

OPEP Y RUSIA ACUERDAN AJUSTAR PRODUCCIÓN; POSIBLE RETRASO VOTACIÓN BREXIT

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Los grandes países productores de petróleo acordaron el viernes recortar la producción en 1,2 millones de barriles/día. Dicho acuerdo incluye un ajuste de 800.000 barriles/día por países OPEP, con Arabia Saudí asumiendo el grueso del ajuste e Irán, Venezuela y Libia exentos, mientras que países no OPEP ajustarán los 400.000 barriles/día restantes, con Rusia asumiendo la mitad de dicho esfuerzo. El recorte se sitúa en línea con la demanda del Comité Técnico de la OPEP, que apuntaba a un exceso de suministro de 1,3 millones de barriles/día. Pese al acuerdo, hay que recordar que el ajuste se producirá con respecto a los niveles de producción de octubre situados bastante por encima del anterior acuerdo de la OPEP. **Tras el acuerdo el Brent llegó a subir un 5% para cerrar la sesión con alzas del 2,7%.** Esta mañana se sitúa a las puertas de los 62\$/Barril, con +0,4% adicional.

Theresa May podría retrasar la votación sobre el Brexit. Según recoge hoy en portada Financial Times, la primera ministra británica sopesa retrasar la votación de este martes en el Parlamento británico sobre el acuerdo en torno al Brexit. La prensa especula que May vuelva esta semana a Bruselas, en el marco del consejo europeo que comenzará el jueves, para solicitar mejores condiciones a la Unión Europea en torno a su salida del bloque comunitario. Hasta la fecha no menos de 100 parlamentarios habrían mostrado públicamente su desacuerdo con el acuerdo alcanzado. La incertidumbre acerca de la libra a los 0,90 libras por euro, ahora en 0,8979 EUR/GBP.

DATOS MACROECONÓMICOS

El dato final del PIB de la zona euro confirma la desaceleración registrada en el 3T, con la actividad creciendo un +0,2% trimestral lo que frenó el avance interanual hasta el +1,6% desde el +2,2% anterior. Por componentes señalar que se frenó el dinamismo de la demanda interna, con el consumo privado creciendo un +0,1% trimestral y la inversión un +0,2% tras el avance del +1,5% registrado en el trimestre anterior.

Datos mixtos en Estados Unidos, pero pesando negativamente el menor dinamismo del mercado laboral. En noviembre la creación de empleo se frenó hasta los 155 mil puestos de trabajo desde los 237 mil anteriores y por debajo de los 198 mil esperados. No obstante, los salarios mantuvieron su ritmo de crecimiento en el +3,1% interanual, repitiendo así en su nivel más alto desde 2009. Por otra parte, se publicó también la tasa de paro que en noviembre repitió los niveles del 3,7%, en mínimos del actual ciclo económico. Más positivo fueron los datos relativos al consumo, con el índice de confianza de la Universidad de Michigan superando las estimaciones en diciembre al repetir 97,5 por encima del 97 previsto. Señalar además, que las expectativas de inflación de los consumidores se moderaron una décima a 1 año vista hasta el +2,7% interanual.

En China decepcionan las cifras del sector exterior que muestran una desaceleración de la actividad. En concreto, las exportaciones crecieron un +5,4% interanual en noviembre frente al +15,5% anterior al tiempo que las importaciones también se frenaron (+3% vs. +20,8% anterior). Con estos datos, el superávit comercial chino siguió incrementándose.

Además, se publicaron datos de precios que se moderaron también en noviembre: el índice de precios de producción creció un +2,7% interanual desde el +3,3% anterior y el IPC se situó en el +2,2% desde el +2,5% anterior. Datos que confirman la ausencia de presiones inflacionistas y que comienza ya a reflejar la bajada de los costes energéticos.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Las bolsas europeas cerraron el viernes con ascensos (EuroStoxx 50 +0,4%; IBEX +0,5%), en una sesión de más a menos tras la apertura negativa de EE.UU.. A nivel sectorial, petroleras (+2,3%) y mineras (+1,3%) registraron el mejor comportamiento mientras que autos y salud cerraban planos. En España, buena sesión para Repsol (+3,2%) y Técnicas Reunidas (+2,8%); en paralelo a la subida del crudo. Y también subidas para compañías energéticas como Siemens Gamesa (+2,8%), Naturgy (+1,9%) o Enagas (+1,9%).

El viernes, las bolsas cerraron con fuertes caídas en Estados Unidos y entraron en terreno negativo. Los nuevos temores asociados a la guerra comercial y un dato de creación de empleo peor de lo previsto justificaron la toma de beneficios. En este contexto, el S&P se dejó un 2,3% y un 4,6% en la semana, su peor resultado desde marzo. Peor comportamiento para el Nasdaq, con -3% el viernes y -4,9% en la semana.

La semana comienza con caídas para las bolsas asiáticas. Pesa, entre otros aspectos, la escalada de la tensión diplomática entre EE.UU. y China por el arresto de la directora financiera de Huawei, que lastra esta mañana a los índices chinos: Hang Seng -1,3%; CSI 300 -1,1%. En Japón, la fortaleza del yen y un mal dato trimestral de PIB -mayor caída en cuatro años- mandan al Nikkei al terreno negativo, -2,1%. El Kospi coreano se mueve también en números rojos, con caídas ahora del 1%.

Buen comportamiento para el bono italiano a 10 años en la sesión del viernes, a la espera de la posible modificación del objetivo de déficit 2019. La TIR del bono italiano cedió 7 p.b. en la sesión del viernes para encontrarse en 3,15%, tras subir 3 p.b. esta mañana, y la prima vs Alemania se reduce hasta los 291 p.b.. En cuanto al bono español, se mantiene la TIR en 1,45%, después de bajar 1 p.b. el viernes y subirlo esta mañana. La prima vs Alemania se está en 120 p.b..

En los bonos "core", el bund se mantiene en torno a mínimos del último año y medio. La referencia germana se encuentra esta mañana en 0,24%, tras subir 1 p.b. en la sesión del viernes, esta mañana sin movimientos. Sesión a la baja en la rentabilidad del bono americano. La TIR del bono americano a 10 años se encuentra en niveles de 2,85%, tras caer 5 p.b. en la sesión del viernes, esta mañana recuperando 1 p.b..

En el mercado de divisas, la sesión del viernes transcurrió con pocos movimientos para el Euro. Los inversores esperan pacientes a las reuniones de los bancos centrales dentro de dos semanas. El cruce EUR/USD se encuentra esta mañana en niveles de 1,1430 EUR/USD, tras subir +0,45%. En cuanto a la libra esterlina, la referencia británica sigue presionada por el resultado de la votación sobre el acuerdo alcanzado entre Reino Unido y la U.E.: sesión a la baja -0,50% el viernes y esta mañana cae un 0,39% adicional, encontrándose en 0,8979 EUR/GBP.

AGENDA DE LA JORNADA

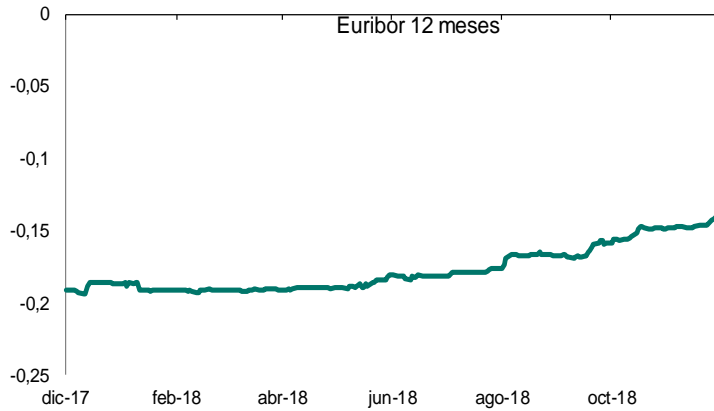
En el día de hoy, en la Eurozona cono conoceremos el índice de confianza de los inversores Sentix de diciembre. Por otro lado, se publicará la balanza comercial y por cuenta corriente de Alemania para el mes de octubre. En cuanto al Reino Unido, se conocerá el dato de producción industrial, así como la balanza comercial, ambos datos de octubre.

Los futuros abren con comportamiento negativo, con el contrato de S&P500 a la baja -0,48%, y el contrato de Eurostoxx cayendo -0,7% esta mañana.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

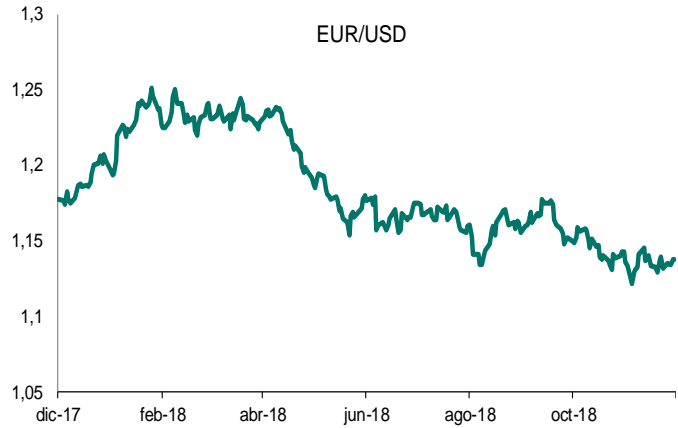
Euribor

	7-12-18	1 día	1 mes	29-12-17
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
3 meses	-0,32%	-0,32%	-0,32%	-0,33%
6 meses	-0,25%	-0,25%	-0,26%	-0,27%
12 meses	-0,14%	-0,14%	-0,15%	-0,19%



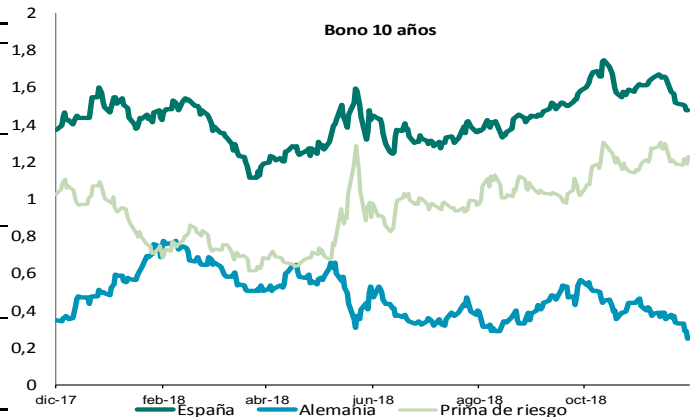
Divisa

	7-12-18	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,143	1,138	1,122	1,201
EUR/GBP	0,898	0,894	0,873	0,888
EUR/CHF	1,130	1,128	1,134	1,170
EUR/JPY	128,72	128,32	127,71	135,28



Deuda Pública

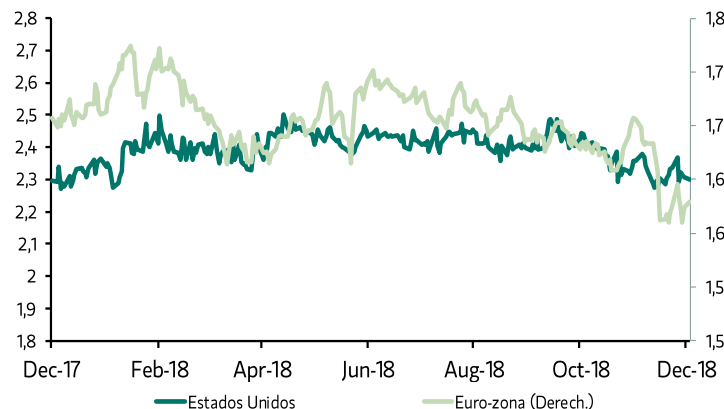
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,71%	2,71%	2,92%	1,79%
	5 años	2,70%	2,69%	3,04%	2,14%
	10 años	2,85%	2,85%	3,18%	2,38%
	30 años	3,14%	3,14%	3,38%	2,77%
Alemania	2 años	-0,59%	-0,60%	-0,60%	-0,74%
	5 años	-0,30%	-0,30%	-0,18%	-0,37%
	10 años	0,24%	0,25%	0,41%	0,31%
	30 años	0,87%	0,88%	1,04%	1,14%
España	2 años	-0,17%	-0,16%	-0,14%	-0,36%
	5 años	0,41%	0,41%	0,56%	0,31%
	10 años	1,46%	1,45%	1,60%	1,40%
	30 años	2,66%	2,65%	2,72%	2,67%
Reino Unido	2 años	0,74%	0,74%	0,82%	0,51%
	5 años	0,88%	0,87%	1,11%	0,76%
	10 años	1,27%	1,25%	1,53%	1,25%
	30 años	1,83%	1,84%	1,94%	1,83%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



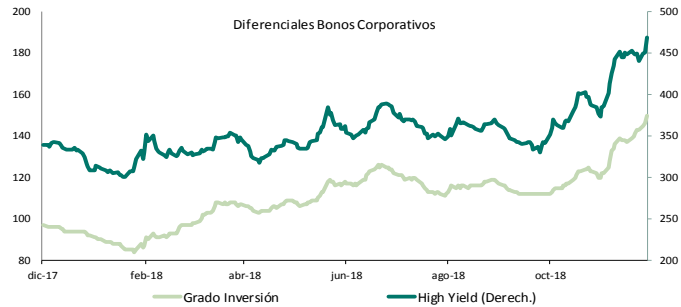
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

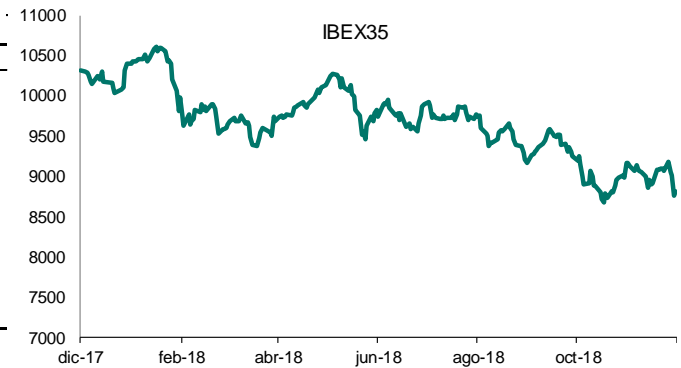
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,08%	0,19%	-1,64%	-1,41%
	TIR	3,5%	3,4%	2,6%	2,5%
	Duración	6,4	6,4	6,7	6,8
	Diferencial	150	120	94	97
High Yield	Rentabilidad	0,14%	-1,74%	-0,68%	-0,41%
	TIR	7,0%	6,3%	5,1%	5,1%
	Duración	3,8	3,8	3,8	3,8
	Diferencial	469	377	333	339



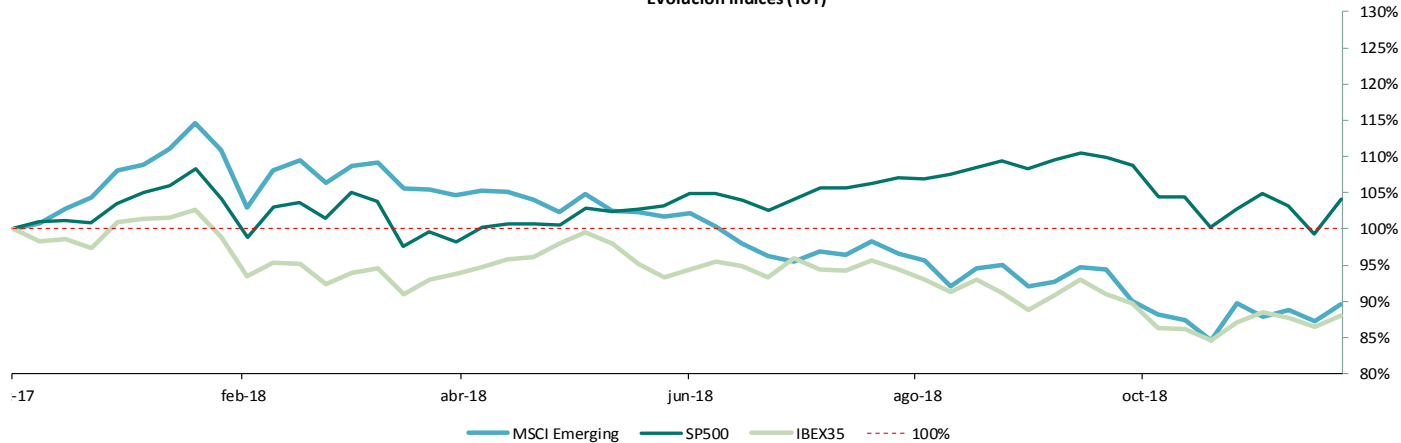
Renta Variable

	7-12-18	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	473,88	-1,11%	-4,17%	-7,63%
SP500	2.633,08	-2,33%	-5,32%	-1,52%
Eurostoxx50	3.058,53	0,41%	-5,29%	-12,71%
Topix	1.589,81	-1,89%	-4,97%	-12,53%
IBEX35	8.815,50	0,58%	-3,50%	-12,23%
Footsie100	6.778,11	1,10%	-4,61%	-11,83%
MSCI Brazil	1.971,27	0,74%	-0,20%	-2,55%
MSCI China	73,87	-0,62%	2,12%	-17,33%
MSCI Emerging	981,37	0,25%	0,53%	-15,29%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	07/12/2018	1 día	1 mes	YTD
Brent	62	0,54%	-11,66%	-7,28%
Oro	1247,54	-0,06%	3,12%	-4,26%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,94%	-3,78%	-3,92%
Torrenova	-0,97%	-3,50%	-3,68%
Bellver	-1,59%	-6,13%	-6,06%
March Global	-6,93%	-13,63%	-12,79%
March Iberiar	-3,94%	-10,87%	-10,62%
March Fam. I	-5,72%	-13,11%	-13,69%

NOTICIAS DE EMPRESAS
CAF (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
CAF (Cartera)	-0,70%	5,7%	-0,6%	3,7%
IBEX 35	0,58%	-3,5%	-14,6%	-12,2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
CAF (Cartera)	22,24	27,27	1,86	1,67



CAF (cartera española). El grupo industrial con sede en Beasain anunció el viernes la firma de varios contratos por importe superior a 200M€. Destacan: 1) Ejercicio por parte de la canadiense Translink de la opción para el suministro de 21 nuevo coches intermedios por un total de 56M€. Se trata de un contrato firmado en 2009. 2) En Colombia, contrato de rehabilitación de 42 unidades por 80M€ para el metro de Medellín. 3) Renovación y mantenimiento de sistemas de control de tráfico para ADIF por 16M€. 4) Extensión del acuerdo firmado por su filial Solaris con el operador del transporte público de Riga para el suministro de 88 autobuses adicionales por un importe de 35M€. 5) Instalación de equipos de detección y extinción de incendios para 670 coches de Trenitalia, en Unión Temporal de Empresas (UTE) con A.M. General Contractor. El importe asciende a 36M€ para la UTE. El importe total de los contratos anunciados (asumiendo un 50% en la UTE con A.M. General Contractors) supondría cerca del 3% de la cartera de CAF a cierre de septiembre.