

Martes, 10 de julio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/07/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/07/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.003,28	1.005,33	2,05	0,20%	Julio 2018	9.920,0	-7,00	Yen/\$	1,174	
IBEX-35	9.905,0	9.927,0	22,0	0,22%	Agosto 2018	9.902,0	-25,00	Euro/£	1,128	
LATIBEX	4.047,50	4.023,80	-23,7	-0,59%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.456,48	24.776,59	320,11	1,31%	USA 5Yr (Tir)	2,75%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	78,07	
S&P 500	2.759,82	2.784,17	24,35	0,88%	USA 10Yr (Tir)	2,86%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.262,05	
NASDAQ Comp.	7.688,39	7.756,20	67,81	0,88%	USA 30Yr (Tir)	2,96%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	16,21	
VIX (Volatilidad)	13,37	12,69	-0,68	-5,09%	Alemania 10Yr (Tir)	0,31%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,90	
Nikkei	22.052,18	22.196,89	144,71	0,66%	Euro Bund	162,55	0,00	Niquel \$/Tn	13.970	
Londres(FT100)	7.617,70	7.687,99	70,29	0,92%	España 3Yr (Tir)	-0,07%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.375,77	5.398,11	22,34	0,42%	España 5Yr (Tir)	0,37%	=	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.496,17	12.543,89	47,72	0,38%	España 10Yr (TIR)	1,29%	-2 p.b.	3 meses	-0,321	
Euro Stoxx 50	3.448,49	3.460,44	11,95	0,35%	Diferencial España vs. Alemania	99	-3 p.b.	12 meses	-0,181	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.565,63
IGBM (EUR millones)	1.759,45
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.353,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.421,54

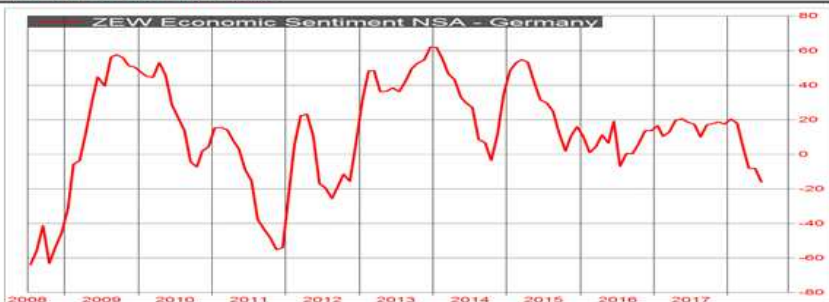
Índice Sentimiento económico de Alemania - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,174

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,72	7,71	0,01
B. SANTANDER	4,82	4,80	0,02
BBVA	6,36	6,37	-0,01

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) NFIB optimismo pequeñas empresas (junio): Est: 105,8; ii) Empleos disponibles (mayo): Est: 6,66 millones

Francia: i) Producción industrial (mayo): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 0,4%; ii) Producción manufacturera (mayo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 0,8%

Reino Unido: i) Balanza comercial (mayo): Est: £ 3.400 millones; ii) Prod industrial (mayo): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,9%

iii) Prod manufacturas (mayo): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 1,9%; iv) Construcción (mayo): Est MoM: 0,6%; Est YoY: -1,6%

Alemania: i) ZEW situación actual (julio): Est: 78,1; ii) ZEW expectativas (julio): Est: -18,9

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sniace-junio	6 x 7	29/06/2018 al 13/07/2018	Desembolso EUR 0,10
Duro Felguera-julio	97 x 3	03/07/2018 al 17/07/2018	Desembolso EUR 0,027
Iberdrola-julio	1 x 35	09/07/2018 al 23/07/2018	Compromiso EUR 0,186

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

La semana comenzó en los mercados de valores occidentales con "buen pie", siguiendo la positiva estela dejada el viernes por Wall Street, lo que permitió a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerrar al alza. Detrás de este positivo comportamiento hubo,

Martes, 10 de julio 2018

en nuestra opinión, dos factores: i) la falta de nuevas noticias sobre el conflicto comercial iniciado el viernes entre EEUU y China, con la imposición mutua de nuevos aranceles; los inversores esperaban que la retórica que vienen usando ambas administraciones se elevara tras el inicio de la vigencia de las mencionadas tasas arancelarias; y ii) la fortaleza que está mostrando la economía estadounidense, así como los indicios de que el crecimiento de la economía alemana, el motor de la Zona Euro, podría haber tocado fondo a principios del 2T2018 y, a partir de mayo, habría comenzado a recuperarse. En este sentido, señalar que las cifras de exportaciones e importaciones alemanas del mes de mayo, dadas a conocer AYER por Destatis, y que analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, parece que lo confirman.

Así, y en un día en el que los inversores optaron por incrementar sus posiciones de riesgo, los sectores que mejor lo hicieron en las bolsas europeas fueron los relacionados con las materias primas minerales, el petróleo y los de corte tecnológicos, mientras que los de corte defensivo, como las utilidades, los de alimentación o los de telecomunicaciones se quedaron algo rezagados.

En Wall Street ese mayor “apetito” por el riesgo se dejó notar en la caída de los precios de los bonos y en el consiguiente repunte de sus rentabilidades, lo que benefició el comportamiento en la sesión de los valores bancarios y lastró el de los valores defensivos como las utilidades, las telecos y las inmobiliarias patrimonialistas que, además, compiten con los bonos por el favor de los inversores al ser su mayor atractivo las elevadas rentabilidades por dividendo que ofrecen.

Por lo demás, comentar que el proceso del *brexit* sigue complicándose por momentos para el Gobierno británico, que AYER vio cómo dos cargos de gran relevancia en el mismo dimitían por el intento de la primera ministra May de “suavizar” la salida del Reino Unido de la UE, en lo que hace referencia al mercado único de bienes. Este tema, el *brexit*, está de momento siendo obviado por las bolsas europeas continentales, y los vaivenes que se están produciendo en las negociaciones entre el Reino Unido y sus socios de la UE sólo están teniendo reflejo en el mercado de divisas, especialmente en lo que concierne a la libra esterlina. A medida que se acerque la fecha límite establecida para que se haga efectivo el *brexit*, ya en 2019, y de continuar el proceso tan embarullado como está en estos momentos, entendemos que los inversores volverán a centrar su atención en el mismo y en sus potenciales negativas consecuencias para la economía de la UE en su conjunto.

HOY, y a la apertura de las bolsas europeas, esperamos que continúe el buen tono mostrado por éstas AYER, en una sesión en la que destacaríamos en el ámbito macroeconómico la publicación en Alemania de los índices ZEW de julio, indicadores que miden la percepción que sobre la economía de este país tienen los grandes inversores y analistas. En principio se espera que los índices se estabilicen tras varios meses de caídas ininterrumpida -ver gráfico en cuadro adjunto-, algo que, de confirmarse, sería bien recibido por los inversores. Por lo demás, señalar que los mercados seguirán muy pendientes de las noticias/rumores que se conozcan en relación al conflicto comercial entre EEUU y China. En este sentido señalar que AYER la canciller alemana Merkel, aprovechando su reunión con el primer ministro chino, Li Keqiang, criticó las políticas proteccionistas y abogó por el libre mercado, en una clara referencia a la postura del Gobierno estadounidense en el que, por otro lado, no creemos que estos comentarios vayan a hacer “mucho mella”.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 10 de julio 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Melia Hoteles (MEL):** paga dividendo único ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,1681 por acción;
- . **Prim (PRM):** paga dividendo complementario ordinario a cuenta 2017 por importe de EUR 0,4679 por acción;
- . **Zardoya Otis (ZOT):** paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe de EUR 0,08 por acción;
- . **Applus Services (APPS):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,13 por acción; paga el día 12 de julio;
- . **Cellnex Telecom (CLNX):** descuenta prima emisión por importe bruto de EUR 0,051 por acción; paga el día 12 de julio;
- . **Cementos Molins (CMO):** descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,010 por acción; paga el día 12 de julio; descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,14 por acción; paga el día 12 de julio
- . **Miquel y Costas (MCM):** descuenta dividendo complementario ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,181725 por acción; paga el día 12 de julio;
- . **Prosegur (PSG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,02912 por acción; paga el día 12 de julio;
- . **Fluidra (FDR):** comienzo de cotización de 83.000.000 de acciones procedentes de la ampliación de capital para atender a la fusión con Piscine Luxembourg Holdings;

Bolsas Europeas:

- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** publica ingresos, ventas y estadísticas de tráfico de junio 2018;

Wall Street:

- **Franklin Resources (BEN-US):** publica ingresos y ventas mes de junio 2018;
- **PepsiCo (PEP-US):** publica resultados 2T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El Tesoro Público intentará colocar hoy entre EUR 4.000 y EUR 5.000 millones en letras a 6 y 12 meses.** Destacar que el Tesoro completó el 1S2018 con la emisión de un total de EUR 120.200 millones en deuda, cifra que supone el 55,8% del importe total en emisiones previsto para el conjunto del ejercicio 2018.

. Según datos del Consejo General del Notariado, **el número de operaciones de compraventa de vivienda aumentó un 7,7% en mayo en tasa interanual (un 7,3% en la serie corregida de estacionalidad)**, hasta totalizar 51.896 transacciones. Por tipo de vivienda, la venta de pisos registró un incremento interanual del 5,6%, mientras que la de pisos de precio libre aumentó un 4,9%. Por su parte, la venta de viviendas unifamiliares se incrementó el 16,7% en tasa interanual.

Martes, 10 de julio 2018

Por otro lado, señalar que el número de nuevos préstamos hipotecarios se elevó en mayo a 32.782, cifra un 6,4% superior a la del mismo mes de 2017 (+6,2% en la serie corregida por estacionalidad). La cuantía promedio de tales préstamos fue de EUR 166.685, lo que supone un aumento interanual del 2,2%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El presidente del Banco Central Europeo (BCE), **Mario Draghi, dijo ayer ante la Comisión Económica y de Asuntos Monetarios del Parlamento europeo, que la incertidumbre ligada a factores globales, incluida la "amenaza" de un mayor proteccionismo, se ha hecho "más prominente"**, aunque los riesgos para el crecimiento en la Eurozona son "equilibrados". Es por ello que, según Draghi, el BCE "seguirá vigilando de cerca los acontecimientos" en este sentido.

Por otro lado, Draghi dijo que las últimas previsiones macroeconómicas de la institución encargada de la política monetaria europea prevén un crecimiento del PIB de la Zona Euro del 2,1% en 2018, del 1,9% en 2019 y del 1,7% en 2020. En el mismo sentido, Draghi afirmó que el BCE prevé que la inflación alcance el 1,7% en los próximos tres años y, por tanto, la tasa "converja" hacia el objetivo de la institución de lograr un nivel por debajo pero próximo al 2% a medio plazo. Según dijo, la confianza del BCE en el rumbo de la inflación también está aumentando. Además, afirmó que el "rango de incertidumbre" en torno a estas proyecciones "se ha estrechado" y ha aumentado la inflación subyacente desde los "niveles muy bajos que dominaron en 2016" y que esta convergencia es "sostenible por sí misma", es decir, capaz de resistir al final gradual de las compras de bonos.

Draghi dijo, igualmente, que la política monetaria de la entidad "ha sido muy efectiva" y que, según sus estimaciones, estas medidas tendrán "un impacto acumulado de en torno a 1,9 puntos porcentuales" tanto en el crecimiento del PIB real de la Eurozona como en la inflación en el periodo entre 2016 y 2020. Sin embargo, destacó que necesitan ser pacientes, persistentes y prudentes en esta política, además de defender las decisiones adoptadas en junio. En este sentido, dijo que el BCE está dispuesto a usar el programa de compra de bonos cuando las "contingencias" así lo requieran, pero insistió en que ahora mismo no creen que se necesite alargar el programa más allá de este año.

. El gobernador del Banco Central de Austria y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **Ewald Nowotny, dijo ayer que una posible guerra comercial global también podría convertirse en una guerra de divisas dado el aumento en el valor del dólar y el debilitamiento de la moneda china.** En este sentido, dijo que las guerras comerciales, el *brexit* y las posibles limitaciones de capacidad que restringirían el crecimiento son los principales riesgos para la economía de la Zona Euro.

Además, Nowotny dijo que el BCE adoptará un enfoque de "esperar y ver" para cualquier ajuste de la política monetaria después de mantener las tasas negativas en espera hasta el verano de 2019 y que el presidente del BCE, Mario Draghi, había dicho que el banco no prejuzgaría el momento de cualquier alza de tasas.

Por otra parte, dijo que la amenaza de la persistente caída de los precios, conocida como deflación, ha terminado en Europa. Así, afirmó que la inflación anual de la Eurozona fue del 2% el mes pasado, en línea con el objetivo de medio plazo del BCE de debajo, pero cercano al 2%. En su opinión, los precios al consumidor "se están moviendo en la dirección correcta".

Valoración: como ya hemos comentado en alguna ocasión, una de las armas que posee China para defenderse de los aranceles estadounidenses es la devaluación de su divisa, algo que lleva produciéndose meses a pesar de que el Banco Popular de China niegue que esté facilitándolo. Así, un yuan más débil aumenta la competitividad de los productos chinos y reduce el impacto en sus precios de las tarifas implementadas por la Administración estadounidense.

Martes, 10 de julio 2018

Por otra parte, y en lo que hace referencia a lo política monetaria del BCE, Nowotny no quiso mojarse, ajustándose al discurso público que viene manteniendo la institución en los últimos meses.

. La Oficina Federal de Estadística de Alemania, Destatis, publicó ayer que **la balanza comercial alemana alcanzó un superávit en datos ajustados estacionalmente de EUR 20.300 millones en el mes de mayo**, cifra superior a los EUR 19.000 millones de abril y a los EUR 20.000 millones que esperaba el consenso de analistas. Sin ajustar estacionalmente, el superávit comercial de Alemania en mayo se situó en los EUR 19.700 millones, ligeramente por debajo de los EUR 20.100 millones de abril y de los EUR 19.800 que esperaban los analistas.

Destacar que las exportaciones (datos ajustados estacionalmente) crecieron en mayo el 1,8% en relación a abril, superando el 1,0% que esperaban los analistas, mientras que las importaciones lo hicieron el 0,7% cuando los analistas esperaban una caída de esta variable del 0,5% en el mes. La cifra de importaciones alcanzó en mayo los EUR 90.800 millones, lo que supone un nuevo récord.

***Valoración:** nueva prueba de que la ralentización del crecimiento de la economía alemana puede haber tocado fondo a comienzos del 2T2018. En este sentido, es importante destacar el buen comportamiento en el mes tanto de las exportaciones como, sobre todo, de las importaciones, que han batido con creces lo esperado por los analistas.*

• CHINA

. **El Ministerio de Comercio de China dijo ayer que usará los fondos recaudados de las nuevas tarifas impuestas a las importaciones estadounidenses para ayudar a aliviar el impacto de las acciones comerciales de los EEUU** en las empresas chinas y sus empleados. El Ministerio de Comercio dijo también que alentará a las empresas a aumentar las importaciones de productos como soja y vehículos de otros mercados.

. **El índice de precios de producción (IPP) de China subió en junio un 4,7% en tasa interanual**, lo que supone una aceleración desde la tasa del 4,1% registrada en mayo y supera la previsión de un crecimiento del 4,5% contemplado por el consenso de analistas. Esta aceleración de los precios se debió principalmente a los materiales, mientras que en los bienes de consumo fue marginal.

Por su lado, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en junio un 1,9% en tasa interanual**, tras haber subido un 1,8% en mayo. La lectura estuvo en línea con las previsiones del consenso de analistas. Los precios de los alimentos subieron moderadamente mientras que la inflación en el resto se mantuvo estable.

• RESTO DEL MUNDO

. **La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) publicó ayer sus indicadores compuestos avanzados para las distintas regiones mundiales.** Así, éste bajó en mayo en la Zona Euro en 16 centésimas, hasta 99,93 puntos, situándose por debajo del nivel 100, nivel que marca la media de largo plazo. Destacar que el descenso fue de 19 centésimas para Italia, hasta los 100,03 puntos; de 17 centésimas para Alemania, hasta los 100,16 puntos; de 14 centésimas para Francia, hasta los 99,71 puntos; y de 11 centésimas para España, hasta los 99,64 puntos.

El indicador también bajó en el mes en el Reino Unido, en este caso en 8 centésimas, hasta los 99,08 puntos.

Martes, 10 de julio 2018

Por su parte, en Canadá el indicador bajó en 14 centésimas, hasta los 99,62 puntos, mientras que en Chile lo hizo en 13 centésimas, hasta los 101,84 puntos. Ese fue el valor más elevado de todos los países de la OCDE.

Por su parte, el indicador no experimentó variación alguna en EEUU (100,18 puntos) ni de Japón (99,97 puntos).

Entre los países emergentes, destaca el avance del indicador en México, que fue de 2 centésimas, hasta los 98,41 puntos.

Fuera de la OCDE, destacar que el índice de China subió en 31 centésimas, hasta los 99,59 puntos y el de la India en 25 centésimas, hasta los 101,43 puntos. Por su parte, el indicador en Brasil experimentó un descenso de 15 centésimas en el mes, hasta los 103,56 puntos, lo que supone el nivel más alto alcanzado de entre los países para los que la OCDE elabora estos indicadores adelantados de actividad.

Noticias destacadas de Empresas

. Cinco Días recuerda hoy que el próximo 26 de julio concluye el periodo de bloqueo o *lock-up* para que Zegona, el segundo accionista de referencia de **EUSKALTEL (EKT)** con un 15% del capital tras la venta de la asturiana Telecable en 2015, pueda vender o comprar acciones. El diario señala que, dadas las disputas entre Zegona y la dirección de EKT se barajan tres escenarios posibles tras el 26 de julio: i) Zegona podría elevar su participación en EKT, aunque para ello podría tener que pedir fondos a sus propios accionistas, ii) Zegona podría vender su participación mediante una colocación, o iii) Zegona podría repartir sus títulos de EKT entre sus accionistas a modo de dividendo y deshacer el vehículo de inversión.

El diario señala que no se descarta la irrupción de un gran grupo de capital riesgo, que podría contar con el apoyo de accionistas como Kutxabank (accionista de referencia, con un 21% del capital de EKT) y **C.F. ALBA (ALB)**, que ostenta un 9,35% del capital. El nuevo grupo tomaría una amplia participación y promovería un cambio en la gestión de la operadora.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** sigue consolidando su fuerte posicionamiento en España con la firma de nuevos contratos para suministrar 289 MW a cinco clientes diferentes: Viesgo, Grupo Jorge, Comunidad General de Riegos del Alto Aragón y dos importantes compañías energéticas. Todos estos proyectos se enmarcan dentro de la potencia renovable adjudicada en las últimas subastas. La compañía instalará un total de 92 turbinas en diez parques eólicos. La mayoría de estas máquinas se corresponden con dos de los modelos más punteros y eficientes de la compañía: el SG 3.4-132 (58 unidades) y el SG 2.6-114 (28 unidades). Los seis aerogeneradores restantes son del modelo SG 2.1-114. Estas entregas se realizarán a partir de octubre de este año según cada proyecto. Asimismo, la compañía se encargará de las tareas de operación y mantenimiento de todos ellos.

. El pasado 6 de julio finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la primera ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de accionistas de **ACS** para instrumentar un sistema de dividendo opcional. El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS fue aceptado por titulares del 33,32% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 104.858.560 derechos por un importe bruto total de EUR 98.147.612,16. ACS renunció a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra así como a las acciones nuevas correspondientes a los restantes derechos de asignación gratuita de su titularidad. El número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,5 de valor nominal unitario que se emitirán en la primera ejecución es de 5.218.936, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de EUR 2.609.468. En consecuencia, la reducción de capital por amortización de

Martes, 10 de julio 2018

acciones propias aprobada en la misma Junta General será también en un número de 5.218.936 acciones y por un importe nominal de EUR 2.609.468. La fecha prevista para que las nuevas acciones queden admitidas a negociación bursátil es el 19 de julio de 2018, de modo que su contratación comience el 20 de julio de 2018.

. **SACYR (SCYR)** y la constructora brasileña Ferrera Guedes se han adjudicado la construcción de la Línea Este del Metro de Fortaleza (Brasil). El proyecto tiene una duración de 48 meses y un presupuesto de 1.470 millones de reales brasileños (cerca de EUR 350 millones). La obra corresponde a la Fase 1 de la Línea Este. Los trabajos comprenden la ejecución de la vía desde la estación Tirol-Moura Brasil hasta el estacionamiento de los trenes, situado después de la estación Papicú. El proyecto cuenta con 7,3 kilómetros de túnel, así como cuatro estaciones subterráneas y una en superficie. Además, se ejecutarán los refuerzos en los túneles en los lugares donde están proyectadas las estaciones que no serán construidas en esta fase: Catedral y Luiza Távora.

. **GRUPO AMPER (AMP)** ha firmado a través de su filial Amper Perú un contrato con el Consorcio Andahuaylas, ganador del Proyecto para Ejecución de la Obra "Fortalecimiento de la Atención de los Servicios de Salud en el Segundo Nivel de Atención Categoría II – 2, 6º Nivel de Complejidad, Nuevo Hospital de Andahuaylas, Apurímac". La ejecución de este proyecto comporta el "Suministro, Equipamiento e Instalación de Cableado Estructurado y Sistemas de Comunicación" de este nuevo hospital por un importe de \$ 2,1 millones más impuestos. Amper Perú sigue liderando el suministro e implementación de tecnología en los proyectos de Hospitales y supera la contratación prevista en Latam en el "Plan Estratégico 2018-2020" para todo el ejercicio 2018.

. Según recoge el diario Expansión, **IAG** ha alcanzado un preacuerdo con los pilotos sobre el IX Convenio Colectivo, que contempla un alza salarial del 2,5% en 2018 y del 2% en 2019, además de un pago único no consolidable del 1% en 2018 y del 1,5% en 2019.

. Según recoge el diario Expansión, **MAPFRE (AMP)** y **BANKIA (BKIA)** están ultimando la reordenación de su alianza de bancaseguros. El acuerdo podría suponer el pago por parte de MAP de EUR 100 millones a BKIA. Por su lado BKIA venderá el 50% de Caja Murcia Vida y Pensiones y de Caja Granada Vida a MAP. Estas dos entidades estaban controladas por Aviva en el marco de su alianza con el antiguo BMN (integrado ahora en BKIA) y BKIA le adquirió el 50% de ambas entidades, pasando a controlar el 100%, tras romper su alianza. Queda pendiente la resolución de la alianza con Caser y que, según el diario, podría suponerle a BKIA el pago de una indemnización de EUR 400 millones.