



EE.UU. RETRASA SU DECISIÓN SOBRE ARANCELES DE AUTOS DE LA U.E. Y JAPÓN

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Estados Unidos ha retrasado la decisión sobre la imposición de aranceles a las importaciones de automóviles, que estaba prevista para este viernes, 17 de mayo. Este retraso supone un alivio para el comercio global, en especial para la Unión Europea y Japón, donde el sector automovilístico estaría más afectado. Por otra parte, **México y Canadá discuten la adopción de una estrategia comercial común contra E.E.U.U.** como contrataque a las subidas arancelarias sobre el acero y el aluminio. La Secretaria de Economía mexicana y la Ministra de Asuntos Exteriores canadiense se reunieron en Toronto y tras la reunión pidieron al presidente D. Trump que levantara los aranceles impuestos en 2018 a la industria metalúrgica mexicana y canadiense. México ha confirmado que está en proceso de preparar nuevos aranceles de represalia y que ya ha determinado las listas de productos afectados.

DATOS MACROECONÓMICOS

En la zona euro se confirmó el dato preliminar de crecimiento del PIB del 1T que avanzó como se esperaba un **+0,4% trimestral**, lo que sitúa el ritmo interanual en el +1,2%, repitiendo el ritmo de crecimiento del trimestre anterior. **Destacó positivamente que en Alemania el crecimiento del PIB se aceleró en los tres primeros meses del al crecer un +0,4% trimestral desde el 0% anterior**, situándose el crecimiento interanual en el +0,7%. Esta cifra redujo los temores a una entrada inminente en recesión de la economía germana.

En Estados Unidos decepcionan los datos de consumo. En abril, las ventas al por menor registraron una inesperada contracción al retroceder un -0,2% mensual desde el +1,7% de crecimiento del mes anterior. **No obstante, hay que poner en perspectiva en caída del consumo ya que en parte es una reversión del fuerte incremento de las ventas minoristas registradas en marzo. En términos interanuales, el crecimiento se situó en el +3,1% desde el +3,8% anterior**, reflejando este menor dinamismo pero con niveles de crecimiento todavía sostenidos. **También fueron peores de lo esperado los datos de producción industrial al caer un -0,5% mensual desde el +0,2% anterior.** En este caso, sí que se percibe una mayor debilidad del sector dado que el crecimiento interanual se moderó con fuerza hasta el +0,9% desde el +2,3% anterior.

En la jornada de ayer también hemos conocido cifras de actividad en China que fueron débiles en abril. Por el lado del consumo, **las ventas al por menor frenaron su avance** hasta el +7,2% interanual desde el +8,7% anterior, lo que sitúa el crecimiento acumulado en los primeros cuatro meses del año en el +8% (vs. +8,3% anterior). **También se publicaron datos de producción industrial, que tuvieron un mayor freno** al crecer un +5,4% en abril y con ello moderarse el crecimiento acumulado hasta abril al +6,2% interanual frente al +6,5%. **En conjunto, estos datos confirman la desaceleración del crecimiento económico en China.**

Siguiendo con China, esta mañana se publicaron los datos de precios de la vivienda nueva que siguen mostrando un incremento de los precios pero con mayor dispersión. En concreto, en las principales 70 ciudades del país el crecimiento de los precios fue del +11,4% interanual, una décima por encima del mes anterior. Sin embargo, cabe señalar que en las grandes urbes, este crecimiento es ya más modesto: en Beijing avanzan un +3,5% interanual, en Shanghai un +1,5% y en Shenzhen un +0,7% en términos de viviendas nuevas.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

En una sesión de menos a más, el retraso de los aranceles en el sector de automoción dio un respiro a las bolsas europeas (EuroStoxx +0,6%; IBEX +0,5%). El sector automovilístico se vio beneficiado por la noticia, con +2% el índice sectorial del EuroStoxx 600, mientras que los malos resultados del banco austriaco Raiffeisen (-3,6%) terminaron por arrastrar a buena parte del sector. En España, ascensos para Cellnex (+1,9%) y Grifols (+1,7%) mientras que Técnicas Reunidas (-1,8%) y Ence (-1,4%) encabezaron las caídas.

La sesión en EE.UU. también transcurrió de menos a más (S&P +0,6%; Nasdaq +1,1%), con datos de ventas minoristas y producción industrial peores de lo esperado pero que pasaron a un segundo plano tras conocerse el retraso en la imposición de aranceles a las importaciones de autos europeos y japoneses hacia EE.UU..

Los mercados asiáticos mixtos, los inversores a la espera de posibles estímulos en China. El Nikkei cae un 0,59% aunque ha recuperado a lo largo de la sesión ante el anuncio del retraso en la entrada de las tarifas sobre la importación de automóviles japoneses y europeos en Estados Unidos. Esto lo reflejan las cotizaciones de Nissan (+1%) o Mazda (+0,7%). Mientras en las bolsas chinas vuelve la calma con volúmenes de negociación más similares a los vistos en el mes de abril. Los inversores están a la espera de posibles estímulos por parte del gobierno chino ante los malos datos macroeconómicos y el escenario de guerra comercial. El CSI 300 sube un 0,33% y el H.K Hang Seng sube un 0,19% en estos momentos.

En el mercado de renta fija estadounidense, ayer se volvió a invertir la curva de tipos, con el spread 10 años-3 meses en -4pb. Ya habíamos asistido a la inversión de la curva en la última semana de marzo durante cinco sesiones. La TIR del Treasury está ahora en 2,35%, -6 p.b. desde ayer tras los malos datos macro vistos. La TIR del bono alemán, por su parte, se encuentra en -0,11% y -4 p.b. desde ayer. **En la periferia,** el mercado recoge la tensión política y económica en Italia, con la prima de riesgo en máximos de 3 meses por discrepancias entre los dos partidos de coalición del gobierno, donde el discurso gira en torno al compromiso con los presupuestos de gasto exigidos por Bruselas. La TIR del bono italiano se encuentra en 2,76%, con +4 p.b. desde ayer ampliando la prima de riesgo hasta 287 p.b.. Más tranquilo, la TIR del bono español al mismo plazo cotiza en 0,94% con la prima de riesgo en 106 p.b..

En el mercado de divisas, la tensión en Italia unido al perfil más defensivo frente al riesgo producido por Estados Unidos e Irán frenan al euro, que cotiza esta mañana en niveles de 1,1208 EUR/USD. La libra esterlina se debilitó en la sesión de ayer y hoy cotiza casi plano en 0,8727 EUR/GBP. En cuanto al yen, se mantiene en rango dentro de su fortaleza reciente, en 122,69 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el incremento de la tensión geopolítica impulsa el precio del petróleo. Pese a los negativos datos de inventarios semanales -en máximos de 20 meses- y demanda, la referencia Brent cerró ayer con ascensos del 0,7% y hoy sube un 0,6% adicional, hasta 72,1\$/barril. En cuanto al oro, sesión con escaso movimiento ayer, abriendo ligeramente al alza esta mañana +0,04%, cotizando ahora en 1.297,09 \$/onza.

AGENDA DE LA JORNADA

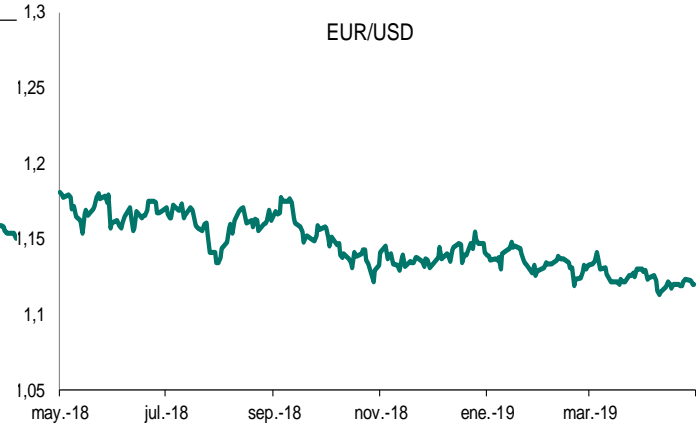
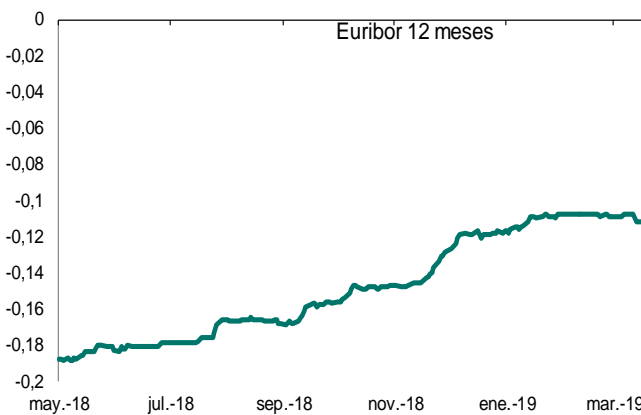
En el día de hoy, en Estados Unidos, conoceremos el índice de actividad de la Fed de Filadelfia para mayo. Además, se publicará el dato de viviendas iniciadas y los permisos de construcción de abril. En cuanto a la Eurozona, se publicará la balanza comercial de marzo.

Los futuros abren con resultado negativo, con el contrato de S&P500 perdiendo -0,315%, y el contrato de Eurostoxx a la baja -0,299%.

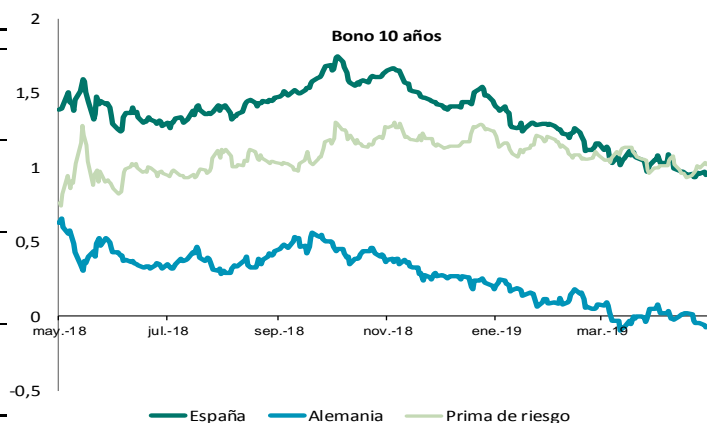
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor	15-5-19	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	-0,12%	-0,12%	-0,11%	-0,12%

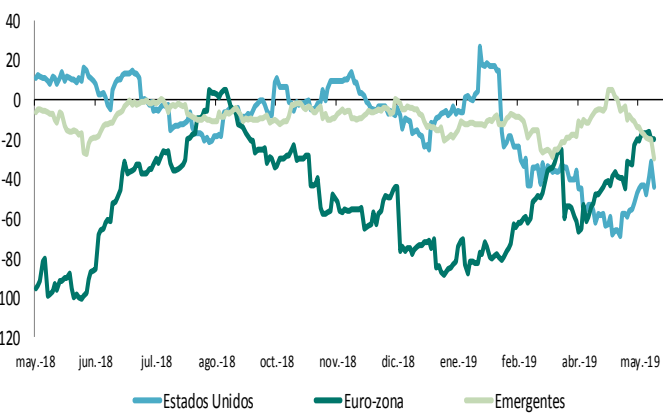
Divisa	15-5-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,121	1,120	1,128	1,147
EUR/GBP	0,873	0,872	0,865	0,899
EUR/CHF	1,130	1,130	1,137	1,126
EUR/JPY	122,70	122,76	126,36	125,83



Deuda Pública		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,15%	2,16%	2,41%	2,59%
	5 años	2,14%	2,15%	2,41%	2,94%
	10 años	2,36%	2,37%	2,59%	3,10%
	30 años	2,81%	2,82%	2,99%	3,22%
Alemania	2 años	-0,66%	-0,65%	-0,57%	-0,57%
	5 años	-0,52%	-0,51%	-0,37%	-0,03%
	10 años	-0,11%	-0,10%	0,07%	0,61%
	30 años	0,52%	0,53%	0,73%	1,29%
España	2 años	-0,34%	-0,34%	-0,32%	-0,30%
	5 años	0,12%	0,12%	0,04%	0,29%
	10 años	0,95%	0,96%	1,09%	1,41%
	30 años	2,11%	2,12%	2,24%	2,54%
Reino Unido	2 años	0,71%	0,72%	0,79%	0,84%
	5 años	0,82%	0,84%	0,94%	1,21%
	10 años	1,07%	1,11%	1,22%	1,52%
	30 años	1,61%	1,65%	1,73%	1,92%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



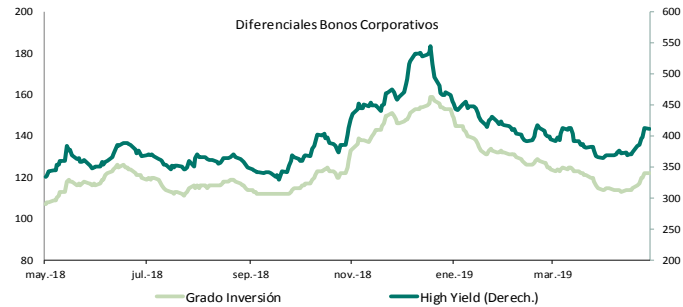
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de una oferta de compra."

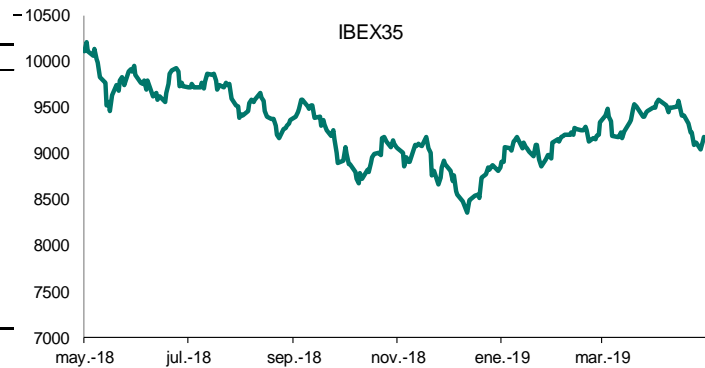
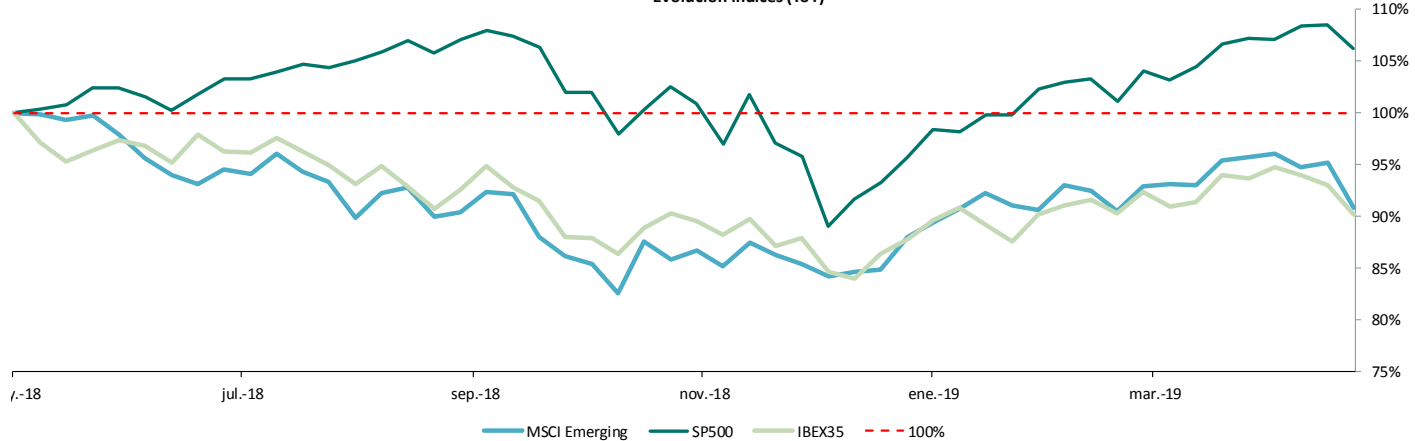
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,19%	0,82%	5,58%	7,19%
	TIR	2,8%	2,9%	3,4%	3,2%
	Duración	6,6	6,6	6,3	6,5
	Diferencial	122	115	155	107
High Yield	Rentabilidad	-0,02%	-0,44%	7,55%	5,71%
	TIR	6,0%	5,7%	7,4%	5,7%
	Duración	3,5	3,4	3,9	3,9
	Diferencial	415	367	532	335


Renta Variable

	15-5-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	506,73	0,51%	-2,99%	11,21%
SP500	2.850,96	0,58%	-1,93%	13,73%
Eurostoxx50	3.385,78	0,64%	-2,24%	12,81%
Topix	1.537,55	-0,43%	-5,47%	2,91%
IBEX35	9.177,10	0,54%	-3,37%	7,46%
Footsie100	7.296,95	0,76%	-2,32%	8,45%
MSCI Brazil	1.930,98	-0,97%	-6,03%	-0,67%
MSCI China	80,54	0,89%	-7,68%	13,12%
MSCI Emerging	1.015,97	0,15%	-7,09%	5,20%

(*) All Countries


Evolución índices (YoY)

Commodities

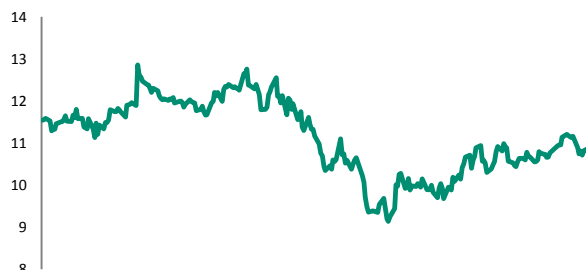
	15/05/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	72,14	0,52%	0,59%	34,09%
Oro	1297,28	0,06%	1,60%	1,16%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,28%	1,84%	-2,31%
Torrenova	-0,95%	4,00%	-0,95%
Bellver	-2,33%	6,78%	-4,55%
March Global	-1,77%	14,30%	-6,48%
March Iberiar	-1,69%	9,93%	-8,64%
March Fam. I	-2,71%	10,52%	-5,77%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Applus (Cartera Española)

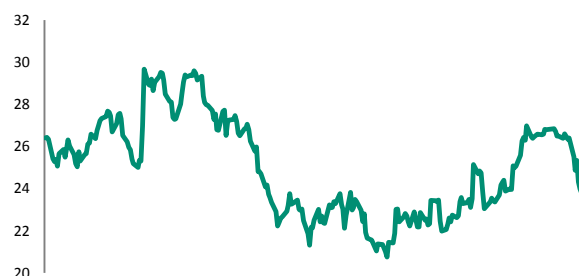
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Applus (Carte)	1,75%	8,9%	1,4%	19,8%
IBEX 35	0,54%	-3,4%	-9,2%	7,5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Applus (Carte)	15,08	40,33	1,12	2,20



Applus+ (cartera española). Resultados 1T19: +15,4% en EBITDA ajustado (49,1M€), con +20,3% en beneficio operativo ajustado (36,5M€) y +9% en ingresos (415,4M€; +76% en términos orgánicos). El grupo líder en los negocios de inspección, ensayos y certificaciones presentó resultados por encima de lo esperado, incluyendo mejora de márgenes y con buena generación de caja operativa en el trimestre (58,4M€). Por divisiones, todas presentaron sólidos crecimientos destacando a Energía e Industria (+6% orgánico), pero también Laboratorios (+16,6% orgánico) y Automóvil (+9,1%, por efecto positivo de la Semana Santa). También buenas cifras de su filial de ingeniería automovilística IDIADA, cuyos ingresos crecieron un 9,6% orgánico. Tras los resultados Applus+ reitera su objetivo de incremento a dígito medio simple de ingresos orgánicos a tipo de cambio constante y mejora su expectativa de margen EBITA ajustado desde +20/30 p.b. hasta como mínimo +30 p.b.. Las acciones de Applus+ cerraron la sesión del miércoles con subidas del 5% tras resultados.

Técnicas Reunidas (Cartera Española)

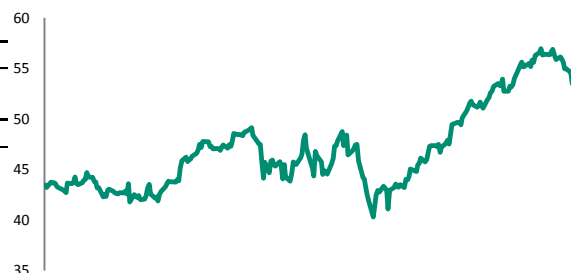
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Técnicas Reu	-1,82%	-10,5%	-6,3%	11,5%
IBEX 35	0,54%	-3,4%	-9,2%	7,5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Técnicas Ret	14,76	75,54	1,11	3,86



Técnicas Reunidas (carteras española y global). Resultados 1T19: +593% en beneficio neto (3,7M€), con +119% en EBITDA (20M€), +116% en beneficio operativo (10,6M€), margen operativo del 1,2% y -21% en ingresos (915M€). El grupo de ingeniería orientado al sector energético publicó resultados que incluyeron mejora de márgenes y una contratación favorable, que sitúa la cartera por encima de 10.000M€ a cierre de marzo. Lo más positivo, la previsión de Técnicas Reunidas de elevar el margen operativo hasta el 4% al final de año. El grupo cerró la sesión con caídas del 1,8%.

Cisco Systems (Cartera Global)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Cisco System	0,81%	-7,92%	16,12%	21,02%
S&P	0,58%	-1,93%	4,72%	13,73%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Cisco System	17,05	19,58	2,56	6,27



Cisco Systems (cartera global). Resultados 9M fiscal (agosto-abril): beneficio neto de 9.415M\$ (comparaba con pérdidas de 3.693M\$ en el mismo periodo del ejercicio precedente por provisiones para impuestos derivada de la reforma tributaria), con +5,4% en ingresos (38.476M\$). El fabricante de equipamiento de internet presentó resultados algo inferiores a lo previsto, y sólo en el 3T generó un incremento del 13% en beneficio neto (3.000M\$) y de +4% en ingresos (13.000M\$). De cara al 4T fiscal (abril a junio), Cisco Systems espera que las ventas crezcan entre un 4,5% y un 6,5% y beneficio por acción ajustado de 0,8-0,82\$. Los títulos de Cisco repuntaron ayer un 0,8% y cotizan un +3% en el aftermarkets, impulsado por las positivas previsiones de ingresos.

"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de una oferta de compra."