

EL SECTOR BANCARIO IMPULSA LA RENTA VARIABLE. FUTUROS HOY MIXTOS

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, declara estar preocupado por la independencia de los Bancos Centrales, comentarios dirigidos en especial a la Fed. El contexto de estas declaraciones fue la reunión del FMI en Washington D.C., donde la independencia de los Bancos Centrales ha sido el foco de atención, tras los nuevos nombramientos del presidente Donald Trump para puestos que quedaban libres en la Reserva Federal.

DATOS MACROECONÓMICOS

En Europa el viernes tuvimos los datos de inflación finales de España que confirman los datos de marzo (+1,3% IPC general) y más importante los datos de inflación ajustados por los productos menos volátiles (+0,7%, sin cambios vs febrero). La inflación sube ligeramente en el pasado mes presionada por los precios del petróleo. También salieron los datos de producción industrial de la Eurozona del mes de febrero y la revisión de las cifras de enero. En este caso se revisaron al alza las cifras de enero y salvo por Alemania, la producción en la Unión Europea sigue creciendo en el conjunto de los dos primeros meses del año. Crecimiento liderado sobre todo por Francia e Italia.

En Estados Unidos la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cae en el dato preliminar de abril sobre todo ante la preocupación frente a las expectativas económicas mientras. A pesar de ello los consumidores estadounidenses piensan que sus ingresos y su situación financiera han mejorado respecto al mes pasado considerando las perspectivas empleo y el crecimiento de salarios. Dado este escenario, los encuestados se muestran más conservadores en cuanto a sus gastos en el corto plazo.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Las bolsas europeas repitieron los ascensos moderados en la última sesión semanal (IBEX +0,2% EuroStoxx 50 +0,3%). Destacó el buen tono del sector financiero, tras las buenas cifras publicadas por JP Morgan y que se trasladó al índice sectorial financiero del continente (+2,7%). También influyó en el ánimo inversor el tono más optimista de Draghi sobre la Eurozona, declaraciones hechas en el marco del Comité Internacional Monetario y Financiero de los banqueros centrales mundiales.

En España, buena sesión para bancos (BBVA +2,6%, en cabeza) y valores cíclicos como ArcelorMittal (+2,3%) Acerinox (+2,0%) y CIE Automotive (+1,5%). La sesión registró toma de beneficios en *utilities* como Endesa (-1,5%) e Iberdrola (-1,2%). Fuera de IBEX destacamos el desplome de OHL (-10%) al conocerse que Qatar le reclama 1.134M€ en torno a la construcción de un hospital.

La última sesión semanal también transcurrió con avances en Estados Unidos (S&P +0,6%; Nasdaq +0,4%), impulsado por las cuentas de JP Morgan y el sector financiero en general (+1,9%) junto a materiales (+1,3%). El viernes conocimos también el anuncio del compra, en el sector energético de Anadarko por parte de Chevron, en una operación en acciones y efectivo valorada en 33.000M\$ y con la que el gigante petrolero apuesta por el negocio de gas natural licuado y gas de esquisto. En el caso del S&P se queda a menos del 1% de su record histórico alcanzado en septiembre, tras avanzar en el conjunto de la semana un 0,5%. La temporada de resultados continuará hoy con las cuentas de Citigroup y Goldman.

Mercados asiáticos con subidas siguiendo la estela de Estados Unidos. En Japón el Nikkei alcanza los máximos del año propiciados por el dato fuerte de las exportaciones chinas y los buenos resultados de JP Morgan (ver parte de empresas). Sin embargo, las negociaciones comerciales con entre Japón y Estados Unidos, menos conocidas, han topado con un revés inesperado. Steven Mnuchin ha requerido que en el acuerdo se debe incluir una cláusula sobre la no manipulación deliberada del yen para aumentar las exportaciones. Cláusula que los negociadores japoneses no ven con buenos ojos y que según ellos no está en el marco de preacuerdo que se estableció en septiembre del año pasado. En China los mercados más planos pero también con subidas. El CSI 300 está subiendo en estos momentos un 0,17% y el H.K Hang Seng sube un 0,15%.

Sesión con alzas para las rentabilidades de los bonos “core”, con la TIR del bono alemán a 10 años en terreno positivo. La TIR del bono americano a 10 años se encuentra en niveles de 2,55%, tras subir 7 p.b. en la sesión del viernes, esta mañana abre a la baja 1 p.b.. El bono alemán se encuentra esta mañana en 0,05% tras terminar la sesión de ayer subiendo 6 p.b., esta mañana permaneciendo plano por el momento.

En la periferia, sesión con comportamiento al alza para las rentabilidades de los bonos. La TIR del bono italiano se encuentra en 2,53% tras subir 18 p.b. en la sesión del viernes, y de momento abre a la baja 1 p.b.. La prima de riesgo se encuentra en los 247 p.b.. Por su parte, el bono español a 10 años subió 4 p.b. en la sesión del viernes, y esta mañana permanece plano por el momento. La TIR se encuentra en 1,04%. Hoy la prima de riesgo se encuentra en niveles de 98 p.b..

En el mercado de divisas, sesión con alzas para el Euro, que consigue superar la barrera del 1,13. El cruce EUR/USD se encuentra en niveles de 1,1310 EUR/USD. La divisa esterlina cayó en la sesión del viernes -0,29% y abre esta mañana apenas sin movimientos, encontrándose en 0,8639 EUR/GBP. En cuanto al YEN, caídas ayer de -0,76%, abriendo a la par esta mañana. El cruce con el Euro se encuentra en 126,59 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el crudo al alza. El petróleo se mantiene en niveles máximos desde noviembre, gracias al recorte de producción de la OPEP y al colapso en países como Venezuela o la inestabilidad política en Libia, que reducen el margen de suministro. El barril de Brent subió en la sesión del viernes +1,02%, encontrándose en 71,45 \$/barril. En cuanto al oro, cotiza con ligeros descensos desde el viernes, cotizando en estos momentos en 1.287,86 \$/onza.

AGENDA DE LA JORNADA

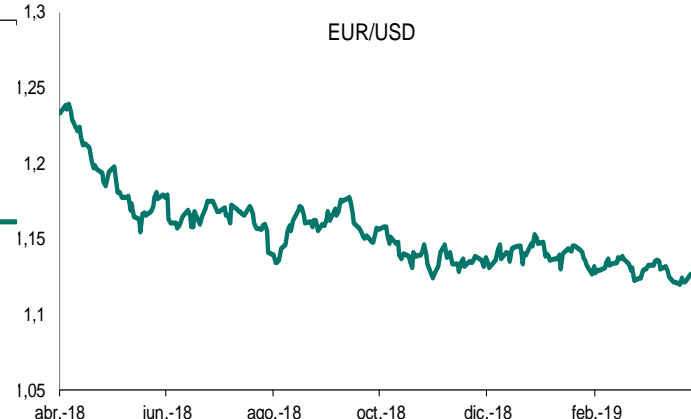
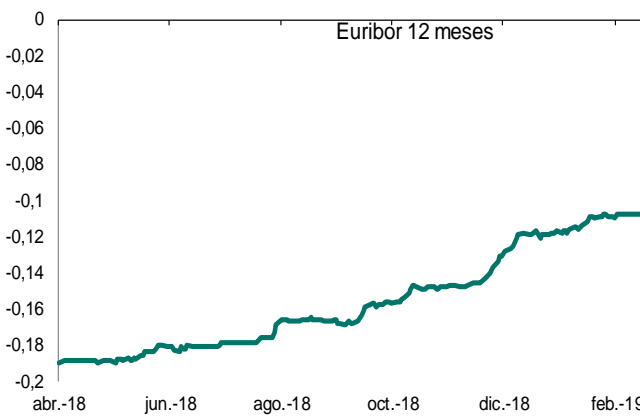
En el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos el índice de confianza de las manufacturas (Empire) para el mes de abril.

Los futuros abren con resultado ligeramente mixto, con el contrato de S&P500 ligeramente a la baja -0,052%, y el contrato de Eurostoxx al alza +0,148%.

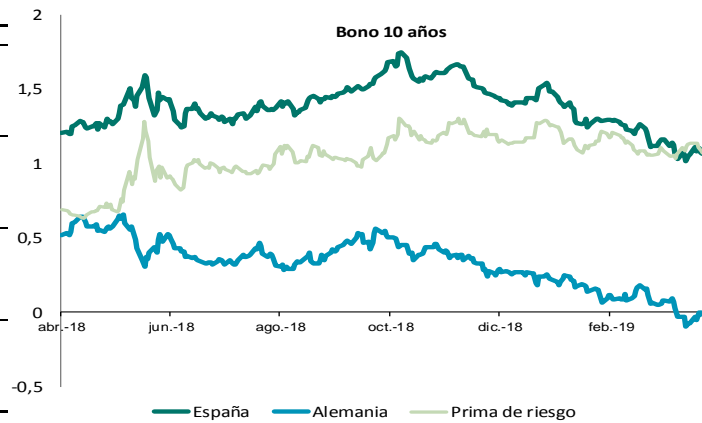
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor	12-4-19	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%	-0,23%	-0,24%
12 meses	-0,11%	-0,11%	-0,11%	-0,12%

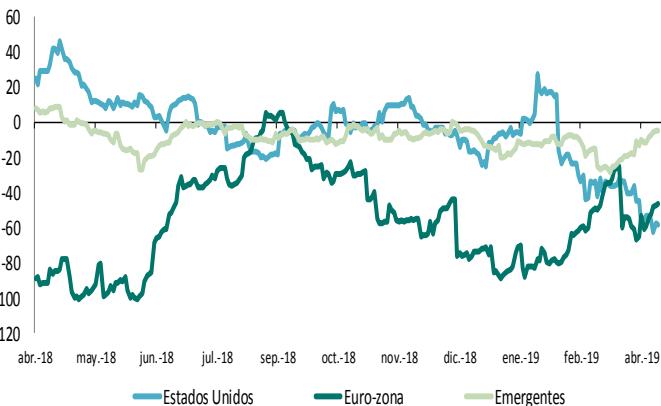
Divisa	12-4-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,131	1,130	1,133	1,145
EUR/GBP	0,864	0,864	0,852	0,898
EUR/CHF	1,133	1,133	1,135	1,126
EUR/JPY	126,56	126,57	126,27	125,62



Deuda Pública		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,39%	2,39%	2,44%	2,36%
	5 años	2,37%	2,38%	2,40%	2,67%
	10 años	2,56%	2,57%	2,59%	2,83%
	30 años	2,97%	2,98%	3,01%	3,03%
Alemania	2 años	-0,56%	-0,56%	-0,54%	-0,58%
	5 años	-0,37%	-0,38%	-0,34%	-0,09%
	10 años	0,06%	0,06%	0,08%	0,51%
	30 años	0,71%	0,71%	0,75%	1,18%
España	2 años	-0,33%	-0,33%	-0,30%	-0,33%
	5 años	0,00%	0,00%	0,14%	0,19%
	10 años	1,05%	1,05%	1,19%	1,24%
	30 años	2,19%	2,20%	2,36%	2,33%
Reino Unido	2 años	0,78%	0,74%	0,72%	0,93%
	5 años	0,93%	0,88%	0,89%	1,20%
	10 años	1,21%	1,15%	1,16%	1,46%
	30 años	1,73%	1,67%	1,69%	1,82%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)

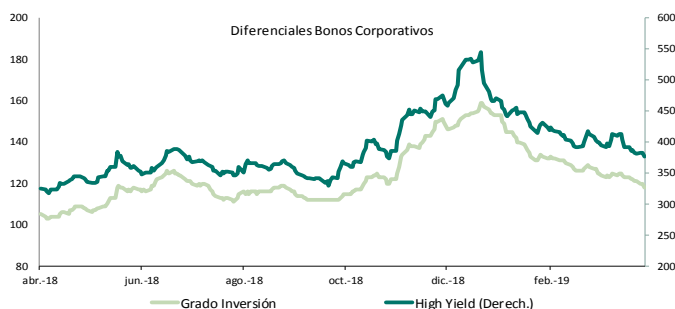


Expectativas Inflación (swap 5y5y)



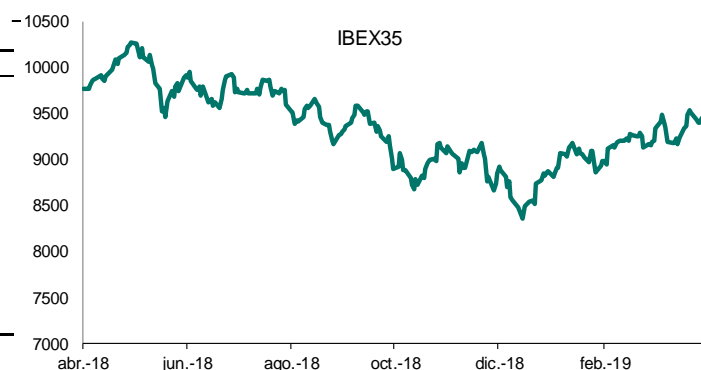
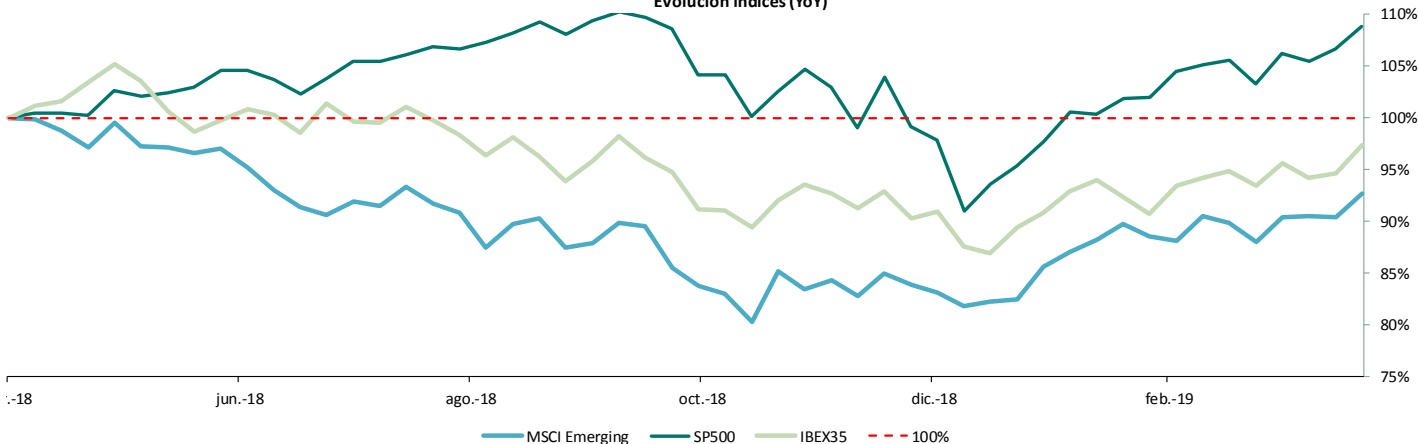
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,12%	1,39%	4,59%	5,09%
	TIR	2,9%	3,0%	3,4%	3,0%
	Duración	6,6	6,5	6,3	6,6
	Diferencial	116	127	155	105
High Yield	Rentabilidad	0,15%	1,99%	7,94%	5,77%
	TIR	5,7%	6,2%	7,4%	5,5%
	Duración	3,4	3,5	3,9	3,9
	Diferencial	367	409	532	331


Renta Variable

	12-4-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	521,29	0,50%	2,47%	14,40%
SP500	2.907,41	0,66%	3,01%	15,98%
Eurostoxx50	3.447,83	0,36%	1,82%	14,87%
Topix	1.627,93	1,40%	1,58%	8,96%
IBEX35	9.468,50	0,24%	1,35%	10,87%
Footsie100	7.437,06	0,26%	2,89%	10,54%
MSCI Brazil	2.036,60	-2,86%	-7,65%	4,77%
MSCI China	87,12	0,72%	4,51%	22,36%
MSCI Emerging	1.089,09	0,15%	3,01%	12,77%

(*) All Countries


Evolución índices (YoY)

Commodities

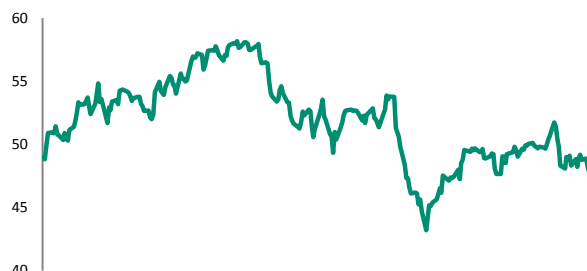
	12/04/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	71,44	-0,15%	6,37%	32,79%
Oro	1287,95	-0,19%	-1,12%	0,43%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,28%	2,13%	-2,07%
Torrenova	0,00%	4,00%	-0,95%
Bellver	1,59%	8,47%	-1,54%
March Global	3,94%	15,80%	-2,00%
March Iberiar	2,76%	10,94%	-3,99%
March Fam. I	2,58%	12,77%	-0,69%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Wells Fargo (Cartera Global)

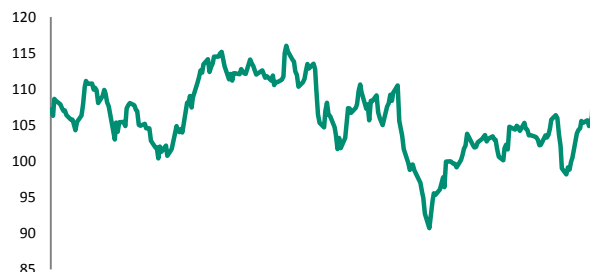
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Wells Fargo (-2,62%	-8,2%	-8,6%	0,9%
S&P	0,66%	3,0%	9,5%	16,0%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Wells Fargo (9,72	11,02	3,66	1,20



Wells Fargo (cartera global). Resultados 1T19: +14% en beneficio neto (5.860M\$), con -1,5% en ingresos (21.609M\$). El resultado del banco estadounidense superó las estimaciones en beneficio neto pero estuvo algo por debajo a nivel de ingresos. El margen de intereses de la entidad creció en un 1,5%, compensando en parte el descenso del 4% a nivel de comisiones. Por divisiones, ligero crecimiento de la división de banca minorista (-0,7%; 11.750M\$) mientras que el área de banca corporativa y de inversión cerró el trimestre con un -2,3% en su beneficio neto, hasta 7.111M\$. El consejero delegado en funciones, Tim Sloan, resalta el énfasis de la entidad en transformar el negocio para impulsar los ingresos. La cotización retrocedió un 3% al cierre del viernes, tras rebajar la previsión anual de su margen de intereses.

JPMorgan (Cartera Global)

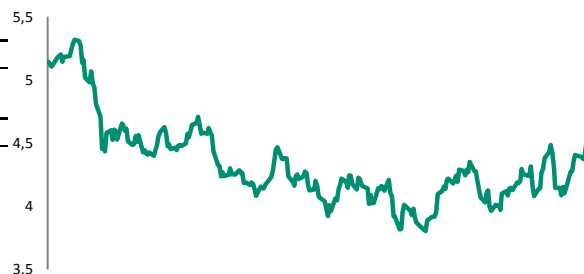
	1 día	1 mes	1 año	YTD
JPMorgan (C	4,69%	4,4%	0,8%	13,9%
S&P	0,66%	3,0%	9,5%	16,0%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
JPMorgan (C	11,31	12,04	2,66	1,55



JP Morgan (cartera global). Resultados 1T19: +5% en beneficio neto (9.179M\$), con +5% en ingresos (29.851M\$). Buenos resultados para la entidad financiera estadounidense y por encima de lo esperado, que incluyen cifra record de beneficio e ingresos. La entidad declaró gastos de explotación al alza en un 2%, hasta totalizar 16.400M\$, ascenso en parte relacionado con inversiones en tecnología y apertura de sucursales por primera vez en varios ejercicios. La cotización de JP cerró con alzas del 4,7%, la mayor desde 2016.

Santander (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Santander (C	1,83%	4,05%	-15,09%	14,75%
IBEX 35	0,24%	1,35%	-3,06%	10,87%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Santander (C	8,90	9,54	4,94	0,77



Santander (cartera española). La entidad anunció el viernes que recomprará el 25% de su filial mexicana que no posee. Dicha compra se articulará a través de una OPA mediante canje de acciones de la matriz y filial: en concreto los inversores de Santander México recibirán 0,337 títulos nuevos de Santander por cada una de sus acciones, implicando una prima del 14% sobre los niveles de cotización de Santander México antes del anuncio de la OPA. La oferta exigirá la emisión de un máximo de 572 millones de títulos (3,5% del capital), con una inversión total de 2.560M€ (3,4% del valor bursátil del grupo). La operación permitirá a Santander mejorar el capital CET1 en 5 p.b. mientras que la entidad estima que, en términos de BPA, la operación será neutral. México es el quinto mercado del grupo, aportando hasta la fecha el 8% del beneficio total y que tras la operación podría elevarse hasta el 10%.