

La primera estimación del PIB de EEUU anualizado del 1T19 se sitúa en torno al 2 %- 2,2%



J.J.Fdez-Figares ([Link Securities](#)) | En una jornada marcada por las presentaciones de resultados trimestrales, los principales índices bursátiles europeos cerraron la sesión en su mayoría a la baja, con excepciones como la del Ibex-35, índice que se vio impulsado por el sector de las utilities que recibió con alzas los buenos resultados trimestrales publicados por Iberdrola (IBE).

En el resto de plazas bursátiles europeas también fueron las cifras que dieron a conocer un buen número de cotizadas las que monopolizaron la atención de los inversores, condicionando el comportamiento de los índices. Así, **los inversores recibieron positivamente los números dados a conocer por compañías como el banco suizo UBS**, la holandesa ASML International, la alemana Bayer, las francesas Carrefour y Michelin o la ya mencionada Iberdrola (IBE), mientras otras compañías como Nokia, Peugeot o Barclays eran castigadas tras dar a conocer sus resultados trimestrales.

Destacar que el sector bancario europeo también se vio "sacudido" ayer por la noticia de que el Deutsche Bank y el Commerzbank daban por finalizadas sus conversaciones en las que venían analizando una posible fusión de ambas entidades. En un principio las acciones de la primera recibieron de forma positiva la noticia, mientras que las de la segunda recibían un duro castigo, dejando de esta forma clara la opinión de los inversores sobre cada uno de los bancos. Posteriormente, **las acciones del Deutsche Bank giraron a la baja**, probablemente como consecuencia de que **hoy la entidad dará a conocer sus cifras trimestrales**, "acontecimiento" que en los últimos tiempos no ha sentado muy bien al valor. Por lo demás, el sector bancario europeo siguió ayer presionado, con UBS dando la de cal y Barclays la de arena con sus cifras trimestrales. Hoy en **la bolsa española ha publicado sus resultados el Banco Sabadell (SAB) que a nivel explotación y beneficio neto ha superado las expectativas del mercado**, quedándose un poco corto a nivel de margen de intereses.

En Wall Street la sesión también estuvo marcada por la publicación de los resultados trimestrales de algunas grandes empresas, con Microsoft y Facebook como grandes "vencedores" y con 3M e Intel, esta última ya con el mercado cerrado, como las grandes perdedoras. Así, **3M experimentó la mayor caída en un día de sus acciones (-13%) desde la crisis bursátil de 1987**. La debilidad de la demanda global llevó ayer a la compañía a publicar unos resultados muy por debajo de lo esperado por los analistas y a anunciar fuertes recortes de personal. En lo que hace referencia a **Intel**, señalar que **la compañía presentó unas cifras muy en línea con lo esperado**, aunque revisó a la baja sus expectativas de negocio, achacando el hecho principalmente a la drástica caída de la demanda en China. Al cierre, la fuerte caída de las acciones de 3M lastraron el comportamiento del Dow Jones, índice en el que tienen un peso relativo elevado, lo que provocó un cierre bajista del mismo, mientras que el S&P 500 terminaba la sesión plano y el Nasdaq Composite cerraba al alza.

En el ámbito macroeconómico, destacar ayer la **publicación en EEUU de las cifras de pedidos de bienes duraderos de marzo**, que sorprendieron positivamente a los inversores por su fortaleza, siendo lo más relevante la **recuperación de los pedidos de bienes de equipo** en el mes, variable muy relacionada con la inversión empresarial, lo que son buenas noticias para esta economía.

Hoy, en principio, serán nuevamente los resultados empresariales los que centren gran parte de la atención de los inversores tanto en Europa, donde **publican compañías como Daimler** (ha superado estimaciones a nivel beneficio neto), **el ya mencionado Deutsche Bank, Renault, Safran, Sanofi, Total, SUEZ o el Royal Bank of Scotland**, como en Wall Street, mercado en el que lo hacen empresas de la relevancia para sus sectores como American Airlines, Chevron y Exxon Mobile, Colgate-Palmolive o Archer-Daniels-Midland. Como venimos repitiendo reiteradamente, tan importante como las cifras que publiquen las compañías será lo que digan sus gestores sobre el comportamiento a futuro de sus negocios, siendo esto lo que en muchos casos está determinando el comportamiento de las acciones en el inmediato corto plazo.

Pero, además, hoy **se publicará en EEUU la primera estimación del PIB anualizado del 1T2019**, variable que el mercado espera con alguna inquietud, ya que hay diversidad de opiniones sobre cuál ha sido el comportamiento de la economía estadounidense en este periodo. En principio se espera que el PIB haya crecido entre un 2,0% y un 2,2%, aunque **hay todavía analistas que apuestan por crecimientos muy inferiores, de hasta el 1,3%**. Lo que sí parece seguro es que en el periodo el crecimiento del consumo privado se ha ralentizado y que tanto la acumulación de inventarios como el menor déficit comercial han jugado a favor del comportamiento de esta variable en los primeros meses del ejercicio. Habrá que estar atentos a su publicación ya que entendemos que la cifra, para bien o para mal, puede tener impacto en la tendencia de cierre semanal de la renta variable occidental.

Para empezar, apostamos por una apertura hoy entre plana y ligeramente a la baja de los principales índices bursátiles europeos, los cuales definirán su tendencia a medida que avance la sesión y se vayan publicando los resultados empresariales indicados.

PIB EEUU 1T19