

Jueves, 12 de julio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/07/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	11/07/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,168
IGBM	1.001,42	986,38	-15,04	-1,50%	Julio 2018	9.712,0	-21,60	Yen/\$	112,19
IBEX-35	9.889,3	9.733,6	-155,7	-1,57%	Agosto 2018	9.699,0	-34,60	Euro/£	1,130
LATIBEX	4.103,30	4.104,50	1,2	0,03%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	24.919,66	24.700,45	-219,21	-0,88%	USA 5Yr (Tir)	2,74%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	73,40
S&P 500	2.793,84	2.774,02	-19,82	-0,71%	USA 10Yr (Tir)	2,86%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.251,40
NASDAQ Comp.	7.759,20	7.716,61	-42,59	-0,55%	USA 30Yr (Tir)	2,96%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	15,92
VIX (Volatilidad)	12,64	13,63	0,99	7,83%	Alemania 10Yr (Tir)	0,31%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,80
Nikkei	21.932,21	22.187,96	255,75	1,17%	Euro Bund	162,64	0,00	Niquel \$/Tn	13.630
Londres(FT100)	7.692,04	7.591,96	-100,08	-1,30%	España 3Yr (Tir)	-0,09%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.434,36	5.353,93	-80,43	-1,48%	España 5Yr (Tir)	0,36%	+1 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.609,85	12.417,13	-192,72	-1,53%	España 10Yr (TIR)	1,30%	+2 p.b.	3 meses	-0,321
Euro Stoxx 50	3.473,31	3.422,35	-50,96	-1,47%	Diferencial España vs. Alemania	99	+3 p.b.	12 meses	-0,180

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.685,10
IGBM (EUR millones)	1.858,50
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.353,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.974,33

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,168

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,61	7,60	0,01
B. SANTANDER	4,65	4,64	0,01
BBVA	6,03	6,05	-0,01

Subyacente Índ precios al consumo (IPC) EEUU (var % interanual; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 225.000; ii) IPC (junio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,9%
 iii) Subyacente IPC (junio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%; iv) Saldo presupuestario (junio): Est: \$ -80.000 millones
 Alemania: i) IPC (junio; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,1%; ii) IPC armonizado (junio; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,1%
 Francia: i) IPC (junio; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,1%; ii) IPC armonizado (junio; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,4%
 Zona Euro: Producción industrial (mayo): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 2,4%

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 segunda fase de la “guerra de tarifas” entre EEUU y China tuvo AYER a las bolsas mundiales como principales damnificados y, como esperábamos, a los valores de corte más cíclico como los industriales, los relacionados con las materias primas minerales y, en esta ocasión también, los energéticos como los más castigados. En sentido contrario, los valores de cortes

Jueves, 12 de julio 2018

defensivo, como los de alimentación, las utilidades, las telecos o las inmobiliarias patrimonialistas lo hicieron “menos mal” en las plazas europeas y estadounidenses, mercado este último en el que los valores de las utilidades llegaron incluso a cerrar con avances. En esta nueva huida del riesgo, los bonos estadounidenses y alemanes también sirvieron de refugio, mientras que los periféricos mantuvieron un comportamiento mixto, con los italianos y los españoles haciéndolo sensiblemente peor que el resto.

Como anticipamos AYER en nuestro comentario, la reacción de los inversores a la nueva “vuelta de tuerca” anunciada por la Administración Trump en su “batalla comercial” con China y con el resto de sus socios fue la esperada, por lo que no debe sorprender a nadie. Quizás lo más llamativo de la sesión fue la fuerte caída del precio del crudo, la mayor en un día desde 2016, que tuvo lugar a pesar de que los inventarios semanales estadounidenses de este producto cayeron con fuerza, superando con creces lo esperado por los analistas -ver datos en sección de Economía y Mercados-. No obstante, AYER el temor a que la guerra comercial iniciada entre EEUU y China termine penalizando el crecimiento mundial, algo para lo que todavía queda mucho, llevó a los inversores en petróleo a aprovechar los recientes repuntes en el precio de esta materia prima -el martes había alcanzado máximos multianuales- a tomar beneficios. Además, AYER se supo que se volvían a abrir a la exportación los puertos libios, lo que supone la llegada al mercado de unos 700.000 barriles al día. No obstante, y a pesar de la caída de AYER, seguimos siendo positivos con el sector y con los valores directa (petroleras) e indirectamente (ingenierías y compañías suministradoras como los fabricantes de tubos) relacionados con el mismo, por lo que aprovecharíamos futuros recortes para tomar posiciones en ellos.

HOY esperamos que el mismo factor que AYER provocó las fuertes caídas en las bolsas, la “guerra comercial” entre EEUU y China, “juegue a favor” de los mercados de renta variable europeos cuando abran esta mañana. En este sentido, señalar que la predisposición mostrada por el viceministro de Comercio chino, Wang Shouwen, a retomar las negociaciones y el hecho de que el Gobierno chino haya dado instrucciones a la prensa del país para minimizar el enfrentamiento con EEUU creemos que son señales positivas y que así serán interpretadas por los inversores. Por tanto, y, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, siguiendo así la estela de las asiáticas, cuyos principales índices han cerrado con importantes alzas. Lo normal, y así lo esperamos, es que los inversores den HOY la vuelta a muchas de sus apuestas de AYER, lo que debe favorecer a los valores de corte más cíclico en detrimento de los más defensivos.

Por lo demás, señalar que durante la sesión se conocerán los datos definitivos del IPC de junio de Alemania y Francia, mientras que por la tarde se publicarán los de EEUU del mismo mes. AYER el índice de precios a la producción (IPP) estadounidense del mes de junio sorprendió al alza, alcanzando su tasa de crecimiento interanual su nivel más elevado en casi siete años, algo que, como analizamos en la sección de Economía y Mercados, creemos que terminará por impulsar la inflación al alza en este país, lo que llevará a la Reserva Federal (Fed) a subir sus tasas oficiales dos veces más este año (cuatro en total a lo largo del ejercicio), algo que los mercados de momento no han terminado de descontar.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 12 de julio 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Appplus Services (APPS)**: paga dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,13 por acción;
- . **Cellnex Telecom (CLNX)**: paga prima emisión por importe bruto de EUR 0,051 por acción;
- . **Cementos Molins (CMO)**: paga dividendo complementario ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,010 por acción; paga dividendo complementario ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,14 por acción;
- . **Miquel y Costas (MCM)**: paga dividendo complementario ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,181725 por acción;
- . **Prosegur (PSG)**: paga dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,02912 por acción;

Bolsas Europeas:

- **Frankfurt Airport Services Worldwide (FRA-DE)**: publica ingresos, ventas y estadísticas de tráfico de junio 2018;
- **Sudzucker AG (SZU-DE)**: publica resultados 1T2019;

Wall Street:

- **Delta Air Lines (DAL-US)**: publica resultados 2T2018;
- **L Brands (LB-US)**: publica ventas e ingresos junio 2018;
- **The Buckle (BKE-US)**: publica ventas e ingresos junio 2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la confianza de los empresarios españoles de cara al 3T2018 subió el 0,5% respecto al trimestre precedente**. Destacar que la confianza se incrementa entre los empresarios del sector de la construcción (2%), transporte y hostelería (1,5%), comercio (0,3%) y otros servicios (0,2%), mientras que desciende entre los del sector de la industria (-0,2%).

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **el número de compraventas de viviendas se incrementó en mayo el 4,7% en tasa interanual, hasta las 47.177 operaciones**, lo que supone su segundo mejor registro en diez años. En el mes analizado, las transacciones sobre viviendas usadas se incrementaron un 3,7% en tasa interanual, hasta las 38.874, mientras que la compraventa de viviendas nuevas lo hizo un 9,2%, hasta las 8.303 transacciones.

Señalar que el 90,5% de las viviendas transmitidas por compraventa en mayo fueron viviendas libres (+4,4% en tasa interanual, hasta las 42.708 transacciones), siendo el resto operaciones sobre viviendas protegidas (+7,1%, hasta 4.469 transacciones).

En relación al mes de abril el número de operaciones de compraventa de viviendas aumentó el 12,3%.

Jueves, 12 de julio 2018

- **EEUU**

. Según fuentes citadas por la agencia de noticias *Bloomberg*, **el viceministro de Comercio de China, Wang Shouwen ha instado a sus homólogos estadounidense a iniciar una nueva ronda de negociaciones bilaterales** para resolver el conflicto comercial entre las dos naciones, después de que la Administración estadounidense anunciara sus planes para imponer una tarifa del 10% sobre \$ 200.000 millones de importaciones de China. Por su lado, y siempre según fuentes consultadas por la agencia, el equipo del presidente estadounidense, Donald Trump, también desea reiniciar negociaciones a un alto nivel.

China y EEUU tienen siete semanas para alcanzar un acuerdo ya que las nuevas tarifas planeadas por la Administración estadounidense se espera que entren en vigor después del 30 de agosto, cuando termina el proceso de consulta. De lo contrario, se enfrentan a meterse en una guerra comercial que perjudicará las cadenas de suministro de las empresas e incrementará los precios para los consumidores a nivel global.

. El presidente de la Reserva Federal de Chicago, **Charles Evans, dijo ayer que ahora apoyaba más ajustes de tipos de interés este año**. En su opinión, la economía parece tan fuerte que parece natural que las empresas y los consumidores puedan vivir con "tasas ligeramente más altas". Además, afirmó que si la Fed eleva sus tasas oficiales una o dos veces más este año no es relevante en el panorama general. En lo que hace referencia a la inflación, Evans dijo que ahora "se ve bastante bien" después de su reciente rebote.

Cabe recordar que Evans, uno de los miembros más *dovish* de la Fed, en los últimos tiempos siempre se había venido mostrando en contra de acelerar el proceso de subidas de tipos.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de junio el 0,3% en relación a mayo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,4% (3,1% en mayo)**. De esta forma la tasa de crecimiento interanual del IPP se situó a su nivel más elevado en más de seis años. El consenso de analistas, por su parte, esperaba un incremento del IPP en el mes del 0,2% y uno en el año del 3,1%.

Excluyendo los precios de la energía y de los alimentos, el subyacente del IPP subió el 0,3% en el mes y el 2,7% en tasa interanual (2,4% en el mes de mayo), superando igualmente las estimaciones de los analistas, que eran de un aumento en el mes del 0,3% y de uno en el año del 2,6%.

Cabe destacar que los precios de los metales continuaron en junio subiendo, con los precios de los productos de acería subiendo el 1,9% y los precios de los productos de aluminio subiendo el 2,1%. Además, los precios de la energía aumentaron el 0,8% en el mes impulsados por los de las gasolinas y los del combustible para calefacción. Mientras, los precios de los alimentos compensaron en parte estas alzas, disminuyendo un 1,1% en el mes.

Valoración: sigue incrementándose la presión en los precios en los procesos productivos lo que, antes o después, terminará traspasándose al cliente final, generando inflación. La Reserva Federal (Fed) estamos seguros de que seguirá la evolución de los precios industriales en los próximos meses, al ser éstos algo a tener muy en cuenta a la hora de diseñar los siguientes pasos en materia de política monetaria. Hoy veremos que impacto está teniendo el aumento del IPP en el IPC cuando se publique esta variable esta tarde.

Por otra parte, señalar que ayer no fue un buen día para intentar medir el impacto de esta cifra en los distintos mercados financieros (divisas, bonos y acciones), al estar los inversores muy centrados en la "guerra de tarifas" entre EEUU y China.

Jueves, 12 de julio 2018

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los inventarios mayoristas aumentaron el 0,6% en el mes de mayo en relación a junio, algo por encima del 0,5% que esperaban los analistas**. Por su parte, las ventas mayoristas subieron en el mes analizado el 2,5%. De esta forma el ratio de inventarios sobre ventas bajó desde las 1,27x (veces) de abril hasta las 1,24x en mayo. En mayo de 2017 este ratio era de 1,31x.

. Según datos de la Administración de Información de la Energía (EIA), **los inventarios de petróleo estadounidenses bajaron en 12,6 millones de barriles en la semana del 6 de julio, hasta los 405,2 millones (-18,2% en tasa interanual)**. Por su parte, los de gasolina bajaron en la misma semana en 0,7 millones de barriles, hasta los 239,00 millones (+1,4% en tasa interanual), mientras que los de productos destilados aumentaron en 4,1 millones de barriles, hasta los 121,7 millones (-20,8% en tasa interanual).

Por su parte, las refinerías continuaron operando casi a su capacidad máxima, al 96,7%, aunque ligeramente por debajo del nivel de la semana anterior. La evolución de la producción fue mixta, aumentando a un promedio de 1,7 millones de barriles por día para la gasolina, pero disminuyendo para los destilados a un promedio diario de 5,4 millones de barriles.

• PETRÓLEO

. En su estimación de demanda global de crudo para 2019, publicada en el informe mensual de julio, **la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) estima ésta en 100,3 millones de barriles al día (mbd) frente a la media de 98,85 mbd prevista en 2018**. En este sentido, advierte, no obstante, de diversos factores de incertidumbre que pueden modificar el panorama, como las actuales tensiones por los aranceles de importación. Así, afirma en su informe que, de momento, "el resurgimiento de las barreras comerciales ha tenido solo un impacto menor en la economía global" y el citado pronóstico para 2019 parte de la base de que "no habrá un aumento significativo en aranceles comerciales y que las disputas actuales serán resueltas pronto. Pero, si por el contrario hay una escalada aún mayor, la guerra de aranceles puede "afectar negativamente a la inversión, los flujos de capital y el gasto del consumidor, con un ulterior efecto negativo" sobre la demanda energética. En principio, la OPEP apuesta porque se evitará llegar hasta tal punto, y prevé que el incremento anual del consumo de petróleo sea en 2019 de 1,45 mbd, algo más moderado que el de 1,65 mbd calculado para este año. Estas cifras están basadas en unas expectativas de crecimiento de la economía mundial del 3,8% en 2018 y del 3,6 % en 2019.

Para satisfacer la mayor demanda, el mundo contará con unos 2 mbd adicionales este año y otros 2,1 mbd el próximo, provenientes todos de fuera de la OPEP, principalmente de EEUU, Brasil, Canadá, Kazajistán y Australia.

Por último, señalar que, según el informe, la OPEP aumentó su producción en junio respecto a mayo en 173.400 bd, hasta una cifra de 32,32 mbd.

Noticias destacadas de Empresas

. Cinco Días informa hoy que **SACYR (SCYR)** ha puesto en funcionamiento su quinta autopista en Chile. La vía recorre 86 kilómetros entre las provincias de La Serena y Ovalle. La construcción ha contado con una inversión de EUR 180 millones y SCYR prevé explotar el activo durante los próximos 30 años.

. **ACCIONA (ANA)** y **ABENGOA (ABG)** construirán una planta termosolar en un consorcio para la compañía Cerro Dominador, en el desierto de Atacama (Chile). La estructura contará con 110 MW y se sumará a una

Jueves, 12 de julio 2018

planta fotovoltaica de 100 MW ya en operación. Ambas instalaciones constituirán un complejo de energías renovables que será el primero que combine ambas tecnologías en todo el continente americano.

. Bank of America ha aflorado una participación del 5,359% en el capital de **REPSOL (REP)**, convirtiéndose en su tercer mayor accionista por detrás de CAIXABANK (CABK) con un 9,84% y SACYR (SCYR) con un 8,2%. Del porcentaje de capital declarado por el banco estadounidense, un 1,747% lo controla de forma directa y un 3,612% a través de derivados financieros.

Por otro lado, destacar que REP alcanzó una producción de 720.000 barriles equivalentes de petróleo al día (bep/d) en el 2T2018, un 1% por debajo de la del 1T2018, cuando alcanzó un récord de producción trimestral, y un 6,3% superior respecto al mismo 2T2017. El objetivo de REP para 2018 apunta a una producción por encima de los 700.000 bep/d.

Por su parte, el margen de refino en España se situó en \$ 7,2/barril, un 9,1% más que en el 1T2018 y un 16,1% más que en el 2T2017. La previsión de REP para 2018 ronda los \$ 6,8/barril.

. En una entrevista con el portal financiero *Invertia.com*, el presidente de **SNIACE (SNC)**, Blas Mezquita, se muestra optimista sobre la marcha de la ampliación de capital de la compañía. El directivo ha indicado que los accionistas de referencia Félix Revuelta y Sabino García Vallina han manifestado su intención de acudir y respaldar la ampliación. Igualmente, ha indicado que él mismo acudirá y que entiende que otros consejeros suscribirán acciones en la medida de su inversión. Mezquita espera que el exceso no colocado en la ronda inicial pueda colocarse en la segunda vuelta.

Por otro lado, Mezquita indica que la ampliación de capital irá destinada a la inversión necesaria para cumplir con la estrategia de la compañía con horizonte 2020 y que nada de lo que se capte irá para el pago de deudas.

Respecto a su plan industrial, Mezquita señala que el sector de fibras está teniendo un desarrollo muy importante, con áreas de aplicación muy diversas. Una de ellas es como sustitutivo del algodón en la industria textil, área en la que están centradas las fábricas de China. El objetivo de SNC es posicionarse en productos de alto valor añadido para conseguir una mejora sustancial de los márgenes, del beneficio de explotación y una mayor agilidad en la reducción de la deuda. Dentro de este proceso la principal novedad está en la "celulosa dissolving" para su uso en toallitas higiénicas no contaminantes. Es un sector con muy poca oferta para el que se estima un incremento anual de la demanda del 6% hasta 2020, sin contar con la introducción de nuevas medidas ambientales que afectarán negativamente a las toallitas comunes de poliéster. Uno de los cuatro únicos fabricantes que hay en el mundo es Papel Aralar, situado a 200 kilómetros de la planta de Torrelavega de SNC y con el que la compañía ha firmado un acuerdo de colaboración y suministro.

Respecto a la deuda, Mezquita indica que la deuda concursal se sitúa en EUR 82 millones actualmente. Con el grueso de sus titulares se han alcanzado acuerdos que se están cumpliendo con normalidad. Solo quedan por resolver los capítulos del Fogasa y de la Confederación Hidrográfica del Cantábrico. En ambos casos, se trata de deuda sujeta a litigios que aún no se han cerrado, por lo que hasta que no esté fijada la cantidad final no se puede proceder a acuerdos. En el marco del plan estratégico, los ingresos por EUR 100 millones que SNC estima para 2020 tendrán un margen sobre EBITDA del 20% (EUR 20 millones) con lo que la ratio de deuda sobre EBITDA se habrá reducido a 2,6 veces si se cumplen los objetivos.

Por otro lado, Mezquita considera que las actuales tensiones comerciales entre EEUU y China pueden abrir una ventaja estratégica para SNC ya que EEUU compra a China mucha fibra textil, que perdería competitividad si se le fijan aranceles.

Respecto a la regulación medioambiental, SNC cumple con las normas más exigentes de la UE. Por otro lado, señala que las medidas de protección medioambiental han provocado que muchas fábricas de sosa cáustica,

Jueves, 12 de julio 2018

una de sus materias primas fundamentales, hayan cerrado, disparándose el precio de esta materia prima. SNC está estudiando su reemplazo lo que requerirá una pequeña inversión de ajuste que se compensará por el posterior ahorro en costes de producción.

SNC está actualmente en torno al 70% de su capacidad productiva, pero espera alcanzar el 100% “en cuestión de semanas”.

. **SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY (SGRE)** suministrará 109 turbinas a dos parques eólicos en Sudáfrica. Los aerogeneradores son del modelo SWT-2.3-108, con una potencia cada uno de 2.3 MW y un diámetro de rotor de 108 metros. La compañía comenzará el suministro de los aerogeneradores a principios de 2019, mientras que la finalización de los parques está prevista para 2020. Además, SGRE realizará durante diez años las tareas de operación y mantenimiento de estos parques.

. La aerolínea estadounidense JetBlue ha firmado un memorando de entendimiento para adquirir 60 aeronaves A220-300 a **AIRBUS (AIR)**. La nueva familia A220, se ensambla en la fábrica de Bombardier en Mirabel (Canadá), ahora bajo el control de AIR, y a partir de 2020 también en EEUU. Además, JetBlue ha convertido 25 pedidos del A320neo a pedidos de A321neo, de más dimensiones. El precio de catálogo del A220-300 es de \$ 89,5 millones cada uno, el precio del A321neo es de \$ 129,5 millones y el del A320neo es de \$ 110,6 millones.

. La agencia de calificación del riesgo crediticio Moody's Investors Service ha revisado al alza la calificación crediticia (*rating*) de las cédulas territoriales de **CAIXABANK (CABK)** hasta Aa1 desde Aa2 en revisión para subida (*review for upgrade*).