



CHINA RESPONDE CON NUEVOS ARANCELES A EE.UU.; HOY FUTUROS EN POSITIVO

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

China hace oficial el contraataque a los aranceles impuestos por Donald Trump. Si el viernes pasado anunciaron que se veían obligados a tomar represalias en respuesta a las subidas arancelarias anunciadas por la Casa Blanca, ayer el Ministro de Finanzas comunicaba que China iba a responder con subidas arancelarias a más de 5.000 productos americanos, medida que se hará efectiva a partir del 1 de junio. Este aumento supondrá la subida de aranceles desde un rango del 5-10% actual hasta el 20-25% y supondrá un impacto por valor de 60.000 millones de dólares.

Según recoge Financial Times, **Estados Unidos podría anunciar hoy nueva lista de productos chinos**, por importe de 300.000 millones de dólares, a los que se impondrían tarifas del 25% a partir del 24 de junio. Sería la postura seguida por los halcones del equipo de Trump, partidarios de imponer su visión dura de negociaciones con el país asiático. Siempre según prensa, el presidente Trump no tenía ayer decidido dar este paso.

DATOS MACROECONÓMICOS

La sesión de ayer transcurrió sin referencias macroeconómicas de primera línea. Solamente destacar que en India se publicaron datos de inflación, que a pesar del repunte de los costes energéticos en esta primera mitad del año, se mantuvo contenida. En concreto, el IPC repuntó en abril seis décimas hasta niveles del 2,9% interanual. Esta mañana conocimos la evolución de los precios al por mayor que avanzaron un +3,1% desde el +3,2% anterior. La economía sigue así sin mostrar presiones inflacionistas relevantes.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

La incertidumbre se instala en las bolsas europeas (EuroStoxx -1,2%; IBEX -0,7%), tras el anuncio de China de nuevos aranceles a productos estadounidenses a partir del 1 de junio y la posibilidad de que no se alcance finalmente un acuerdo entre el país asiático y Estados Unidos. Con este escenario, la sesión fue positiva para valores más defensivos como Redesa (+2,2%), Naturgy (+0,9%) o Iberdrola (+0,8%) y desfavorable para valores cíclicos como la papelera Ence (-7,5%), ArcelorMittal (-4,9%) o CIE Automotive (-4,0%). Mejor tono mostró Acerinox tras presentar resultados y mejorar su visión en próximos trimestres (cerró con -1,6% aunque llegó a subir un 2% en la sesión). En Europa Bayer cedía ayer un 2% tras conocerse el tercer fallo judicial desfavorable en el que se le condena a una multa de 2.000M\$ (Bayer recurrirá la decisión).

En EE.UU. las caídas en la sesión fueron más pronunciadas (S&P -2,4%; Nasdaq -3,4%), afectadas igualmente por el contencioso comercial. Los volúmenes de contratación en la jornada fueron un 17% superiores a la media de los últimos tres meses y el castigo fue especialmente virulento en el sector tecnológico (Apple y Nvidia -6%).

Los mercados asiáticos un día más en negativo ante la incertidumbre producida por la guerra comercial. El H.K Hang Seng, tras estar cerrado ayer, cae un 1,60% en estos momentos y el CSI 300 con ligeras pérdidas del 0,17%. Mañana presentarán resultados dos de los gigantes tecnológicos chinos, Alibaba Group y Tencent Holdings. Estas presentaciones serán una buena manera de conocer la opinión y expectativas de estas empresas ante este nuevo escenario. En Japón continúa la caída, hoy el Nikkei se deja un 0,59%. Los resultados tampoco están ayudando. Con el 80% de las empresas con la cuentas presentadas, superan las sorpresas negativas en resultados a la positivas. Sin embargo, si existe un crecimiento de beneficios y ventas en torno al 5% en el trimestre.

En el mercado de renta fija, las principales referencias abren esta mañana sin cambios tras registrar compras ayer. En el plazo a 10 años, la TIR del Bund alemán y Treasury americano cotizan en -0,06% y 2,40%. Ligeras alzas hoy para los bonos periféricos, con la referencia italiana y española a 10 años situada ahora en el 2,71% y 0,99%, respectivamente. Las respectivas primas de riesgo se amplían con Alemania se amplían hasta 277 y 106 p.b., respectivamente.

En el mercado de divisas, sesión escaso movimiento ayer para el Euro, superando esta mañana los 1,12, en 1,1241 EUR/USD. La libra esterlina abre hoy plana en 0,8678 EUR/GBP mientras que el yen se apreció ayer con fuerza frente al euro y abre a la baja esta mañana, en 123,16 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el crudo cerró ayer a la baja. El barril abrió la sesión en positivo, sin embargo se dio la vuelta con la apertura de Wall Street. El barril de Brent cayó -0,55% en la sesión de ayer, encontrándose en 70,55 \$/barril esta mañana tras abrir con alzas de +0,46%. En cuanto al oro, sesión con subidas ayer de +1,08%, abriendo a la baja esta mañana -0,10%, cotizando ahora en 1.298,65 \$/onza

AGENDA DE LA JORNADA

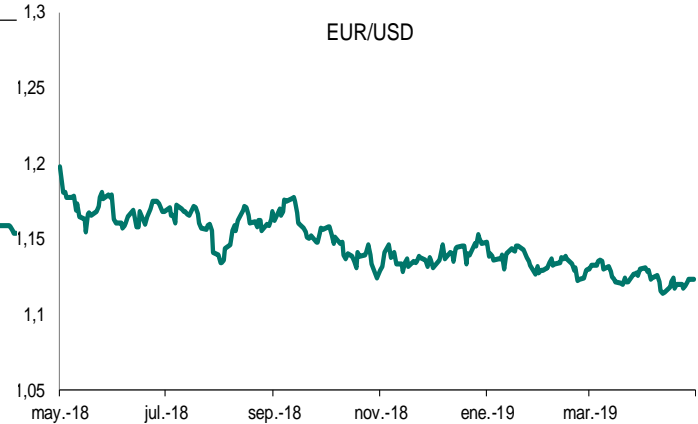
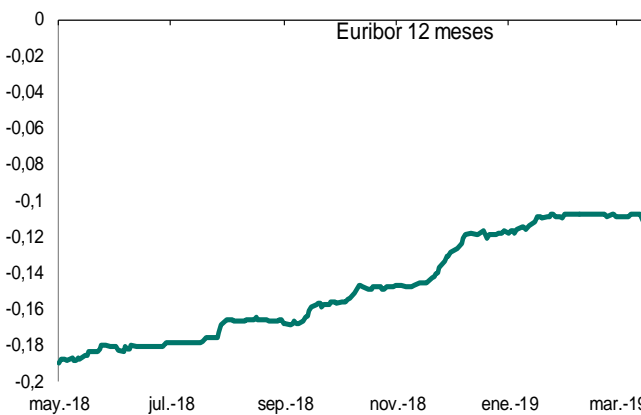
En el día de hoy, en Estados Unidos, conoceremos el índice de confianza de Pymes de abril, así como el índice de precios de las importaciones y exportaciones. En cuanto a la Eurozona, se publicará el dato de producción industrial de marzo. En España y Alemania conoceremos el dato de inflación de abril, y específicamente en Alemania la confianza de inversores y analistas de mayo.

Los futuros abren con resultado positivo, con el contrato de S&P500 ganando +0,383%, y el contrato de Eurostoxx sube +0,369%.

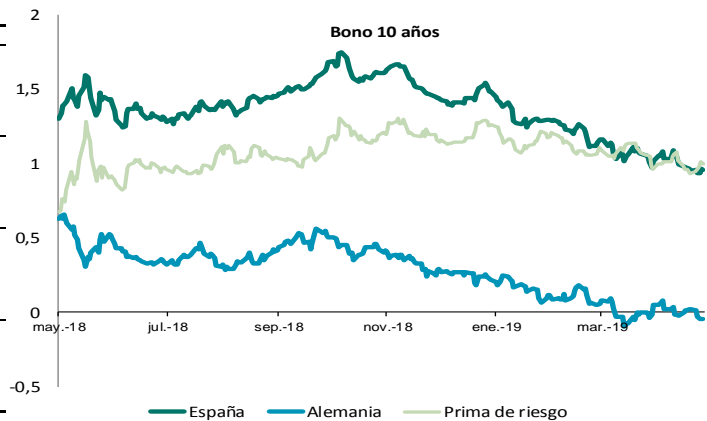
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor	13-5-19	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%

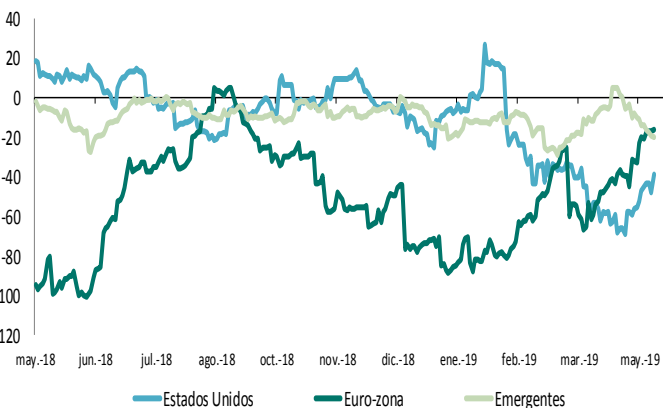
Divisa	13-5-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,124	1,124	1,131	1,145
EUR/GBP	0,868	0,868	0,863	0,898
EUR/CHF	1,131	1,130	1,135	1,126
EUR/JPY	123,16	122,62	126,60	125,62



Deuda Pública		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,19%	2,19%	2,39%	2,55%
	5 años	2,19%	2,18%	2,38%	2,86%
	10 años	2,41%	2,40%	2,57%	3,00%
	30 años	2,85%	2,84%	2,98%	3,13%
Alemania	2 años	-0,63%	-0,63%	-0,56%	-0,56%
	5 años	-0,48%	-0,48%	-0,38%	-0,01%
	10 años	-0,06%	-0,07%	0,06%	0,61%
	30 años	0,58%	0,57%	0,71%	1,28%
España	2 años	-0,34%	-0,34%	-0,33%	-0,31%
	5 años	0,14%	0,14%	0,00%	0,24%
	10 años	1,00%	0,99%	1,05%	1,33%
	30 años	2,17%	2,17%	2,20%	2,45%
Reino Unido	2 años	0,71%	0,74%	0,78%	0,79%
	5 años	0,84%	0,86%	0,93%	1,14%
	10 años	1,10%	1,14%	1,21%	1,44%
	30 años	1,65%	1,68%	1,73%	1,87%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

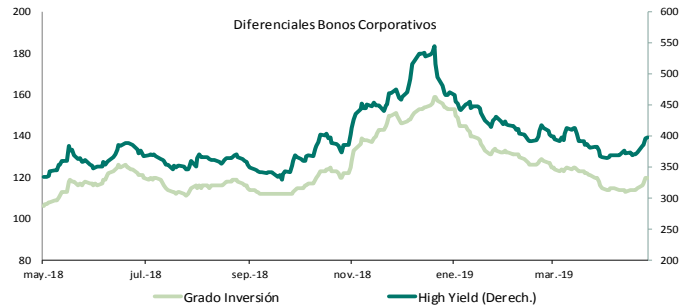


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de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

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

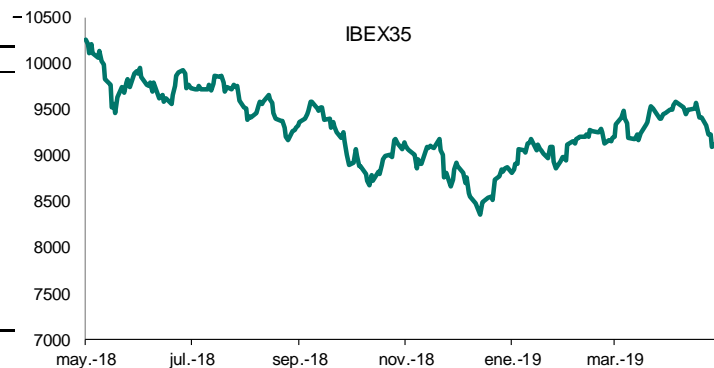
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,13%	0,78%	5,41%	6,51%
	TIR	2,8%	2,9%	3,4%	3,1%
	Duración	6,6	6,6	6,3	6,5
	Diferencial	122	116	155	107
High Yield	Rentabilidad	-0,29%	-0,41%	7,49%	5,58%
	TIR	6,0%	5,7%	7,4%	5,7%
	Duración	3,5	3,4	3,9	3,9
	Diferencial	414	367	532	336



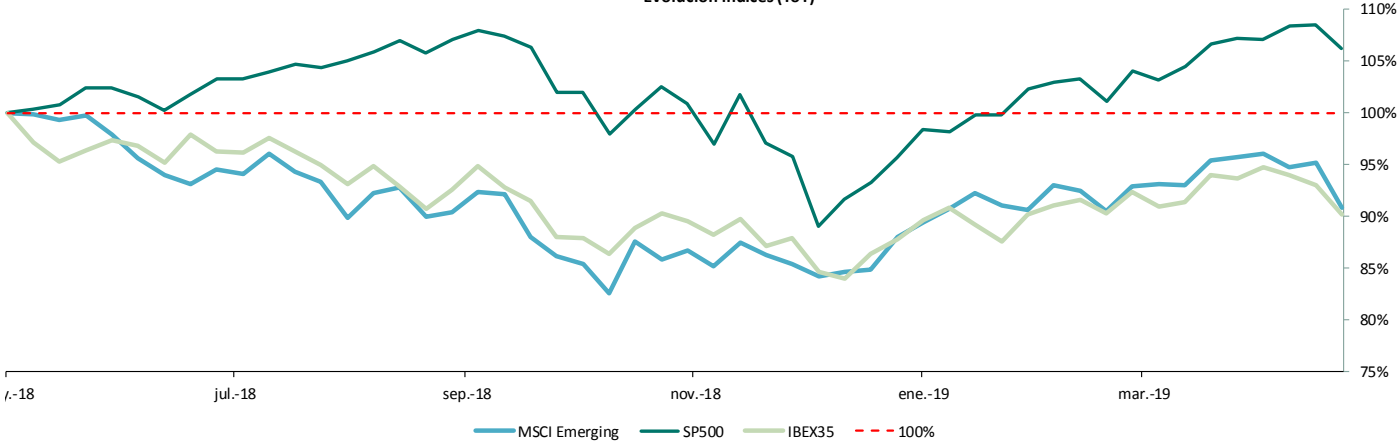
Renta Variable

	13-5-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	501,66	-1,85%	-3,77%	10,10%
SP500	2.811,87	-2,41%	-3,29%	12,17%
Eurostoxx50	3.320,78	-1,20%	-3,68%	10,64%
Topix	1.534,98	-0,40%	-4,39%	2,74%
IBEX35	9.046,80	-0,78%	-4,45%	5,94%
Footsie100	7.163,68	-0,55%	-3,68%	6,47%
MSCI Brazil	1.935,49	-3,23%	-4,96%	-0,44%
MSCI China	80,55	-1,18%	-7,54%	13,13%
MSCI Emerging	1.016,49	-1,64%	-6,67%	5,25%

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

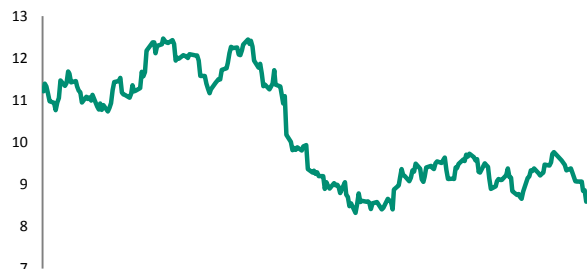
	13/05/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	70,53	0,43%	-1,43%	31,10%
Oro	1298,6	-0,10%	0,64%	1,26%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,17%	1,98%	-2,12%
Torrenova	0,00%	4,00%	-0,95%
Bellver	-0,78%	7,63%	-3,79%
March Global	-1,63%	14,08%	-6,59%
March Iberiar	-0,76%	10,79%	-8,02%
March Fam. I	-1,95%	11,02%	-5,51%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Acerinox (Cartera Española)

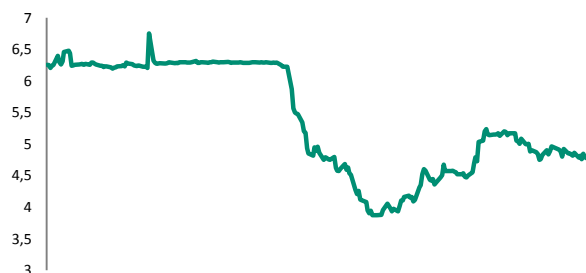
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Acerinox (Ca)	-1,67%	-10,2%	-28,3%	-1,9%
IBEX 35	-0,78%	-4,5%	-11,8%	5,9%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Acerinox (Ca)	11,13	11,06	5,29	1,09



Acerinox (cartera española). Resultados 1T19: -43% en beneficio neto (33M€), con -23,4% en EBITDA (90M€), -40,7% en beneficio operativo (45M€) y -4,1% en ingresos (1.202M€). El resultado del grupo industrial fabricante de acero inoxidable superó las previsiones pese a la caída, destacando: 1) Recuperación de los niveles de actividad, tras las caídas vistas en el 4T18 por la avalancha de importaciones desde Europa. 2) Bajos niveles de inventarios, que en el trimestre se han ido normalizando. 3) Las medidas de salvaguarda impuestas –tras el contencioso EE.UU.-China que ha derivado mucha producción asiática hacia Europa- han facilitado reducir las importaciones en un 26%. 4) La actividad en EE.UU. mantiene un comportamiento favorable. 5) Retraso en las perspectivas de aumento de los precios base en Europa: la caída del precio del níquel –y por consiguiente del extra de aleación- está provocando retrasos en la reposición de inventarios lo que retrasa a su vez la previsión de subida de precios base. Acerinox espera de cara al 2T19 mejorar el EBITDA gracias al control de las importaciones y a los niveles razonables de inventarios en Europa y EE.UU..

NH Hotel Group (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
NH Hotel Gro	-0,79%	-1,5%	-24,4%	17,2%
IBEX 35	-0,78%	-4,5%	-11,8%	5,9%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
NH Hotel Gro	17,93	18,61	2,10	1,28



NH Hotel Group (cartera española). Resultados 1T19: pérdidas de 14,7M€ (vs beneficio de 21,7M€ en 1T18, cuando incluyó plusvalías por la venta de un hotel en Amsterdam), con +33% en EBITDA recurrente (20,9M€) y +3,7% en ingresos (353M€; +3,6% en RevPar o ingresos por habitación disponible, desglosado en +2,4% precios y 1,2% en ocupación). Por áreas geográficas, destaca España (+7,3% en Revpar), gracias a la recuperación de Barcelona, y Europa Central (RevPar +4,7% por la celebración de ferias). El endeudamiento financiero neto a cierre de trimestre se sitúa en 169M€ y NH propondrá un dividendo con cargo a 2018 de 0,15€/acción, rentabilidad del 3,2% a precios actuales. El grupo confirma objetivos en 2019: beneficio neto de 100M€ y EBITDA de 285M€