

## DONALD TRUMP ANUNCIA LA REAPERTURA PROVISIONAL DEL GOBIERNO FEDERAL

### RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

**Trump reabre el Gobierno de Estados Unidos.** El presidente de EE.UU., Donald Trump, acordó el viernes reabrir temporalmente el Gobierno del país tras permanecer cerrado desde el 22 de diciembre. El pacto dota de fondos a la Administración hasta el próximo 15 de febrero mientras prosiguen las negociaciones y, en caso de que no se alcance un acuerdo, es previsible un nuevo cierre. Donald Trump no consigue los 5.700 millones de dólares que exigía para construir el muro en la frontera de México pero sí se ha incluido una partida de 1.300 millones para reforzar la seguridad en la frontera. El *shutdown* ha dejado a cerca de 800.000 funcionarios federales sin cobrar sus salarios y ha costado cerca de 3.000 millones de dólares semanales. El desbloqueo del Gobierno podría ahora reactivar el debate sobre el Estado de la Nación, previsto para esta semana pero que se había retrasado en vista de los acontecimientos.

**Nueva semana decisiva para el Brexit.** La Cámara de los Comunes celebrará mañana una nueva sesión en la que se votará el nuevo plan de Theresa May para salir de la Unión Europea. Se desconocen los detalles de dicho plan pero se prevé que May incluya acudir a Bruselas para solicitar cambios en el tratamiento de la frontera con Irlanda del Norte, algo a lo que el bloque comunitario se opone. También se intentaría fijar un límite temporal al periodo en el que Reino Unido seguirá dentro de la unión aduanera tras el Brexit. Los parlamentarios, por su parte, pretenden poner en marcha varias iniciativas, entre las que destacan la imposibilidad de abandonar la U.E. sin acuerdo y la posibilidad de solicitar un retraso de la fecha del Brexit hasta el 31 de diciembre de ese año. **La posibilidad de que salga adelante alguna de estas medidas explicaría la fortaleza de la libra esterlina de las últimas semanas.**

### DATOS MACROECONÓMICOS

**Decepciona la confianza de los empresarios en Alemania.** El índice IFO cayó más de lo esperado en enero con un retroceso hasta el 99,1 desde el 101 anterior y por debajo del 100,7 previsto. Este retroceso se debió sobre todo a un deterioro de las expectativas al caer hasta 94,2 desde el 97,3 anterior y por debajo del 97,1 esperado. Por su parte, el sub-índice de condiciones actuales se situó en 104,3 desde el 104,9 anterior.

**En China continúa la debilidad de los beneficios empresariales del sector industrial.** Los datos relativos a diciembre muestran una caída del -1,9% interanual, una décima pero que en el mes anterior y acumula el segundo mes consecutivo de contracción.

**En Japón, los precios de producción industriales se moderan** una décima hasta un avance del +1,1% interanual en diciembre. Continúa así la tendencia de moderación de los precios en Japón.

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

---

**Ascensos en las bolsas europeas** (EuroStoxx 50 +1,1%; IBEX +0,3%), apoyadas en la tímida recuperación del sentimiento inversor y el buen arranque de la temporada de resultados en Estados Unidos pese a la decepción de Intel el viernes (-6% al cierre). El IBEX cerró con alzas semanales del 1,2%, impulsado el viernes por las alzas de ArcelorMittal (+5,5%), Acerinox (+2,3%) y la recuperación de los bancos tras las caídas del jueves por el BCE. Esta mañana rumores en Deutsche Bank sobre un posible incremento de participación por parte del fondo soberano de Qatar.

**En Estados Unidos, bolsas al alza tras conocerse el fin temporal del *shutdown*** (S&P +0,8%; Nasdaq +1,3%). El cómputo semanal los principales índices cerraron prácticamente en tablas. La publicación del S&P sobrepasa ya el 10%, con un crecimiento en BPA del 16%, en línea con lo esperado. En la semana, Inmobiliario (+1,5%) y Tecnología fueron los dos sectores más destacables.

Los mercados en **Asia** con ligeras caídas al inicio de una **semana trascendental para los mercados con la reunión sobre la guerra comercial en Washington**. En Japón el Nikkei baja un 0,60% con mientras en China el CSI 300 cae un 0,02% y el H.K. Hang Seng cae en estos momentos 0,04%.

**En cuanto a Renta Fija europea la TIR del bono italiano estable** 2,64% de rentabilidad para el bono a 10 años (-1p.b. al inicio de la jornada). Este es el escenario que se plantea de cara al miércoles donde se emitirán 5.250 millones de deuda a cinco años y a diez años. Moody's y Fitch revisarán el viernes el rating de Finlandia mientras DBRS hará lo mismo con el rating de Irlanda el mismo día. El bono alemán a diez años sin apenas cambios se mantiene con una rentabilidad de 0,20% (-1p.b. al inicio de del día). Mientras en Estados Unidos el bono a 10 años empieza el lunes también bastante estable con subidas de 1 p.b. en la TIR y una rentabilidad del 2,75%. Finalmente la curva 2 - 10 años en Estados Unidos sigue estando cerca de la inversión pero desde la caída de diciembre la pendiente se ha mantenido estable en un rango de 10 – 20 p.b. de diferencial. Ahora mismo 14,5 p.b.

**Fuerte apreciación del Euro frente al dólar.** En la sesión del viernes acumuló un +0,90% hasta 1,1406, aunque a lo largo de la semana acumula una revalorización más modesta, del 0,4%, confirmándose el mismo movimiento lateral de los últimos 3 meses tras la reunión del BCE. En el caso de la libra esterlina pocos movimientos (-0,13% hasta 0,8642) pendientes de la votación del Brexit de mañana en la Cámara de los Comunes.

**Mercado de materias primas.** Continúa la búsqueda de cientos de desaparecidos en Minas Gerais, la mayor parte de los trabajadores pertenecen a la compañía Vale do Rio. Se trata del segundo accidente más grave de esta compañía en Brasil (sólo superado por el de 2015). Esta situación podría suponer la paralización de entre el 2% al 7% de su capacidad de producción de mineral de hierro. En el mercado de petróleo tono lateral. Brent a 60,8 Usd/barril perdiendo el +0,5% que sumó el viernes, dentro de la consolidación de las últimas dos semanas después del explosivo arranque del +16% que acumula desde comienzo de año.

## AGENDA DE LA JORNADA

---

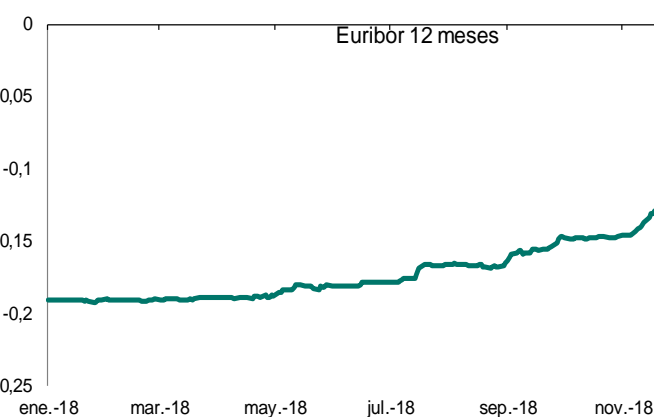
Hoy en Estados Unidos parece que se desbloquearan los datos de noviembre y diciembre tras una vez superado el cierre de la administración estadounidense. Entre otros ventas minoristas de diciembre, balanza comercial de noviembre y permisos de construcción de nuevas casas de noviembre.

**Los futuros apuntan a comienzos de sesión negativos a ambos lados del Atlántico: S&P -0,48%, EuroStoxx 50 -0,48%.**

## EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

### Índice

	25-1-19	1 día	1 mes	28-12-18
Índice	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,36%
Indicadores	-0,31%	-0,31%	-0,31%	-0,31%
Indicadores	-0,24%	-0,24%	-0,24%	-0,24%
Indicadores	-0,11%	-0,12%	-0,12%	-0,12%



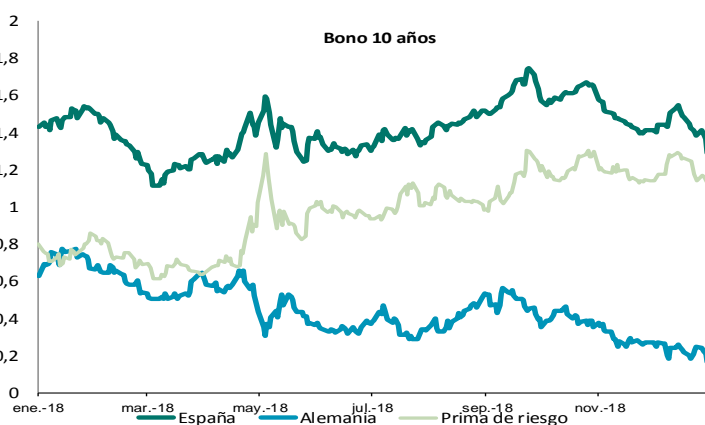
### Divisa

	25-1-19	1 día	1 mes	28-12-18
EUR/USD	1,140	1,141	1,144	1,147
EUR/GBP	0,866	0,864	0,901	0,899
EUR/CHF	1,132	1,133	1,126	1,126
EUR/JPY	124,74	124,92	126,26	125,83

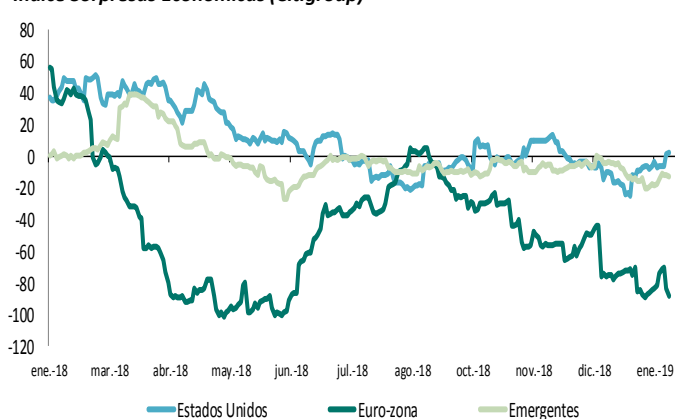


### Deuda Pública

		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,60%	2,61%	2,52%	2,12%
	5 años	2,59%	2,60%	2,55%	2,47%
	10 años	2,75%	2,76%	2,72%	2,66%
	30 años	3,06%	3,07%	3,02%	2,91%
Alemania	2 años	-0,58%	-0,58%	-0,61%	-0,54%
	5 años	-0,29%	-0,30%	-0,31%	-0,04%
	10 años	0,20%	0,19%	0,24%	0,63%
	30 años	0,79%	0,78%	0,88%	1,28%
España	2 años	-0,26%	-0,26%	-0,24%	-0,37%
	5 años	0,22%	0,22%	0,34%	0,38%
	10 años	1,24%	1,23%	1,42%	1,41%
	30 años	2,42%	2,41%	2,61%	2,58%
Reino Unido	2 años	0,81%	0,80%	0,74%	0,63%
	5 años	0,96%	0,94%	0,90%	0,97%
	10 años	1,32%	1,31%	1,27%	1,44%
	30 años	1,80%	1,79%	1,80%	1,90%



### Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)

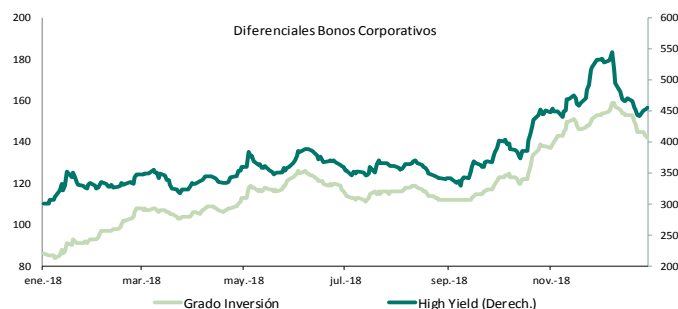


### Expectativas Inflación (swap 5y5y)



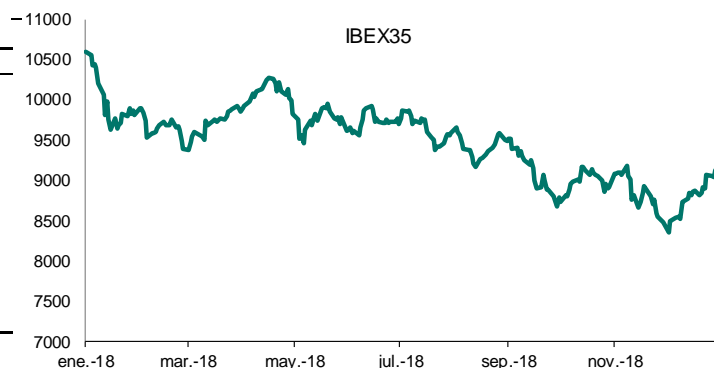
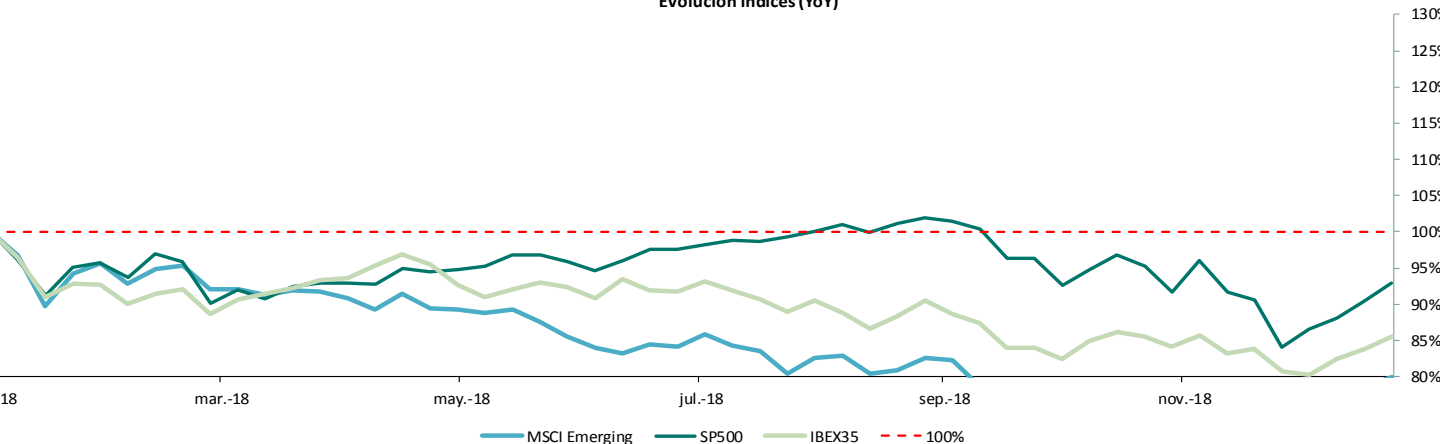
**EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES**
**Crédito Global**

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,05%	1,19%	1,10%	0,47%
	TIR	3,3%	3,4%	3,4%	2,6%
	Duración	6,4	6,4	6,3	6,7
	Diferencial	140	153	155	87
High Yield	Rentabilidad	0,22%	3,80%	3,34%	0,54%
	TIR	6,7%	7,5%	7,4%	4,9%
	Duración	3,7	3,9	3,9	3,8
	Diferencial	445	533	532	303


**Renta Variable**

	25-1-19	1 día	1 mes	28-12-18
MSCI World	484,53	0,98%	7,03%	6,34%
SP500	2.664,76	0,85%	7,20%	6,30%
Eurostoxx50	3.148,33	-0,47%	5,42%	4,89%
Topix	1.555,51	-0,68%	4,11%	4,11%
BEX35	9.185,20	0,38%	8,14%	7,56%
Footsie100	6.809,22	-0,14%	1,12%	1,21%
MSCI Brazil	2.216,75	-0,36%	13,77%	14,03%
MSCI China	77,48	2,05%	9,59%	8,82%
MSCI Emerging	1.032,34	1,27%	7,24%	6,89%

(\*) All Countries


**Evolución índices (YoY)**

**Commodities**

	25/01/2019	1 día	1 mes	YTD
Brent	60,83	-1,31%	16,53%	13,07%
Oro	1300,78	-0,18%	1,54%	1,43%

**IICs March A.M.**

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	1,05%	0,91%	-4,15%
Torrenova	2,00%	2,00%	-3,77%
Bellver	3,39%	3,39%	-8,96%
March Global	7,67%	6,72%	-13,54%
March Iberiar	8,20%	7,09%	-12,14%
March Fam. I	7,50%	5,95%	-13,29%