



LA C.E. PRETENDE IMPULSAR REFORMAS INSTITUCIONALES

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

La Comisión Europea presenta una hoja de ruta para la reforma institucional de la zona euro. La propuesta gira en torno a cuatro ideas principales: la transformación del fondo de rescate europeo (MEDE) en un Fondo Monetario Europeo, la creación de un ministro de Economía del euro, la creación de herramientas presupuestarias que permitan apoyar a países de la región en momentos de crisis y finalmente la incorporación a la legislación comunitaria del Pacto Fiscal. Este paquete de medidas se comenzaría a debatir la próxima semana en el Consejo Europeo, con el objetivo de tener una hoja de ruta definida en junio del próximo año.

El presidente de Estados Unidos anuncia que su país reconocerá oficialmente a Jerusalén como capital de Israel. Además, de este anuncio Donald Trump confirmó también que ha ordenado al Departamento de Estado que comenzara el proceso de traslado de la embajada estadounidense en Israel, que actualmente se encuentra en Tel Aviv hacia Jerusalén. Con esta decisión, Estados Unidos se transformaría en el único país que reconoce oficialmente a Jerusalén como capital de Israel. Tras conocerse esta decisión, la ONU ratificó una vez más su postura, señalando que el estatus de Jerusalén deberá ser resultado de negociaciones directas entre Israel y los palestinos, defendiendo la necesidad de avanzar en una solución pactada.

El Banco de España traspone la nueva normativa contable (IFRS9) que cambiará el cálculo de provisiones para el sector financiero. El miércoles se publicó en el Boletín Oficial del Estado, el texto definitivo que obligará ahora a que la metodología de cálculo de las provisiones se realice a través de un modelo de pérdida esperada frente al actual modelo de pérdida incurrida. Esta nueva normativa tendría un impacto medio estimado para el sector bancario de 39 p.b. de capital de máxima calidad (CET1) en el conjunto de la banca europea y de hasta 100 p.b. en el caso de los bancos españoles. Además, impulsará el desarrollo de modelos internos de cálculos de coberturas y pérdidas esperadas.

DATOS MACROECONÓMICOS

En la Euro-zona buenos datos de confianza empresarial. Por una parte, el martes se confirmó que el PMI compuesto repuntó en noviembre hasta el 57,5 y ayer se publicaba el PMI del sector minorista que subió 1,3 puntos hasta el 52,4. Sin embargo, **el dato de ventas al por menor de octubre decepcionó**, al mostrar una caída de las ventas del -1,1% mensual lo que modera el crecimiento interanual hasta el +0,4% desde el +4% anterior.

Continúa el elevado dinamismo de la producción industrial en España. En octubre la producción se aceleró hasta un ritmo de crecimiento del +4,1% interanual desde el +3,4% anterior. Liderando esta mejora de la producción estuvo la producción de bienes de capital (+6,4% interanual) y el de bienes intermedios (+7,2%).

Se modera la creación de empleo en Estados Unidos. Según la encuesta privada de empleo ADP, en noviembre se crearon 190 mil puestos de trabajo desde los 235 mil anteriores, cifra que igualó las previsiones de los analistas. Por otra parte, se publicó **la productividad del 3T que se situó en el +3% trimestral mientras que los costes laborales volvieron terreno negativo al caer un -0,2% desde el +0,5% anterior.** Destacar también que el martes, se había publicado un descenso de la confianza de los empresarios del sector servicios, con **el ISM no-manufacturero bajando más de lo esperado hasta el 57,4 desde el 60,1 anterior y por debajo del 59 esperado.**



En India retrocede la confianza de los empresarios y el Banco Central mantiene inalterada la política monetaria. El PMI compuesto de la economía bajó un punto en noviembre hasta el 50,3, castigada por el mal comportamiento del sector de los servicios que cayó a niveles de contracción de la actividad (48,8). Por otro lado, sin cambios desde el Banco Central en su reunión, donde mantuvo los tipos oficiales en el 6%.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Jornada con ligeros descensos en las bolsas europeas a excepción de la bolsa londinense. El Eurostoxx se dejaba un -0,25%, el CAC francés un -0,02%, el DAX alemán un -0,38%, el Ibex un -0,27%, el MIB italiano un -0,49% mientras el FTSE londinense subía un +0,28%. Los valores más castigados de las bolsas fueron los bancos después de que el consejero del comité ejecutivo del BCE, insistiera ayer, en que el BCE tendrá elevada relevancia en el mercado aun cuando reduzca los estímulos. Así el índice sectorial bancario del Eurostoxx 600 se dejaba un -1,16%. En el Ibex, por el contrario, el sector energético tuvo un buen comportamiento (Red Eléctrica +1,84%, Gas Natural +0,44%, Iberdrola +1,12%).

Al otro lado del Atlántico, signo mixto en las principales plazas, tras el anuncio de Trump reconociendo a Jerusalén como capital de Israel y reavivar así un foco de tensión geopolítica en Oriente Medio. El S&P cerró con una ligera caída de -0,01% mientras el tecnológico Nasdaq subía un 0,21% hasta los 6.776 puntos. En el Dow Jones (-0,16%) destacó la revalorización de Microsoft +1,46% mientras Merck & Co perdía un -2,57%.

Movimiento de contagio en los mercados asiáticos con elevadas correcciones en la jornada de ayer. El Nikkei japonés vivió una jornada muy intensa el miércoles con una caída del 1,55% condicionado por la apreciación del yen y su consideración de activo refugio, no obstante, hoy sube un 1,16%. El Hang Seng de Hong Kong se dejaba ayer un -2,11%, siendo hoy la subida de +0,25%. El CSI Chino se dejaba un -0,67% y hoy un -1,18%. El Kospi surcoreano se dejaba un -2,13%, y hoy un -0,29%.

Sin grandes movimientos en el mercado de renta fija. El bono alemán a 10 años cotiza ofreciendo una rentabilidad de 0,3%, reduciéndose 0,4 p.b. al igual que el Treasury americano a 10 años que ofrece un 2,34%. El bono español al mismo periodo cotiza al 1,41% rebajando en 1,1 p.b. su rentabilidad, la misma caída que se produjo en el bono italiano el cual cotiza a 1,7%. La prima de riesgo española está 111 p.b.

En divisas, destaca la apreciación del yen actuando como moneda refugio ante las palabras de Trump situándose en 112,24 USD/JPY. El billete verde frena su caída y se estabiliza en 1,179 EUR/USD, al igual que la libra en 0,8819 EUR/GBP al no tener novedades en el proceso de negociación del Brexit.

En el mercado de materias primas, el petróleo se revaloriza un 0,10% cotizando a 61,27\$/barril, mientras el oro se dejaba un -0,46% cotizando a 1.258 \$/onza.

AGENDA DE LA JORNADA

Sesión con escasas referencias macroeconómicas. En la Euro-zona, tendremos el dato final del PIB del 3T de la región y en España se publica los precios de la vivienda del 3T. Por la tarde en Estados Unidos, tendremos el crédito al consumo de octubre y las peticiones de subsidio de desempleo semanales.

El mercado de futuros apunta a una apertura alcista: en Estados Unidos, el futuro del S&P500 avanza un +0,11% al tiempo que las subidas para el futuro del Eurostoxx50 alcanzan +0,2%.

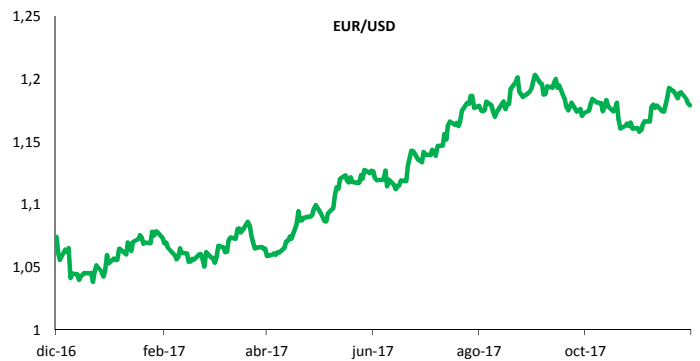
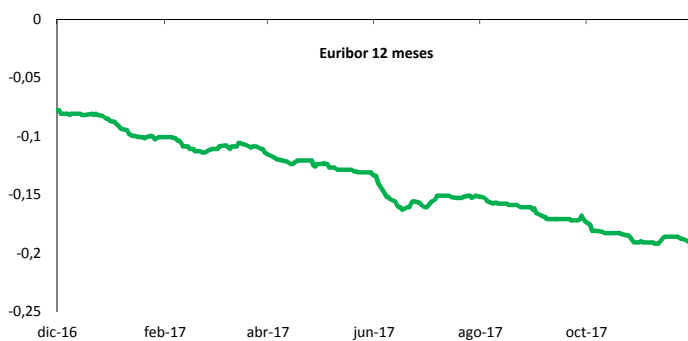
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	6-12-17	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%	-0,19%	-0,08%

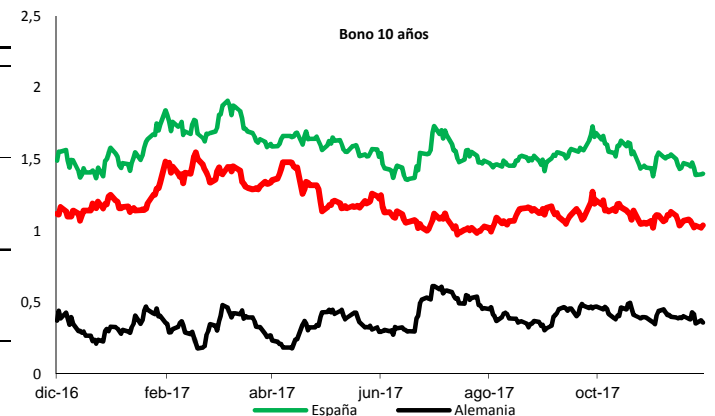
Divisa

	6-12-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1,179	1,179	1,158	1,052
EUR/GBP	0,882	0,882	0,880	0,854
EUR/CHF	1,168	1,168	1,158	1,072
EUR/JPY	132,76	132,36	131,87	122,97

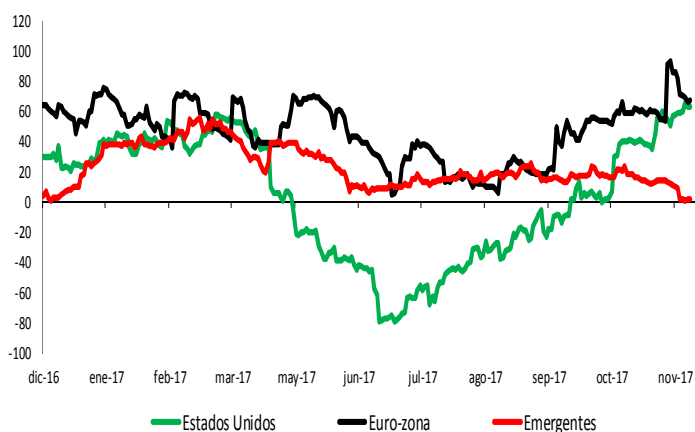


Deuda Pública

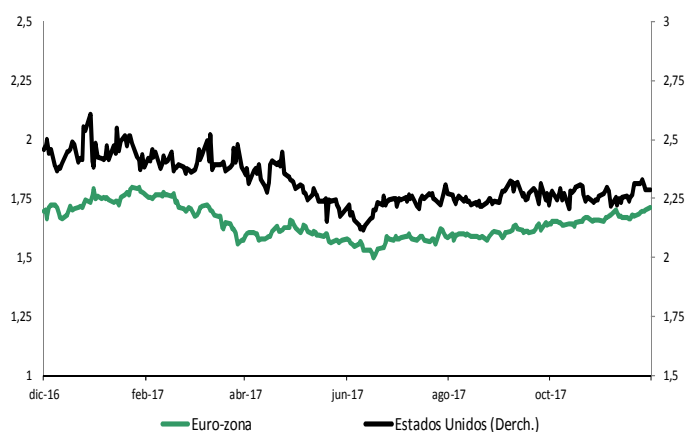
		Ultimo	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1,81%	1,81%	1,63%	1,09%
	5 años	2,13%	2,13%	1,99%	1,79%
	10 años	2,34%	2,34%	2,31%	2,34%
	30 años	2,73%	2,73%	2,78%	3,02%
Alemania	2 años	-0,75%	-0,75%	-0,76%	-0,67%
	5 años	-0,38%	-0,38%	-0,38%	-0,36%
	10 años	0,31%	0,30%	0,33%	0,35%
	30 años	1,13%	1,12%	1,21%	1,02%
España	2 años	-0,35%	-0,36%	-0,37%	-0,19%
	5 años	0,32%	0,32%	0,14%	0,35%
	10 años	1,43%	1,43%	1,41%	1,42%
	30 años	2,70%	2,70%	2,67%	2,63%
Reino Unido	2 años	0,50%	0,49%	0,45%	0,14%
	5 años	0,74%	0,75%	0,71%	0,61%
	10 años	1,23%	1,26%	1,26%	1,42%
	30 años	1,80%	1,82%	1,85%	2,06%



Sorpresas Económicas (Citigroup)



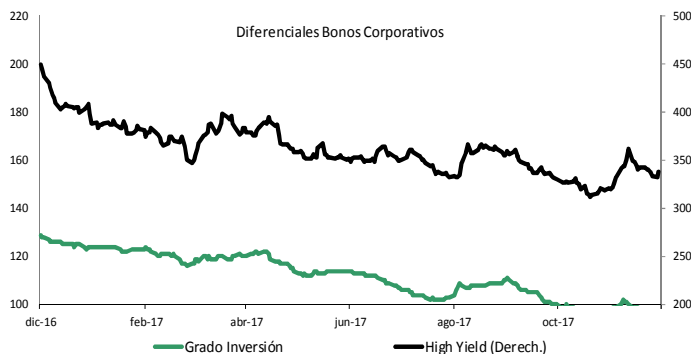
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



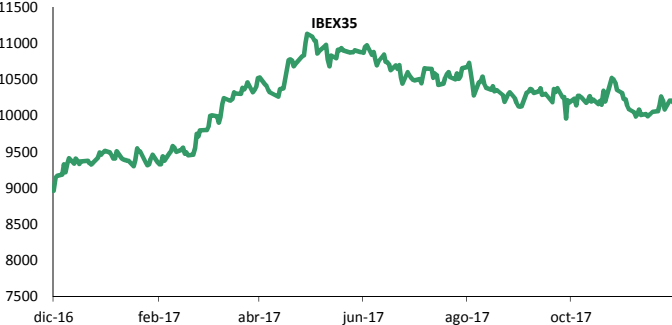
"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no es Asesoramiento en materia de inversión. Este documento tampoco es un Informe de Inversiones ni constituye actividad de Análisis Financiero ni ninguna otra forma de recomendación general relativa a las operaciones sobre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

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
Crédito Global

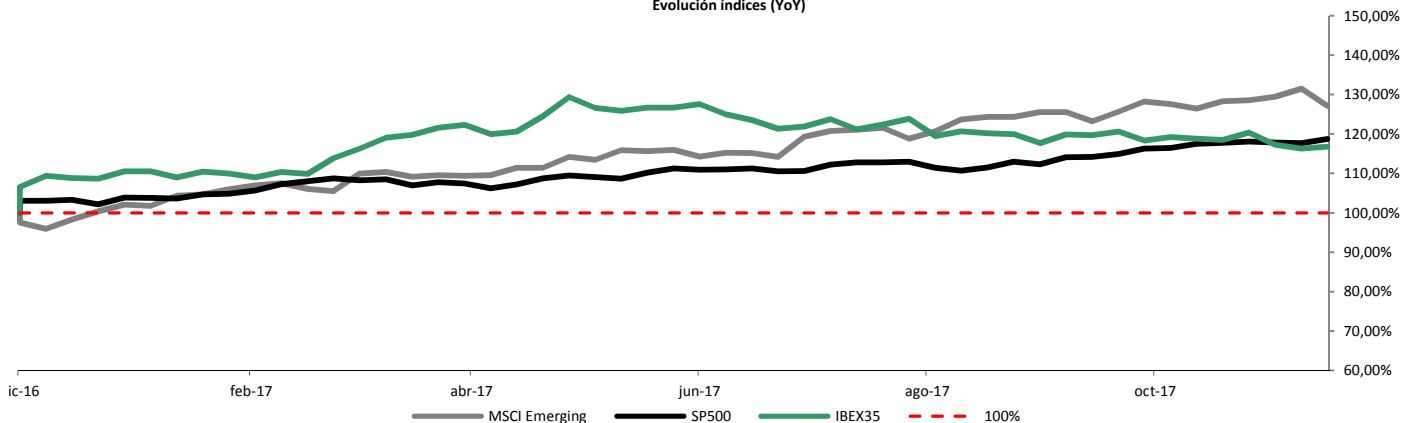
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,13%	0,24%	5,66%	6,54%
	TIR	2,5%	2,5%	2,7%	2,8%
	Duración	6,8	6,8	6,6	6,6
	Diferencial	97	96	125	129
High Yield	Rentabilidad	-0,06%	-0,22%	7,73%	9,14%
	TIR	5,1%	4,8%	5,6%	5,9%
	Duración	3,8	3,7	3,9	4,0
	Diferencial	338	323	409	437


Renta Variable

	6-12-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	500,30	-0,40%	0,14%	18,60%
SP500	2.629,27	-0,01%	1,49%	17,44%
Eurostoxx50	3.561,57	-0,25%	-2,66%	8,24%
Topix	1.786,25	1,18%	-1,49%	17,62%
IBEX35	10.184,00	-0,27%	-0,46%	8,90%
Footsie100	7.348,03	0,28%	-2,20%	2,87%
MSCI Brazil	2.001,10	0,90%	2,29%	19,70%
MSCI China	84,32	-1,89%	-5,38%	43,77%
MSCI Emerging	1.101,20	-1,48%	-2,94%	27,71%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)

Commodities

	6-12-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	61,3	0,1%	-3,8%	7,8%
Oro	1258	-0,5%	-1,3%	9,1%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	-0,36%	0,96%	1,48%
Bellver	-0,15%	4,09%	6,09%
March Global	-2,07%	7,41%	9,88%
March Iberian Equity	1,51%	11,88%	19,65%
March Fam. Business	0,09%	13,76%	14,95%