



## ESTADOS UNIDOS Y CHINA RETOMAN LA NEGOCIACIÓN COMERCIAL

### RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

**Una delegación estadounidense estará en Pekín los próximos 14 y 15 de febrero para reanudar las conversaciones comerciales.** La nueva ronda de negociaciones llegará solamente dos semanas antes de que se cumpla el plazo dado por Donald Trump para elevar los aranceles al 25% en buena parte de las importaciones del país asiático. Al frente de la delegación se encuentran el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, y el representante de Comercio Exterior Robert Lighthizer. Las dos principales dudas del mercado son saber si la fecha límite del 2 de marzo será prorrogada y si los gravámenes se mantendrán en la actual tasa del 10%. Hasta la fecha, hay que recordar que Washington ha impuesto aranceles sobre productos chinos por valor de 250.000M\$ desde julio, y amenaza con sancionar bienes por otros 267.000M\$.

**Christine Lagarde recuerda que la guerra comercial debilita la economía mundial.** La directora gerente del FMI, Christine Lagarde, advirtió ayer domingo en la Cumbre Mundial de Gobierno en Dubai que la economía mundial crece más despacio de lo previsto, entre otros, las tensiones comerciales y la subida de aranceles derivada de la guerra comercial que mantiene EE.UU. y China. Lagarde también citó a la incertidumbre asociada al Brexit o la desaceleración de la economía china como factores que pesan sobre el crecimiento. En su visión a futuro sobre la economía mundial, Lagarde la visiona en un momento de “transformación”, afirmando que el modelo productivo traerá consigo cambios radicales y que “muchos empleos van a ser adaptados a la inteligencia artificial”.

**May anuncia una nueva votación en el Parlamento británico.** La primera ministra británica, Theresa May, se dirigirá esta semana al Parlamento con la promesa de una nueva votación si para el próximo 27 de febrero no ha conseguido un acuerdo satisfactorio con la Unión Europea. En este sentido, May aclaró que este compromiso implica que los diputados tendrán garantías sobre “el calendario y claridad” sobre el rumbo del diálogo con Bruselas.

### DATOS MACROECONÓMICOS

**Sesión sin grandes referencias macroeconómicas.** En Alemania se publicó la balanza comercial que registró un importante descenso hasta los 13.900 M€ desde los 20.400 M€ del mes anterior. Las exportaciones crecieron un +1,5% mensual pero también repuntaron las importaciones hasta el +1,2% mensual.

**En Brasil la inflación se mantuvo sin apenas cambios en enero.** En concreto el IPC de la economía brasileña se situó en el +3,78% desde el +3,75% del mes anterior. Se mantiene así la ausencia de presiones inflacionistas relevantes.

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

---

**Las dudas en torno a la guerra comercial y desaceleración pesaron en la última sesión semanal** (EuroStoxx -0,4%; IBEX -0,9%). En el cómputo semanal, segunda semana bajista del año, con -1,8% para el IBEX y que reduce el avance del selectivo en 2019 al 3,7%. En la sesión del viernes solo cuatro valores cerraron en positivo, con Viscofán (+1,4%) y Meliá (+1,1%) a la cabeza. En el lado de las pérdidas, Grifols se dejaba cerca del 3% tras recibir un informe negativo de recomendación.

**En EE.UU., sesión de menos a más con un cierre sin cambios**, dejando el saldo semanal plano o ligeramente positivo en los principales índices. Los mercados seguirán atentos a los progresos de la guerra comercial, posible reapertura del *shutdown* -republicanos y demócratas siguen sin ponerse de acuerdo para solucionar la financiación del muro- y la temporada de resultados. Buena sesión la del viernes para compañías industriales, tecnológicas y de salud como United Technologies (+1,5%), Pfizer (+1,3%) y Cisco (+1,0%).

**Los mercados asiáticos en positivo tras el inicio del año nuevo lunar.** En China los activos de mayor riesgo toman impulso el primer día tras las celebraciones de la semana pasada. Suben con fuerza las acciones de pequeña capitalización que han sido las más afectadas con el inicio de la guerra comercial, así lo reflejan la oleada de “profit warnings” del mes de enero. Los inversores han tomado beneficios en las grandes compañías chinas tras la recuperación de enero para dirigir su atención a empresas más pequeñas donde las valoraciones son más atractivas. Así el CSI 300 sube un 1,82% y H.K. Hang Seng sube en estos momentos 0,56%. En Japón el mercado está cerrado hoy por festividad.

**Sesión con caídas para las rentabilidades de los bonos “core”.** Se mantiene la toma de posiciones en la renta fija de calidad por las dudas en torno a la economía. La TIR del bono americano a 10 años se encuentra en niveles de 2,63%, tras caer 2 p.b. en la sesión del viernes. El bono alemán se encuentra esta mañana en 0,09%, en zona de mínimos desde octubre de 2016. Cayó el lunes 3 p.b..

**Sesión con escaso movimiento para las rentabilidades de los bonos de la periferia.** La TIR del bono italiano se encuentra en 2,94% tras subir 1 p.b. en la sesión del viernes y perderlo esta mañana. La prima vs Alemania se mantiene en los 284 p.b.. El bono español permaneció sin cambios en la sesión del viernes y se encuentra en 1,23%, cerca de su zona de mínimos desde el pasado verano. La prima vs Alemania se encuentra en los 113 p.b..

**En el mercado de divisas, cierre de semana con nueva sesión a la baja para el Euro.** Los inversores aparcen de momento las ventas en el euro por encima del 1,13, justo por encima de sus mínimos del año. El cruce EUR/USD se encuentra esta mañana en niveles de 1,1325 EUR/USD, habiendo retrocedido -0,16% en la sesión del viernes. Esta mañana abre sin cambios. En Reino Unido, en medio del bloqueo en las negociaciones sobre Brexit, la libra esterlina se encuentra en 0,8755 EUR/GBP, habiendo caído el viernes -0,17%, cifra que recupera esta mañana. En cuanto al YEN, al alza en la sesión del viernes +0,23%, perdiendo -0,23% esta mañana, y el cruce con el Euro se encuentra en 124,54 EUR/JPY.

**En el mercado de materias primas, el crudo al alza tras sufrir sus segunda mayor caída del año.** La referencia Brent subió el viernes un +0,76% encontrándose en 61,85 \$/barril, abriendo esta mañana con caídas del 0,40%. En cuanto al oro, sesión al alza el viernes +0,34%, abriendo a la baja -0,23% esta mañana, cotizando ahora en 1.311,52 \$/onza.

## AGENDA DE LA JORNADA

---

En el día de hoy, sesión sin datos macroeconómicos relevantes.

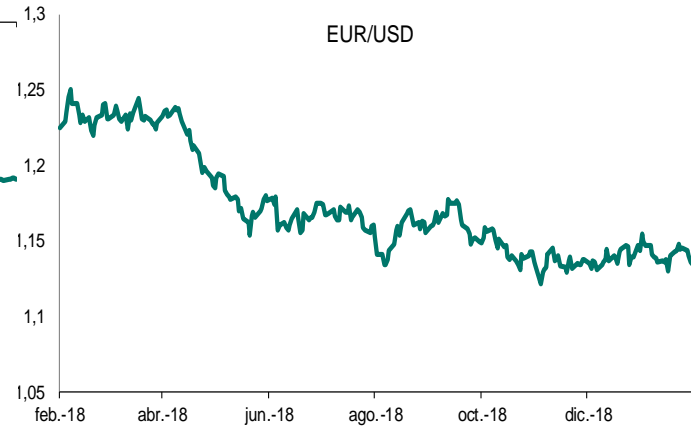
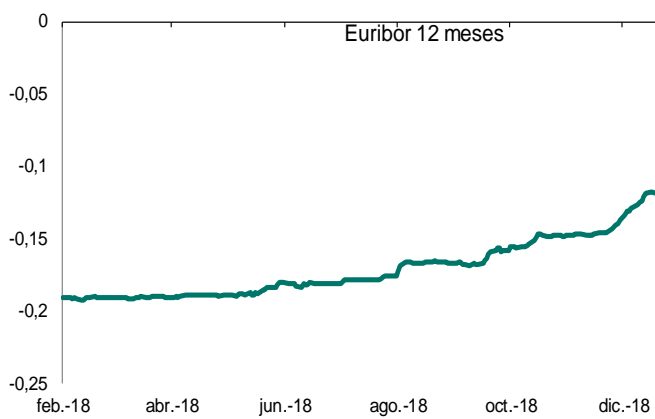
**Los futuros abren con comportamiento mixto**, con el contrato de S&P500 casi plano -0,083%, y el contrato de Eurostoxx al alza +0,415%.

**EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES**
**Euribor**

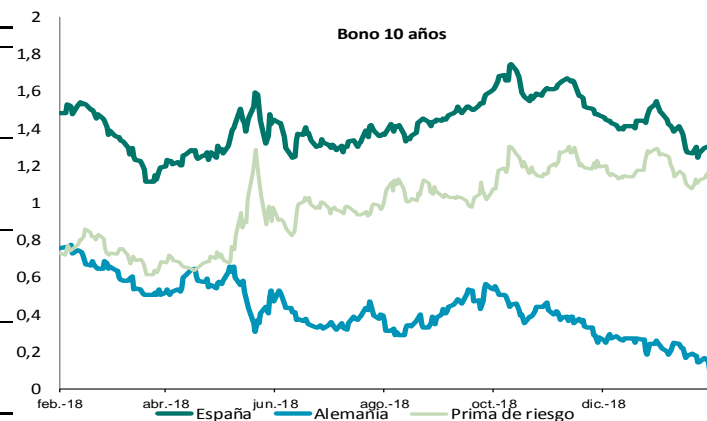
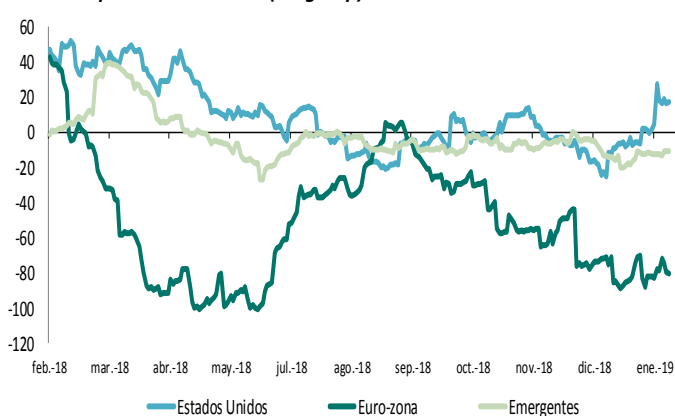
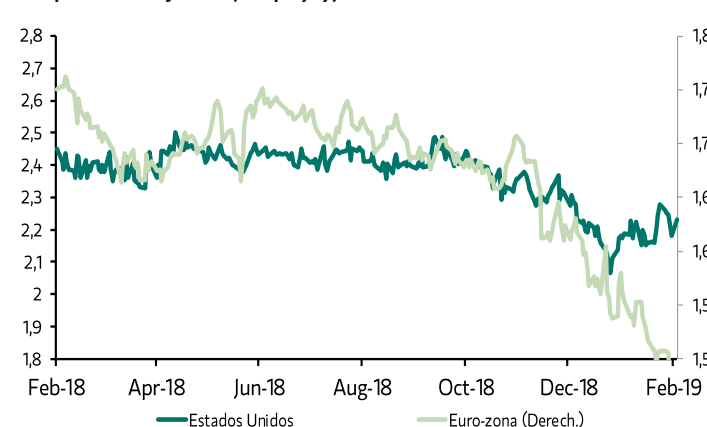
	8-2-19	1 día	1 mes	28-12-18
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,36%	-0,36%
3 meses	-0,31%	-0,31%	-0,31%	-0,31%
6 meses	-0,23%	-0,23%	-0,24%	-0,24%
12 meses	-0,11%	-0,11%	-0,12%	-0,12%

**Divisa**

	8-2-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,132	1,132	1,147	1,147
EUR/GBP	0,876	0,874	0,893	0,899
EUR/CHF	1,133	1,133	1,128	1,126
EUR/JPY	124,52	124,26	124,44	125,83

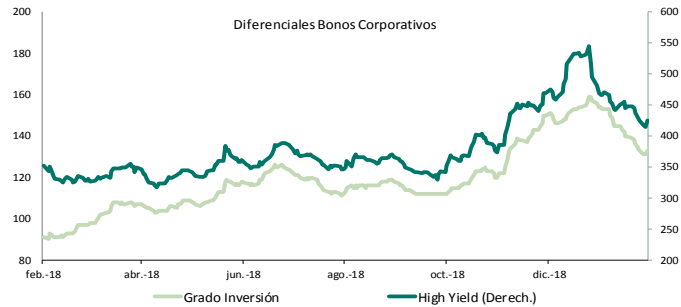

**Deuda Pública**

		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,47%	2,47%	2,54%	2,07%
	5 años	2,45%	2,44%	2,53%	2,54%
	10 años	2,64%	2,63%	2,70%	2,85%
	30 años	2,98%	2,98%	3,03%	3,16%
Alemania	2 años	-0,58%	-0,58%	-0,59%	-0,57%
	5 años	-0,36%	-0,37%	-0,35%	0,10%
	10 años	0,10%	0,09%	0,24%	0,75%
	30 años	0,72%	0,70%	0,84%	1,35%
España	2 años	-0,25%	-0,25%	-0,20%	-0,20%
	5 años	0,22%	0,22%	0,39%	0,37%
	10 años	1,24%	1,23%	1,45%	1,48%
	30 años	2,45%	2,44%	2,64%	2,54%
Reino Unido	2 años	0,71%	0,72%	0,76%	0,68%
	5 años	0,80%	0,82%	0,90%	1,09%
	10 años	1,15%	1,18%	1,27%	1,62%
	30 años	1,67%	1,70%	1,81%	1,99%


**Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)**

**Expectativas Inflación (swap 5y5y)**


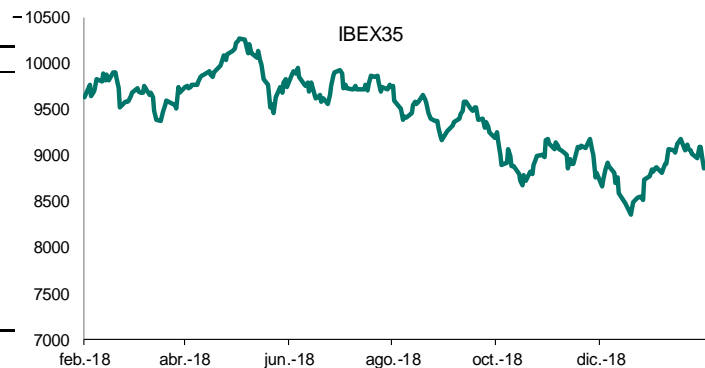
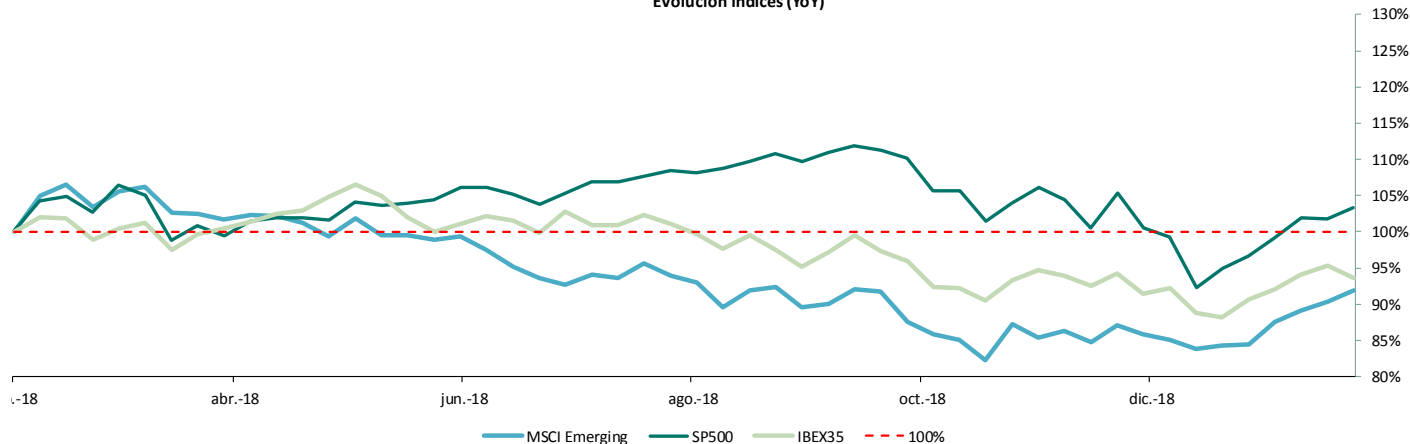
**EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES**
**Crédito Global**

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,08%	2,29%	2,35%	2,85%
	TIR	3,1%	3,4%	3,4%	2,8%
	Duración	6,5	6,4	6,3	6,6
	Diferencial	134	156	155	87
High Yield	Rentabilidad	-0,10%	2,36%	4,29%	2,66%
	TIR	6,4%	7,0%	7,4%	5,4%
	Duración	3,6	3,8	3,9	4,0
	Diferencial	428	481	532	330


**Renta Variable**

	8-2-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	488,72	-0,35%	3,27%	7,26%
SP500	2.707,88	0,07%	4,30%	8,02%
Eurostoxx50	3.135,62	-0,48%	2,14%	4,47%
Topix	1.539,40	-1,89%	0,63%	3,03%
IBEX35	8.856,80	-0,91%	-0,23%	3,71%
Footsie100	7.071,18	-0,32%	2,21%	5,10%
MSCI Brazil	2.188,53	0,90%	1,17%	12,58%
MSCI China	79,13	-0,28%	6,53%	11,14%
MSCI Emerging	1.036,03	-0,57%	3,49%	7,27%

(\*) All Countries


**Evolución índices (YoY)**

**Commodities**

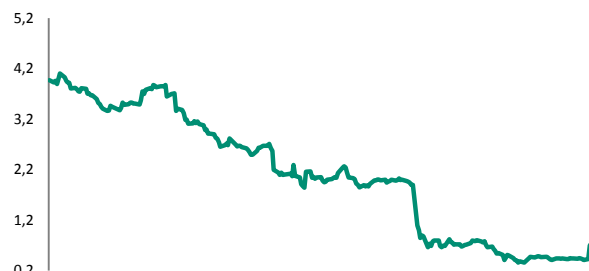
	08/02/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	61,81	-0,47%	2,20%	14,89%
Oro	1311,61	-0,22%	1,87%	2,27%

**IICs March A.M.**

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	1,18%	1,44%	-2,91%
Torrenova	1,98%	3,00%	-0,96%
Bellver	1,65%	4,24%	-5,38%
March Global	3,14%	7,05%	-8,12%
March Iberiar	3,80%	6,88%	-8,51%
March Fam. I	4,02%	6,51%	-9,17%

**NOTICIAS DE EMPRESAS**
**DIA**

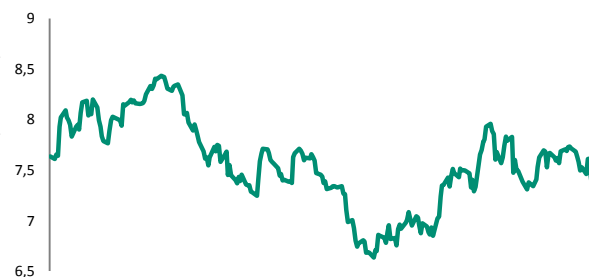
	1 día	1 mes	1 año	YTD
DIA	0,28%	76,9%	-81,3%	58,0%
IBEX 35	-0,91%	-0,2%	-8,1%	3,7%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
DIA	9,47	5,42	24,69	n.d.



**DIA.** Doble noticia: 1) El grupo de alimentación cerró 2018 con pérdidas record de 352M€ vs beneficio de 101M€ en 2018. El EBITDA cayó un 47,8%, hasta 246M€, y las ventas cedieron un 11% en el ejercicio, hasta 7.288M€ (+7,4% excluyendo el impacto de tipos de cambio). La caída del margen bruto en el ejercicio fue del 11,5%, hasta 1.564M€. La deuda neta de DIA se disparó en un 53%, hasta 1.452M€, y el valor entra en quiebra técnicas al tener un patrimonio negativo de 166M€, a la espera de resolución de la pugna entre el consejo y el principal accionista, Letterone. A la vista de los resultados, DIA anuncia que planteará un ERE que afectará a 2.100 empleados en España, aprox. 8% de su plantilla total en el país. 2) Ha decidido rebajar en 51M€ el valor de su filial de perfumerías Clarel. Les recordamos que Clarel junto a la cadena Max Descuento, son compañías que están en proceso de venta y que tras el deterioro anunciado del valor podría obtener entre 100M€ y 150M€.

**Telefónica (Cartera Española)**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Telefónica (C)	-1,76%	-4,7%	-2,9%	-0,4%
IBEX 35	-0,91%	-0,2%	-8,1%	3,7%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Telefónica (C)	10,50	10,92	5,47	#N/A N/A



**Telefónica (cartera española).** El grupo de telecomunicaciones ha adelantado las cifras estimadas por el mercado para los resultados del 4T18 y 2019. En términos medios las ventas 4T18 apuntan a 12.478M€ (-5,2%), EBITDA 3.933M€ (+0,5%) y beneficio neto de 768M€, +10,8%. La deuda financiera neta estimada por el mercado cerraría en 42.008M€, con una caída del 5%. De cara al 2019, las previsiones ascienden a 48.164M€ en ventas, EBITDA de 15.628M€, beneficio neto de 3.401M€ y deuda neta de 41.350M€. Telefónica publica resultados y guidance el próximo 21 de febrero.