

Jueves, 21 de junio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/06/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	20/06/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	986,76	990,52	3,76	0,38%	Julio 2018	9.735,0	-53,90	Yen/\$	110,63
IBEX-35	9.755,4	9.788,9	33,5	0,34%	Agosto 2018	9.705,0	-83,90	Euro/£	1,138
LATIBEX	3.902,10	3.943,50	41,4	1,06%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.700,21	24.657,80	-42,41	-0,17%	USA 5Yr (Tir)	2,80%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	74,74
S&P 500	2.762,59	2.767,32	4,73	0,17%	USA 10Yr (Tir)	2,92%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.274,20
NASDAQ Comp.	7.725,59	7.781,51	55,93	0,72%	USA 30Yr (Tir)	3,06%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	16,29
VIX (Volatilidad)	13,35	12,79	-0,56	-4,19%	Alemania 10Yr (Tir)	0,37%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,09
Nikkei	22.555,43	22.693,04	137,61	0,61%	Euro Bund	161,32	0,00	Niquel \$/Tn	14.850
Londres(FT100)	7.603,85	7.627,40	23,55	0,31%	España 3Yr (Tir)	-0,18%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.390,63	5.372,31	-18,32	-0,34%	España 5Yr (Tir)	0,32%	+3 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.677,97	12.695,16	17,19	0,14%	España 10Yr (TIR)	1,24%	+1 p.b.	3 meses	-0,323
Euro Stoxx 50	3.435,30	3.439,60	4,30	0,13%	Diferencial España vs. Alemania	87	=	12 meses	-0,181

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.873,11
IGBM (EUR millones)	3.143,97
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.371,34
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.641,62

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,157

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,44	7,43	0,01
B. SANTANDER	4,74	4,73	0,02
BBVA	6,03	6,01	0,02

Tipo de interés referencia corto plazo Reino Unido - 20 años

Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 220.000; ii) Índice manufacturas Filadelfia (junio): Est: 29,0

iii) Índice precios vivienda FHFA (abril): Est: 0,5%; iv) Índice indicadores adelantados (mayo): Est: 0,4%

Zona Euro: Índice confianza consumidor (junio; preliminar): Est: 0,0

España: Balanza comercial (abril): Ant: EUR -831 millones

Francia: i) Confianza empresarial (junio): Est: 106; ii) Confianza fabricación (junio): Est: 108

Reino Unido: Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra (BdE): Est tipo interés: 0,50%; Est compra bonos: £ 435.000 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Reig Jofre-junio	1 x 62	15/06/2018 al 29/06/2018	Compromiso EUR 0,046
Repsol-junio	1 x 34	18/06/2018 al 06/07/2018	Compromiso EUR 0,485

Comentario de Mercado (algo más de 6 minutos de lectura)

Aunque con mucha prudencia, los inversores optaron AYER por aprovechar las caídas experimentadas por muchos valores en las últimas sesiones para tomar algunas posiciones.

Así, y en una sesión que fue de más a menos y en la que el "fantasma" de una guerra comercial a gran escala entre EEUU y China, guerra que terminaría afectando al crecimiento mundial y en especial al de la Zona Euro, los principales índices bursátiles europeos cerraron en su mayoría con

Jueves, 21 de junio 2018

ligeros avances, pero lejos de sus niveles más elevados del día. Sectores como el de materias primas minerales o el del automóvil, ambos muy expuestos al comercio mundial, siguieron mostrando debilidad tanto en Europa como en EEUU. Por el contrario, sectores de corte más defensivo o muy ligados a los tipos de interés, como el inmobiliario patrimonialista, siguieron AYER comportándose mejor que el mercado en su conjunto.

En Wall Street la sesión fue de relativa tranquilidad, con los principales índices de este mercado cerrando de forma mixta, pero sin grandes cambios. Así, el Dow Jones cerró a la baja, encadenando de esta forma siete sesiones a la baja. Por su parte, el S&P 500 y el Nasdaq Composite terminaron con ganancias, con el último marcando un nuevo máximo histórico apoyándose en las fuertes revalorizaciones que experimentaron AYER dos de los componentes del grupo de los FANG, Netflix (+2,9%) y Facebook (+2,3%). De esta forma, aumentó la divergencia en el comportamiento de estos indicadores, con el Dow Jones en negativo en lo que va de ejercicio (-0,25%), al ser un índice con un elevado componente industrial y al ser este sector el más afectado por las mencionadas tensiones comerciales entre EEUU y China, con el S&P 500 un 3,5% al alza en el año y con el Nasdaq Composite, que lleva una revalorización del 12,7%, desmarcándose por completo del resto gracias al elevado peso que en el mismo tienen los grandes valores del sector tecnológico.

Por lo demás, y en lo que hace referencia a los mercados de bonos, señalar que tanto en la Zona Euro como en EEUU los inversores aprovecharon el reciente repunte de los precios de estos activos para tomar algunos beneficios, lo que impulsó las rentabilidades ligeramente al alza al término de la jornada.

Por último, destacar la elevada volatilidad que mostró el precio del crudo durante toda la sesión, con muchos inversores posicionándose de cara a la reunión de dos días que mantendrán los países de la OPEP y sus "socios" no OPEP a partir de HOY en Viena (Austria) y en la que se discutirá si incrementar o no las producciones para evitar un mayor repunte de los precios de esta materia prima, algo que no sería bueno para el crecimiento económico mundial. En este sentido, reiterar que existen dos bandos muy perfilados, con Rusia y Arabia Saudita presionando para incrementar sus producciones -son de los pocos países con capacidad para hacerlo- e Irán, Venezuela e Irak amenazando con vetar cualquier propuesta de este tipo. En principio vemos complicado que se acuerde aumentar la producción en 1,5 millones de barriles al día, tal y como pretende Rusia, o los 600.000/800.000 que pretenden los sauditas -ver sección de Economía y Mercados-, aunque sí vemos factible que se alcance un acuerdo temporal de mínimos -unos 300.000/500.000 barriles al día-, al menos para cubrir en parte la drástica caída, que está experimentando la producción venezolana. Esperamos, por tanto, que esta reunión "de mucho" juegue en los mercados de valores, con las petroleras, compañías de tubos e ingenierías muy pendiente de cómo reaccione el precio del crudo a las distintas noticias/rumores/filtraciones que se generen a lo largo del día.

Por lo demás, señalar que en una jornada de escasas referencias macro y empresariales -ver cuadro adjunto con estimaciones-, será la reunión del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) la que centre la atención de los inversores. En este sentido, señalar que la reciente moderación de la inflación en el Reino Unido y la debilidad que está mostrando esta economía hacen muy improbable que el Comité opte por subir sus tipos de interés de referencia a corto plazo. No obstante, habrá que estar atentos al comunicado que emita de cara a posibles futuros movimientos en este sentido.

Jueves, 21 de junio 2018

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, siguiendo así la estela de la japonesa esta madrugada y apoyándose en las alzas que anticipan los futuros de los índices estadounidenses. No obstante, reiterar que nos preocupa cada vez más la escalada en el nivel de amenazas, básicamente vía tarifas, en el enfrentamiento comercial entre EEUU y China y entre EEUU y sus socios occidentales. En este sentido, señalar que AYER en el simposio que está celebrando el BCE en Sintra (Portugal), los líderes de los principales bancos centrales del mundo advirtieron de que la escalada de los conflictos comerciales podría terminar afectando a los mercados financieros y dañar la economía mundial, lo que podría prolongar la era de las tasas de interés “ultrabajas”. Por tanto, seguimos pensando que, al menos en el corto plazo, este factor de incertidumbre limitará la capacidad de reaccionar al alza de las bolsas occidentales, al menos hasta que no se vislumbre una solución “pacífica” al conflicto.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

- . **Atresmedia (A3M)**: paga dividendo complementario ordinario a cuenta de los resultados de 2017 por importe bruto de EUR 0,30 por acción;
- . **Amadeus (AMS)**: Junta General Accionistas (2ª convocatoria);
- . **NH Hotel Group (NHH)**: Junta General Accionistas (1ª convocatoria);
- . **Colonial (COL)**: participa en *Morgan Stanley European Property Conference*;
- . **Merlin Properties (MRL)**: participa en *Morgan Stanley European Property Conference*;

Bolsas Europeas: publicar resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Dixons Carphone Plc (DC-GB): 4T2018

Wall Street: publicar resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Barnes & Noble, Inc. (BKS-US): 4T2018;
- Red Hat, Inc. (RHT-US): 1T2019;
- The Kroger Co. (KR-US): 1T2018;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Francois Villeroy de Galhau**, gobernador del Banco de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **ha señalado que la política monetaria del BCE seguirá siendo expansiva** incluso aunque se encuentre en camino a finalizar el programa de compra de bonos a finales de año y posiblemente subir los tipos de interés el próximo verano. Además, añadió que la gran cartera de activos que ha acumulado el BCE mantendrá las condiciones de financiación a largo plazo en términos favorables.

Jueves, 21 de junio 2018

Por otro lado, señalar que según fuentes consultadas por la agencia de noticias *Reuters*, en la reunión del pasado jueves los miembros del BCE difirieron en cuanto a mantener más abierta la puerta a la posibilidad de una nueva extensión del esquema de estímulo del BCE y en cuanto al momento en el que probablemente se llevará la primera subida de tipos.

. Según *The Wall Street Journal (WSJ)* **las grandes firmas automovilísticas alemanas apoyan la abolición total de las tarifas para la importación de automóviles establecidas entre la UE-28 y EEUU**. El diario asegura que está previsto que el embajador estadounidense en Alemania haga esa oferta a la Administración Trump. Ello supondría abolir la actual tarifa del 10% que tiene establecida la UE-28 a la importación de vehículos estadounidenses y la del 2,5% que aplica EEUU a los automóviles importados desde la UE-28.

La propuesta tendría como prerequisite que la Administración estadounidense retirara del tablero la amenaza de imponer una nueva tarifa del 25% a los automóviles importados desde la UE-28.

Valoración: *propuesta muy razonable que apoyamos, y que sería muy favorable para el sector del automóvil europeo, mucho más dependiente de las exportaciones hacia EEUU que las firmas estadounidenses, que exportan muy pocos automóviles a la UE-28. Está por ver cómo reaccionan las autoridades estadounidenses y europeas a esta propuesta.*

. Según datos dados a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística, Destatis, **el índice de precios de la producción (IPP) subió en Alemania el 0,5% en el mes de mayo en relación a abril, algo por encima del 0,4% que esperaba el consenso de analistas**. En tasa interanual el IPP subió en el mes analizado el 2,7%, por encima del 2,0% de abril y del 2,5% que esperaban los analistas. Esta es la tasa interanual más elevada alcanzada por el indicador desde el mes de septiembre pasado.

Destacar que la subida del IPP en el mes de mayo vino de la mano del repunte del 1,3% que experimentaron los precios de la energía. Sin este componente, el IPP habría subido en el mes sólo el 0,2%.

Valoración: *destacar que la tendencia subyacente de los precios industriales sigue mostrando cierta debilidad a pesar de que el nivel de utilización de la capacidad productiva en Alemania sigue siendo elevado. Sin embargo, esta presión en la cadena productiva no se ha reflejado todavía en los precios y es complicado que lo hagan a corto plazo dada la moderación que está experimentando el crecimiento de la producción y de los pedidos de fábrica.*

• EEUU

. En su participación en el simposio organizado por el Banco Central Europeo (BCE) en Sintra (Portugal), el presidente de la Reserva Federal (Fed) de EEUU, **Jerome Powell, dijo que la economía estadounidense no está a punto de repetir el estallido de inflación visto por última vez en la década de 1970**, a pesar del paralelo obvio por el tensionamiento del mercado laboral en la actualidad, similar al del entonces.

En ese sentido, afirmó que desafortunadamente, con el paso de medio siglo e importantes cambios en la estructura de la economía de EEUU y en las prácticas de los bancos centrales, la comparación histórica no arroja tanta luz como podríamos haber esperado. En ese sentido, señaló que una diferencia es que la inflación ha sido baja y estable durante un período prolongado, lo que ha anclado mejor las expectativas de inflación. Además, y según señaló, los reguladores "tienen una mejor apreciación del papel que juegan las expectativas en la dinámica de la inflación y un compromiso más claro para mantener una inflación baja y estable. Así, dijo que no hay "señales" de que el público haya comenzado a cuestionar el compromiso de la Fed con la baja inflación, o que las expectativas de inflación estén bajo presión alcista.

Jueves, 21 de junio 2018

Por otro lado, señaló que ve las vulnerabilidades de la estabilidad financiera de EEUU como moderadas y ampliamente en línea con sus promedios a largo plazo.

Por último, Powell señaló que **en este escenario los argumentos a favor de que continúen los incrementos graduales de la tasa de interés de los fondos federales son sólidos.**

. Según datos de la Administración de Información de la Energía (EIA) **los inventarios de petróleo estadounidenses descendieron en 5,9 millones de barriles en la semana finalizada el 15 de junio.** Los analistas de S&P Global Platts esperaban un descenso de los mismos inferior, de 3,7 millones. Por su parte, los inventarios de gasolinas subieron en 3,3 millones de barriles la mencionada semana, mientras que los de productos destilados lo hicieron en 2,7 millones de barriles.

***Valoración:** la reacción del precio del crudo a esta caída mayor de lo esperado de los inventarios de crudo estadounidense fue positiva. No obstante, y a corto plazo, el devenir de esta variable está directamente ligado a lo que entre hoy y mañana decidan hacer los países miembros de la OPEP y sus socios “no OPEP” en lo que afecta a sus producciones de crudo.*

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*National Association of Realtors; NAR*) informó ayer de que **las ventas de viviendas de segunda mano bajaron el 0,4% en el mes de mayo en relación a abril, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 5,43 millones.** El consenso de analistas esperaba un aumento de esta variable en el mes del 1,1%, hasta una cifra anualizada de 5,52 millones.

En términos interanuales las ventas de viviendas de segunda mano descendieron el 3,0%.

Al ritmo actual de ventas se tardaría sólo 4,1 meses en agotar el inventario disponible, muy por debajo de los 6 meses que tradicionalmente se ha considerado una señal de un mercado equilibrado. Además, el inventario total de viviendas de segunda mano en mayo se situó un 2,8% por encima del de abril, pero un 6,1% por debajo del de hace un año. Las viviendas permanecieron en el mercado en mayo únicamente 26 días de media.

Esta tensión en la oferta se dejó notar en los precios de venta. Así, el precio de venta medio de una vivienda de segunda mano fue de \$ 264.800, lo que representa un aumento interanual del 4,9%.

***Valoración:** el mercado de viviendas de segunda mano se mantiene muy tensionado en EEUU. La falta de producto a la venta (oferta) está provocando un incremento no deseado de los precios, echando del mercado a los compradores menos solventes.*

• JAPÓN

. El gobernador del Banco de Japón, Haruhiko **Kuroda, ha señalado que la petición del Gobierno japonés de que se suban los salarios un 3% al año es “bastante apropiada”.** Así, Kuroda indicó que mientras que el incremento de la productividad laboral es de alrededor del 1%, eso significa que un incremento de los salarios del 3% es necesario para ser consistente con una el objetivo de estabilidad de precios del 2%.

• PETRÓLEO

. Según fuentes consultadas por el diario *Financial Times*, **Arabia Saudita tiene como objetivo un incremento de la producción de 600.000–800.000 barriles diarios de crudo** en la reunión de esta semana de la OPEP y los productores “no OPEP” que forman parte del acuerdo de recorte de producción. Este objetivo será repartido de forma proporcional entre todos los miembros. La propuesta previa de Arabia Saudita apuntaba a un

Jueves, 21 de junio 2018

incremento de la producción de 300.000–600.000 millones de barriles diarios, mientras que Rusia había propuesto uno de 1,5 millones de barriles diarios. Por su lado, Irán se ha venido oponiendo a los planes para incrementar la producción. A pesar de las diferencias entre los productores de crudo sobre el nivel de producción apropiado, el secretario de la OPEP, Mohammad Barkindo, espera que se alcance un consenso en la reunión.

Noticias destacadas de Empresas

. **MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL (MCM)** comunicó ayer que valora positivamente la evolución del grupo, para el que estima un moderado crecimiento de resultados en 2018, en un entorno desfavorable por los incrementos de precio de las materias primas y de la energía, así como por la evolución del tipo de cambio de la divisa.

Asimismo, MCM tiene previsto aumentar los recursos destinados a inversiones en el corriente ejercicio hasta EUR 36 millones con el objetivo principal de preparar los activos para incrementar en aproximadamente un 10% la capacidad de producción del grupo.

. **AMPER (AMP)** comunicó ayer los siguientes avances producidos en el cierre de la operación de venta de sus negocios en el Pacífico Sur:

- El proceso de aprobación ante el Organismo “Team Telecom” ha concluido con resultado positivo.
- AMP espera la aprobación del Organismo “FCC” de manera inminente, toda vez que dicho organismo no ha comunicado a las partes ninguna complicación y la conclusión positiva consignada en el guion precedente.
- El plazo para la obtención de la aprobación por parte del Organismo “CFIUS” tiene como fecha límite el 3 de agosto del año corriente, por lo que AMP espera la aprobación definitiva antes de dicha fecha.

Consecuencia de los avances antes citados, AMP comunica que ha acordado con la entidad compradora un depósito de \$4,5 millones, cuya naturaleza es servir de anticipo del precio de cierre de la operación.

. En relación con la amortización anticipada total de sus obligaciones convertibles por importe de EUR 250 millones al 4% de interés anual y con vencimiento en noviembre de 2018, **NH HOTEL GROUP (NHH)** comunicó ayer que las 18.946.932 acciones nuevas emitidas el pasado 8 de junio para atender las solicitudes de conversión voluntaria de Obligaciones 2018 recibidas entre el 23 -31 de mayo de 2018 quedaron admitidas el pasado martes con efecto a partir de la sesión bursátil de ayer.

. El diario Expansión señala que el presidente de **BANKIA (BKIA)**, José Ignacio Goirigolzarri, abrió ayer la puerta a retrasar la salida del Estado del accionariado de la entidad. El Frob tiene hasta diciembre de 2019 para deshacerse del 60% que tiene en la actualidad de BKIA. Goirigolzarri defendió que no hay prisas ni agobios para acelerar la privatización, más aún con el precio de la acción lejos de los EUR 4, el suelo que se marcó en la última colocación de hace medio año.

Preguntado sobre si habrá tiempo para poder devolver los EUR 24.000 millones en ayudas públicas que recibió la entidad, Goirigolzarri indicó que tienen tiempo para todo: para privatizar más (con nuevas colocaciones de paquetes en el mercado) o para cambiar el plazo. En ese sentido, señalar que los gestores de BKIA confían en que el cambio de política del BCE permitirá mejorar los ingresos de la entidad y eso se reflejará en el precio de la acción.

. En relación con la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **ABERTIS (ABE)** formulada por Hochtief, filial de **ACS**, que obtuvo un resultado positivo según la CNMV con fecha 14 de mayo de 2018, la exclusión de negociación de las acciones de ABE se realizará previa formulación por parte de Hochtief de una orden sostenida de compra de acciones en los siguientes términos:

- El ordenante y adquirente de las acciones será Hochtief.

Jueves, 21 de junio 2018

- El precio al que se formulará la Orden Sostenida será de EUR 18,36 por acción.
- La Orden Sostenida se dirigirá a un máximo de 52.612.289 acciones de ABE, representativas de 5,31% del capital social, que no son propiedad de Hochtief ni forman parte de la autocartera de Abertis, comprometiéndose Hochtief a no disponer de las restantes 937.769.019 acciones de ABE, representativas de 94,69% de su capital, hasta la efectiva exclusión de negociación de las acciones de ABE una vez liquidadas la totalidad de las operaciones de compra realizadas en el marco de la Orden Sostenida.
- La Orden Sostenida se iniciará hoy 21 de junio de 2018 y estará en vigor hasta el 27 de julio de 2018, inclusive (por lo que se mantendrá durante al menos un mes en el semestre posterior a la finalización de la Oferta).

A modo aclaratorio ABE hace constar que la exclusión de negociación está sujeta a:

- la aprobación de la misma por la Junta General de Accionistas de ABE (que tendrá lugar en primera y única convocatoria el 25 de julio de 2018);
- la autorización por la CNMV de la solicitud de exclusión de negociación que presentará ABE ante la CNMV;
- la liquidación de la totalidad de las operaciones de compra realizadas en el marco de la Orden Sostenida.

Los titulares de acciones de ABE que decidan acudir a la Orden Sostenida deberán soportar, en su caso, los gastos derivados de los corretajes de la participación obligatoria de un miembro del mercado en la compraventa, así como los cánones aplicables de contratación de las Bolsas de Valores, de intervención de la Cámara Central de Compensación y de liquidación de Iberclear.

. Expansión señala que José Moreno Carretero ha reducido su participación en **SACYR (SCYR)** por debajo del 5% tras devolverle a Citi los 50 millones de acciones que utilizó en la Junta General de Accionistas y que le permitieron votar en la misma con una participación del 12,5%. Moreno Carretero tiene un acuerdo con Citi para utilizar esas acciones solo el día de la Junta General de Accionistas.

. Según el diario Cinco Días, el Ministerio de Fomento podría mantener, al menos este primer año la remuneración a los accionistas (*pay-out*) del 80% del beneficio neto atribuible que **AENA** anticipó ante la CNMV con el objetivo de evitar vaivenes en la cotización del gestor aeroportuario. El diario señala que, en un contexto de tasas e inversiones reguladas a medio plazo, Fomento tiene escaso margen para retocar el plan estratégico de AENA.

Cinco Días señala que, a falta de producirse el relevo en la presidencia de AENA, el Ministerio de Fomento previsiblemente mantendrá los planes directores de los aeropuertos de Madrid y Barcelona, con la ampliación de ambos, y estudiará los planes inmobiliarios anunciados por el ex ministro Iñigo de la Serna, así como la internacionalización de la compañía.

. **MÁSMÓVIL (MAS)** ganó 201.000 nuevas líneas en abril entre telefonía móvil y banda ancha fija, según los datos publicados ayer por la CNMC. Por negocios, MAS ganó 42.900 líneas de banda ancha fija en abril, el 92% del total de crecimiento del mercado. Frente a esta evolución, TELEFÓNICA (TEF) ganó 1.200 nuevas conexiones, por unas pérdidas de 1.900 accesos de Orange y 4.500 de Vodafone.

En telefonía móvil, MAS ganó 159.010 líneas en abril con sus distintas marcas, MásMóvil, Yoigo, Pepephone y LlamaYa. Por el contrario, TEF perdió 30.170 líneas; Orange, 28.700; y Vodafone, 23.930. La portabilidad total se situó en 590.269 líneas, un 50,8% más que en el mismo periodo de 2017.