

TEMORES A UN INCREMENTO DE LAS TENSIONES COMERCIALES PESAN EN LAS BOLSAS

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Incremento de la incertidumbre en los mercados financieros mundiales a raíz de la detención en Canadá a petición de Estados Unidos, de la directora financiera e hija del fundador de la empresa china Huawei. El arresto se realizó el pasado 1 de diciembre por presuntas violaciones de las sanciones impuestas a Irán por Estados Unidos, que según prensa se estarían investigando en Washington. La noticia se produce en un momento crucial en las negociaciones de una tregua en la subida de aranceles entre las dos principales potencias mundiales. Recordar que el pasado fin de semana, D.Trump y su homólogo chino, Xi Jinping, firmaron una tregua de tres meses para renegociar los acuerdos comerciales y evitar la introducción de nuevos aranceles. **Esta noticia ha avivado el temor a un recrudecimiento de la “guerra comercial” lo que provocaría una mayor desaceleración del crecimiento mundial.**

La falta de acuerdo en la OPEP para un recorte de producción lastra el precio del petróleo, que en su referencia Brent perdió en la sesión de ayer un -2,5%. A pesar de las noticias previas a esta reunión que apuntaban a que el cártel estaba decidido a recortar su producción en cerca de 1,3 m/bd – lo que permitiría drenar el exceso de oferta previsto para el próximo año que según la Agencia Internacional de la Energía se cifra en 1 m/bd para 2019 – las negociaciones se han atascado en las cifras concretas, ya que países como Libia, Venezuela, Irán o Nigeria pedían quedar exentos mientras que Arabia Saudí y Rusia no parecen dispuestas a hacerse cargo de todo el ajuste. Hoy continuará la reunión en Viena.

DATOS MACROECONÓMICOS

Datos mixtos en Estados Unidos. En el mercado laboral las cifras fueron menos alentadoras ya que según la encuesta de empleo privado ADP la creación de puestos de trabajo se moderó en noviembre hasta 179 mil empleos desde los 225 mil anteriores. También se publicaron datos de productividad relativos al 3T que confirmaron un avance del +2,3% con los costes laborales moderándose más de lo esperado hasta un +0,9% trimestral. Por otra parte, en el sector exterior, el déficit comercial estadounidense continuó incrementándose hasta alcanzar los 55.500 M\$ desde los 54.600 M\$ anterior.

Sin embargo, la nota positiva vino por el lado de **la confianza de los empresarios. Aumentó, tres décimas** más que la lectura del mes de octubre, consolidando una cierta recuperación iniciada a comienzos del mes septiembre.

En Estados Unidos, también se dieron a conocer los datos de **bienes duraderos** del mes de octubre, que continuaron retrocediendo (-4,3%), así como **los pedidos a fábrica que disminuyeron** un -2,1% frente al mes anterior.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Ayer las bolsas europeas asistieron a una sesión fuertemente bajista, la peor desde el 23 de junio de 2016 cuando se produjo el resultado favorable del referéndum del Brexit. (EuroStoxx 50 -3,31%, CAC -3,32%; DAX -3,48%; IBEX -2,75%). Ventas masivas en Europa, hundiendo a los principales índices europeos en zonas de mínimos de los últimos dos años. Las principales causas hay que buscarlas en el temor a un recrudescimiento de la guerra comercial entre China y Estados Unidos tras la detención de la directora financiera de Huawei en Canadá. También ha pesado el miedo a una recesión mundial y el rechazo al acuerdo del Brexit en Reino Unido. El índice español ha caído menos que el resto de la Eurozona, si bien se deja casi un -3% en la sesión, partiendo esta mañana desde los 8.764 pts. Los principales descensos ayer vinieron de los sectores más cíclicos, ArcelorMittal (-5,76%), Cie Automotive (-5,87%), además de los bancos, Caixabank (-4,38%), Bankia (-3,84%), Santander (-3,84%), BBVA (-3,58%). Aunque el líder en caídas de la sesión es DIA, con una bajada del -9,37% en la sesión, marcando nuevos mínimos históricos.

Caídas moderadas en Estados Unidos, tras un inicio de sesión muy negativo. Wall Street ha conseguido moderar al cierre las fuertes pérdidas que venía registrando durante la mayor parte de la sesión, próximas al 3%, y los índices han cerrado con resultados mixtos. El índice S&P500 cerró la sesión a la baja -0,15%, mientras que el índice tecnológico Nasdaq al alza con subidas de +0,42%.

Las bolsas asiáticas con comportamiento mayormente positivo esta mañana. El índice Nikkei cierra hoy al alza con un +0,82%, el Kospi coreano con subidas de +0,34%. Por su parte, los índices chinos abren con poco movimiento. El Hang Seng de Hong Kong avanza un tímido +0,03% y el continental CSI 300 permanece plano.

El bono italiano se dispara con subidas en la rentabilidad del 10 años. La TIR del bono italiano sube 14 p.b. en la sesión de ayer para encontrarse en 3,19%, tras permanecer plano esta mañana, y la prima vs Alemania se amplía hasta los 295 p.b.. En cuanto al bono español, se mantiene plano en la sesión, y esta mañana constante para encontrarse la TIR en 1,45%. La prima vs Alemania se mantiene en los 121 p.b..

Sesión a la baja en las rentabilidades de los bonos "core". El Bund alemán ejerce de elemento refugio, con la incertidumbre, aún latente del Brexit, además de las negociaciones presupuestarias entre Italia y la UE. El bono alemán se encuentra esta mañana en 0,23%, tras caer 4 p.b. en la sesión de ayer, esta mañana sin movimientos. De esta manera, el bono a 10 años alemán toca ya sus mínimos del último año y medio. La TIR del bono americano a 10 años se encuentra en niveles de 2,87%, tras caer 2 p.b. en la sesión de ayer, esta mañana perdiendo 2 p.b. adicionales.

En el mercado de divisas, sesión al alza para el Euro. El cruce EUR/USD se encuentra esta mañana en niveles de 1,1367 EUR/USD, tras subir +0,26% en la sesión de ayer. Esta mañana abre a la baja casi plano. En cuanto a la libra esterlina, sesión al alza +0,12% ayer, esta mañana cae -0,05%, encontrándose en 0,8902 EUR/GBP. En cuanto al YEN, sesión al alza ayer +0,19%, encontrándose en 128,21 EUR/JPY, tras abrir plano esta mañana.

En el mercado de materias primas, sesión con caídas para el crudo. La reunión de la OPEP en el día de ayer concluyó sin una resolución consensuada, si bien, hay consenso sobre el recorte de la producción (1 millón de barriles diarios), pero solamente si Rusia y otros productores participan en él. Fuerte volatilidad en la sesión con caídas intradía del -5,3%, aunque las pérdidas fueron finalmente más controladas. La referencia Brent cae ayer -2,44% y esta mañana abre cayendo -0,85%, en 59,55 \$/barril. En cuanto al oro, sesión plana ayer, abriendo casi sin movimiento esta mañana.



AGENDA DE LA JORNADA

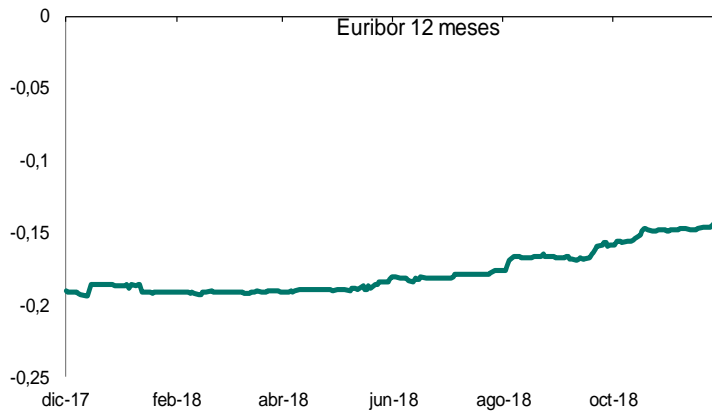
El día de hoy en Estados Unidos se publicaran los datos de empleo del mes de noviembre destacando principalmente el cambio en nóminas no agrarias, el dato de desempleo y el salario medio por hora. También saldrá la batería de datos de la Universidad de Michigan principalmente su conocido indicador de confianza. En cuanto a Europa saldrán los datos de PIB definitivos para el tercer trimestre.

Los futuros abren con comportamiento mixto. Los futuros del S&P 500 arrancan con ligeras caídas -0.36% mientras que el contrato del Eurostoxx sube con fuerza +1.35% al principio de la mañana.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

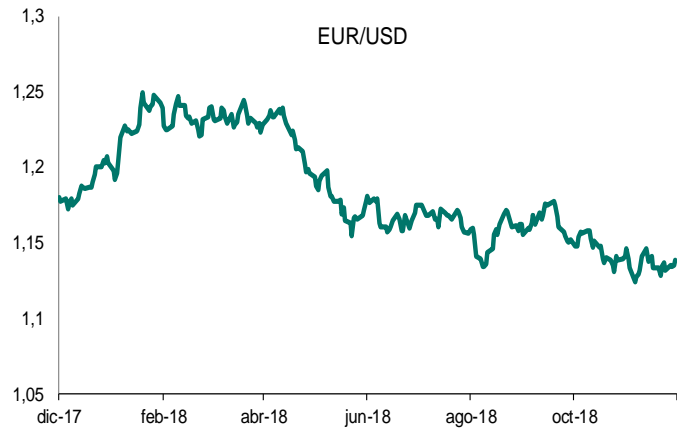
Euribor

	6-12-18	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%



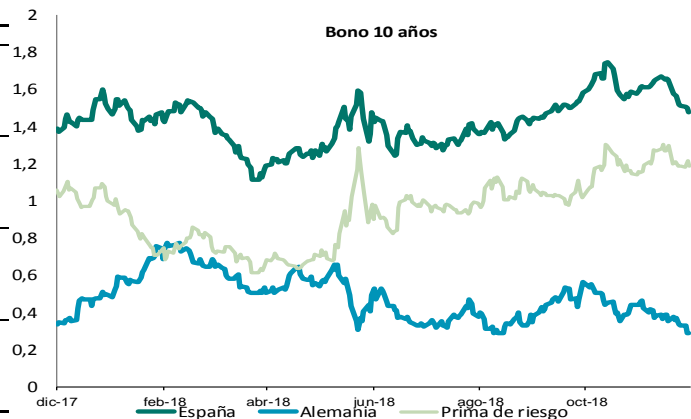
Divisa

	6-12-18	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,138	1,139	1,146	1,201
EUR/GBP	0,891	0,890	0,872	0,888
EUR/CHF	1,129	1,130	1,146	1,170
EUR/JPY	128,27	128,15	129,93	135,28



Deuda Pública

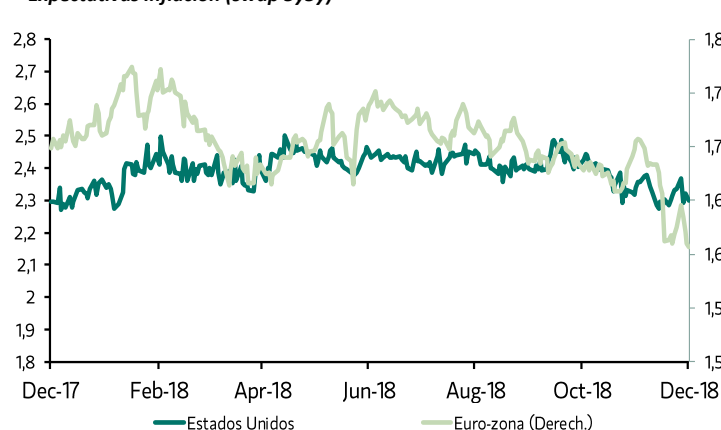
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,75%	2,76%	2,96%	1,80%
	5 años	2,73%	2,75%	3,08%	2,14%
	10 años	2,87%	2,90%	3,24%	2,36%
	30 años	3,14%	3,16%	3,44%	2,76%
Alemania	2 años	-0,62%	-0,62%	-0,59%	-0,76%
	5 años	-0,32%	-0,32%	-0,15%	-0,39%
	10 años	0,24%	0,24%	0,45%	0,29%
	30 años	0,88%	0,88%	1,08%	1,13%
España	2 años	-0,16%	-0,16%	-0,16%	-0,35%
	5 años	0,42%	0,42%	0,56%	0,31%
	10 años	1,46%	1,46%	1,60%	1,41%
	30 años	2,65%	2,66%	2,73%	2,67%
Reino Unido	2 años	0,74%	0,75%	0,82%	0,50%
	5 años	0,87%	0,91%	1,11%	0,74%
	10 años	1,25%	1,32%	1,54%	1,23%
	30 años	1,84%	1,93%	1,94%	1,80%



Índice Sorpresas Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

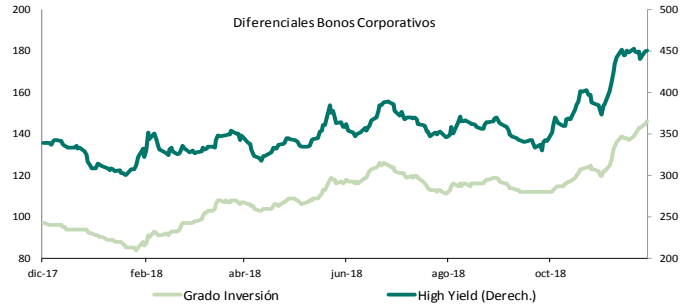


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia, no constituyendo una oferta de venta o la petición de una oferta de compra."

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

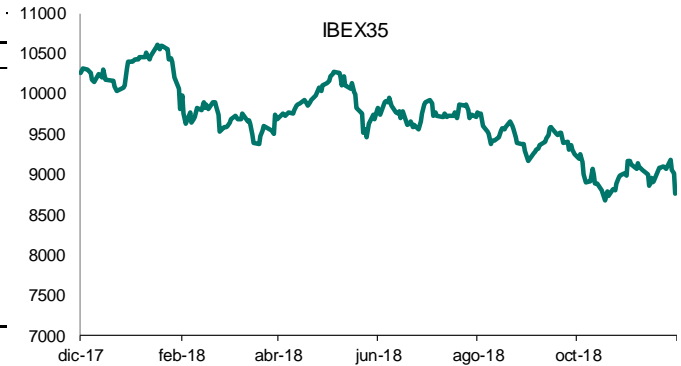
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,04%	0,20%	-1,72%	-1,68%
	TIR	3,5%	3,4%	2,6%	2,5%
	Duración	6,4	6,4	6,7	6,8
	Diferencial	150	122	94	97
High Yield	Rentabilidad	-0,48%	-1,65%	-0,81%	-0,59%
	TIR	7,0%	6,4%	5,1%	5,1%
	Duración	3,8	3,8	3,8	3,8
	Diferencial	469	385	333	338



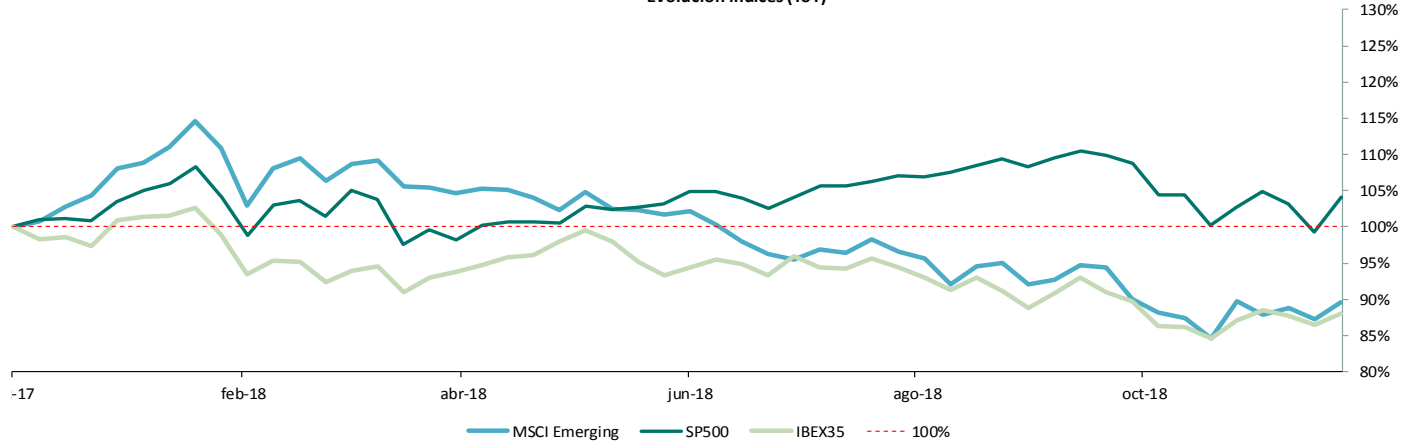
Renta Variable

	6-12-18	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	479,20	-1,05%	-4,20%	-6,59%
SP500	2.695,95	-0,15%	-4,19%	0,84%
Eurostoxx50	3.045,94	-3,31%	-6,17%	-13,07%
Topix	1.620,45	0,61%	-1,94%	-10,84%
IBEX35	8.764,50	-2,75%	-4,40%	-12,74%
Footsie100	6.704,05	-3,15%	-5,81%	-12,80%
MSCI Brazil	1.956,71	-1,49%	-3,07%	-3,27%
MSCI China	74,33	-2,68%	-0,73%	-16,81%
MSCI Emerging	978,93	-2,29%	-1,90%	-15,50%

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

	06/12/2018	1 día	1 mes	YTD
Brent	59,48	-0,97%	-17,47%	-11,05%
Oro	1240,32	0,21%	1,12%	-4,81%

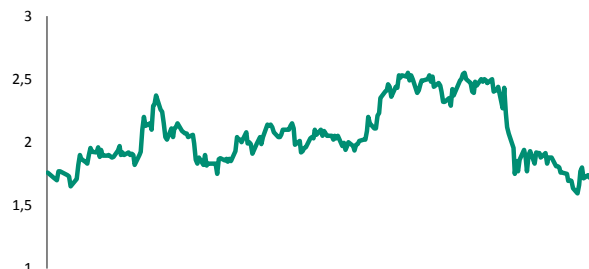
IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,72%	-3,69%	-3,82%
Torrenova	-0,97%	-3,50%	-3,68%
Bellver	-1,59%	-6,13%	-6,06%
March Global	-4,73%	-11,74%	-10,88%
March Iberiar	-1,11%	-9,08%	-8,54%
March Fam. I	-3,43%	-11,56%	-11,72%

NOTICIAS DE EMPRESAS

GAM

	1 día	1 mes	1 año	YTD
GAM	-25,87%	-32,2%	-32,2%	-22,7%
IBEX 35	-2,75%	-4,4%	-14,6%	-12,7%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
GAM	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.



GAM. El presidente de Gestamp, Francisco Riberas, anunció que se hará con el control de General de Alquiler de Maquinaria (GAM) a través de una operación en la que abonará 46,4 millones de euros y que se articulará mediante una opa y una ampliación de capital. La operación forma parte de un acuerdo de reestructuración de la deuda de GAM e incluirá la condonación de parte del pasivo. Conforme a los términos del acuerdo, Riberas comprará, a través de su sociedad patrimonial Halekulani, por 20,9 millones de euros el 63% de GAM al accionista Acción Concertada, (Santander, Sabadell; Liberbank; Kutxabank; BBVA; CaixaBank; Bankia).

Tras comprar las acciones por 0,977 euros cada una, Riberas lanzará una opa por el resto del capital al mismo precio. La ley le obliga a hacerlo, al superar el 30% del capital. Sin embargo, lo previsible es que los accionistas de GAM propietarios del 37% del capital restante no acudan a la operación, ya que los títulos de la empresa cotizan muy por encima del precio de la opa (a 1,72 euros al cierre de la sesión de ayer).