



SE CREA EL PROYECTO EUROPEO DE AUTODEFENSA

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

La Unión Europea lanza un proyecto de autodefensa. Los ministros de Asuntos Exteriores y de Defensa de 23 de los 28 países que forman la Unión Europea firmaron ayer una declaración de intenciones con vistas a su participación en la Cooperación Estructurada Permanente en Defensa. En el proyecto, en los que participan entre otros países Alemania, Francia, Italia y España, permitirá desarrollar capacidades militares y participar en operaciones de defensa de forma conjunta. También se establece un compromiso de aumentar el gasto en defensa y la participación en operaciones militares y misiones de entrenamiento, entre otros aspectos. Del proyecto han quedado fuera Reino Unido, Portugal, Dinamarca, Irlanda y Malta aunque Portugal y Dinamarca ya han dicho que podrían unirse al proyecto para el 11 de diciembre, fecha en que la iniciativa será formalmente adoptada por el Consejo de la U.E..

Las empresas presionan al gobierno británico. La primera ministra británica, Theresa May, recibió ayer en Londres a las principales patronales empresariales del continente europeo. En esta reunión las empresas pidieron a May que realizara concesiones en las negociaciones a Bruselas para proceder con una salida ordenada de Reino Unido de la Unión Europea. Otra de las solicitudes fue el establecimiento de un periodo de transición después de marzo-19, fecha prevista de ejecución del Brexit, con el que los negocios tendrían más tiempo para implementar sus planes de adaptación al nuevo marco que salga de las negociaciones.

DATOS MACROECONÓMICOS

En España, se modera la compraventa de viviendas en septiembre hasta un crecimiento del +11% interanual, lo que sitúa el crecimiento en el acumulado del año en el +13,6% interanual. En total, se transmitieron 38.610 viviendas, siendo que el 18,3% fueron viviendas nuevas y el 81,7% usadas. Por CC.AA., señalar que el mayor incremento de las transacciones ocurrió en Cantabria, la Rioja y en Castilla-La Mancha, mientras que las comunidades con peor evolución fueron Navarra, Canarias y Cataluña.

Sorpresa positiva en Alemania, con el crecimiento del PIB del 3T revisándose al alza. Según el dato publicado esta mañana el crecimiento de la economía germana se situó en el +0,8% trimestral desde el +0,6% preliminar. Con este dato, el avance interanual se elevó hasta el +2,8%, cinco décimas por encima de lo esperado. **También se publicó el dato final de inflación, que en este caso confirmó las expectativas al situarse el crecimiento del IPC en el +1,6% interanual en octubre.**

Aumenta el déficit fiscal en Estados Unidos. En octubre, el saldo fue negativo con el déficit subiendo hasta los -63.200 M\$ desde los -45.800 M\$ del mes anterior. Los gastos se incrementaron en octubre a un ritmo del +11,6% interanual lo que elevó el desajuste de las cuentas públicas, mientras que los ingresos lo hicieron en un +6,2%. Dato que sigue incrementando la presión sobre posibles nuevos estímulos fiscales en la economía estadounidense.

Decepcionan los datos de actividad en China: las ventas al por menor se moderaron inesperadamente en octubre al crecer un +10% interanual, frente al +10,5% esperado y tres décimas por debajo del mes anterior. **También se desaceleró la producción industrial que creció un +6,2% interanual** frente al +6,6% anterior a lo que se unió una moderación de la inversión en activos fijos (+7,3% interanual en el acumulado del año desde el +7,5% anterior). **En conjunto, la batería de indicadores de actividad es acorde con una economía perdiendo cierto dinamismo.**

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Nuevas correcciones en las bolsas europeas a la espera de la conferencia de Bancos Centrales que se celebrará hoy en Frankfurt. El Eurostoxx caía un -0,54%, el CAC francés un -0,7%, el DAX alemán un -0,4%, el FTSE londinense un -0,24%, el MIB italiano un -0,55% y el Ibex un -0,42%. Ayer destacó la Opa de Colonial sobre Axiare, cuya revalorización fue de un 12,41%.

Al otro lado del Atlántico, cierres ligeramente positivos en las bolsas americanas, frenando la caída de los últimos días con los inversores expectantes ante la evolución de la reforma tributaria y los discursos de política monetaria de los bancos centrales. El S&P sube un +0,10% hasta los 2.584 puntos y el tecnológico Nasdaq un +0,10% hasta los 6.757 puntos. El peor comportamiento lo tuvo General Electric que cayó un 7% tras el anuncio del recorte de dividendo y de un plan de reestructuración.

El mercado asiático con signo mixto tras unos datos macro menos dinámicos de lo esperado. El Nikkei está plano, el Hang Seng de Hong Kong se deja un -0,07%, el CSI chino -0,7% y el Kospi coreano un -0,15%.

En el mercado de renta fija, ganancias en los mercados periféricos. La TIR del bono español a 10 años cede 2 p.b. adicionales frente a la apertura de ayer, hasta el 1,52%. Movimiento contrario que experimenta la referencia alemana al mismo plazo, hasta el 0,42%, lo que ayuda a relajar la prima de riesgo hasta los 110 p.b.. El Treasury americano por su parte arroja una rentabilidad del 2,40%.

Depreciación de la libra en el mercado de divisas. El euro se mantiene en 1,169 EUR/USD, tras la revalorización de +0,23%. La libra se debilita un 0,36% en el nivel de 0,89EUR/GBP por la presión política que se está ejerciendo sobre Theresa May, primera ministra británica, y su proceso de negociación en el Brexit.

El precio del petróleo se relaja cayendo un -0,46% hasta los 62,87\$/barril. El oro por su parte se mantiene en el nivel de 1.276 dólares onza. El mercado de metales de Londres cerró con una ganancia de +1,07%.

AGENDA DE LA JORNADA

Sesión cargada de publicaciones macroeconómicas, pero marcada también por la comparecencia conjunto de los presidentes de los principales Bancos Centrales: hoy se realizará un panel de debate con la participación del BCE, Fed, Banco de Japón y Banco de Inglaterra. En cuanto a las publicaciones macroeconómicas, destacamos en Europa el índice ZEW de confianza de los inversores en Alemania, la inflación en España y la primera revisión del PIB del 3T de la Euro-zona. En Estados Unidos, lo más relevante será la confianza de las pymes de octubre.

Signo mixto en el mercado de futuros: en Estados Unidos, el futuro del S&P 500 baja un -0,07% mientras que en Europa, el contrato del Eurostoxx50 sube un +0,06%. En el caso del futuro del Ibex35 retrocede un -0,04%.

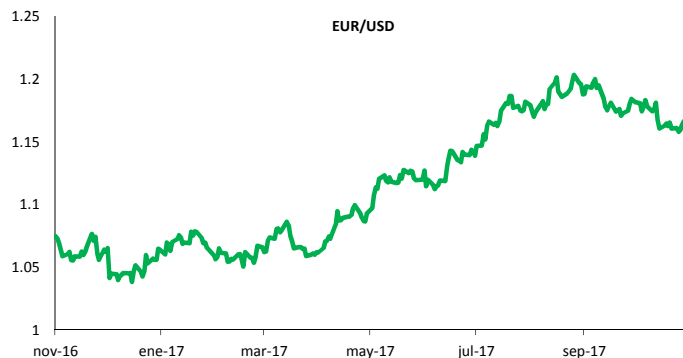
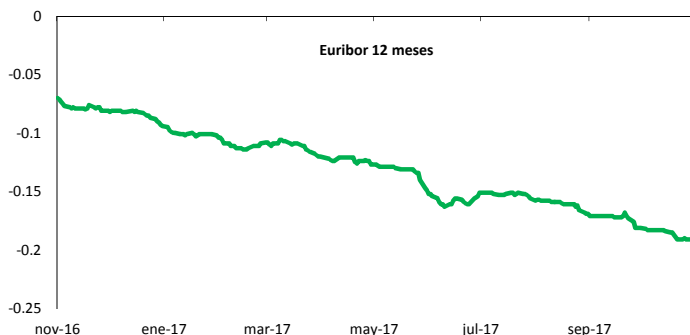
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	13-11-17	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	-0.28%	-0.28%	-0.27%	-0.22%
12 meses	-0.19%	-0.19%	-0.18%	-0.08%

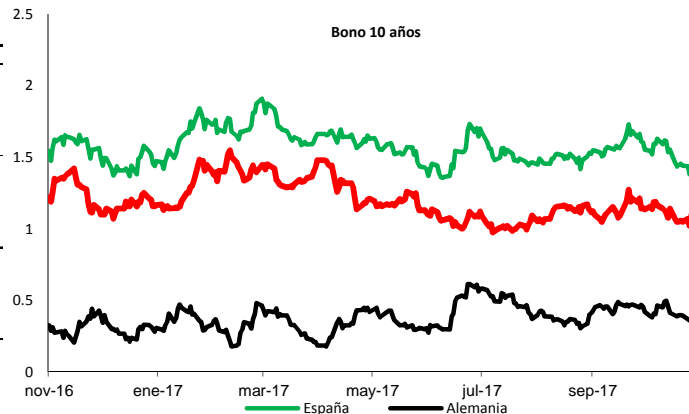
Divisa

	13-11-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1.170	1.166	1.181	1.052
EUR/GBP	0.893	0.889	0.889	0.854
EUR/CHF	1.166	1.162	1.150	1.072
EUR/JPY	133.01	132.51	132.00	122.97

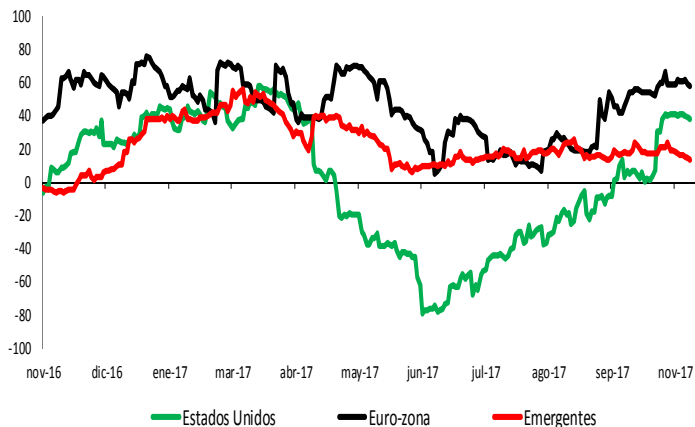


Deuda Pública

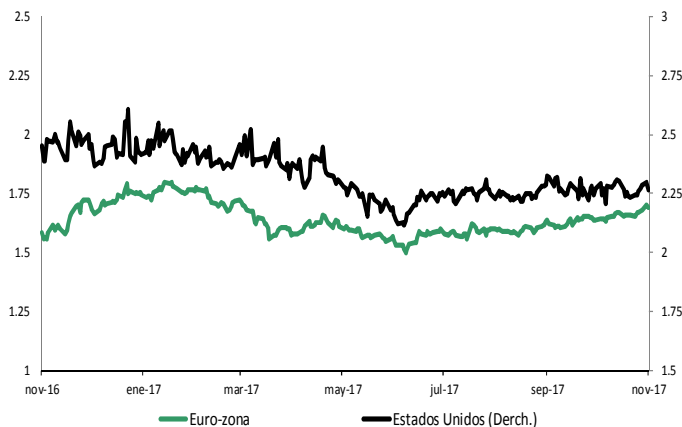
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1.68%	1.68%	1.49%	1.00%
	5 años	2.08%	2.07%	1.90%	1.68%
	10 años	2.40%	2.41%	2.27%	2.26%
	30 años	2.87%	2.87%	2.81%	3.01%
Alemania	2 años	-0.74%	-0.74%	-0.73%	-0.61%
	5 años	-0.31%	-0.32%	-0.31%	-0.33%
	10 años	0.43%	0.42%	0.40%	0.32%
	30 años	1.32%	1.31%	1.27%	0.96%
España	2 años	-0.33%	-0.35%	-0.27%	-0.11%
	5 años	0.23%	0.23%	0.33%	0.43%
	10 años	1.54%	1.53%	1.61%	1.52%
	30 años	2.82%	2.82%	2.86%	2.72%
Reino Unido	2 años	0.49%	0.49%	0.47%	0.24%
	5 años	0.78%	0.79%	0.81%	0.65%
	10 años	1.33%	1.34%	1.37%	1.36%
	30 años	1.89%	1.90%	1.92%	2.03%



Sorpresa Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

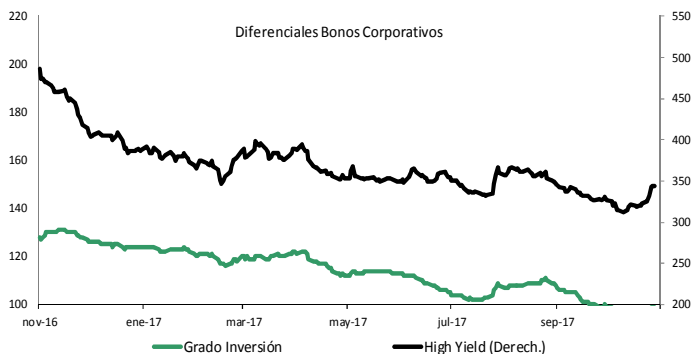


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no es Asesoramiento en materia de inversión. Este documento tampoco es un Informe de Inversiones ni constituye actividad de Análisis Financiero ni ninguna otra forma de recomendación general relativa a las operaciones sobre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

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

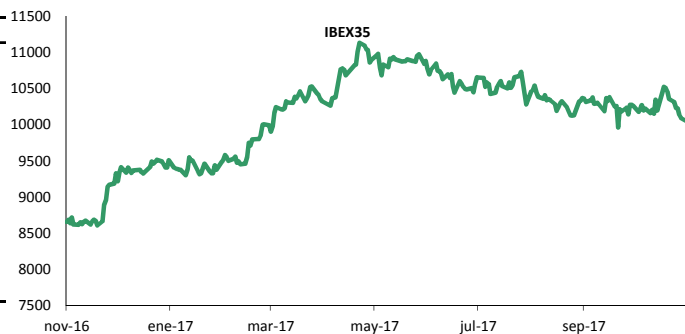
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0.01%	-0.23%	4.75%	4.63%
	TIR	2.5%	2.5%	2.7%	2.6%
	Duración	6.7	6.7	6.6	6.6
	Diferencial	99	100	125	127
High Yield	Rentabilidad	-0.02%	-0.32%	7.18%	9.51%
	TIR	5.1%	4.8%	5.6%	6.1%
	Duración	3.8	3.7	3.9	4.1
	Diferencial	343	331	409	470



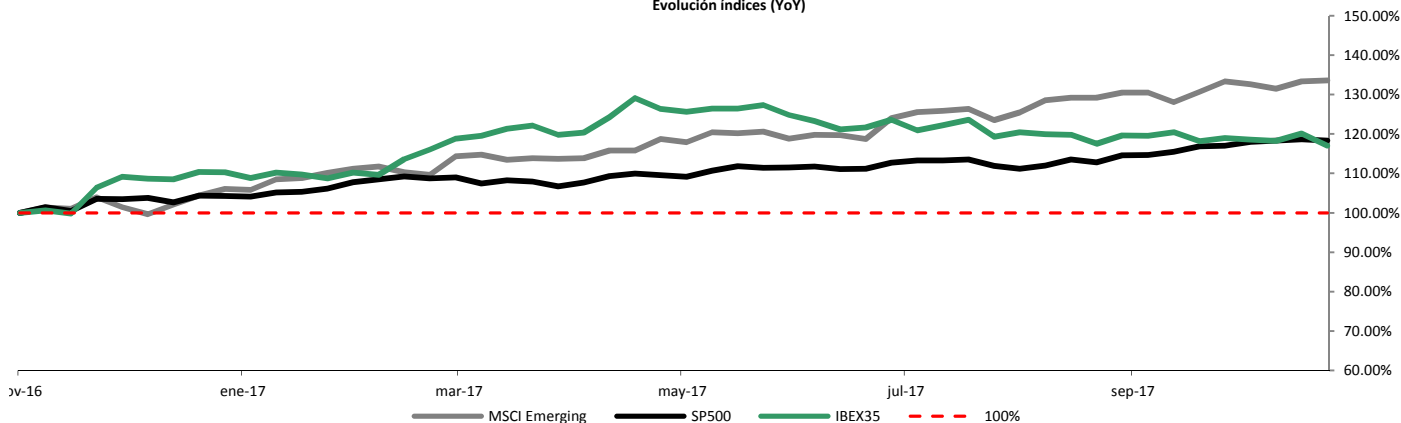
Renta Variable

	13-11-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	496.61	-0.25%	0.31%	17.72%
SP500	2,584.84	0.10%	1.24%	15.45%
Eurostoxx50	3,574.52	-0.54%	-0.83%	8.63%
Topix	1,778.87	-0.26%	4.11%	17.14%
IBEX35	10,049.90	-0.42%	-2.03%	7.46%
Footsie 100	7,415.18	-0.24%	-1.60%	3.81%
MSCI Brazil	1,953.33	-0.36%	-9.46%	16.84%
MSCI China	89.18	-0.01%	2.96%	52.05%
MSCI Emerging	1,123.26	-0.46%	-0.24%	30.27%



(* All Countries)

Evolución índices (YoY)



Commodities

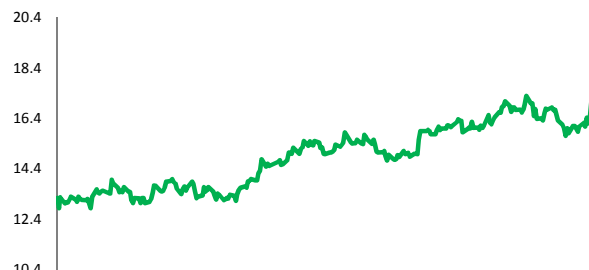
	13-11-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	62.9	-0.5%	10.0%	10.6%
Oro	1277	-0.2%	-1.9%	10.7%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	0.11%	1.17%	1.63%
Bellver	0.61%	3.62%	6.90%
March Global	0.16%	8.19%	13.82%
March Iberian Equity	-1.39%	8.44%	15.62%
March Fam. Business	0.60%	12.52%	14.65%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Axiare

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Axiare	12.41%	9.8%	53.1%	33.1%
IBEX	-0.42%	-2.0%	16.1%	7.5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Axiare	49.70	7.72	0.87	1.26



Inmobiliaria Colonial anunció ayer una OPA sobre el 100% del capital de la SOCIMI Axiare a 18,5€/acción, lo que implica una prima del 13,1% sobre el cierre de Axiare del pasado viernes, de 16,36€. La operación llega inmediatamente después de comprar un 13,3% adicional de Axiare con lo que Colonial eleva su participación hasta el 28,79%. Así, la OPA se dirige en realidad al 71,21% de Axiare que Colonial aún no controla y el éxito de la misma está condicionado a alcanzar el 50% del capital, incluyendo su participación. La operación, de llegar a término, supondrá la primera fusión de dos SOCIMIs en España y con ella Colonial pretende ser la primera compañía nacional de oficinas en España y una de las líderes en Europa, con una cartera de inmuebles valorada en casi 9.800M€..

Sacyr

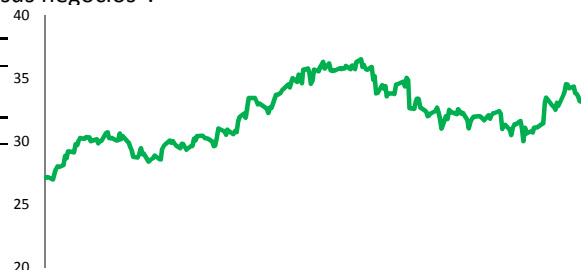
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Sacyr	-3.69%	5.8%	6.4%	-3.1%
IBEX	-0.42%	-2.0%	16.1%	7.5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Sacyr	6.75	8.55	#N/A N/A	0.65



Resultados 9M17: +8% en beneficio neto (97M€), con +4% en EBITDA (272M€) y +4% en ingresos (2.249M€). El beneficio neto del grupo constructor se vio impulsado por la buena marcha del negocio internacional así como la aportación de su participada Repsol (8,2% del capital, 197M€). Excluyendo los extraordinarios registrados en 2016 (venta de participaciones en hospitales de Portugal), el beneficio neto habría crecido un 41%. A nivel de ingresos, más de la mitad de la facturación procedió de sus negocios internacionales. Sacyr cerró septiembre con una deuda financiera neta de 3.192M€, -14,3% gracias a la liquidación de deuda asociada a Repsol y a la "positiva evolución de sus negocios".

ACS

	1 día	1 mes	1 año	YTD
ACS	-0.50%	6.11%	16.90%	9.93%
IBEX	-0.42%	-2.03%	16.07%	7.46%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
ACS	13.39	25.58	3.62	2.83

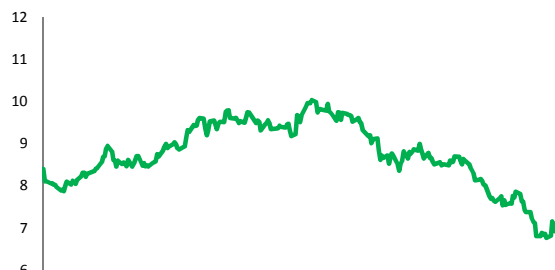


Resultados 9M17: +5,8% en beneficio neto (603M€), con +13,2% en EBITDA (1.712M€) y +10,2% en ingresos (25.758M€). El grupo constructor presentó un resultado impulsado por su filial alemana Hochtief, que aportó un tercio del beneficio neto y un 36% más vs 9M16. El grupo presentó crecimientos en su división de construcción en todas las áreas geográficas en las que está presente, incluyendo a España y con Norteamérica como principal motor del grupo al aportar casi la mitad de la facturación por delante de Australia. Por divisiones, los ingresos en construcción crecieron un 13,3%, hasta 19.775M€ habiendo aportado el 77% de los ingresos y el 68% del EBITDA del grupo. La división de servicios industriales creció un 3% (4.936M€) mientras que la división de servicios cedió un 8% (1.067M€). ACS cierra septiembre con una deuda neta de 1.416M€, lo que implica un ratio deuda neta/EBITDA < 1x. El mercado está atento a la aprobación por la CNMV de la oferta de ACS sobre Abertis, en efectivo y/o acciones y en competencia con el grupo italiano Atlantia.

"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."

NOTICIAS DE EMPRESAS
Euskaltel

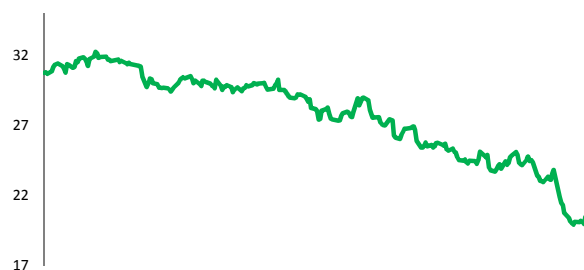
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Euskaltel	-4.61%	-15.67%	-21.10%	-21.38%
IBEX	-0.42%	-2.0%	16.1%	7.5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Euskaltel	17.06	18.87	5.44	1.38



Celebró ayer en día del inversor, con un plan de crecimiento que confirma la búsqueda de nuevas regiones más allá de sus actuales mercados (País Vasco, Galicia y Asturias). En concreto ha confirmado un plan de inversión acuerdo de compra y alquiler de redes de fibra a Orange. El nuevo plan de crecimiento se centrará en regiones como Navarra, en donde prevé llegar a 150.000 hogares en cinco años lo que implica conseguir 30.000 clientes o +4,6 vs s base de clientes actual, de 670.000. Ayer Euskaltel -4,6% y se sitúa en mínimos desde su salida a bolsa en 2015.

General Electric

	1 día	1 mes	1 año	YTD
General Elec	-7.17%	-17.23%	-37.66%	-39.81%
S&P500	0.10%	1.2%	19.4%	15.5%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
General Elec	17.76	17.76	5.05	2.17



La multinacional estadounidense ha anunciado una importante reestructuración con el objetivo de reducir costes, elevar márgenes y mejorar su capacidad de generación de caja. Para ello ha anunciado la suspensión del dividendo, por segunda vez en su historia desde 1938, y la venta de negocios históricos asociados a iluminación y transporte ferroviario así como el 62,5% que posee en la empresa de servicios petroleros Baker Hughes, con una valoración conjunta de 20.000M\$. El grupo reconoció igualmente que habrá miles de despidos y recortó la estimación de beneficio en 2018 a casi la mitad, desde 1,07\$/acción vs 2\$/acción fijados hasta la fecha. Los títulos de GE cedieron ayer un 7,1.