



Valor	País	07/12/18	Cambio semana	2018 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	---------------	----------	-----------	-----

Renta variable

IBEX 35	España	8.815,50	-2,9	-12,2	4,4	12
CAC 40	Francia	4.813,13	-3,8	-9,4	3,6	13
DAX	Alemania	10.788,09	-4,2	-16,5	3,4	12
FTSE MIB	Italia	18.741,98	-2,3	-14,2	4,3	10
FT100	UK	6.778,11	-2,9	-11,8	4,8	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.058,53	-3,6	-12,7	3,9	13
STOXX 600	Europa	345,45	-3,4	-11,2	3,8	13
S&P 500	EE.UU.	2.633,08	-4,6	-1,5	2,0	16
Nikkei 225	Japón	21.678,68	-3,0	-4,8	2,1	15
MSCI World	Mundial	1.965,24	-3,7	-6,6	2,6	15

Bolsa emergente

Bovespa	Brasil	88.115,07	-1,6	15,3	3,4	13
Sensex	India	35.673,25	-1,4	4,7	1,4	20
Hang Seng	HK	26.063,76	-1,7	-12,9	3,9	11
Moex	Rusia	2.431,29	1,6	15,2	5,7	5
CSI 300	China	3.181,57	0,3	-21,1	2,5	11
MSCI EM	EM	981,37	-1,3	-15,3	3,0	12

Principales valores IBEX35

BANCO SANTANDER	3,98	-4,9	-27,4	5,5	8
INDITEX	26,80	-1,1	-6,9	2,0	24
TELEFONICA	7,68	-3,1	-5,5	5,2	11
BBVA	4,69	-6,5	-34,0	5,3	7
IBERDROLA SA	6,60	0,1	2,1	5,2	14
INTL CONS AIRLIN	6,77	-4,1	-6,4	4,3	6
AMADEUS IT GROUP	61,32	-3,1	2,0	1,9	24
FERROVIAL SA	17,88	-1,6	-5,5	4,1	61
REPSOL SA	14,79	-3,0	0,3	6,0	9
CAIXABANK SA	3,36	-7,5	-13,6	4,5	9
RED ELECTRICA	19,53	2,7	4,4	4,8	15
ACS	32,10	-5,3	-1,6	4,4	11
GRIFOLS SA	24,40	-1,5	-0,1	1,7	24

Valor a:	07/12/18	30/11/18	29/12/17
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)

España	1,45	1,50	1,57
Alemania	0,25	0,31	0,43
Reino Unido	1,27	1,36	1,19
EE.UU.	2,85	2,99	2,41
Japón	0,06	0,09	0,05

Spreads de crédito (puntos básicos)

España	120	119	114
Itraxx Europe	86	80	45
Itraxx Xover (HY)	344	344	233

Divisas

EUR-USD	1,14	1,13	1,20
EUR-GBP	0,89	0,89	0,89
USD-JPY	112,69	113,57	112,69
EUR-CHF	1,13	1,13	1,17

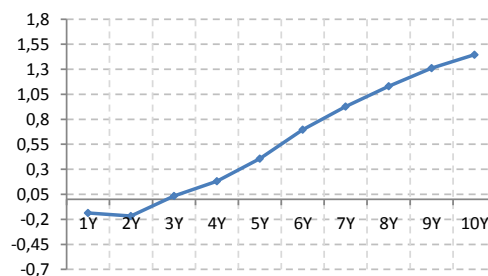
Materias Primas (\$)

Brent	62	59	67
Oro	1249	1221	1303
Cobre	276	278	330

Volatilidad (%)

VIX	23	18	11
-----	----	----	----

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

IMPERA EL MIEDO Y LA INCERTIDUMBRE

Los mercados siguen enmarcados en una espiral bajista y parece que están encontrando muchas dificultades para cambiar de tendencia. Los mercados de renta variable europeos cerraron la semana con descensos generalizados impulsados por una serie de factores: incertidumbre en las negociaciones el *Brexit*, los nuevos capítulos de la guerra comercial entre China y EEUU y principalmente por el miedo a que se inicie una recesión a nivel global.

Durante la semana pasada observamos cómo autos, seguros y bienes de consumo fueron los sectores con peor comportamiento, mientras que el sector *utilities* y energético lograron obtener mejor evolución en términos relativos. El primero se benefició dado su marcado carácter defensivo, mientras que el segundo del repunte del crudo gracias al acuerdo de la OPEP de recortar la producción en 800.000 barriles diarios.

En cuanto a la renta fija, esta semana destacamos el buen comportamiento de la deuda italiana. En el lado negativo, observamos la notable ampliación de los diferenciales corporativos. A nivel anecdótico, la curva de tipos del *Treasury* se ha invertido en el tramo 3 a 5 años por primera vez desde 2007. Creemos que esta podría ser una señal inequívoca de que las probabilidades de una recesión en EEUU son cada vez más elevadas.

EURUSD- 1 Y

