

Miércoles, 23 de mayo 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/05/2018

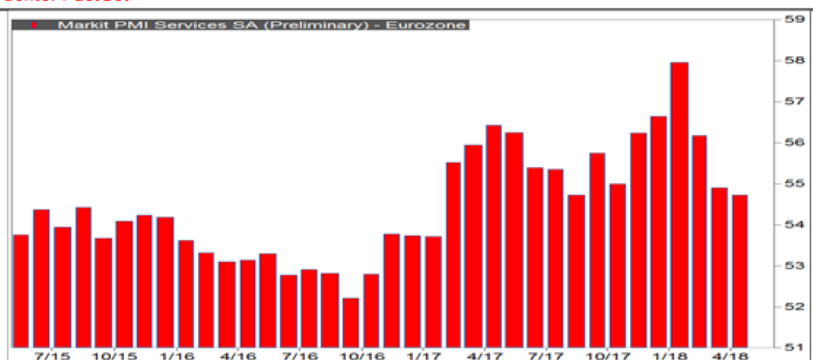
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	22/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.018,83	1.026,18	7,35	0,72%	Junio 2018	10.115,0	-23,80	Yen/\$	1,177
IBEX-35	10.066,5	10.138,8	72,3	0,72%	Julio 2018	10.046,0	-92,80	Euro/£	1,140
LATIBEX	4.418,30	4.381,10	-37,2	-0,84%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.013,29	24.834,41	-178,88	-0,72%	USA 5Yr (Tir)	2,89%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	79,57
S&P 500	2.733,01	2.724,44	-8,57	-0,31%	USA 10Yr (Tir)	3,06%	=	Oro \$/ozt	1.293,05
NASDAQ Comp.	7.394,04	7.378,46	-15,58	-0,21%	USA 30Yr (Tir)	3,21%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	16,58
VIX (Volatilidad)	13,08	13,22	0,14	1,07%	Alemania 10Yr (Tir)	0,54%	=	Cobre \$/lbs	3,14
Nikkei	22.960,34	22.689,74	-270,60	-1,18%	Euro Bund	159,06	-0,2%	Niquel \$/Tn	14.700
Londres(FT100)	7.859,17	7.877,45	18,28	0,23%	España 3Yr (Tir)	-0,05%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.637,51	5.640,10	2,59	0,05%	España 5Yr (Tir)	0,35%	-3 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	13.077,72	13.169,92	92,20	0,71%	España 10Yr (TIR)	1,47%	-1 p.b.	3 meses	-0,327
Euro Stoxx 50	3.572,57	3.587,25	14,68	0,41%	Diferencial España vs. Alemania	93	=	12 meses	-0,191

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.222,48
IGBM (EUR millones)	1.645,70
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.182,16
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.863,76

PMI servicios Zona Euro -3 años

Fuente: FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,91	7,95	-0,04
B. SANTANDER	5,26	5,26	0,00
BBVA	6,61	6,62	-0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Francia: Tasa de desempleo (1T2018) Est: 8,8%; ii) PMI manufacturero (mayo) Est: 53,7; iii) PMI servicios (mayo) Est: 57,2

iv) PMI compuesto (mayo) Est: 56,8

Alemania: i) PMI manufacturero (mayo) Est: 57,9; ii) PMI servicios (mayo) Est: 53,0; iii) PMI compuesto (mayo) Est: 54,6

Eurozona: i) PMI manufacturero (mayo) Est: 56,1; ii) PMI servicios (mayo) Est: 54,7; iii) PMI compuesto (mayo) Est: 55,1

iv) Confianza del consumidor (mayo) Est: 0,4

Reino Unido: i) IPC (abril) Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,5%; ii) IPC subyacente (abril) Est YoY: 2,2%; iii) IPC armonizado (abril) Est YoY: 2,2%

iv) Índice precios producción (IPP) -entradas (abril) Est MoM: 1,0%; Est YoY: 5,8%; v) IPP salidas (abril) Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%

EEUU: i) PMI manufacturero (may) Est: 56,5; ii) PMI servicios (may) Est: 55,0; iii) Venta nuevas viviendas (abril) Est: 679.000; Est MoM: -2,2%

iv) Actas FOMC

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

Miércoles, 23 de mayo 2018

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Las Bolsas europeas cerraron la sesión de AYER en positivo. Destacó la Bolsa italiana, que consiguió recuperar medio punto porcentual, tras el mal comportamiento del día anterior ante la incertidumbre generada por el Gobierno que están intentando formar el Movimiento 5 Estrellas y La Liga y sus propuestas económicas. La jornada volvió a ser escasa en cuanto a referencias macroeconómicas, destacando quizás las declaraciones del gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Mark Carney, de las que se desprende que la próxima subida de tipos de interés en Reino Unido podría producirse en agosto, siempre que el debilitamiento de la economía en el 1T2018 sea transitorio, como él espera. Entre los sectores que respaldaron las subidas estuvieron las telecomunicaciones, la banca y los automóviles, este último celebrando la bajada de aranceles a la importación de coches anunciada por China.

Por el contrario, Wall Street, tras mantenerse toda la sesión fluctuando relativamente plano, terminó cerrando a la baja. Sobre los índices bursátiles pesaron, por un lado, las declaraciones de Trump indicando que no está satisfecho con las negociaciones comerciales con China y que no se ha alcanzado un acuerdo respecto a las sanciones impuestas al grupo chino ZTE (acuerdo que está encontrando oposición en el Congreso) y, por el otro, el escepticismo sobre la posibilidad de que finalmente el encuentro entre el presidente estadounidense, Trump, y el líder norcoreano, Kim Jong-Un, programado para el mes de junio, llegue a celebrarse. No obstante, los valores financieros se vieron impulsados al alza por la posible aprobación esta semana de una propuesta de ley para atenuar la regulación impuesta sobre el sector tras la crisis financiera.

HOY la agenda macroeconómica es más intensa, destacando la publicación de las lecturas preliminares de los índices PMI de gestores de compra de los sectores de servicios en la Eurozona, Alemania, Francia y EEUU. Tal y como señalábamos el lunes, estos índices serán analizados por los inversores en busca de pistas que indiquen si la ralentización que experimentó la economía europea en el 1T2018 ha sido temporal o no. Posteriormente, y ya con los mercados europeos cerrados la protagonista de la jornada será la Reserva Federal (Fed) estadounidense, ya que se publican las actas de la última reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC). Además, señalar que HOY publican sus resultados trimestrales numerosas compañías de distribución, entre ellas la británica Marks & Spencer, icono de su mercado nacional, y las estadounidenses Lowe's (LOW), Target (TGT), Ralph Lauren (RL) y L Brands (LB). Los resultados de estas empresas, y sobre todo lo que digan sus gestores, nos proporcionarán nueva luz sobre el estado del gasto de los consumidores, gasto del que depende en gran parte la evolución del PIB en las economías desarrolladas. Además, también será interesante obtener algún dato sobre el daño que sobre estas cadenas está ejerciendo el "efecto Amazon", y que podría ser extrapolable al futuro de algunos *retailers* en los mercados con un desarrollo del comercio electrónico menos maduro.

Otro foco de atención serán las compañías de acero y aluminio con producción en Europa, tras las noticias de AYER que apuntan a que las propuestas realizadas por Europa para evitar las sanciones que EEUU ha impuesto al acero y al aluminio (de las que Europa está exenta hasta el 1 de junio) no parecen satisfacer a la Administración Trump, que busca una reducción del 10% en estas importaciones.

Miércoles, 23 de mayo 2018

Por otro lado, la situación política italiana seguirá latente, en tanto que las medidas económicas que La Liga y el Movimiento 5 Estrellas proponen son simplemente insostenibles y, en cualquier caso, aunque éstas no se lleven a cabo, Italia necesita una serie de reformas estructurales que no creemos que se puedan producir bajo el liderazgo de estos partidos.

Con todo, HOY esperamos una apertura a la baja de las Bolsas europeas, recogiendo el descenso de Wall Street a última hora de su sesión de AYER y los descensos registrados por las asiáticas esta mañana. Posteriormente, la dirección de los mercados la determinará la agenda macro, con el permiso de los diferentes frentes que están abiertos en el plano político y geopolítico.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

- . **Clínica Baviera (CBAV):** Descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe de EUR 0,48 brutos por acción; paga el 25 de mayo.
- . **MásMóvil (MAS):** Participa en la JP Morgan Technology, Media and Telecoms CEO Conference.
- . **Zardoya Otis (ZOT):** Junta General de Accionistas.
- . **Tubacex (TUB):** Junta General de Accionistas

Bolsas europeas: Presentan resultados trimestrales entre otras compañías:

- Julius Baer (BAER-CH)
- Marks & Spencer (MKS-US)

Wall Street: Presentan resultados trimestrales entre otras compañías:

- Lowe's (LOW-US)
- Raymond James Financial (RJF-US)
- Tiffany & Co. (TIF-US)
- Target (TGT-US)
- Ralph Lauren (RL-US)
- L Brands (LB-US)

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El ministro de Economía Español, Román **Escolano**, prevé que la economía española crezca en el segundo trimestre (2T2018) a un ritmo similar al 1T2018 (0,7%) intertrimestral y reiteró la previsión de crecimiento del 2,8% para este ejercicio. No obstante, señaló que existen riesgos a la baja, entre ellos la normalización de políticas monetarias, la evolución del precio del petróleo y las derivadas de las políticas proteccionistas.

Miércoles, 23 de mayo 2018

. Según cifras del Ministerio de Economía, **España registró un déficit comercial de EUR 831 millones en marzo**, un 43,1% inferior al del mismo mes del año anterior, debido al efecto estacional de la Semana Santa. Las exportaciones descendieron un 2,4% hasta EUR 25.606 millones y las importaciones un 4,5% hasta EUR 26.436 millones.

En el 1T2018 el déficit comercial alcanzó EUR 6.933 millones, lo que supone un descenso del 3,7% sobre el mismo periodo de 2017, y su primera caída trimestral desde diciembre de 2016. Las exportaciones subieron un 1,8% hasta EUR 71.025 millones, nuevo máximo histórico, mientras que las importaciones lo hicieron un 1,3% hasta EUR 77.958 millones.

. **El Tesoro colocó ayer EUR 1.950 millones en Letras a 3 y 9 meses**. El objetivo era colocar EUR 1.500–2.500 millones. En concreto, en Letras del Tesoro a tres meses, se adjudicaron EUR 730 millones frente a una demanda de EUR 1.825,4 millones, con un tipo de interés marginal del -0,475%, frente al -0,593% de la subasta anterior. Además, se colocaron EUR 1.220 millones en Letras a 9 meses, frente a los EUR 4.035 millones solicitados, con un tipo marginal del -0,363%, frente al -0,450% de la subasta del mes pasado.

. El Banco de España advierte en su informe anual que **el envejecimiento poblacional se ha convertido en un reto de primer orden para la sostenibilidad de las finanzas públicas**, y calcula un aumento del gasto en pensiones hasta el 15% del PIB en 2050, 3,5 puntos porcentuales (p.p.) más que ahora –el informe no tiene en cuenta los últimos pactos del Gobierno, por lo que el incremento será todavía mayor.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Mark **Carney, señaló ayer que el *brexit* ya ha costado hasta un 2% del PIB británico, o £ 40.000 millones**. Así, Carney ha señalado que la economía se encuentra un 1,5%-2,0% por debajo de donde debería estar, teniendo en cuenta el estímulo provisto por el BoE, la expansión fiscal por parte del Gobierno y el comportamiento de las economías europeas e internacionales. Además, Carney calculó que los ingresos reales por hogar son £ 900 inferiores a los que habían pronosticado en mayo de 2016 (antes del voto a favor del *brexit*).

Respecto al debilitamiento de la economía en el 1T2018, Carney considera que ésta se vio afectada por factores temporales, y que el crecimiento registrado en el 1T2018 será revisado al alza hasta el 0,3%, y que repuntará hasta el 0,4% en el 2T2018. Por otro lado, Carney indicó que el BoE podría subir sus tipos de interés de referencia en “algunos meses” si la economía británica se recupera de la debilidad del 1T2018.

Valoración: *Tras haber dejado los tipos estables en la reunión de mayo al preferir esperar ante el debilitamiento de la economía en el 1T2018, la nueva subida de tipos podría venir, en su caso, en el mes de agosto, reunión en la que se publican las nuevas previsiones de crecimiento e inflación para el país.*

. La comisaria de la UE, Cecilia **Malmstrom, ha declarado que las propuestas de Europa para abrir más sus mercados a los productos estadounidenses parecen no ser suficientes para EEUU** y que éste elimine la amenaza de los aranceles a la importación de acero y aluminio –la UE cuenta con una exención hasta el 1 de junio. Las áreas acordadas por la UE para negociar incluyen un acceso más fácil para los productos industriales, pero solo con la condición de que la exención se haga permanente.

Al respecto, la ministra polaca de Emprendimiento y Tecnología, Jadwiga Emilewicz, reveló AYER que la Administración estadounidense había propuesto dos opciones a la UE: i) una cuota fija del 90% de las importaciones desde la UE en 2017 o ii) un contingente arancelario dirigido a la misma reducción del 10% mediante gravámenes.

Miércoles, 23 de mayo 2018

. Según el Instituto Nacional de Estadística de Italia (Istat), **se espera que el PIB de Italia aumente un 1,4% en términos reales en 2018**, con una contribución de 1,5 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento por parte de la demanda doméstica, los inventarios restando 0,1 p.p. y la demanda externa con una aportación nula. El instituto espera que en 2018 las exportaciones aumenten un 4,3% y que las importaciones lo hagan un 4,7%.

• EEUU

. **Las ventas minoristas en superficie comparable aumentaron un 3,2% en tasa interanual en la semana del 19 de mayo**, tras haber aumentado un 4,9% en la semana anterior, cuando habían registrado el mayor ritmo de crecimiento en lo que va de año.

. **El índice manufacturero de la Reserva Federal de Richmond, subió en mayo hasta 16 puntos, tras haber retrocedido hasta -3 puntos en abril.** El consenso de analistas había pronosticado una subida hasta los 8 puntos. Destaca la mejora del componente de envíos, que aumentó 23 puntos hasta los 15 puntos; de los nuevos pedidos, con una mejora de 25 puntos hasta 16 puntos; y de la utilización de la capacidad, con una mejora de 23 puntos hasta los 19 puntos.

. Según la Corporación Federal de Seguros de Depósito, **los bancos estadounidenses registraron un beneficio neto conjunto de \$ 56.000 millones en el 1T2018**, lo que supone un incremento del 27,5% y un record histórico. Una parte importante de este crecimiento se debe al impulso derivado de la reforma fiscal. No obstante, excluyendo esto, el beneficio neto de los bancos aún habría alcanzado \$ 49.400 millones. El récord anterior de beneficio trimestral se había registrado en el 2T2017, con un importe de \$ 48.100 millones.

. **El Comité Bancario del Senado aprobó por unanimidad una propuesta para endurecer las revisiones de seguridad nacional en los acuerdos de tecnología china** por parte del Comité de Inversión Extranjera en EEUU, incrementando los controles a la exportación y prohibiendo a la Administración Trump levantar las sanciones al grupo chino ZTE –sancionado por su actividad con Irán y Corea del Norte. Además, un grupo de 27 senadores ha instado a los responsables de la oficina del representante de comercio de EEUU y de los departamentos del Tesoro y de Comercio a rechazar cualquier propuesta para suavizar los controles sobre la tecnología con el fin de incrementar las ventas a China. Estos senadores también han condenado el posible acuerdo respecto a ZTE.

• RESTO DEL MUNDO

. **El Ministerio de Economía chino anunció ayer que reducirá los aranceles a la importación de coches a partir del 1 de julio hasta el 15%**, desde el actual 25% que ha estado en vigor durante más de una década. El impuesto a la importación de piezas de automóviles se reducirá al 6% - hasta ahora pagaban aranceles del 8%, 10%, 15%, 20% y 25%.

• MATERIAS PRIMAS

. Según el director ejecutivo de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), Fatih Birol, **la AIE está "analizando con los ministros de petróleo de los grandes países productores de petróleo" su capacidad para "compensar la pérdida de Venezuela u otros países"** y así evitar un *shock* de oferta en este mercado. La agencia espera que alguno de los mayores países productores de petróleo intervenga para reducir cualquier escasez en la oferta.

Miércoles, 23 de mayo 2018

. Según fuentes consultadas por la agencia de noticias *Reuters*, **la OPEP podría decidir incrementar la producción de crudo tan pronto como en junio** debido a la preocupación respecto a la producción venezolana e iraní, y después de que el crudo haya superado el nivel de los \$ 80 barril. No han trascendido cifras sobre cuánto podría incrementarse la producción.

Noticias destacadas de Empresas

. **ABENGOA (ABG)** se ha aliado con **ACCIONA (ANA)** para ejecutar la segunda fase de la planta solar Cerro Dominador, en el desierto de Atacama, en Chile, según confirman fuentes empresariales. EIG Global Energy Partners, que en octubre de 2016 se convirtió en el único propietario del proyecto tras adquirir la participación de la ingeniería andaluza, acaba de cerrar la financiación por un importe de \$ 758 millones (unos EUR 650 millones).

La instalación de Concentración Solar de Potencia (CSP) Cerro Dominador será el primer proyecto combinado de energía termosolar y fotovoltaica en América Latina, con un total de 210 megavatios (MW) de capacidad instalada. ABG culminó hace unos meses la construcción de la planta fotovoltaica, con una potencia de 100 MW, de manera que inició su operación completa en febrero pasado. ABG ejecutará ahora, en un consorcio con ANA, la planta termosolar de tecnología de torre de 110 MW, que será la mayor de Latinoamérica.

. El diario *Expansión* informó ayer que Goldman Sachs ha afluado un 5,146% en el capital de **SACYR (SCYR)**. En concreto, el banco de inversión estadounidense controla un 1,211% del grupo constructor en acciones y el 3,935% restante a través de instrumentos financieros.

. El Consejo de Administración de **DURO FELGUERA (MDF)** aceptó los términos y condiciones de la refinanciación remitidos por las entidades financieras participantes en el proceso, quedando condicionada a nuevas adhesiones de entidades, en al menos el 90% del total de la deuda financiera. Ayer se produjo la adhesión de nuevas entidades, alcanzándose el 100% de la deuda financiera.

. **VÉRTICE 360 (VER)** informa que procederá a la adquisición de acciones propias en un porcentaje del 10%, siguiendo el acuerdo aprobado en Junta General de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2018. El plazo para llevarse a cabo será de tres meses desde el otorgamiento del mandato a una entidad financiera de referencia. La autocartera será destinada a la integración de dos compañías referentes del sector audiovisual.

Asimismo, en relación a las dos operaciones a las que se destinará la autocartera de la compañía, VER informó que, en ambos casos, se empezaron negociaciones hace un año y medio, estando una de las integraciones en fase avanzada.

. *Expansión* destaca en su edición de hoy que las tres grandes cadenas españolas de televisión en abierto, **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**, **ATRESMEDIA (A3M)** y TVE, preparan para finales de 2018 el lanzamiento comercial de su servicio de televisión híbrida, una combinación de su televisión tradicional TDT (televisión digital terrestre) a la que se enriquece con contenidos obtenidos a través de las conexiones de banda ancha de los hogares.

Los tres grupos se han puesto de acuerdo en lanzar este servicio de televisión enriquecida (denominado LoVes TV), acuciados por la amenaza de las plataformas de televisión de pago por Internet, como Netflix y HBO y pretenden ofrecer una mejora del servicio tradicional que les sirva para retener al espectador en su parrilla.

Miércoles, 23 de mayo 2018

. **TELEFÓNICA (TEF)** tiene previsto lanzar en los próximos meses una nueva marca comercial en España, previsiblemente bajo la denominación de O2, que convivirá con las actuales marcas del grupo en el país, Movistar y Tuenti.

Con el lanzamiento de esta nueva enseña, TEF buscaría dirigirse a aquellos clientes que necesitan una oferta menos completa que la que ofrece a través de Movistar, centrada en la convergencia y en propuestas de mayor valor añadido. Así, O2 sería la marca generalista del segmento de bajo coste, con una oferta muy sencilla y transparente.

. Según Expansión, **METROVACESA (MVC)** mantiene negociaciones con fondos internacionales para la puesta en marcha de sociedades conjuntas para promover oficinas. En una entrevista concedida al diario, Jorge Pérez de Leza, consejero delegado de MVC, indicó que están en conversaciones avanzadas y que esperan cerrar alguna *joint venture* antes de que finalice 2018. El modelo es formar sociedades conjuntas en las que el socio financiero controle un 75%, mientras que el 25% restante quede en manos de MVC.

. La hotelera tailandesa Minor Hotels Group entra en el accionariado de **NH HOTEL GROUP (NHH)** con la compra al fondo de inversión británico Oceanwood de un paquete de 30 millones de acciones, que representa una participación del 8,5% del capital de NHH, por un importe de unos EUR 190 millones (a EUR 6,40 por acción). Minor cuenta con 161 hoteles repartidos en 26 países.

Así, Minor se coloca como el tercer accionista de referencia de NHH, por detrás del holding chino HNA, con un 29,5% del capital y del Grupo Hesperia, que ostenta un 9% del grupo hotelero español. Oceanwood se mantendrá como el cuarto accionista, con una participación cercana al 5%.

. **AIRBUS (AIR)** ha corregido junto a los Gobiernos de Alemania, Francia y España el régimen de ayudas declaradas irregulares por la Organización Mundial del Comercio (OMC), valoradas en \$ 9.000 millones (unos EUR 7.652 millones). Tras hacerlo, ha retado a su rival Boeing a hacer lo mismo.

. Según el diario Cinco Días, el consejero delegado de **IAG**, Willie Walsh, calificó ayer de desastrosa la gestión del tráfico en Europa, y se centró en el caso de Francia, con reiterados paros este año en el centro de control de Marsella. El directivo advirtió del impacto que estos paros están teniendo sobre Vueling, una de las aerolíneas del grupo. Según pudo saber Cinco Días, un 53% de los vuelos al exterior de Vueling tienen obligado paso por espacio aéreo francés y el 50% dependen del citado control de Marsella.

. **ABERTIS (ABE)**, compañía adquirida por ACS y Atlantia, ha de entregar al Estado en 2019 la concesionaria de Aumar y en agosto de 2021 hará lo propio con Acesa. Para ello, ha creado un colchón dotado con EUR 136 millones para la actualización y reparación de autopistas. De este fondo de reversión, EUR 100 millones son para Aumar y Acesa.