



LA OPEP ACUERDA EXTENDER LOS RECORTES DE PRODUCCIÓN A TODO EL 2018

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

La OPEP acuerda prorrogar los recortes de crudo durante todo el año 2018. Finalmente, la OPEP acordó extender el recorte en la producción de petróleo durante nueve meses más, hasta finales del año próximo. El cartel busca reducir el exceso de inventarios existente en el mercado y equilibrar así oferta y demanda. Una nueva reunión dentro de seis meses servirá para volver a analizar la situación y ver si es necesario ajustar el recorte pero no se abandonará el acuerdo. La petición de Rusia, no miembro del cartel que solicitaba mencionar en el acuerdo una posible salida temprana en junio del año que viene, finalmente no ha sido tomada en consideración.

Lucha abierta por la presidencia del Eurogrupo. El sustituto de Jeroen Dijsselbloem en la presidencia del Eurogrupo se resolverá el próximo lunes en votación secreta. Luxemburgo, Eslovaquia, Letonia y Portugal se disputan el cargo si bien el portugués Manuel Centeno, candidato del país luso a ocupar el cargo, parte como favorito. España, que había pujado anteriormente por el cargo, ha expresado su apoyo a Centeno y se centrará en obtener la vicepresidencia del BCE, cargo que se resolverá en la próxima primavera. El ganador ejercerá la presidencia del Eurogrupo a partir del próximo 13 de enero por un periodo de cinco años.

Cataluña lastra las buenas cifras de turismo. Durante el mes de octubre, el conjunto de España recibió a 7,2 millones de turistas, aumento del 1,8% y muy moderado si lo comparamos con el +11% logrado en septiembre o el +10,9% registrado en octubre-16. La principal razón la encontramos en Cataluña, en donde la cifra de turistas retrocedió en el mes un 4,7%, con 1,4 millones de visitantes. La Comunidad Autónoma notó especialmente el retroceso de turistas portugueses (-66%), pero también francesas (-26%), alemanes (-12%) o británicos (-11%). En el acumulado enero-octubre, España recibió a 73,4 millones de turistas (+9,2% vs mismo periodo de 2016), de los cuales 17 millones tuvieron como destino a Cataluña (23% del total de llegadas, +6,5% vs enero-octubre 2016).

DATOS MACROECONÓMICOS

Se confirma el buen dato de crecimiento económico de España. En el 3T el PIB avanzó un +0,8% trimestral, lo que sitúa el crecimiento interanual en el +3,1%, similar al trimestre anterior. **La nota positiva es el mayor equilibrio del crecimiento al aportar 2,7 p.p. la demanda interna mientras que la demanda externa explicó otros 0,4 p.p..** Desglosando los componentes, destacó la fortaleza de la inversión que avanzó a ritmos del +5,4% interanual mientras que el consumo final lo hizo en un +2%. En el sector exterior, las exportaciones crecieron un +4,9% mientras que las importaciones lo hicieron en un +4%. Finalmente en términos de empleo, el crecimiento fue del +2,9% interanual, lo que equivale a la creación de 501 mil puestos de trabajo.

En la Euro-zona la inflación se mantiene contenida. El dato preliminar del IPC de noviembre muestra un crecimiento de los precios al consumo del +1,5% interanual, una subida de una décima frente al mes anterior pero por debajo de lo previsto (+1,6% esperado). Además, la tasa subyacente, repitió niveles del +0,9% interanual. **También se publicaron datos del mercado laboral que fueron positivos,** al registrarse una bajada de una décima de la tasa de paro hasta el 8,8%, alcanzando su nivel más bajo desde comienzos de 2009.

En Estados Unidos, el gasto personal se moderó en octubre hasta un crecimiento del +0,3% mensual, mientras que los ingresos repitieron el crecimiento del +0,4%. Por el lado de los precios, el deflactor subyacente del consumo personal se mantuvo inalterado en el +1,4% interanual. En conjunto, **estos datos siguen mostrando fortaleza del consumo y la ausencia de presiones inflacionistas relevantes en la economía.**

La confianza empresarial en Asia se mantiene en terreno de expansión. En China, el PMI manufacturero privado de Caixin bajó dos décimas en noviembre hasta el 50,8. Por su parte, en Japón, el PMI manufacturero descendió dos décimas hasta el 53,6. Todavía en la economía japonesa, destacar que la inflación volvió a moderarse al situarse el IPC en +0,2% interanual desde el +0,7% anterior. Mismo nivel que registró la tasa subyacente.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Las bolsas cerraron el mes con moderadas tomas de beneficios (IBEX -0,5%: EuroStoxx 50 -0,5%, DAX alemán -0,29%, CAC francés -0,4%). La prudencia de los mercados europeos la encontramos de nuevo en la fortaleza del euro, que fue lastrando las cotizaciones de los sectores más orientados a la exportación y sin que los positivos datos de coyuntura (el desempleo en la Eurozona se redujo hasta el 8,8%) pudieran evitarlo. Por valores, buena sesión para Técnicas Reunidas (+2,9%), Colonial (+2,4%, positivo tras anunciar OPA sobre la SOCIMI Axiare) e IAG (+1,9%). En el lado de las pérdidas sobresalió Indra (-5,1% tras presentar nuevo Plan estratégico; ver noticia) y, a mucha distancia, Endesa (-1,3%).

En Estados Unidos, las bolsas tuvieron una excelente sesión (S&P +0,8%; Nasdaq +0,7%; Dow Jones +1,3%). Las miras estaban puestas en la inminente votación de la reforma fiscal por parte del Senado, votación que ha quedado aplazada hasta hoy aunque el mercado podría estar dando por bueno que la propuesta cuenta con el apoyo republicano suficiente.

En Asia, bolsas expectantes ante la posible aprobación de la reforma fiscal en EE.UU. y tras conocerse datos de confianza que permanecen en terreno expansivo. El Nikkei japonés cerró con alzas del +0,4%, mientras que en China los índices cotizan ligeramente en negativo en los últimos compases de la sesión (Hang Seng -0,1%; CSI 300 -0,2%). El Kospi coreano está próximo a cerrar en tablas.

Cayeron ligeramente las rentabilidades de los tramos largos de las curvas por un pequeño profit taking de los repuntes de días anteriores. El bono alemán cotiza esta mañana en niveles del 0,36% frente a los cierres en el 2,40% para el bono americano a 10 años. En EEUU las letras del Tesoro se debilitaron con aplanamiento de la curva.

Fuerte movimiento de apreciación del cruce euro-dólar en la sesión de ayer hasta 1,1904 EUR/USD (+0,48%) claramente influido por el retraso en la aprobación de la reforma fiscal hasta por lo menos esta tarde. Por su parte, la libra esterlina extiende ligeramente su revalorización de jornadas anteriores y abre hoy en niveles del 0,8821 EUR/GBP.

En el mercado de materias primas, la cotización del petróleo acoge hoy con indiferencia la extensión del recorte en la producción de crudo acordado ayer por la OPEP (+0,4%, 63,0\$/barril). El oro, por su parte, cotiza sin cambios y el mercado de metales de Londres cerró ayer con -0,3%.

AGENDA DE LA JORNADA

Hoy seguiremos en Europa los PMI manufactureros finales de noviembre elaborados por Markit. Y contaremos además en España con el dato de balanza comercial de octubre. En EE.UU., ISM manufacturero de noviembre y el gasto en construcción de octubre. De las economías emergentes seguiremos el crecimiento del PIB 3T17 en Brasil.

Los futuros anticipan una apertura con ligeras e idénticas pérdidas a ambos lados del Atlántico: -0,1% futuros €Stoxx 50 y S&P 500.

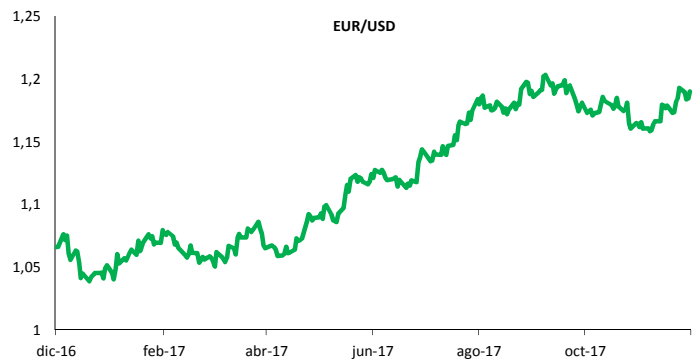
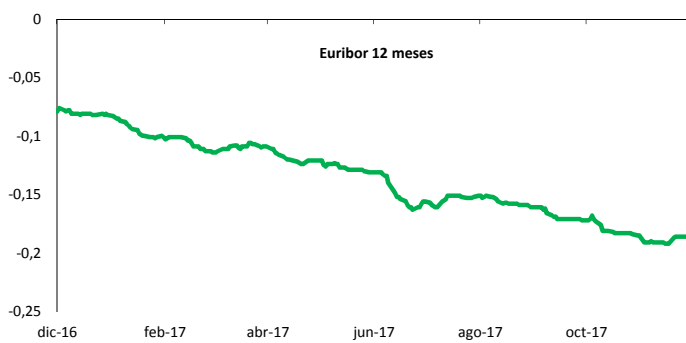
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	30-11-17	1 día	1 mes	30-12-16
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
3 meses	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,32%
6 meses	-0,27%	-0,27%	-0,28%	-0,22%
12 meses	-0,19%	-0,19%	-0,18%	-0,08%

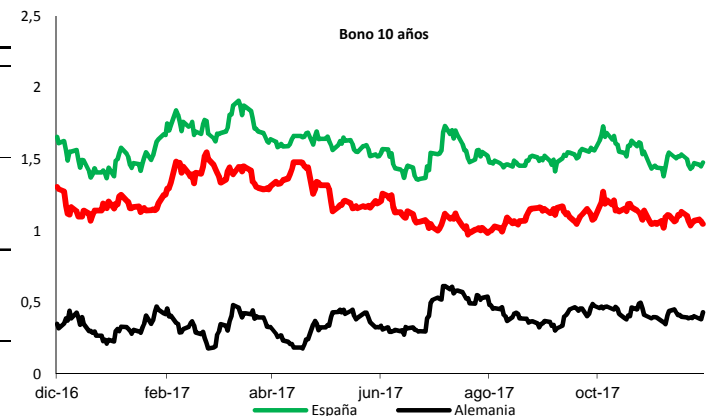
Divisa

	30-11-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1,191	1,190	1,162	1,052
EUR/GBP	0,881	0,880	0,877	0,854
EUR/CHF	1,172	1,171	1,166	1,072
EUR/JPY	134,16	133,96	132,68	122,97

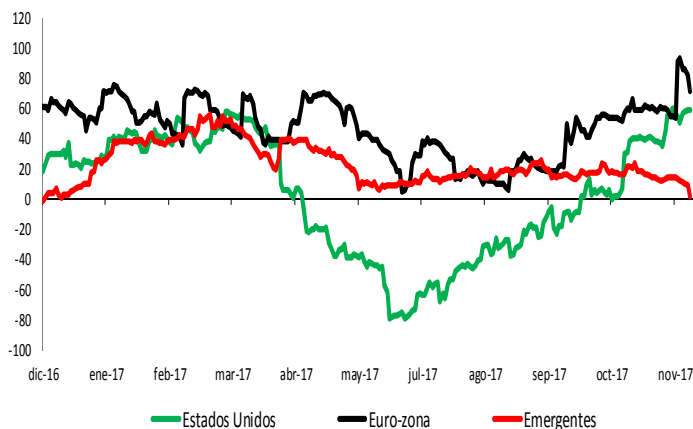


Deuda Pública

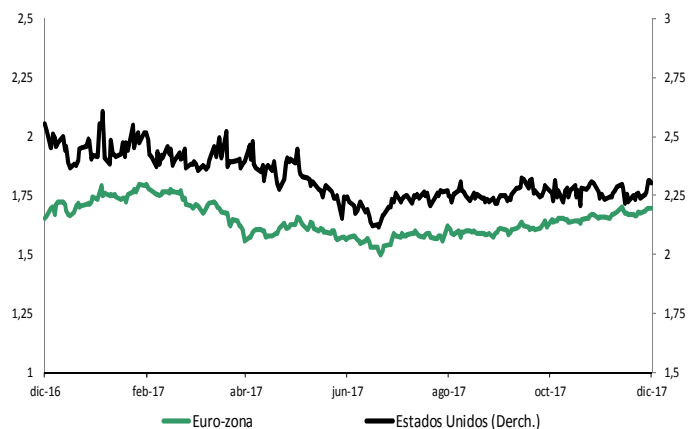
		Ultimo	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1,79%	1,78%	1,61%	1,15%
	5 años	2,14%	2,14%	2,02%	1,90%
	10 años	2,41%	2,41%	2,37%	2,45%
	30 años	2,83%	2,83%	2,86%	3,11%
Alemania	2 años	-0,68%	-0,68%	-0,75%	-0,73%
	5 años	-0,30%	-0,31%	-0,34%	-0,38%
	10 años	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%
	30 años	1,19%	1,19%	1,25%	1,05%
España	2 años	-0,33%	-0,33%	-0,36%	-0,09%
	5 años	0,35%	0,35%	0,20%	0,54%
	10 años	1,45%	1,45%	1,48%	1,62%
	30 años	2,71%	2,71%	2,74%	2,85%
Reino Unido	2 años	0,52%	0,51%	0,46%	0,13%
	5 años	0,81%	0,82%	0,78%	0,61%
	10 años	1,33%	1,34%	1,34%	1,42%
	30 años	1,88%	1,88%	1,91%	2,05%



Sorpresa Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

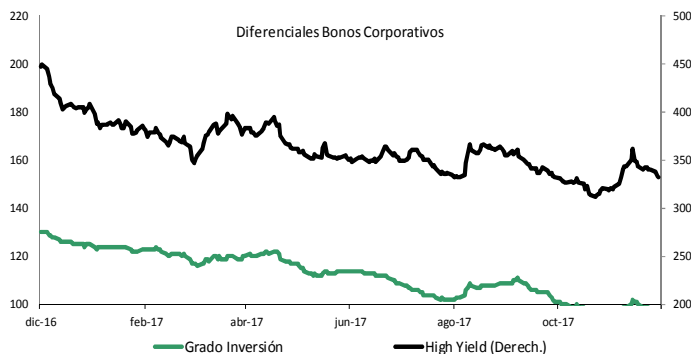


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no es Asesoramiento en materia de inversión. Este documento tampoco es un Informe de Inversiones ni constituye actividad de Análisis Financiero ni ninguna otra forma de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros."

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

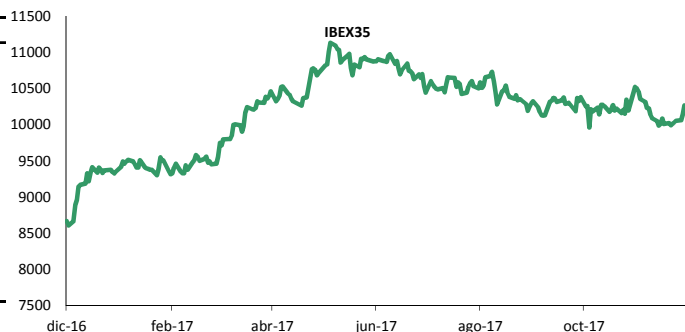
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,06%	-0,07%	5,05%	5,82%
	TIR	2,6%	2,5%	2,7%	2,7%
	Duración	6,7	6,7	6,6	6,5
	Diferencial	97	95	125	130
High Yield	Rentabilidad	0,01%	-0,22%	7,65%	9,64%
	TIR	5,0%	4,8%	5,6%	6,1%
	Duración	3,8	3,7	3,9	4,0
	Diferencial	333	321	409	453



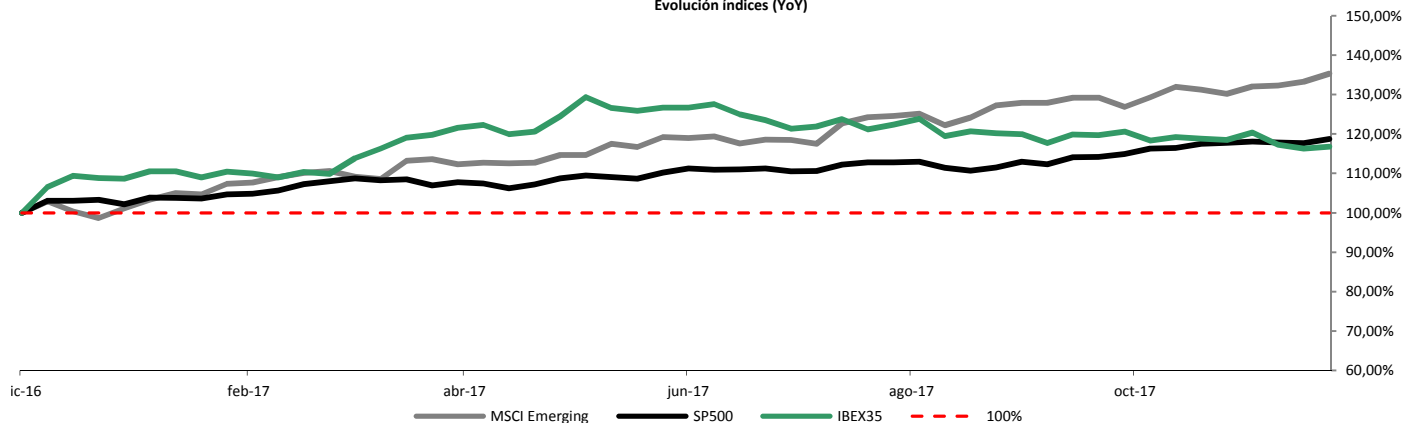
Renta Variable

	30-11-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	505,44	0,26%	1,48%	19,82%
SP500	2.647,58	0,82%	2,64%	18,26%
Eurostoxx50	3.569,93	-0,56%	-3,45%	8,49%
Topix	1.796,53	0,25%	0,55%	18,30%
IBEX35	10.211,00	-0,55%	-2,81%	9,18%
Footsie100	7.326,67	-0,90%	-2,15%	2,57%
MSCI Brazil	1.946,96	-2,81%	-2,64%	16,46%
MSCI China	87,60	-1,84%	0,59%	49,36%
MSCI Emerging	1.120,79	-1,80%	-0,72%	29,98%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	30-11-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	63,0	0,6%	4,1%	10,8%
Oro	1275	0,0%	0,1%	10,7%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	-0,26%	1,08%	1,56%
Bellver	-0,23%	3,78%	6,20%
March Global	-0,86%	7,48%	10,72%
March Iberian Equity	0,50%	10,94%	18,04%
March Fam. Business	-0,24%	12,48%	14,34%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Indra

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Indra	-5,10%	-6,9%	18,0%	10,0%
IBEX	-0,55%	-2,8%	17,8%	9,2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Indra	16,64	18,03	n.d.	3,48



Presentó ayer su plan estratégico 2018-20. Destacamos: 1) El grupo tecnológico prevé un crecimiento anual acumulativo del beneficio operativo superior al 10% en dicho periodo. 2) Crecimiento anual acumulativo de los ingresos a dígito sencillo bajo, sin especificar. 3) Generación de 650M€ de cash-flow en el periodo, lo que le permitirá duplicar inversiones frente al anterior plan 2015-17 hasta el rango 150-200M€. 4) Retomará la política de pago de dividendo, suspendido en los tres últimos años, aunque la explicación de dicha política se dejará para mediados del próximo año. Pese a los crecimientos anunciados y la vuelta al dividendo, las previsiones del grupo no fueron bien acogidas por el mercado y su cotización se dejó ayer un 5,1%.