

Martes, 22 de mayo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/05/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	21/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.022,87	1.018,83	-4,04	-0,39%	Junio 2018	10.035,0	-31,50	Yen/\$		1,177
IBEX-35	10.112,4	10.066,5	-45,9	-0,45%	Julio 2018	9.970,0	-96,50	Euro/£		1,141
LATIBEX	4.363,80	4.418,30	54,5	1,25%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.715,09	25.013,29	298,20	1,21%	USA 5Yr (Tir)	2,90%	+1 p.b.	Brent \$/bbl		79,22
S&P 500	2.712,97	2.733,01	20,04	0,74%	USA 10Yr (Tir)	3,06%	=	Oro \$/ozt		1.288,35
NASDAQ Comp.	7.354,34	7.394,04	39,70	0,54%	USA 30Yr (Tir)	3,20%	-1 p.b.	Plata \$/ozt		16,34
VIX (Volatilidad)	13,42	13,08	-0,34	-2,53%	Alemania 10Yr (Tir)	0,54%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs		3,11
Nikkei	23.002,37	22.960,34	-42,03	-0,18%	Euro Bund	159,39	+0,5%	Niquel \$/Tn		14.615
Londres(FT100)	7.778,79	7.859,17	80,38	1,03%	España 3Yr (Tir)	-0,04%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.614,51	5.637,51	23,00	0,41%	España 5Yr (Tir)	0,38%	+5 p.b.	1 mes		-0,371
Frankfort (DAX)	13.077,72	13.077,72	0,00	0,00%	España 10Yr (TIR)	1,48%	+6 p.b.	3 meses		-0,327
Euro Stoxx 50	3.573,76	3.572,57	-1,19	-0,03%	Diferencial España vs. Alemania	93	+10 p.b.	12 meses		-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.152,34
IGBM (EUR millones)	1.328,00
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.808,40
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.466,34

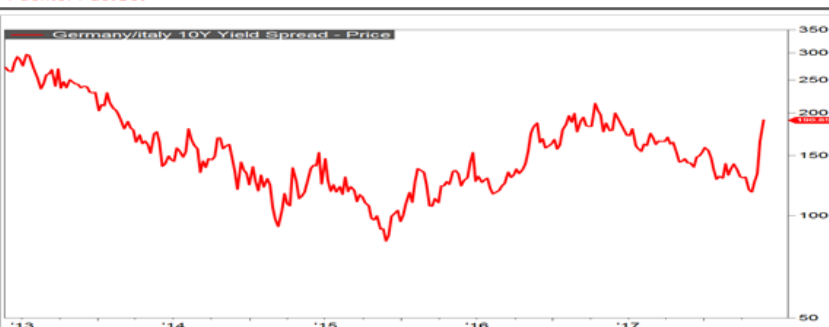
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,177

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,86	7,89	-0,03
B. SANTANDER	5,17	5,17	0,00
BBVA	6,50	6,51	-0,01

Diferencial rentabilidad bono 10 años italiano vs alemán - 5 años

Fuente: FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

España: Balanza comercial (marzo)

EEUU: Índice manufacturero Richmond (mayo) Est: 8

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall (ALM)	1X55	16/05/2018 al 30/05/2018	Compromiso recompra EUR 0,184
Ferrovial (FER)	1X56	17/05/2018 al 31/05/2018	Compromiso recompra EUR 0,314

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Las Bolsas europeas cerraron AYER de forma mixta, aunque en general al alza, en una jornada sin mucha actividad y en la que muchas de ellas permanecieron cerradas por la celebración del Lunes de Pentecostés. La relajación de las tensiones comerciales entre China y EEUU fue el principal catalizador de las alzas de las Bolsas. No obstante, en el caso de los índices español e italiano, que cerraron en negativo, pesaron más las preocupaciones sobre las propuestas

Martes, 22 de mayo 2018

económicas del nuevo Gobierno que La Liga y el Movimiento 5 Estrellas están intentando formar en Italia, y en concreto sobre su impacto en el déficit público del país que, recordamos, ya soporta una deuda pública superior al 130% de su PIB. Estas preocupaciones se reflejaron en la prima de riesgo de los bonos italianos respecto a los alemanes, que subió de nuevo, otros 25 puntos básicos, hasta 190 puntos. Igualmente, y por simpatía, la prima de riesgo de la deuda pública española aumentó 13 puntos, hasta los 98 puntos básicos, y la de la portuguesa 19 puntos hasta los 145 puntos básicos.

Por el contrario, los índices bursátiles estadounidenses cerraron AYER claramente al alza, impulsados por los valores industriales que celebraron la relajación de las negociaciones entre China y EEUU, noticia que fue el principal foco de atención de los inversores, y por el sector de la Energía, siguiendo al precio del crudo, que AYER volvió a subir, un 1,4%. Destacar que el Dow Jones cerró por encima de la marca de los 25.000 puntos, lo que no ocurría desde marzo. Por lo demás, al igual que en Europa, la sesión fue relativamente tranquila, sin grandes noticias aparte de las procedentes del plano geopolítico.

De nuevo, HOY las Bolsas europeas se enfrentan a una agenda sin grandes referencias macroeconómicas y sin presentaciones de resultados trimestrales que destacar en Europa. No obstante, la situación política italiana, y su reflejo en las primas de riesgo de los bonos italianos y de la periferia del euro, seguirán pesando en los mercados europeos.

Igualmente, el precio del crudo será otra referencia a tener en cuenta por parte de los inversores, por las posibles consecuencias que éste pueda tener en la inflación y, por tanto, en el panorama a medio plazo de los tipos de interés. HOY el precio del crudo sigue subiendo en los mercados asiáticos, tras anunciar EEUU nuevas sanciones económicas contra Venezuela tras la victoria de Nicolás Maduro en las elecciones. Además, los posibles titulares que surjan sobre la situación en Irán, país al que AYER EEUU indicó doce puntos básicos para alcanzar un nuevo acuerdo, serán recogidos también por la cotización del crudo. En este punto, indicar que el diferencial de precio entre el crudo Brent y el WTI estadounidenses ha alcanzado \$ 7 el barril, el máximo desde 2015 (antes de que el crudo estadounidense se abriera a la exportación), lo que podría indicar que el crudo estadounidense no está siendo capaz de hacer frente a la escasez de oferta de crudo en los mercados internacionales – no hay suficientes oleoductos para llevar el crudo al mercado.

Por otro lado, el gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Mark Carney, comparece HOY ante el Parlamento británico, en el que se espera que se le cuestione sobre la decisión de no subir tipos de interés en la última reunión del BoE, así como sobre el impacto del *brexit* en la economía de Reino Unido, incertidumbre que sigue latente en los mercados.

Otra variable a vigilar, especialmente en aquellos valores con una importante exposición a los mercados emergentes, es la evolución de las divisas emergentes, que siguen sufriendo ante la revalorización del dólar y la subida de las rentabilidades de los bonos estadounidenses.

Con todo, esperamos una apertura mixta en las Bolsas europeas, con las que AYER se mantuvieron cerradas (Alemania, Suiza, Austria, entre otras) recuperando al menos parte del terreno perdido.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Martes, 22 de mayo 2018

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publica resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Toll Brothers (TOL-US)
- Kohl's Corp. (KSS-US)
- Hewlett-Packard Enterprise (HPE-US)
- Intuit (INTU-US)

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. La Fundación de Estudios de Economía Aplicada (**Fedea**), en su Observatorio Fiscal y Financiero de las comunidades autónomas, señala que **ve "complicado" que las comunidades autónomas cumplan su objetivo de déficit del 0,4% del PIB fijado para este año** por el agotamiento de los efectos extraordinarios que afectaron al ejercicio anterior y la sobrevaloración observada de los ingresos no sujetos al sistema de financiación, a lo que se suma que 2018 es un año preelectoral, por lo que, el ajuste en gastos será "más limitado".

. **El Tesoro Público celebrará hoy una subasta de la que ofrecerá a los inversores letras a 3 y 9 meses**, con la que espera captar entre EUR 1.500 millones y EUR 2.500 millones.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Ewald **Nowotny**, gobernador del Banco Nacional de Austria y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **dijo ayer que los posibles cambios políticos del nuevo gobierno que se está formando en Italia están generando mucho nerviosismo, pero es necesario esperar** y ver qué se pone en práctica finalmente. También añadió que espera "que en la práctica haya una estrategia mucho más sabia que lo que aparece hoy en los periódicos".

. Según la agencia de calificación del riesgo crediticio **Fitch**, **la implementación de los compromisos centrales contemplados en el acuerdo de Gobierno entre el Movimiento 5 Estrellas y Liga provocaría un "significativo incremento" del déficit italiano** y supondría un aumento del riesgo para las cuentas públicas y del perfil de crédito de Italia. Fitch considera que las medidas contempladas en dicho acuerdo para estimular la recaudación no compensarían el impacto del cumplimiento de las promesas de gasto.

• EEUU

. **El índice de actividad de la Reserva Federal de Chicago subió en abril hasta los 0,34 puntos**, desde los 0,32 puntos (cifra revisada al alza desde 0,10 puntos) registrados en marzo. Por su lado, la media móvil de los últimos meses mejoró desde 0,23 puntos hasta 0,46 puntos. La producción manufacturera fue la responsable de gran parte de la mejora del indicador, seguida del componente de empleo.

Martes, 22 de mayo 2018

. El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael **Bostic**, dijo ayer que la economía estadounidense está próxima a alcanzar los objetivos de inflación y empleo de la Fed, con un crecimiento del 2,5% del PIB proyectado para este año. También indicó que probablemente la inflación supere el 2% durante un tiempo, incluso con un endurecimiento gradual de la política monetaria. Bostic indicó que aboga por dos subidas más de tipos de interés este año. Bostic también indicó que mientras la Fed debate posibles cambios a su escenario de inflación, él se decanta por sistemas que compensen los años de inflación por encima o por debajo del objetivo con otros años en los que la inflación se sitúe por debajo o por encima, respectivamente, del objetivo.

Valoración: Declaraciones en línea con el último comunicado de la Fed, en el que se indicó que el objetivo de la inflación es "simétrico", lo que ha sido interpretado por los mercados como que la Fed no sobrereaccionará incluso si la Fed supera por un tiempo el objetivo del 2%.

. Según el presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, Patrick **Harker**, una creciente inflación quiere decir que la Reserva Federal (Fed) estadounidense debería subir los tipos de interés dos o posiblemente tres veces más este año, y podría hacerlo tan pronto como el próximo mes. En concreto, Harker indicó que aunque actualmente prevé dos subidas más de tipos este año, es posible que veamos una aceleración de la inflación que respalde otra subida más. También consideró que es prudente continuar alejándose del nivel de tipos cero lo más que se pueda, añadiendo que la inflación parece que se está acercando al objetivo y que no hay mucha capacidad excedentaria en el mercado laboral, por lo que es apropiado continuar subiendo tipos con criterio.

. El secretario de Estado de EEUU, Mike **Pompeo**, advirtió ayer de que aquellas compañías que hagan negocios en Irán "rendirán cuentas", en referencia a la reanudación de las sanciones estadounidenses a Irán, añadiendo que va a imponer a Irán "las sanciones más fuertes de la historia" para forzarle a "cambiar su comportamiento". No obstante, si Irán acaba "permanentemente" con su enriquecimiento de uranio, su programa de misiles balístico y algunas de sus actividades en Oriente Medio, EEUU estaría dispuesto a levantar las sanciones. Pompeo precisó que EEUU no quiere renegociar el acuerdo nuclear firmado con Irán y otros países en 2015 y prefiere llegar a un pacto que esté ratificado por el Congreso estadounidense y especificó 12 requisitos básicos para alcanzar un nuevo acuerdo, entre los que se encuentran los antes señalados.

. En una entrevista con la CNBC, el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, indicó que EEUU ha suspendido su amenaza de imponer tarifas por importe de \$ 150.000 millones a las importaciones chinas mientras las negociaciones con este país prosiguen, pero que el presidente Trump podría imponerlas si el acuerdo entre ambos países no progresa.

Noticias destacadas de Empresas

. I.G. Investment Management comunica una participación del 3,21% del capital de **TELEPIZZA (TPZ)**, tras el anuncio de la alianza con Pizza Hut. El número total de acciones compradas es de 3,24 millones valoradas a precios actuales en unos EUR 19,5 millones.

. **ELECNOR (ENO)**, en consorcio con General Electric (GE), se ha adjudicado la construcción del parque eólico de Tafilah en Jordania, que cuenta con una potencia instalada de 100 MW. El proyecto, en el que ENO será responsable de la ingeniería, suministro, construcción y puesta en marcha de las instalaciones bajo la modalidad llave en mano (EPC), incluye también la construcción de una subestación de 120 MVA.

Martes, 22 de mayo 2018

Tafilah es propiedad de Mass Jordan for Renewable Energy PSC y está previsto que entre en funcionamiento en octubre de 2019. El parque contará con 28 aerogeneradores 'GE 3,6-137m HH110M' y es el primer parque que ENO desarrolla en consorcio con la multinacional estadounidense.

. **SACYR (SCYR)** se ha hecho con el contrato para la construcción y equipamiento del hospital de Alto Hospicio, en la región de Tarapacá (Chile), por 102.000 millones de pesos chilenos (unos EUR 137 millones). La compañía suma así su tercer hospital en el país, que dará servicio a más de 108.000 habitantes y atenderá a las comunas de Tamarugal, contará con 235 camas, tres salas de parto integral, 49 boxes de atención, diseño con aislamiento antisísmico, eficiencia energética y un helipuerto.

. Según el diario Expansión, el fondo estadounidense BlackRock redujo su participación en **ABERTIS (ABE)** desde el 4% al 1% el pasado 18 de mayo de 2018. El diario señala que las variaciones de BlackRock coinciden con las compras realizadas por Hochtief una vez liquidada la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de ABE.

. Según informa *Europa Press*, Alstom, Siemens, **TALGO (TLGO)** y **CAF** iniciarán este viernes la puja por el doble contrato de mantenimiento de trenes que Renfe ha sacado a concurso, que supone realizar trabajos en un total de 420 vehículos de Cercanías y Avant durante cinco años por un importe de EUR 450 millones.

Los cuatro fabricantes presentarán a la operadora sus solicitudes para participar en la puja. El doble contrato en liza abarca casi una tercera parte (el 30%) del parque total de trenes de la compañía ferroviaria pública, que suma unas 1.360 unidades.

. La última revisión del plan de negocio de Sareb reconoce que los accionistas (Frob, **SANTANDER (SAN)**, **CAIXABANK (CABK)**, **SABADELL (SAB)**, Kutxabank y el resto) perderán el 73% de su inversión inicial en la sociedad, por lo que tanto el Frob como los accionistas privados deberán hacer nuevas provisiones para cubrir esas pérdidas futuras.