

# Nota de Mercados

Datos, Bancos Centrales  
y Brexit



Asset  
Management

12.04.2019

Las bolsas han combinado estos días las jornadas compradoras, apoyadas en nuevas sorpresas positivas en datos económicos, con sesiones de tomas de beneficios a la espera de que se clarificase el calendario del Brexit y pendientes de los Bancos Centrales. Y todo ello sin perder de vista que se inicia ya la temporada de publicación de resultados empresariales del 1T2019.

## Revisión del FMI vs datos reales positivos

Tal como es habitual en abril, el FMI ha revisado sus previsiones de crecimiento internacional y por países. Las revisiones han sido ligeramente a la baja alineándose con las cifras que ya barajaba el consenso, a excepción de Alemania donde el recorte ha sido más acusado. Sin embargo, en los mismos días se han publicado datos reales de la **Zona Euro** que han sorprendido al alza, como las ventas al por menor y la producción industrial donde Alemania ha aportado de forma relevante. A ello se ha sumado en **EE.UU.** el buen dato de creación de empleo junto con un IPC que confirma ausencia de presiones inflacionistas y en **China** el importante avance de las exportaciones y la fuerte inyección de liquidez en marzo. La lectura general de la bolsa europea ha sido positiva, favoreciendo a los sectores cíclicos y centrando las tomas de beneficios en defensivos como Salud, Utilities y Telecomunicaciones.

**Nueva hoja de ruta del Brexit\* aprobada por el Consejo Europeo y aceptada por Theresa May**

**Se prorroga la fecha de salida hasta el 31 de octubre, con flexibilidad para hacerlo con anterioridad**

**Requisito innegociable:**

**Que el Parlamento británico ratifique el actual Acuerdo de Salida pactado con la UE**

**Si se ratifica antes del 23 de mayo**

Reino Unido NO celebrará las elecciones al Parlamento Europeo (23-26 mayo 2019)

**Si NO se ratifica antes del 23 de mayo**

Reino Unido SI celebrará las elecciones al Parlamento Europeo (23-26 mayo 2019)

**La fecha de salida será el primer día del mes siguiente a la ratificación del Acuerdo**

\* Según información pública a 12/04/2019

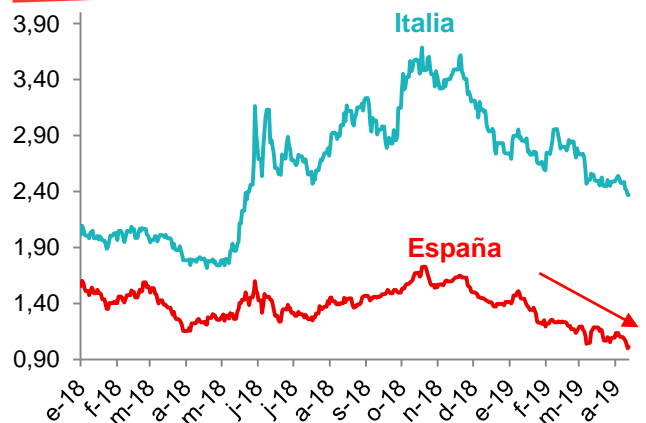
## Sin novedad en los Bancos Centrales

La reunión esta semana del BCE y la publicación de las Actas de la reunión de marzo de la Fed han ratificado la visión que ya habían trasladado al mercado: que los tipos oficiales permanecerán en los niveles actuales durante todo el año en ambas zonas geográficas. La reacción del mercado continúa siendo la búsqueda de TIREs atractivas lo que explica las compras de bonos del gobierno italiano y español, con la prima de riesgo española cerca ya de los 100p.b., y compras también en renta fija privada.

## Comienza la publicación de resultados empresariales

con JPMorgan y Wells Fargo abriendo la temporada. Las previsiones para el grueso de las empresas son conservadoras y los inversores centrarán el análisis en la visión que aporten para próximos trimestres.

## Evolución TIR bono de Gobierno a 10 años



Fuente: Bloomberg, datos 11/04/2019



Las bolsas europeas han superado con buen tono general una semana afectada por la incertidumbre de las negociaciones del Brexit. El flujo de datos reales positivos, especialmente en Zona Euro y China, sigue apoyando tendencia compradoras de fondo y apetito por valores cíclicos. En la renta fija, las compras se centran en activos con TIREs atractivas. La diversificación, adecuada al perfil de riesgo, permite participar de estos movimientos. La atención se centra ahora en la publicación de resultados empresariales.

## EMPRESAS QUE PUBLICARÁN RESULTADOS EN PRÓXIMOS DÍAS

Lunes 15	Citigroup, Goldman Sachs
Martes 16	IBM, Netflix, BlackRock, Johnson & Johnson, Bank of America y UnitedHealth
Miércoles 17	Alcoa, Abbott Laboratories, Morgan Stanley, Bank of New York Mellon, US Bancorp, PepsiCo y ASML Holding.
Jueves 18	American Express, Honeywell International y Philip Morris International

## DATOS Y EVENTOS A VIGILAR

Hoy		Indice de confianza del consumidor de la U. de Michigan de abril. Inicio de temporada de resultados: JP Morgan & Wells Fargo
Lunes 15		Encuesta manufacturera de la Fed de New York de abril
Martes 16	 	Indice ZEW de situación actual y expectativas de abril Producción industrial de marzo
Miércoles 17	  	PIB del 1T 2019 Balanza comercial de febrero IPC de marzo Balanza Comercial de febrero Beige Book
Jueves 18	 	PMI manufacturero, de servicios y compuesto de abril PMI manufacturero, de servicios y compuesto de abril Indice líder de marzo Ventas de comercio al por menor de marzo

## Viernes 19 Los mercados permanecerán cerrados por festivo en la zona Euro y EEUU

**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.