow. Heidelbergcement publicará resultados completos y guía financiera 2019 el próximo 22 de marzo. Ayer Heidelbergcement +3,6% y +20,6% en el año.