

Viernes, 25 de mayo 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

25/05/2018

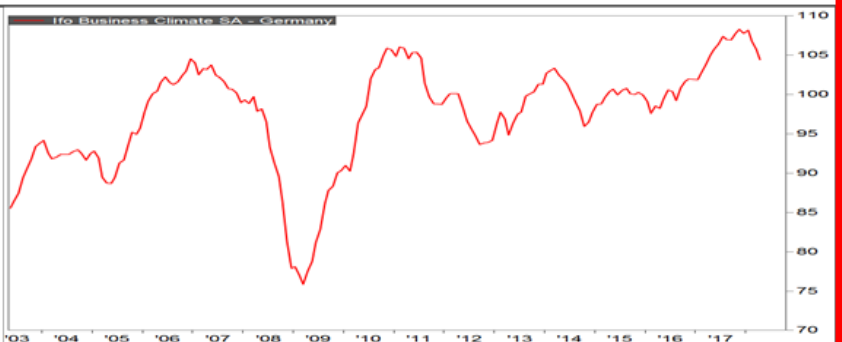
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	24/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.015,20	1.011,94	-3,26	-0,32%	Junio 2018	9.996,0	0,00	Yen/\$	1,171	
IBEX-35	10.025,0	9.996,0	-29,0	-0,29%	Julio 2018	9.886,0	-110,00	Euro/£	109,58	
LATIBEX	4.352,70	4.281,60	-71,1	-1,63%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	24.886,81	24.811,76	-75,05	-0,30%	USA 5Yr (Tir)	2,81%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	78,79	
S&P 500	2.733,29	2.727,76	-5,53	-0,20%	USA 10Yr (Tir)	2,97%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.304,85	
NASDAQ Comp.	7.425,96	7.424,43	-1,53	-0,02%	USA 30Yr (Tir)	3,13%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	16,51	
VIX (Volatilidad)	12,58	12,53	-0,05	-0,40%	Alemania 10Yr (Tir)	0,47%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,10	
Nikkei	22.437,01	22.450,79	13,78	0,06%	Euro Bund	160,14	0,3%	Níquel \$/Tn	14.525	
Londres(FT100)	7.788,44	7.716,74	-71,70	-0,92%	España 3Yr (Tir)	-0,09%	-4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	5.565,85	5.548,45	-17,40	-0,31%	España 5Yr (Tir)	0,29%	-7 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.976,84	12.855,09	-121,75	-0,94%	España 10Yr (TIR)	1,39%	-7 p.b.	3 meses	-0,327	
Euro Stoxx 50	3.541,82	3.521,76	-20,06	-0,57%	Diferencial España vs. Alemania	92	-3 p.b.	12 meses	-0,191	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.516,32
IGBM (EUR millones)	1.751,58
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.086,45
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.721,58

**Índice IFO sentimiento empresarial - 15 años**

Fuente: FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,171

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,83	7,84	-0,01
B. SANTANDER	5,13	5,13	0,01
BBVA	6,39	6,39	0,00

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

España: i) Índice de precios industriales (abril)

Alemania: i) Índ. IFO sentimiento empresarial (may) Est: 102,0; ii) IFO expectativas (may) Est: 98,5; iii) IFO situación actual (may) Est: 105,5

Reino Unido: i) PIB (1T18) Est QoQ: +0,1%; Est YoY: +1,2%; ii) Consumo privado (1T18) Est QoQ: +0,1%; iii) Gasto público (1T18) Est QoQ: 0,3%

iv) Formación bruta capital fijo (1T18) Est QoQ: -0,2%; v) Exportaciones (1T18) Est QoQ: 0,4%; vi) Importaciones (1T18) Est: 0,1%

EEUU: i) Pedidos bienes duraderos (abril) Est: -1,3%; ii) Pedidos bienes duraderos sin transporte (abril) Est: 0,5%;

iii) Pedidos bienes duraderos sin transporte/defensa (abril) Est: 0,7%; iv) Sentimiento U. Michigan (mayo) Est: 98,8

v) U. Michigan situación actual (mayo) Est: 98,6

**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

Viernes, 25 de mayo 2018

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

**Las Bolsas europeas cerraron AYER a la baja, alrededor de los mínimos del día, en una jornada en la que los índices bursátiles se mantuvieron prácticamente planos durante gran parte de la sesión.** AYER los mercados de valores volvieron a verse presionados por las tensiones geopolíticas, principalmente por el incremento de las tensiones entre EEUU y Corea del Norte – AYER finalmente se canceló la cumbre que se iba a celebrar en junio entre el presidente estadounidense, Donald Trump, y el líder norcoreano, Kim Jong-Un- y por la amenaza de nuevas tarifas por parte de EEUU, en este caso dirigidas al sector del automóvil. Además, las negociaciones entre la UE y Reino Unido respecto al *brexit* terminaron AYER de forma amarga, sin apenas avances y con la UE acusando a Reino Unido de vivir en fantasía. Por su lado, Italia también contribuyó su parte al nerviosismo de los mercados, tras señalar La Liga que quiere al euroescéptico Paolo Savona al frente del Ministerio de Economía.

Por su parte, los índices bursátiles estadounidenses también cerraron en negativo, pero en este caso lejos de los mínimos registrados en la sesión. Las hostilidades con Corea del Norte y la amenaza de nuevas tarifas a la importación en el sector del automóvil fueron los principales lastres del mercado. Por sectores, las utilidades y compañías de telecomunicaciones, valores de altos dividendos, sirvieron de refugio a los inversores, mientras que el sector de la energía estuvo entre los que peor se comportaron, reflejando una nueva caída del precio del crudo, que ya acumula tres días de descensos.

Respecto a la situación con Corea del Norte, señalar que, en nuestra opinión, quizás los mercados habían sido demasiado optimistas en relación al desarrollo de las conversaciones, siendo difícil que las negociaciones con un país que lleva años prácticamente aislado del resto del mundo pudieran ser tan fluidas y transcurrieran a la velocidad a la que lo estaban haciendo. En este sentido, creemos que las negociaciones pueden volverse a retomar y no es descartable que se tornen en un proceso con altibajos y algo más largo de lo esperado. En este sentido, las declaraciones procedentes de un alto cargo de Corea del Norte hoy, indicando que le había sorprendido la cancelación por parte del presidente Trump de la cumbre y que no había cambios por parte de Corea del Norte en su “objetivo y voluntad de hacer todo para la paz y seguridad de la península de Corea y del mundo” abren una puerta a que la situación se pueda reconducir. Por su lado, Corea del Sur y Japón han declarado también su voluntad de seguir avanzando en el proceso de desnuclearización de Corea del Norte.

Por lo demás, sin presentaciones de resultados de relevancia que destacar, la atención de los inversores se centrará, con el permiso de la política, en la agenda macro, que HOY nos vuelve a proporcionar cifras de cierta relevancia. Así, en Europa destacamos la publicación del índice Ifo de confianza empresarial y el PIB del 1T2018 de Reino Unido, mientras que en EEUU se publican los pedidos de bienes duraderos del mes de abril y el índice de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan del mes de mayo.

Con esto, esperamos que las Bolsas europeas abran HOY recuperando parte de los descensos de AYER, al reconsiderar la situación de la península de Corea. No obstante, creemos que es posible que los inversores se muestren algo cautos, ante el cambiante escenario geopolítico que estamos

Viernes, 25 de mayo 2018

atravesando, y con vistas a estar cubiertos ante las noticias que se puedan producir durante el fin de semana. Además, esperamos que el volumen de actividad sea especialmente ligero en Wall Street, que cierra el lunes por la celebración del Día de los Caídos (Memorial Day). En el plano local, la posibilidad de que el PSOE presente una moción de censura contra el PP no contribuirá a mejorar el ánimo de los inversores.

Analista: Paula Sampredo, CFA

## Eventos Empresas del Día

- . **Clínica Baviera (CBAV)**: Paga dividendo ordinario a cuenta de los resultados 2017 por importe de EUR 0,48 brutos por acción.
- . **Merlin Properties (MRL)**: Abona dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 por importe de EUR 0,0205 brutos por acción.
- . **Saeta Yield (SAY)**: Descuenta distribución prima de emisión por importe de EUR 0,1967 por acción; paga el 29 de mayo.
- . **Grifols (GRF)**: Junta General de Accionistas
- . **Viscofan (VIS)**: Junta General de Accionistas
- . **Axiare (AXIA)**: Junta General de Accionistas para aprobar el proyecto de fusión.

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El presidente del Gobierno, Mariano **Rajoy**, **reiteró ayer que España puede cumplir el objetivo de déficit del 2,2% del Producto Interior Bruto (PIB) este año**, tras aprobar el día anterior los Presupuestos Generales del Estado para este año. En concreto, señaló que se ha aumentado el gasto y no se han subido los impuestos y que con la bajada de los intereses se podría cumplir el objetivo del 2,2%.

. **El índice de entradas de pedidos de la industria subió un 0,4% en marzo respecto al mes anterior**, tras haber retrocedido un 1,2% en febrero, eliminando los efectos estacionales y de calendario. En tasa interanual el indicador aumentó en marzo un 3,9% (+3,1% interanual en febrero).

Por su lado, **el índice general de cifra de negocios de la industria aumentó en marzo un 0,8% respecto al mes anterior**, eliminando los efectos estacionales y de calendario, tras haber descendido un 0,3% en febrero. En tasa interanual, el indicador aumentó en marzo un 5,0% (+4,0% interanual en febrero).

Finalmente, **el índice general de la cifra de negocios del sector servicios de mercado, subió un 0,7% en marzo respecto al mes anterior**, eliminando los efectos estacionales y de calendario, tras haber aumentado un 1,3% en febrero. En tasa interanual el indicador subió un 6,5% en marzo, misma tasa que la registrada en febrero.

Viernes, 25 de mayo 2018

---

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice GfK de confianza del consumidor en Alemania para el mes de junio retrocedió 1 décima, hasta los 10,7 puntos**, nivel que es el menor desde julio de 2017. El consenso de analistas había pronosticado que el indicador se mantuviera en 10,8 puntos. No obstante, GfK ha reiterado su previsión de que el gasto en consumo privado aumentará en 2018 un 2% en términos reales.

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció un 0,3% en el 1T2018 respecto al trimestre anterior y un 2,3% en tasa interanual** (+2,9% en el 4T2017) en línea con el dato preliminar publicado la semana pasada y con las estimaciones del consenso de analistas. El crecimiento trimestral registrado en el 1T2018 es el menor en tres años.

Destaca el incremento del 0,4% intertrimestral en el gasto de los hogares, el mayor desde el 2T2017. Igualmente, la inversión bruta en capital fijo aumentó un 1,7%. Por el contrario, el gasto público descendió un 0,5% y las existencias un 0,1%. Con todo, la contribución de la demanda doméstica al crecimiento del PIB fue de 0,4 puntos porcentuales. Mientras, las exportaciones retrocedieron un 1,0% y las importaciones un 1,1%, con lo que la demanda exterior contribuyó con un descenso de 0,1 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.

***Valoración:** Si bien las cifras publicadas ayer confirman el debilitamiento del crecimiento de la economía alemana en el 1T2018, creemos que la buena evolución del consumo privado, tanto de las empresas como de los particulares deben ser valorados positivamente.*

. Según las cifras publicadas por el INSEE, **el índice de clima de negocios en el sector manufacturero de Francia se mantuvo estable en niveles elevados en mayo, en los 109 puntos**, muy por encima de la media a largo plazo (100 puntos). El consenso de analistas había pronosticado un ligero descenso hasta 108 puntos.

No obstante, las expectativas de producción retrocedieron desde los 23,5 puntos en abril hasta 15 puntos en mayo, muy por debajo de la previsión de 23 puntos del consenso de analistas.

Por su lado, **el índice de clima de negocios retrocedió por quinto mes consecutivo, en esta ocasión desde 108 puntos en abril hasta 106 puntos en mayo**, nivel que no alcanzaba desde junio de 2017, si bien se mantiene en niveles elevados y por encima de la media a largo plazo (100 puntos). El consenso de analistas esperaba que el índice se mantuviera en 108 puntos.

. **Las ventas al por menor en Reino Unido aumentaron en abril un 1,6% respecto al mes anterior**, tras haber descendido un 1,1% en marzo, y un 1,4% en tasa interanual (+1,3% en marzo). Estas cifras superan con creces las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a un crecimiento en el mes del 0,9% y en el año del 0,2%. Señalar que las cifras de marzo se habían visto afectadas por el mal tiempo.

Excluyendo gasolina, las ventas al por menor aumentaron en abril un 1,3% respecto al mes anterior, tras haber descendido un 0,5% en marzo y un 1,5% interanual (+1,3% en marzo).

Por su lado, el deflactor anual aumentó 0,3 puntos hasta el 2,2%, si bien excluyendo los precios de la gasolina se mantuvo plano en el 2,0%.

***Valoración:** Cifras positivas en cuanto al crecimiento, aunque el comportamiento agregado de las ventas al por menor en los últimos meses ha sido prácticamente nulo. Con estas cifras y a falta de presiones inflacionistas, parece que el Banco de Inglaterra (BoE) tiene margen para esperar a ver si se produce la tan esperada recuperación de la actividad en el 2T2018.*

Viernes, 25 de mayo 2018

---

. El Banco Central Europeo (BCE) asegura en su último informe de estabilidad financiera que el riesgo sistémico se mantiene bajo, pero advierte de “vulnerabilidades” en ciertos segmentos del mercado. Así, el BCE considera que “el estrechamiento en las primas de riesgo y los signos de una mayor asunción de riesgos en los mercados requieren una gran atención”. Aunque aún no se observan grandes desajustes en el precio de los activos en general, sí aparecen algunas valoraciones preocupantes en determinados segmentos como los “bonos de menor calificación crediticia y en ciertos mercados inmobiliarios”.

Por otro lado, el informe indica que poco a poco la rentabilidad del sector bancario de la región ha mejorado gracias sobre todo a una mejor situación cíclica. “El nivel de rentabilidad es, sin embargo, aún débil, lo que refleja los desafíos estructurales persistentes. Los colchones de capital más elevados han provocado que los bancos sean más resistentes y las entidades no han intensificado su toma de riesgos para aumentar sus ingresos”.

El BCE identifica cuatro riesgos para la estabilidad financiera en los próximos dos años: una subida abrupta de las primas de riesgo en los mercados; los desafíos estructurales a los que se enfrenta el sector bancario; la sostenibilidad de la deuda pública y privada; y los riesgos de liquidez que podrían surgir en el sector financiero no bancario.

. Según las actas de la reunión del Banco Central Europeo (BCE) de finales de abril, **el crecimiento económico en la Eurozona se mantiene sólido y es generalizado, si bien podría debilitarse más** y ha aumentado la incertidumbre. Así, el BCE señala que “la incertidumbre sobre las perspectivas ha aumentado, lo que justifica la cautela a la hora de interpretar los hechos recientes, también porque la moderación en el crecimiento parece generalmente extendida entre países y sectores”. “Un mayor debilitamiento de la demanda, notablemente relacionada con factores expertos no puede, por tanto, ser descartada”. No obstante, los miembros del BCE consideraron que la fortaleza subyacente de la expansión económica seguía prácticamente intacta y los riesgos al crecimiento en equilibrio.

Respecto a la inflación, uno de los miembros argumentó que la inflación se aproximaba a un ajuste sostenido hacia el objetivo del 2% del BCE, lo que constituye una precondition para finalizar la compra de activos, si bien la mayoría de sus colegas indicaron que la evidencia era insuficiente para llegar a dicha conclusión.

. **Ayer terminaron tres días de negociaciones entre la UE y Reino Unido sin que se haya avanzado significativamente en los asuntos más importantes en relación al *brexit***, según funcionarios de la UE citados por la agencia de noticias *Bloomberg*. En este sentido, la UE rechazó muchos de los planes de Reino Unido para la etapa *postbrexit*, calificándolos de “fantasía”.

Por su lado, el gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Mark Carney, advirtió de los peligros de que se produzca un *brexit* disruptivo, indicando que la institución se vería forzada a tomar otra vez algunas de las medidas excepcionales que tuvo que adoptar tras el referéndum a favor del *brexit* si la transición no es suave. Así, Carney indicó que si la economía crece alrededor de un 1,75% anual, el BoE incrementará sus tipos de interés de referencia hasta tres veces en los próximos años. No obstante, ese camino asume un *brexit* suave que permite un periodo de transición para adaptarse a la nueva relación entre Reino Unido y la UE. De lo contrario, si no hay periodo de transición o si el acuerdo de salida deja a Reino Unido enfrentándose a elevadas barreras comerciales con la UE, el BoE abandonará sus planes para incrementar los tipos de interés.

- **EEUU**

. **Las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en 11.000 solicitudes, hasta 234.000 solicitudes, en la semana del 19 de mayo**, por encima de las 220.000 pronosticadas por el consenso de

**Viernes, 25 de mayo 2018**

analistas. La media móvil de las últimas cuatro semanas subió 6.250 hasta 219.750 solicitudes. En cualquier caso, estos niveles siguen siendo históricamente muy bajos.

Por su lado, las solicitudes de subsidios de desempleo continuadas de la semana precedente aumentaron en 29.000 solicitudes. No obstante, la media móvil de las últimas cuatro semanas retrocedió en 23.000 solicitudes hasta 1,752 millones, cifra que supone el mínimo de los últimos cuarenta y cinco años.

. **Las ventas de viviendas de segunda mano retrocedieron un 2,5% en abril respecto al mes anterior, hasta 5,46 millones de unidades en cifras anualizadas**, por debajo de los 5,55 millones que había estimado el consenso de analistas. En términos interanuales las ventas de viviendas de segunda mano aumentaron un 1,4%. Cabe destacar que el descenso de las ventas se produjo a pesar de un incremento sustancial en la oferta hasta el equivalente a 4,0 meses de ventas, desde 3,5 meses de ventas en marzo. Por su parte, el precio medio de venta subió en el mes un 3,2% hasta \$ 257.900, lo que supone a su vez un incremento interanual del 5,3%.

. **El índice de actividad manufacturera de la Fed Kansas City subió en mayo 3 puntos, hasta 29 puntos**, batiendo la previsión de 20 puntos contemplada por el consenso de analistas. Tanto el crecimiento en pedidos como en cartera de pedidos se mantiene fuerte, al igual que el de empleo y producción. El número de horas trabajadas a la semana también aumentó significativamente.

. El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael **Bostic**, dijo ayer que **las turbulencias geopolíticas y la incertidumbre política están provocando cautela en las empresas** a la hora de invertir. También calificó de "sorpresa" la ruptura de las negociaciones entre EEUU y Corea del Norte, añadiendo que era parte de los "riesgos a la baja" para la economía. Boostic también señaló que se encontraba cómodo con 3 subidas de tipos en 2018.

Por su lado, el presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, Patrick **Harker**, indicó ayer que **la Reserva Federal (Fed) de EEUU podría finalizar el ciclo de subidas de tipos en algún momento en 2019**. También comentó que consideraría que los tipos de interés de referencia están a un nivel neutral al alcanzar el 2,75%-3,00%.

## Noticias destacadas de Empresas

. **ACCIONA (ANA)** informa que ha quedado cumplida la condición suspensiva relativa a la autorización de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia a la que estaba sometida la venta al Grupo Naviera Armas de la totalidad de sus acciones (92,71% del capital social) en Compañía Trasmediterránea, SA, por lo que la operación se ejecutará en las próximas semanas.

. **FCC** someterá a la aprobación de la Junta de Accionistas, que se celebrará el próximo 28 de junio, la venta del 49% de su filial Aqualia, especializada en la gestión del agua, al fondo australiano IFM por EUR 1.024 millones. FCC destinará los fondos obtenidos con la venta, que fue acordada el pasado mes de marzo, a reducir su deuda y a atender otras necesidades corporativas del grupo.

. **IBERDROLA (IBE)** está estudiando la venta de sus plantas de cogeneración en España, dentro del plan de rotación de activos de la compañía. En concreto, IBE cuenta con un total de 19 plantas de cogeneración en España, con una potencia de 368 MW. Según adelanta este jueves *El Confidencial*, el precio de esta cartera de plantas de cogeneración de IBE podría ascender a unos EUR 200 millones.

. Leighton Asia, compañía de Cimic, que a su vez es filial de Hochtief (**ACS**), ha logrado en consorcio un contrato en Singapur, con el que ingresará aproximadamente AU\$ 380 millones (unos EUR 245 millones). El

**Viernes, 25 de mayo 2018**

contrato lo otorgó la Singapore's Land Transport Authority y consiste en la construcción de un túnel e infraestructuras como parte de un proyecto del corredor de transporte Norte-Sur.

Por otro lado, Expansión informa hoy que Hochtief, filial alemana de ACS, ha seguido comprando acciones de **ABERTIS (ABE)**, una vez concluida la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que alcanzó un grado de aceptación del 78,79% (85,6% con autocartera). Así, Hochtief ha comprado en mercado un 4,61% adicional del capital hasta elevar su participación directa hasta el 83,3%, que sumada la autocartera eleva el porcentaje hasta el 91,3%. La inversión ha ascendido a unos EUR 800 millones.

. Expansión señala que **TELEFÓNICA (TEF)** ha cerrado finalmente un acuerdo global con Netflix, el gigante del entretenimiento norteamericano, para que las operadoras del grupo español integren dentro de su oferta de televisión de pago los contenidos del grupo americano. El acuerdo contempla el uso de los contenidos de Netflix tanto en Europa como en Latinoamérica. En el caso del mercado español, el inicio de las emisiones de Netflix se producirá hacia finales de 2018.

. KKR refuerza su apuesta por **TELEPIZZA (TPZ)** y afianza su posición como primer accionista de la multinacional española de comida rápida. El fondo estadounidense ha elevado del 20,24% al 26,31% su participación en la cadena de pizzerías, ampliando aún más la distancia existente respecto al resto de accionistas, cuyas participaciones oscilan entre el 2% y el 5,4%, y situándose más cerca del umbral del 30% que, de acuerdo con la normativa vigente, obligaría a lanzar una OPA por el 100% del valor.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** suministrará a Luxcara 70 turbinas para tres parques eólicos ubicados al sudoeste de Noruega. Estos tres proyectos tendrán una capacidad de más de 294 megavatios (MW) -76 MW en Skinansfjellet, 63 MW en Gravdal y 155 MW en Eikeland-Steinsland- y contarán con la turbina *onshore* del modelo SWT-DD-130 OptimaFlex.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** ha sido seleccionada por Ericsson para la provisión de servicios de telecomunicaciones en Brasil. El contrato tiene una duración de 12 meses renovable automáticamente por el mismo periodo. Gracias a esta alianza comercial, EZE realizará servicios de adaptación de infraestructura, instalación de equipos de transmisión 3G y 4G en la región de Sao Paulo. EZE firmó el pasado mes de febrero un acuerdo estratégico con Ericsson España a tres niveles: de negocio, comercial y corporativo.

. La Junta General de Accionistas de **COLONIAL (COL)** aprobó la fusión con **AXIA REAL ESTATE (AXIA)**, lo que dará lugar a un gigante especializado en oficinas con una cartera de 109 activos valorados en casi EUR 11.000 millones, e impulsará los ingresos de COL hasta los EUR 511 millones anuales, frente a los EUR 302 millones actuales (+69%) en un plazo de entre 3 – 5 años.