

LA OMS DECLARA ALERTA INTERNACIONAL POR EL CORONAVIRUS; REINO UNIDO ABANDONA HOY LA U.E.

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

La Organización Mundial de la Salud declara la alerta internacional por la expansión del coronavirus. El comité de emergencia de la Organización Mundial de la Salud (OMS) decidió anoche en Ginebra declarar la emergencia internacional por el brote del coronavirus originado en Wuhan, China. El director general del organismo, Tedros Adhanom Ghebreyesus, justificó la decisión por la necesidad de una "acción global" que permita parar el notable avance del virus en los últimos días. La decisión llega 30 días después de la primera alerta lanzada desde China, 9.800 casos de infección en 20 países y 213 fallecidos -todos en China-. La declaración de la emergencia supone la coordinación entre países en la elaboración de planes de contingencia y aplicación de medidas preventivas.

Reino Unido abandona hoy la Unión Europea. Tres años y medio después de la celebración del referéndum, Reino Unido abandona la U.E. tras 47 años de pertenencia al club. Con una visión de marcado carácter económico, el país impulsó de forma decidida el mercado común aunque también fue un firme defensor de la ampliación de la U.E. a los países del Este de Europa. Reino Unido y la U.E. comienzan ahora un periodo transitorio, en teoría hasta finales de año, para sellar la futura relación comercial y política entre ambos bloques. El acceso del sector financiero al continente y de la flota pesquera comunitaria a las ricas aguas británicas del Mar del Norte serán dos de los asuntos más espinosos a tratar en meses venideros.

El Banco de Inglaterra mantiene tipos sin cambios. A un día de la salida de Reino Unido de la U.E., y en la última reunión de Mark Carney al frente de la institución, el Banco de Inglaterra decidió mantener tipos de interés sin cambios en el 0,75%. El mercado barajaba en las últimas semanas una posible rebaja de tipos por el débil crecimiento y una inflación por debajo del nivel objetivo del 2%. El último recorte de tipos tuvo lugar en agosto-16, hasta el 0,25%, justo tras la celebración del referéndum aunque posteriormente hubo una subida de tipos en 2017 y otra en 2018 que sitúan el precio del dinero en el 0,75% actual.

DATOS MACROECONÓMICOS

Mejora la confianza en la zona euro. En enero la batería de indicadores de confianza sorprendió positivamente al repuntar el índice agregado hasta el 102,8 desde el 101,3 anterior. Destacar el repunte de la confianza del sector industrial, subiendo hasta el -7,3 desde el -9,3 anterior. Por otra parte, la tasa de paro de la región bajó una décima en diciembre y cerró el año en el 7,4%.

En Estados Unidos, la economía continúa en expansión. En el 4T el crecimiento del PIB repitió el +2,1% trimestral anualizado, ritmos de crecimiento que superó en una décima las expectativas. Sin embargo, la lectura de los componentes fue menos alentadora, dado que el consumo privado se desaceleró más de lo esperado hasta un avance del +1,8% trimestral anualizado a lo que se unió una caída de la inversión no-residencial del -1,5%. Datos que reflejan un menor dinamismo de la demanda interna. Por el lado de los precios, el deflactor del consumo personal del PIB se moderó más de lo esperado hasta el +1,4% desde el +1,8% anterior. Confirmando la ausencia de tensiones inflacionistas en la región.

Datos mixtos de confianza empresarial en China. El índice PMI compuesto bajó en enero cuatro décimas hasta niveles de 53. Este descenso se debió a una moderación de la confianza de las manufacturas que bajaron dos décimas hasta el 50, mientras que la confianza de los servicios se mantuvo elevada y repuntó seis décimas hasta el 54,1. En conjunto los datos siguen siendo acordes con una economía de China creciendo a ritmos cercanos al +6%, pero cabe esperar los datos de febrero para calibrar el efecto negativo sobre la confianza de la aparición de la crisis sanitaria (coronavirus).

RESUMEN DE LOS MERCADOS

El miedo al avance de la epidemia golpea a las bolsas (IBEX-0,7%; EuroStoxx50 -1,2%). La propagación exponencial del virus, con más de 200 fallecidos hasta la fecha, alejaron ayer a los inversores de la renta variable pese a la publicación de buenos datos de desempleo y confianza en la U.E.. La atención deberá volver a la temporada de resultados, con buena acogida a los publicados ayer por Deutsche Bank (+4,2%, pese a declarar pérdidas cercanas a 6.000M€) y Unilever (+1,8%; tras resultados y adelantar que estudia la venta de su filial de té; ver noticia). En España, el profit-warning de Siemens-Gamesa pesó en la cotización ayer (-9%; ver diario de ayer).

Mejora tono de la renta variable en Estados Unidos (S&P +0,3%; Nasdaq +0,2%), en un movimiento de ida y vuelta - el S&P abría cayendo un 1%- ante la expectativa de que la declaración de emergencia global decretada por la OMS consiga frenar el virus. Los bancos tiraron ayer en una sesión con volúmenes negociados por encima de la media y, a nivel de resultados, sesgo mixto con buena recepción para los de Coca-Cola (+3%, tras buenas cifras y buen *guidance*) y Amazon (+10% en el *after market*) y malo en los casos de Altria (-4%) y DuPont (-9%).

Los mercados asiáticos más tranquilos hoy. Japón con subidas. El Nikkei sube un 0,99% impulsado por el sector salud (+2,20%) tras el anuncio de ventas del 2019 de Chugai Pharmaceutical (+7,31%) que batieron las estimaciones de los analistas. El H.K. Hang Seng por su parte se mantiene plano ahora mismo (-0,21%) tras la declaración de emergencia sanitaria por parte de la OMS, que de momento, no conlleva una restricción de viajes a la zona. Las compañías internacionales con presencia en China siguen preocupadas por la situación del coronavirus y varias aerolíneas han reducido la frecuencia de sus rutas al país oriental por la baja demanda existente.

Sesión con algunas caídas para las rentabilidades de los bonos de mayor calidad en la sesión de ayer. Las ventas en las bolsas vuelven a dar impulso a los precios de los bonos. El interés del bono americano a 10 años permaneció sin cambios en la sesión de ayer, y cotiza esta mañana en niveles de 1,57%, tras abrir con leves caídas de 1 p.b.. El interés del bono a 10 años alemán cayó 3 p.b. en la sesión de ayer, cotizando en niveles de -0,40% esta mañana tras abrir esta mañana sin cambios.

En la periferia, también regresan las bajadas en las rentabilidades de los bonos. La TIR del bono italiano a 10 años se encuentra en 0,93% tras perder 2 p.b. en la sesión de ayer. Esta mañana abre sin cambios mencionables y la prima de riesgo se encuentra en 133 p.b.. En España la TIR del bono español a 10 años perdió 3 p.b. en la sesión de ayer, y abre esta mañana subiendo 1 p.b., encontrándose en 0,27%. La prima de riesgo frente a Alemania se encuentra en 67 p.b..

En el mercado de divisas, sesión al alza para el Euro, que intenta penetrar hacia el rango medio del 1,10. El cruce EUR/USD subió +0,30% en la sesión de ayer. Cotiza hoy con ligeras caídas de -0,09%, encontrándose esta mañana en 1,1028 EUR/USD. En Reino Unido, donde por parte del Banco de Inglaterra se anunciaron ayer descartes ante la posibilidad de rebajar tipos de interés unido a la perspectiva ante el repunte de la actividad económica impulsaron a la libra. La divisa esterlina al alza +0,33% en la sesión de ayer, abriendo esta mañana con nuevas subidas de +0,33%. El cruce con el Euro se encuentra en 0,8401 EUR/GBP esta mañana. En cuanto al YEN, sesión con subidas de +0,20% ayer, abriendo esta mañana con caídas de -0,33%. El cruce con el Euro se encuentra en 120,27 EUR/JPY.

En el mercado de materias primas, el petróleo cayó de nuevo por el avance del coronavirus. El Brent cayó ayer un -2,54% ante el aumento de muertes y contagios del coronavirus. Esta mañana, el crudo recupera parte de la caída y sube +1,24%, cotizando a 59,01\$/barril a estas horas. El oro, por su parte, cayó ayer un -0,16%, cotizando a 1.576\$/onza, en una sesión marcada por la incertidumbre del virus y por la decisión de la FED de no modificar los tipos de interés. El oro se sitúa actualmente en máximos de siete años.

AGENDA DE LA JORNADA

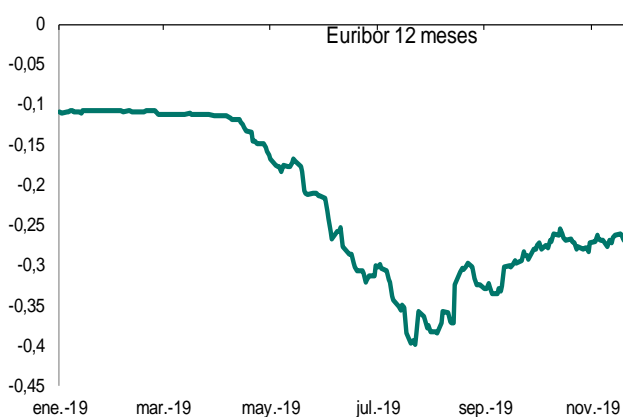
Hoy seguiremos en España la serie de precios de producción correspondiente a noviembre y dividendos como los de Mapfre (pago de 0,0606€/título). En Estados Unidos conoceremos el dato de venta de nuevas viviendas de noviembre.

Los futuros apuntan a muy pequeños cambios a ambos lados del Atlántico: S&O +0,02%; EuroStoxx 50 -0,08%.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

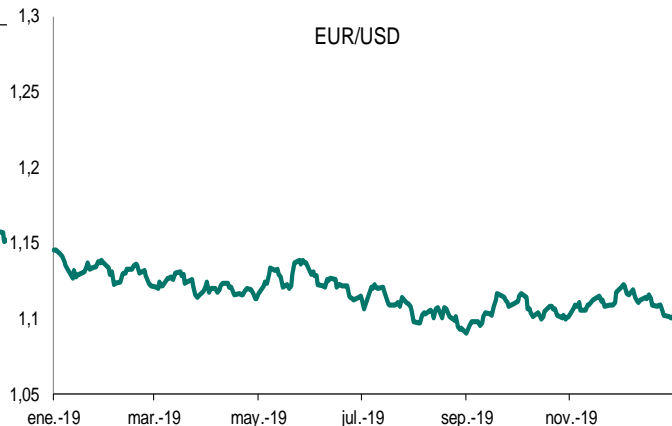
Euribor

	30-1-20	1 día	1 mes	31-12-19
1 mes	-0,46%	-0,46%	-0,44%	-0,44%
3 meses	-0,40%	-0,40%	-0,39%	-0,38%
6 meses	-0,34%	-0,34%	-0,33%	-0,32%
12 meses	-0,27%	-0,27%	-0,25%	-0,25%



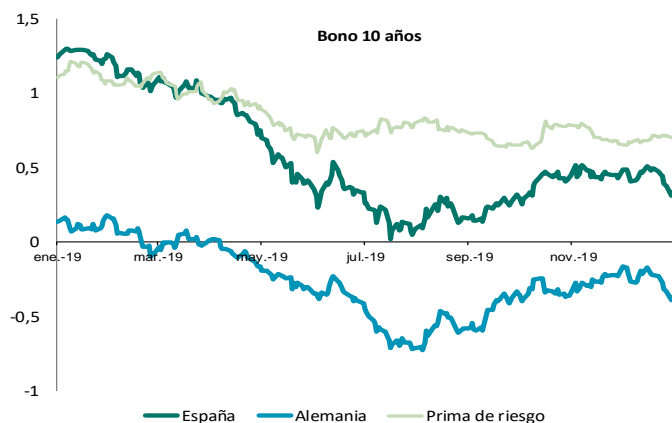
Divisa

	30-1-20	1 día	1 mes	31-12-19
EUR/USD	1,103	1,104	1,123	1,123
EUR/GBP	0,840	0,843	0,847	0,847
EUR/CHF	1,070	1,069	1,085	1,085
EUR/JPY	120,25	119,88	121,96	121,96

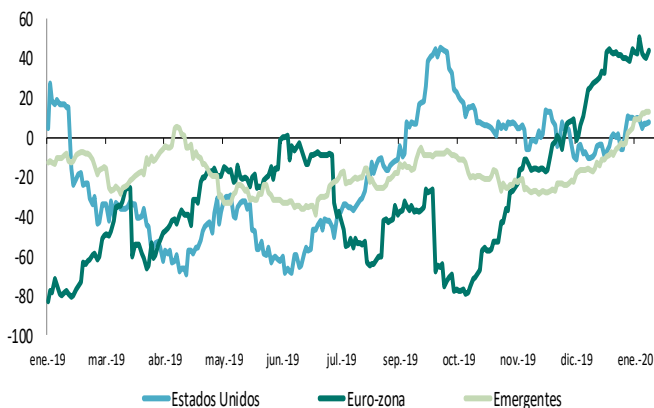


Deuda Pública

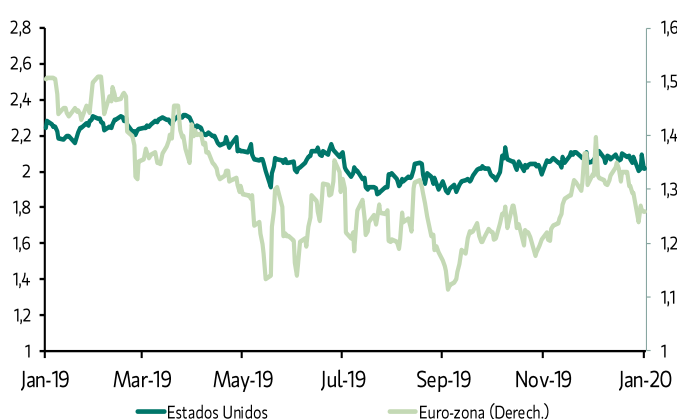
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1,40%	1,41%	1,57%	2,46%
	5 años	1,40%	1,41%	1,69%	2,44%
	10 años	1,57%	1,59%	1,92%	2,63%
	30 años	2,04%	2,05%	2,39%	3,00%
Alemania	2 años	-0,66%	-0,66%	-0,60%	-0,56%
	5 años	-0,61%	-0,62%	-0,47%	-0,32%
	10 años	-0,41%	-0,41%	-0,19%	0,15%
	30 años	0,10%	0,10%	0,35%	0,75%
España	2 años	-0,42%	-0,42%	-0,39%	-0,26%
	5 años	-0,20%	-0,20%	-0,08%	0,20%
	10 años	0,27%	0,27%	0,47%	1,20%
	30 años	1,16%	1,16%	1,32%	2,38%
Reino Unido	2 años	0,51%	0,43%	0,59%	0,78%
	5 años	0,43%	0,38%	0,65%	0,91%
	10 años	0,54%	0,52%	0,87%	1,26%
	30 años	1,05%	1,03%	1,38%	1,74%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



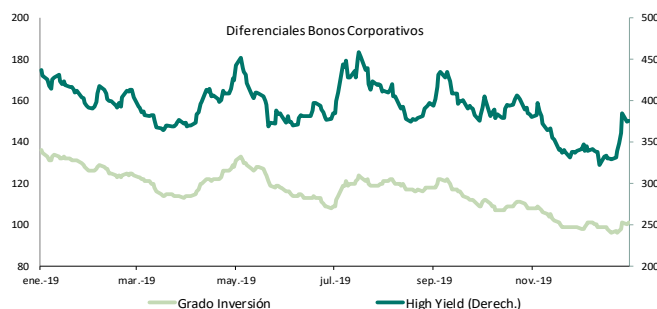
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

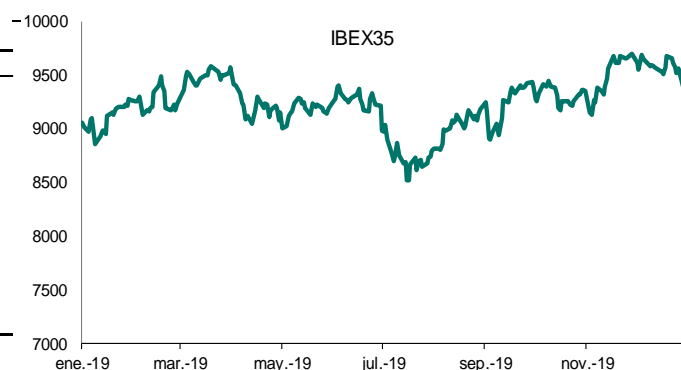
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,03%	1,86%	1,93%	13,02%
	TIR	2,0%	2,2%	2,2%	3,2%
	Duración	7,0	6,9	6,9	6,4
	Diferencial	102	98	98	138
High Yield	Rentabilidad	-0,17%	0,27%	0,25%	10,66%
	TIR	5,1%	4,8%	4,8%	6,6%
	Duración	3,1	3,1	3,1	3,6
	Diferencial	386	342	347	445



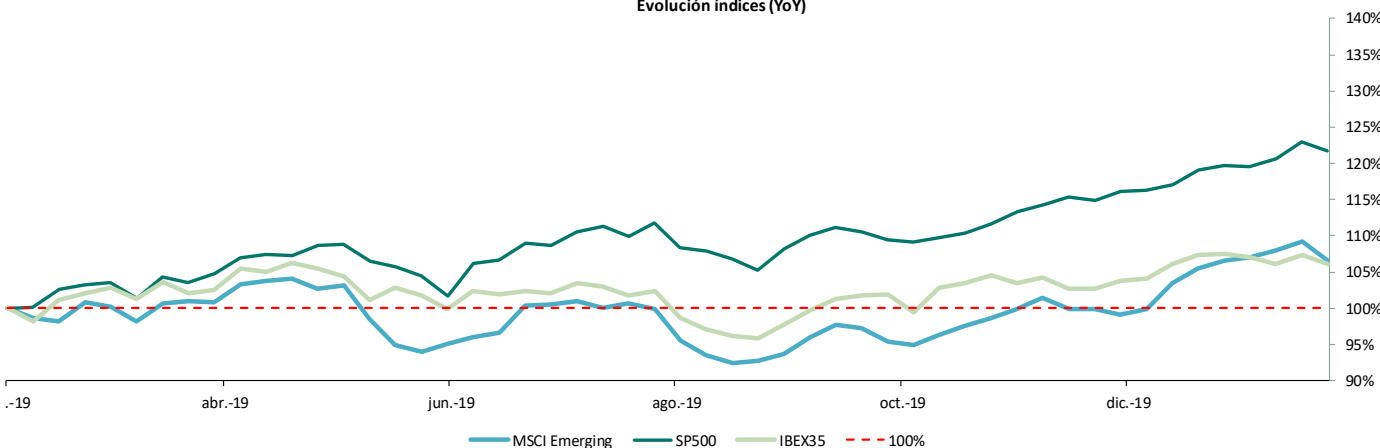
Renta Variable

	30-1-20	1 día	1 mes	31-12-19
MSCI World	565,50	-0,33%	0,05%	0,05%
SP500	3.283,66	0,31%	1,64%	1,64%
Eurostoxx50	3.690,78	-1,22%	-1,45%	-1,45%
Topix	1.684,44	0,58%	-2,14%	-2,14%
IBEX35	9.477,90	-0,72%	-0,75%	-0,75%
Footsie100	7.381,96	-1,36%	-2,13%	-2,13%
MSCI Brazil	2.230,41	-1,11%	-6,01%	-6,01%
MSCI China	81,93	-2,34%	-4,40%	-4,40%
MSCI Emerging	1.072,79	-2,25%	-3,76%	-3,76%

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

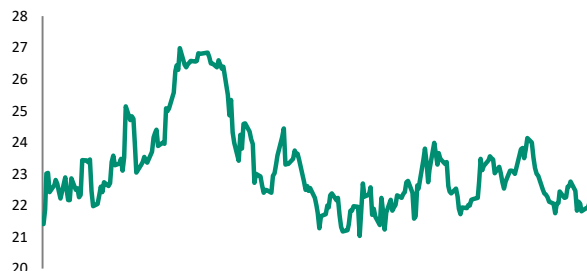
	30/01/2020	1 día	1 mes	YTD
Brent	59,02	1,25%	-10,58%	-10,58%
Oro	1576,39	0,13%	3,90%	3,90%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	0,21%	0,19%	1,31%
Torrenova	0,00%	0,00%	3,92%
Bellver	-0,76%	-0,76%	6,50%
March Global	-1,40%	-1,55%	16,83%
March Iberiar	-2,04%	-1,78%	6,79%
March Fam. I	1,06%	1,15%	14,33%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Unilever (Cartera Europea)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Unilever (Car	1,86%	2,4%	12,8%	2,4%
Eurostoxx50	-1,22%	-1,5%	16,8%	-1,5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Unilever (Car	19,37	24,39	3,09	10,40



Unilever (cartera europea). Resultados 2019: +8,1% en BPA recurrente, con +2,9% en ventas orgánicas (51.980M€; +1,2% en volumen y +1,6% en efecto precio). El grupo de distribución holandés publicó resultados por encima de lo esperado, impulsados a nivel de negocio por la buena evolución de Home Care (aprox. 21% de las ventas totales; +6,1% en ingresos) y correcta ejecución de Beauty & Personal Care (42% de la facturación; +2,6% en crecimiento subyacente). A nivel geográfico, el peso a nivel de resultados de los mercados emergentes (+5,3%). De cara al año que comienza, las expectativas de Unilever son las de alcanzar ventas orgánicas en la parte baja del rango +3%/+5% con aceleración en el 2S20 -en la primera parte las ventas no alcanzarían el 3%-. La compañía no puede valorar en estos momentos el impacto del coronavirus. Ayer +1,8%.