



SIGUE LA VENTA DE BONOS Y EL RALLY DEL SECTOR FINANCIERO. LAS VALQUIRIAS A LA ESPERA DEL BCE.

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Olaf Scholz, ministro de Finanzas Alemán, afirmó durante el debate presupuestario para 2020 que Alemania emplearía millones de euros en contrarrestar una crisis económica en Europa y apuntó que los años de prudencia fiscal han permitido al país prepararse para actuar. El presupuesto Alemán lleva en superávit desde el año 2014, tras suscribir el objetivo de mantener el equilibrio presupuestario en 2013. Ante la fuerte desaceleración que afecta a los países europeos, la nación que hasta ahora había sido el motor económico de la U.E. se enfrenta a la presión de abandonar este objetivo para aumentar sus inversiones y así apoyar al crecimiento económico.

La futura presidenta de la Comisión Europea, Úrsula Von der Leyen anunció ayer la composición del nuevo Ejecutivo comunitario. La alemana, que sustituirá a Jean-Claude Juncker a partir del próximo mes de noviembre, contará con tres vicepresidentes ejecutivos; Valdis Dombrovskis, al frente de la cartera de Economía y Servicios Financieros; Fran Timmermans, responsable de coordinar el Pacto Verde Europeo y Margrethe Vestager como Comisaria de Competencia, puesto que ya ocupa desde 2014. Los miembros del gabinete seleccionado por Von der Leyen deberán superar el filtro de la Eurocámara antes de echar a andar a principios de noviembre.

DATOS MACROECONÓMICOS

En Estados Unidos destacamos el dato de confianza de las Pymes con una ligera caída en el mes de agosto. El índice de confianza baja a niveles de hace cinco meses situándose en 103,1 sobre todo penalizado por la parte de expectativas que tienen las empresas mientras que la parte donde las empresas valoran la situación actual siguen estando en niveles altos. Las Pymes siguen mostrando preocupación por lo complicado de encontrar trabajadores cualificados para cubrir los nuevos puestos de trabajo.

En Europa más datos de producción del mes de julio. Esta vez de Italia y Francia con cifras menores a las esperadas por el consenso. La producción industrial italiana cae un 0,7% en términos anuales muy golpeada por los malos datos en maquinaria (-3,5%) y productos farmacéuticos (-7,5%). En el caso de Francia dato positivo con un crecimiento de 0,3% mantienen buen tono las líneas de utilities y producción de agua (+3,9%) y la industria petrolera (+5,5%). En el lado negativo construcción (-4,2%) y minería (-2,3%)

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Las bolsas europeas de menos a más cierran ligeramente en positivo impulsadas por el sector financiero. El Eurostoxx 50 sube un 0,11% con un comportamiento sectorial muy diferenciado. Por un lado, el sector financiero sigue recuperando este mes de septiembre ante la posibilidad de que los nuevos estímulos, que seguramente conoceremos el jueves, sean menores de lo esperado lo que ha favorecido un repunte en los tipos de interés y además el buen comportamiento de los bancos. El sector de energía también sale favorecido por los repuntes del precio del petróleo. Destaca Total (+2,27%) (Cartera europea). En España, todos los ojos estaban puestos en la declaración del abogado general en el TJUE que inicialmente ha generado fuertes caídas en los bancos españoles pero que finalmente se han contagiado del optimismo del sector a nivel europeo y ha provocado un repunte a lo largo de la sesión. El Ibex cierra con una subida de 0,75%.

Las bolsas americanas cierran planas sin ningún aliciente extra. Continúa el castigo al sector tecnológico por tercera sesión consecutiva. El S&P 500 se mantienen plano por tercera sesión con bastante volumen (un 40% sobre la media de 10 días) y con una recuperación de último momento para cerrar en positivo. Parece que sigue pesando el nivel de los 3.000 puntos y los inversores están a la espera de la FED la semana que viene o más concreción en cuanto a la guerra comercial. Apple (+1,36%) presentó nuevo teléfono sin ninguna novedad especial. Se tratará de un teléfono más barato en su lanzamiento, si lo compramos con anteriores lanzamientos, incorporará en sus versiones más avanzadas cámara gran angular y ha sacado una nueva gama de extras para el teléfono. A pesar de no haber grandes sorpresas la acción cerró en positivo.

Las bolsas asiáticas con subidas en Japón y Hong Kong no así en China. El H.K. Hang Seng sube un 1,56% ante un optimismo renovado en que las tensiones políticas cesen en el corto plazo. La subida es liderada por el sector inmobiliario y financiero que han sido los más afectados por las protestas. En Japón, quinta sesión consecutiva en positivo para el Nikkei que sube por un rally en su sector financiero y los proveedores de Apple tras el anuncio del nuevo Iphone. Finalmente, en China caídas. Ahora mismo el CSI 300 pierde un 0,89% ante el reinicio de los aranceles a Estados Unidos y un mal dato en las ventas de coches eléctricos.

Sesión con resultados al alza para las rentabilidades de los bonos de mayor calidad. Las menores alertas sobre la guerra comercial y sobre un Brexit sin acuerdo continúan provocando una profunda recogida de beneficios en el mercado de deuda, con el mercado teniendo en cuenta medidas menos agresivas de las esperadas previamente por el Banco Central Europeo. El interés del bono americano a 10 años subió 9 p.b. en la sesión de ayer. Esta mañana abre perdiendo 2 p.b. y se encuentra en 1,71%. El interés del bono a 10 años alemán subió 3 p.b. en la sesión de ayer. Esta mañana se encuentra en -0,54%, tras arrancar la sesión con 1 p.b. al alza.

En la periferia sesión con subidas de nuevo para las rentabilidades de los bonos. La TIR del bono italiano a 10 años se encuentra en 0,99% tras subir 7 p.b. en la sesión de ayer. Esta mañana abre a la baja 2 p.b.. La prima de riesgo se encuentra en los 154 p.b.. La TIR del bono español a 10 años se encuentra en el 0,24% tras subir 4 p.b. en la sesión de ayer, abriendo esta mañana sin cambios relevantes por el momento. La prima de riesgo frente a Alemania se encuentra en niveles de 79 p.b..

En el mercado de divisas, sesión con retrocesos para el Euro. La divisa comunitaria aguarda a las novedades tras la reunión de mañana en niveles de 1,10. El cruce EUR/USD perdió -0,17% en la sesión de ayer y se encuentra esta mañana en niveles de 1,1044 EUR/USD, sin importantes movimientos esta mañana. En Reino Unido la divisa esterlina continúa con su escalada, tras el resultado de PIB mejor de lo esperado y con las promesas de diálogo de Boris Johnson. La libra subió +0,15% en la sesión de ayer. El cruce con el Euro se encuentra en 0,8930 EUR/GBP tras abrir esta mañana con alzas de +0,15% de nuevo. En cuanto al YEN, sesión a la baja ayer -0,20%, abriendo esta mañana con recortes de -0,37%. El cruce con el Euro se encuentra en 119,08 EUR/JPY.



En el mercado de materias primas, caídas leves para el crudo. El barril cayó en la sesión de ayer -0,34% y recupera esta mañana abriendo con alzas de +0,75%, encontrándose esta mañana en 62,85\$/barril. El oro cayó ayer -0,89%, abriendo con alzas esta mañana +0,51%, cotizando ahora en 1.493,42 \$/onza.

AGENDA DE LA JORNADA

En el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos el índice de precios de producción del mes de agosto, así como el dato de inventarios de mayoristas de julio. En cuanto a la Eurozona, se publicará el dato de producción industrial española de julio.

Los futuros abren con resultado positivo, con el contrato de S&P500 al alza +0,159%, y el contrato de Eurostoxx avanzando +0,286%.

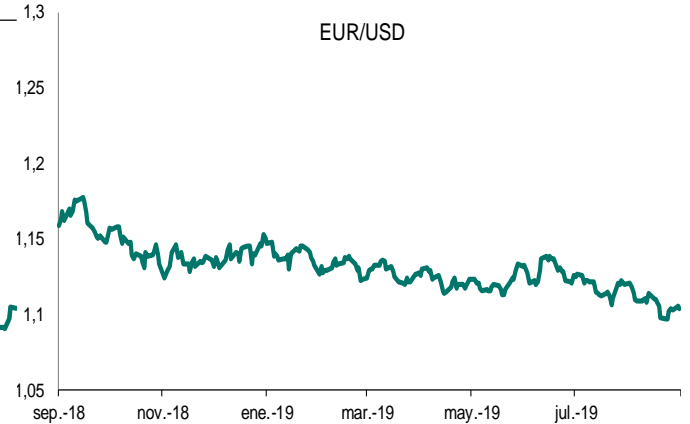
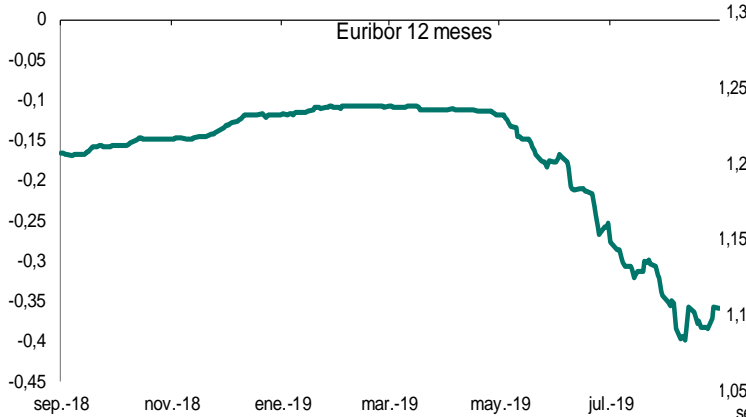
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	10-9-19	1 día	1 mes	28-12-18
1 mes	-0,45%	-0,45%	-0,40%	-0,36%
3 meses	-0,43%	-0,44%	-0,40%	-0,31%
6 meses	-0,41%	-0,42%	-0,40%	-0,24%
12 meses	-0,36%	-0,36%	-0,34%	-0,12%

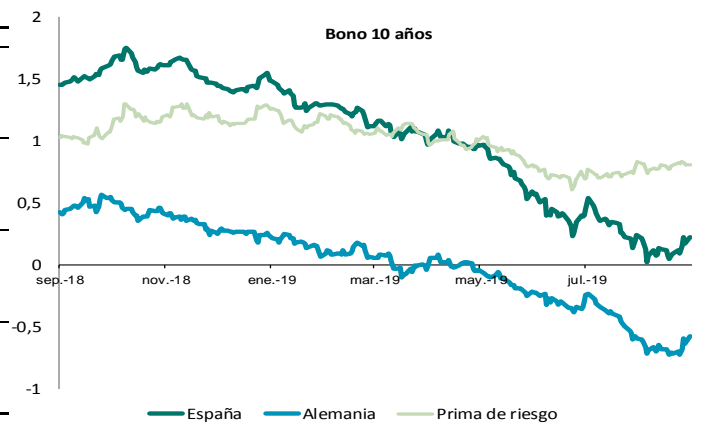
Divisa

	10-9-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,104	1,104	1,121	1,145
EUR/GBP	0,893	0,894	0,928	0,898
EUR/CHF	1,096	1,095	1,088	1,126
EUR/JPY	119,06	118,64	118,10	125,62

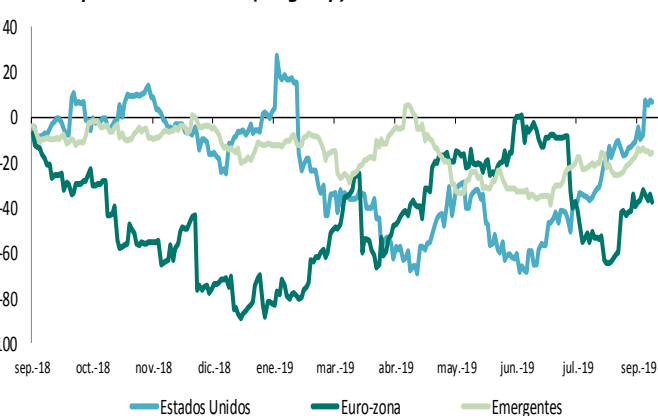


Deuda Pública

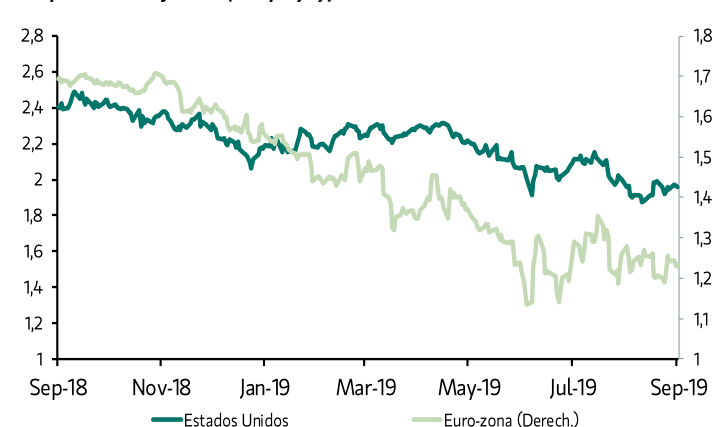
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1,66%	1,68%	1,65%	2,74%
	5 años	1,57%	1,59%	1,58%	2,87%
	10 años	1,72%	1,73%	1,74%	2,98%
	30 años	2,20%	2,22%	2,26%	3,12%
Alemania	2 años	-0,83%	-0,84%	-0,86%	-0,54%
	5 años	-0,82%	-0,83%	-0,82%	-0,14%
	10 años	-0,54%	-0,55%	-0,58%	0,43%
	30 años	0,05%	0,04%	-0,07%	1,11%
España	2 años	-0,53%	-0,53%	-0,49%	-0,25%
	5 años	-0,27%	-0,27%	-0,25%	0,45%
	10 años	0,25%	0,26%	0,26%	1,47%
	30 años	1,20%	1,21%	1,17%	2,60%
Reino Unido	2 años	0,48%	0,44%	0,44%	0,77%
	5 años	0,43%	0,39%	0,33%	1,05%
	10 años	0,64%	0,59%	0,48%	1,47%
	30 años	1,13%	1,10%	1,16%	1,83%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



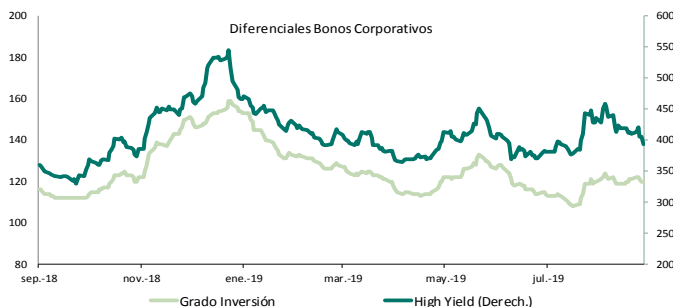
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

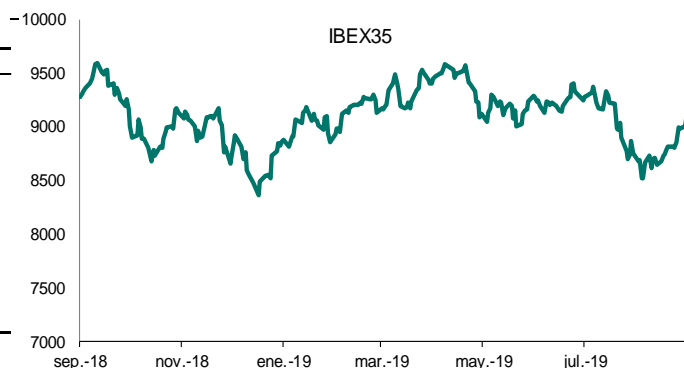
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,44%	0,25%	10,99%	11,08%
	TIR	2,3%	2,3%	3,4%	3,2%
	Duración	6,9	6,8	6,3	6,5
	Diferencial	119	120	155	117
High Yield	Rentabilidad	0,07%	1,24%	11,15%	7,75%
	TIR	5,3%	5,7%	7,4%	6,0%
	Duración	3,1	3,2	3,9	3,7
	Diferencial	391	428	532	364



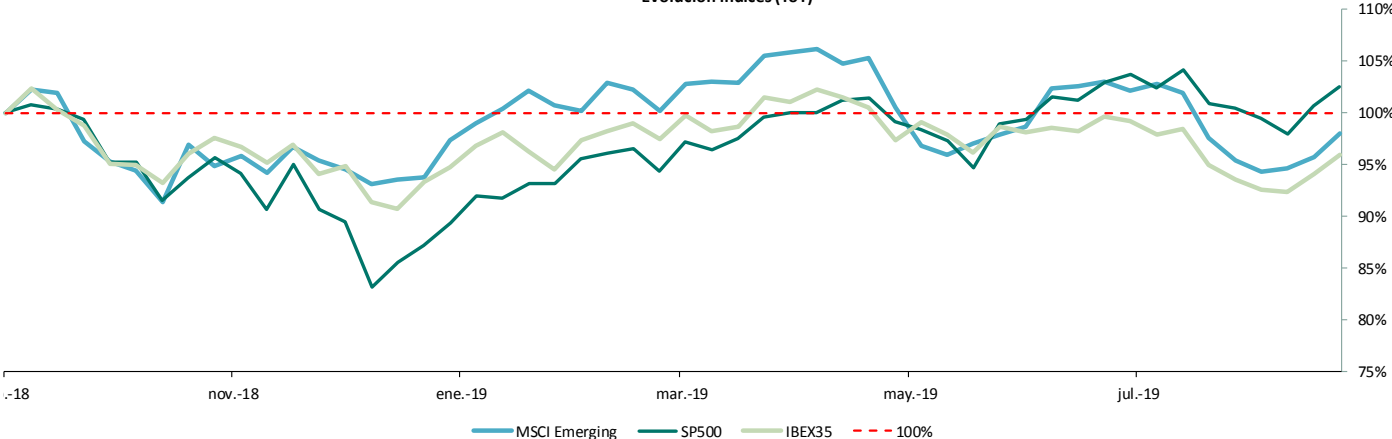
Renta Variable

	10-9-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	520,95	0,01%	2,14%	14,33%
SP500	2.979,39	0,03%	2,08%	18,85%
Eurostoxx50	3.498,99	0,11%	4,96%	16,58%
Topix	1.583,66	1,65%	5,31%	5,99%
IBEX35	9.078,20	0,75%	3,66%	6,30%
Footsie100	7.267,95	0,44%	0,19%	8,02%
MSCI Brazil	2.099,95	-0,79%	-5,22%	8,02%
MSCI China	77,60	-0,46%	6,00%	8,99%
MSCI Emerging	1.008,13	-0,24%	2,74%	4,39%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	10/09/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	62,82	0,71%	7,33%	16,77%
Oro	1493,54	0,52%	0,08%	16,46%

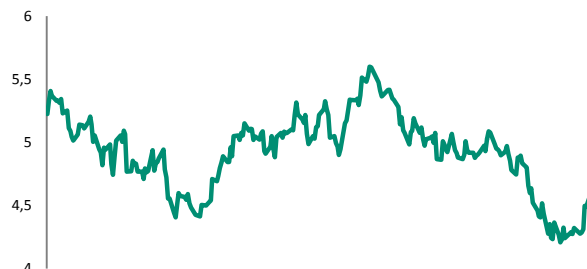
IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,15%	2,28%	-0,29%
Torrenova	0,00%	5,00%	0,96%
Bellver	1,60%	7,63%	-2,31%
March Global	4,49%	17,99%	-1,44%
March Iberiar	0,66%	7,43%	-8,24%
March Fam. I	1,93%	14,80%	1,95%

NOTICIAS DE EMPRESAS

BBVA (Cartera Española y Europea)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
BBVA (Carte	2,04%	5,9%	-9,8%	1,3%
IBEX 35	0,75%	3,7%	-2,2%	6,3%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
BBVA (Carte	7,06	7,38	5,54	0,64



BBVA (cartera española y europea) y Santander (cartera española). El abogado general del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) asegura que el IRPH no está excluido del ámbito de la directiva europea de cláusulas abusivas y considera que la fórmula matemática para calcular el IRPH "resulta compleja y poco transparente" para un consumidor. De esta forma, abre la puerta para que los jueces españoles puedan anular las hipotecas vinculadas al IRPH que consideren poco transparentes. Las conclusiones previas del abogado general no son vinculantes pero, la decisión definitiva de los jueces, suele ajustarse en un 67% de las ocasiones, aunque, por ejemplo, no fue así en el caso de las cláusulas suelo. La sentencia del TJUE, que no juzga la legalidad del IRPH sino si la banca fue transparente en la comercialización, se conocerá previsiblemente a finales de año o a inicios de 2020. Las ocho principales entidades españolas tienen una exposición de unos 17.500 millones en hipotecas vivas ligadas al IRPH con cerca de un millón de clientes afectados.

Santander (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Santander (C	2,88%	2,9%	-12,3%	-6,4%
IBEX 35	0,75%	3,7%	-2,2%	6,3%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Santander (C	7,78	8,84	4,43	0,61

