

TRUMP RETRASA LOS ARANCELES. HOY A LA ESPERA DEL BCE.

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Donald Trump anunció ayer que retrasará dos semanas, hasta el 15 de octubre, la implementación de la subida de aranceles. Esta subida afectará a productos chinos por valor de 250.000 millones de dólares, que actualmente están gravados al 25%. El presidente americano comunicó a través de sus redes sociales que esta medida es un gesto de buena voluntad. Esta decisión sucede al anuncio por parte de China esta semana, de que va a conceder exenciones arancelarias a 16 tipos de productos americanos, como medicamentos y productos agrícolas. Este retraso en el incremento de aranceles, junto con el anuncio de China, llega después de que la semana pasada ambas potencias se pusiesen de acuerdo para retomar las negociaciones el próximo mes de octubre.

Durante la jornada de hoy se reunirá el BCE, se espera que se anuncie una bajada de tipos y la implementación de un nuevo programa de compra de deuda. Se espera un recorte en la facilidad de depósito de 10 puntos básicos, hasta el -0,5% y que implementen un programa de compra de 30 mil millones de euros al mes, que duraría por lo menos 12 meses. Esta sería la cantidad que permitiría a BCE no tener que modificar, por el momento, el límite máximo de compra del 33% de deuda de cada uno de los estados miembros.

DATOS MACROECONÓMICOS

En Estados Unidos hemos tenido el indicador de precios de los productores que sube ligeramente en agosto. Los incrementos del indicador se habían detenido lo largo del año salvo en los momentos de mayor tensión de la guerra comercial y el mes de agosto ha sido uno de ellos. Si eliminamos los elementos más volátiles, como son comida y petróleo, los precios de los productores estadounidenses han subido a ritmo del 2,3% anual en agosto. Ahora bien, si para saber si se repite el patrón visto a lo largo del año deberíamos esperar al dato del mes que viene para constatar si existe un cambio de tendencia y quizás nuevas presiones inflacionistas.

En Europa sin muchas referencias macroeconómicas solo tenemos los datos de producción de España que crecen pero a menor ritmo de lo esperado por lo analistas. La producción industrial crece un 0,8% interanual con un fuerte crecimiento en bienes de consumo (+2,2%) y energía (+7,4%).

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Las bolsas europeas en positivo ante otro capítulo más de la guerra comercial. El anuncio de la suspensión de la tarifas por parte de China dio impulso a las bolsas europeas ayer. El Eurostoxx 50 sube un 0,51% impulsado sobre todo por el sector materiales (+1,48%) y el inmobiliario (+3,41%), este último gracias al buen comportamiento de Unbail Rodamco. El Ibex 35 con recortes ante las dudas del sector financiero que desde Europa están a las expectativas del BCE y en el terreno nacional están pendientes una nueva sentencia del Tribunal Supremo sobre los desahucios hechos con menos de 12 meses de impagos que podrían volver a desatar una ola de reclamaciones. Con ello el Ibex 35 se desmarcó del resto de bolsas europeas y cayó un 0,21%.

En cuanto a las bolsas americanas se produjo un rebote tras el anuncio de Trump. El S&P 500 sube un 0,72% con casi pleno de subida en los sectores, solo cayó el inmobiliario (-0,32%). Destacan las subidas en el sector tecnológico liderados por Apple (+3,18%) con un doble apoyo por un lado el buen recibimiento del nuevo Iphone y cierta relajación en la guerra comercial con China (recordemos que China representó un 17% de las ventas para Apple, según las cuentas del último trimestre).

Las bolsas asiáticas con subidas ante el anuncio de Trump y la relajación en la guerra comercial. El Nikkei sigue su escalada (sexto día consecutivo) con una subida del 0,75% esta vez impulsado por los productores de hardware y semiconductores ante la reciente suspensión de aranceles. El CSI 300 también en positivo sube un 1,10% y el H.K. Hang Seng por su parte cae un 0,09% en estos momentos.

Sesión con escaso movimiento para las rentabilidades de los bonos de mayor calidad. El mercado de renta fija, que tan clave ha sido en los últimos movimientos de la renta variable ha descontado en las últimas jornadas un menor impulso procedente del Banco Central Europeo. Hoy, alivio y expectación. El interés del bono americano a 10 años subió 1 p.b. en la sesión de ayer. Esta mañana abre perdiendo 1 p.b. y se encuentra en 1,73%. El interés del bono a 10 años alemán bajó 1 p.b. en la sesión de ayer. Esta mañana se encuentra en -0,57%, tras repetir a la baja 1 p.b. esta mañana.

En la periferia sesión con algunas caídas de rentabilidad en Italia. La TIR del bono italiano a 10 años se encuentra en 0,96% tras caer 5 p.b. en la sesión de ayer. Esta mañana abre sin movimiento. La prima de riesgo se encuentra en los 153 p.b.. La TIR del bono español a 10 años se encuentra en el 0,24% tras permanecer sin cambios en la sesión de ayer, abriendo esta mañana perdiendo 1 p.b.. La prima de riesgo frente a Alemania se encuentra en niveles de 81 p.b..

En el mercado de divisas, sesión con caídas para el Euro. Los inversores pendientes de la reunión del BCE y permanecen sin hacer serios movimientos hasta conocer el veredicto. El cruce EUR/USD perdió -0,31% en la sesión de ayer y se encuentra esta mañana en niveles de 1,1008 EUR/USD, sin importantes movimientos esta mañana. En Reino Unido la divisa esterlina aguanta aún con alzas contenidas. La libra subió +0,09% en la sesión de ayer. El cruce con el Euro se encuentra en 0,8930 EUR/GBP tras abrir esta mañana con alzas de +0,06%. En cuanto al YEN, sesión sin cambios ayer, abriendo esta mañana con recortes de -0,24%. El cruce con el Euro se encuentra en 118,90 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, duras caídas para el crudo. El barril cayó en la sesión de ayer tras los rumores de la posibilidad de unas menores sanciones de Estados Unidos a Irán. Cayó ayer -2,52% y esta mañana abre con alzas de +0,58%, encontrándose esta mañana en 61,16\$/barril. El oro subió ayer +0,77%, abriendo plano esta mañana, cotizando ahora en 1.497,08 \$/onza.



AGENDA DE LA JORNADA

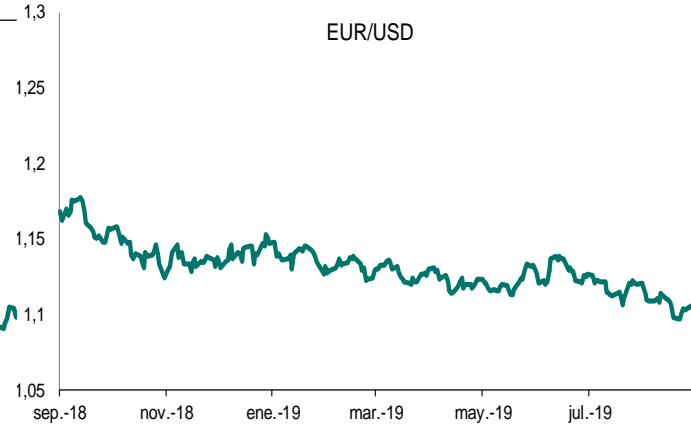
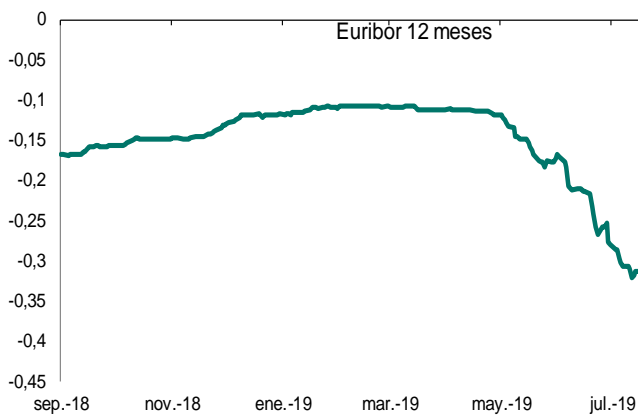
En el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos la inflación del mes de agosto, además de la ejecución presupuestaria. En cuanto a la Eurozona, hoy se reúne el Banco Central Europeo, y se publicará el dato de producción industrial de julio. Por otro lado, en España se publicará el dato de compra/venta de viviendas de julio, mientras que en Alemania se conocerá la inflación de agosto.

Los futuros abren con resultado positivo, con el contrato de S&P500 al alza +0,208%, y el contrato de Eurostoxx avanzando +0,455%.

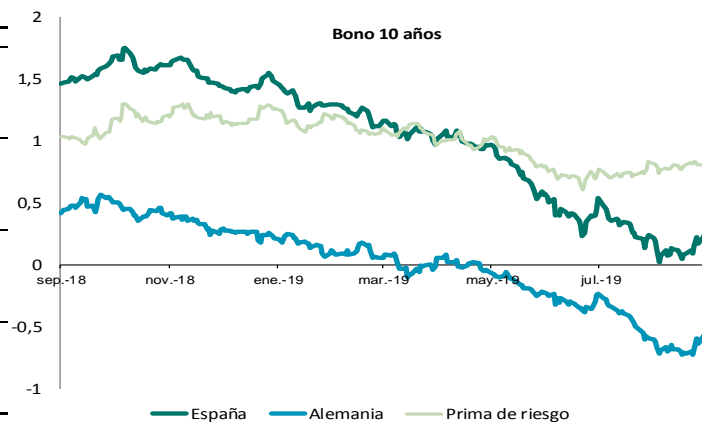
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor	11-9-19	1 día	1 mes	28-12-18
1 mes	-0,46%	-0,45%	-0,40%	-0,36%
3 meses	-0,44%	-0,43%	-0,40%	-0,31%
6 meses	-0,41%	-0,41%	-0,40%	-0,24%
12 meses	-0,37%	-0,36%	-0,34%	-0,12%

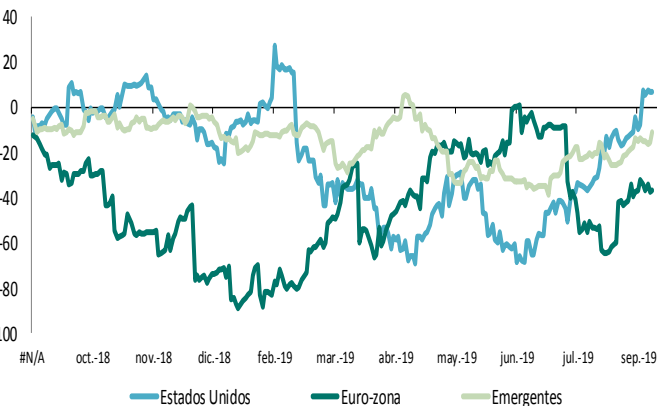
Divisa	11-9-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,102	1,101	1,121	1,145
EUR/GBP	0,893	0,894	0,928	0,898
EUR/CHF	1,093	1,093	1,088	1,126
EUR/JPY	118,93	118,62	118,10	125,62



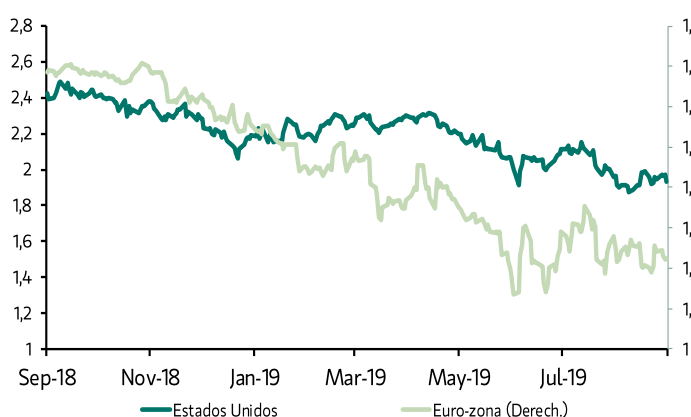
Deuda Pública		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1,68%	1,67%	1,58%	2,75%
	5 años	1,59%	1,59%	1,49%	2,86%
	10 años	1,72%	1,74%	1,65%	2,96%
	30 años	2,20%	2,22%	2,13%	3,10%
Alemania	2 años	-0,85%	-0,84%	-0,88%	-0,55%
	5 años	-0,84%	-0,83%	-0,84%	-0,16%
	10 años	-0,58%	-0,56%	-0,59%	0,41%
	30 años	0,00%	0,02%	-0,10%	1,09%
España	2 años	-0,51%	-0,51%	-0,50%	-0,25%
	5 años	-0,27%	-0,26%	-0,28%	0,45%
	10 años	0,24%	0,26%	0,23%	1,46%
	30 años	1,19%	1,21%	1,14%	2,59%
Reino Unido	2 años	0,49%	0,49%	0,44%	0,79%
	5 años	0,44%	0,45%	0,34%	1,08%
	10 años	0,63%	0,64%	0,49%	1,48%
	30 años	1,11%	1,12%	1,17%	1,84%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

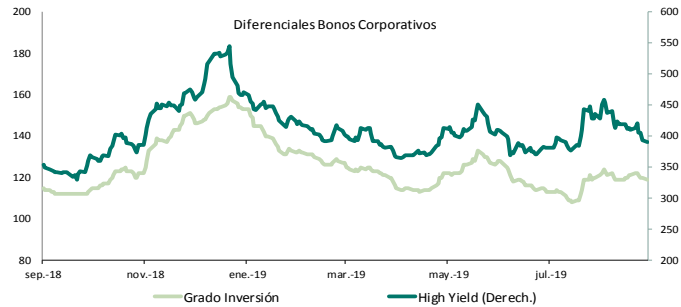


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de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

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

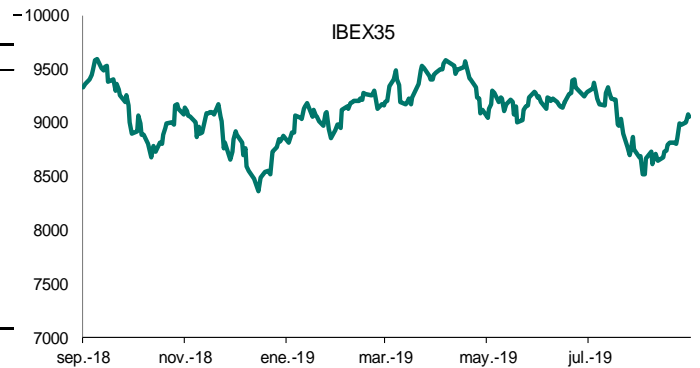
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,10%	0,15%	10,87%	11,12%
	TIR	2,3%	2,3%	3,4%	3,2%
	Duración	6,8	6,8	6,3	6,5
	Diferencial	120	120	155	116
High Yield	Rentabilidad	-0,01%	1,24%	11,15%	7,69%
	TIR	5,4%	5,7%	7,4%	6,0%
	Duración	3,1	3,2	3,9	3,7
	Diferencial	393	428	532	359



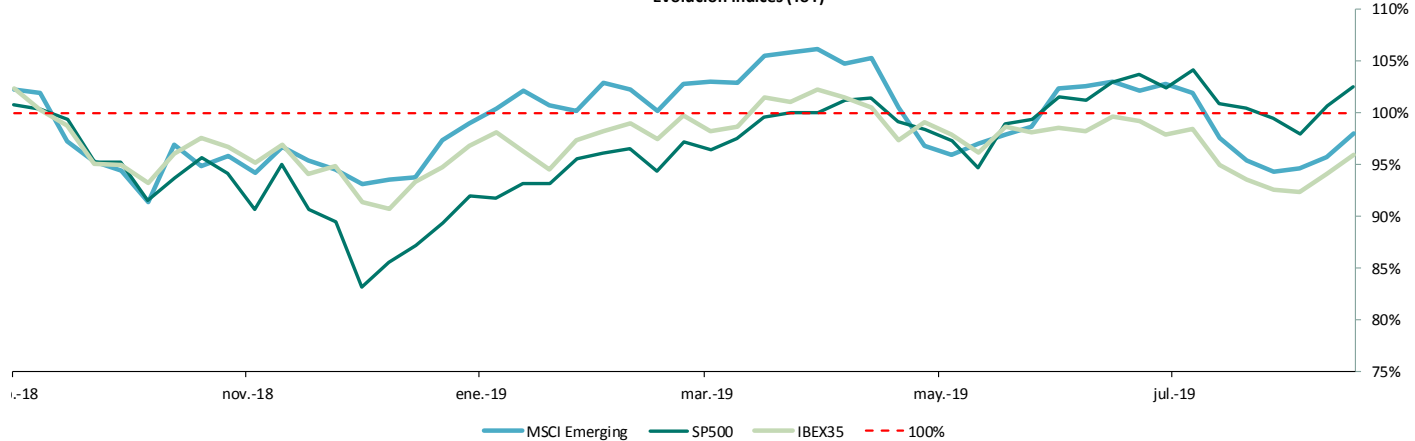
Renta Variable

	11-9-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	524,65	0,71%	3,71%	15,14%
SP500	3.000,93	0,72%	4,06%	19,71%
Eurostoxx50	3.516,82	0,51%	5,72%	17,17%
Topix	1.595,10	0,72%	6,07%	6,76%
IBEX35	9.059,50	-0,21%	4,42%	6,08%
Footsie100	7.338,03	0,96%	1,54%	9,06%
MSCI Brazil	2.138,15	1,82%	-0,18%	9,99%
MSCI China	78,45	1,10%	7,10%	10,18%
MSCI Emerging	1.017,04	0,88%	4,37%	5,31%

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

	11/09/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	61,01	0,33%	4,17%	13,40%
Oro	1501,16	0,26%	-0,66%	17,05%

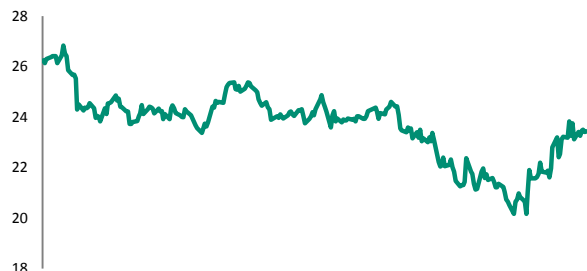
IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,20%	2,23%	-0,32%
Torrenova	0,00%	5,00%	0,96%
Bellver	0,79%	7,63%	-2,31%
March Global	5,21%	18,80%	-0,65%
March Iberiar	0,93%	7,73%	-7,97%
March Fam. I	2,12%	15,02%	2,57%

NOTICIAS DE EMPRESAS

BME (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
BME (Carter:	0,00%	-1,0%	-21,7%	-9,7%
IBEX 35	-0,21%	4,4%	-2,7%	6,1%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
BME (Carter:	14,42	14,23	7,08	4,48



BME. (Cartera Española). La Bolsa de Hong Kong junto a la sociedad de compensación Clearing, lanzan una OPA para hacerse con el control de London Stock Exchange (LSE), gestora de la Bolsa de Londres. La oferta valora LSE en 32.000 millones de libras, unos 36.000 millones de euros. LSE ha rechazado la oferta que combina metálico con acciones. En concreto, la OPA contempla la entrega de 83,61 libras por cada acción de LSE, equivalente a la suma de las 20,45 libras por acción ofrecidas en metálico y a las 2,495 nuevas acciones de la Bolsa de Hong Kong ofrecidas como canje accionarial. La suma de 83,61 libras por acción representa una prima del 23% respecto al precio de cierre de ayer de las acciones de London Stock Exchange. La oferta supone todo un revulsivo para la cotización de LSE. Sus acciones se dispararon inicialmente hasta un 15%, aunque al cierre los avances se limitaron al 5,9%. Por su parte la cotización de BME sufrió una caída del 7,3% al eliminarse uno de sus potenciales compradores.