

Nota de Mercados

Los beneficios empresariales han seguido acompañando



Asset Management

25.01.2019

Las bolsas española, alemana e italiana acumulan más de un +7% en 2019 y el avance del Nasdaq supera el +6%. Persisten las dudas sobre el escenario económico, ayer Draghi señalaba abiertamente que han aumentado los riesgos a la baja para la Zona Euro, aunque a cambio en Estados Unidos las peticiones semanales de desempleo anotaban un mínimo histórico desde 1969. Con horizonte de inversión de medio plazo y dadas las valoraciones bursátiles de finales de 2018, los inversores siguen recogiendo al alza unas cifras empresariales que, aún siendo todavía muy pocas las empresas que han publicado, están siendo mejores de lo previsto.



¿Qué datos tenemos hasta el momento de beneficios empresariales?

En EE.UU. han publicado el 16% de las cotizadas y de ellas, el 75% han superado la previsión de beneficio y el 62% la de ventas. Más destacable quizás es el hecho de que nombres muy relevantes que han anunciado rebaja de previsiones para próximos trimestres han cerrado con subida en la jornada en la que lo han hecho público. Para el conjunto del año, el consenso cifra hoy en el +6,3% el crecimiento de beneficios en Estados Unidos y en el +7,2% para Europa.

BCE: el mercado no ve subidas hasta 2020

Las palabras de Draghi, la decepción en los datos de confianza empresarial en estos días, tanto los PMIs como el IFO alemán, y una inflación que no supera el 1% acentúan la percepción del mercado de que habrá que esperar a 2020 para pensar en subidas de tipos. Así lo reflejan las compras en renta fija y la caída de la TIR del bono alemán hasta el +0,19%. En esta ocasión, no es por refugio ante caídas de las bolsas.

El FMI sitúa en el 3,5% el crecimiento mundial

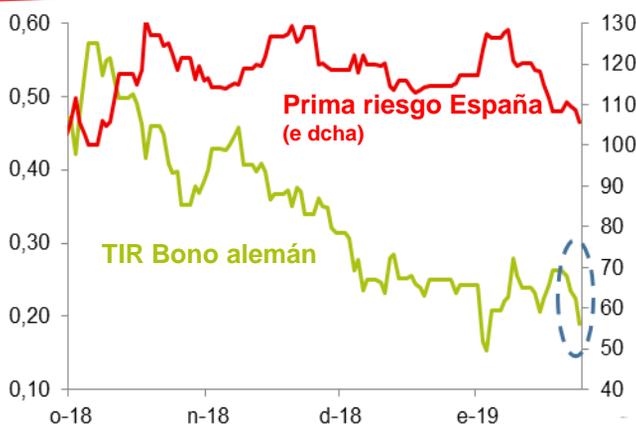
Así lo anunció este lunes en Davos, rebajándolo en dos décimas respecto a octubre. Para Estados Unidos lo mantuvo en el +2,5%, y también quedó estable el de China en el +6,2% mientras que en la Zona Euro lo bajó tres décimas hasta el 1,6%. Al hablar de riesgos, estableció claramente el foco en China y en los resultados de las negociaciones comerciales.

EVOLUCIÓN BOLSAS DESDE AGOSTO 2018



Fuente: Bloomberg, datos 25/01/2019 15:30h CET

MERCADO DE RENTA FIJA EURO



Fuente: Bloomberg, datos 24/01/2019



Los resultados empresariales publicados siguen favoreciendo la mejora del sentimiento inversor. A las compras en bolsa, se han unido también las compras en crédito, con reducción de 11p.b. en el diferencial del *investment grade* desde los máximos. La próxima semana será clave para consolidar la recuperación: publicará resultados el 30% del mercado americano y más de un 15% del europeo, se celebra nueva votación en el Parlamento británico y se reúne la Fed con comparecencia de Powell.

EMPRESAS QUE PUBLICARÁN RESULTADOS EN PRÓXIMOS DÍAS

Lunes 28	Bankia, Caterpillar y Whirlpool
Martes 29	Pescanova, Gamesa, SAP, 3M, Apple, Xerox, eBay, Verizon y Pfizer
Miércoles 30	Santander, Novartis, Siemens, Volvo, AT&T, Boeing, Facebook, Microsoft, Qualcomm y Visa
Jueves 31	Lieberbank, Logista, Nokia, Amazon, General Electric, Mastercard y Unilever
Viernes 1	BBVA, Banco Sabadell, Caixabank, Deutsche Bank, Aon, Chevron, Exxon Mobil, Honeywell, Merck&Co

DATOS Y EVENTOS A VIGILAR

Lunes 28		Índice manufacturero de la Fed de Dallas de enero
Martes 29		Votación en el Parlamento británico del “plan B” para el Brexit
		Tasa de desempleo del 4T 2018
		Índice de confianza del consumidor The Conference Board enero
Miércoles 30		Indicadores de confianza de empresas y consumidores de la CE
		Reunión de la Fed
		PIB del 4T 2018 *
Jueves 31		PIB del 4T 2018
		PIB del 4T 2018
Viernes 1		IPC enero
		Creación de empleo enero
		ISM Manufacturero

* La publicación de este dato está sujeta a la finalización del cierre parcial del gobierno de EE.UU.

Aviso legal:
Santander Asset Management advierte que esta presentación contiene manifestaciones sobre previsiones y estimaciones. Dichas previsiones y estimaciones están incluidas en diversos apartados de este documento e incluyen, entre otras, comentarios sobre el desarrollo de negocios futuros y rentabilidades futuras. Mientras estas previsiones y estimaciones representan nuestros juicios sobre expectativas futuras de negocios, puede que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes ocasionen que los resultados sean materialmente diferentes a lo esperado. Entre estos factores se incluyen, (1) situación del mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias y gubernamentales, (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presiones competitivas, (4) desarrollos tecnológicos, (5) cambios en la posición financiera o de valor crediticio de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Los factores de riesgo y otros factores fundamentales que hemos indicado podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento y resultados descritos y contenidos en nuestros informes pasados, o en los que presentaremos en el futuro, incluyendo aquéllos remitidos a las entidades reguladoras y supervisoras, incluida la Securities Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

La información incluida en el presente documento ha sido recopilada de fuentes que SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. S.G.I.I.C. considera fiables aunque no ha confirmado ni verificado su exactitud o que sea completa. Santander Asset Management no asume responsabilidad alguna por el uso de la información contenida en este documento, el cual no constituye ninguna recomendación ni asesoramiento personalizado ni oferta ni solicitud.

La inversión en fondos de inversión u otros productos financieros indicados en el presente documento pueden estar sujetos a riesgos de inversión: riesgo de mercado, riesgo de crédito, emisor y contraparte, riesgos de liquidez, riesgos de divisa y, en su caso, riesgos propios de mercados emergentes. Adicionalmente si los fondos materializan sus inversiones en hedge funds, o en activos o fondos inmobiliarios, de materias primas o de private equity, se pueden ver sometidos a los riesgos de valoración y operacionales inherentes a estos activos y mercados así como a riesgos de fraude o los derivados de invertir en mercados no regulados o no supervisados o en activos no cotizados. Las rentabilidades del pasado no son indicativas de resultados en el futuro.

Cualquier mención a la fiscalidad debe entenderse que depende de las circunstancias personales de cada inversor y que puede variar en el futuro. Es aconsejable pedir asesoramiento personalizado al respecto.