

Miércoles, 18 de julio 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/07/2018

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	17/07/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,164
IGBM	984,75	984,34	-0,41	-0,04%	Julio 2018	9.744,0	24,60	Yen/\$	113,01
IBEX-35	9.716,9	9.719,4	2,5	0,03%	Agosto 2018	9.724,0	4,60	Euro/£	1,126
LATIBEX	4.163,70	4.197,50	33,8	0,81%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.064,36	25.119,89	55,53	0,22%	USA 5Yr (Tir)	2,76%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	72,16
S&P 500	2.798,43	2.809,55	11,12	0,40%	USA 10Yr (Tir)	2,86%	=	Oro \$/ozt	1.232,80
NASDAQ Comp.	7.805,72	7.855,12	49,40	0,63%	USA 30Yr (Tir)	2,97%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	15,77
VIX (Volatilidad)	12,83	12,06	-0,77	-6,00%	Alemania 10Yr (Tir)	0,35%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,79
Nikkei	22.697,36	22.794,19	96,83	0,43%	Euro Bund	162,77	0,00	Niquel \$/Tn	13,460
Londres(FT100)	7.600,45	7.626,33	25,88	0,34%	España 3Yr (Tir)	-0,13%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.409,43	5.422,54	13,11	0,24%	España 5Yr (Tir)	0,32%	-2 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.561,02	12.661,54	100,52	0,80%	España 10Yr (TIR)	1,25%	-3 p.b.	3 meses	-0,321
Euro Stoxx 50	3.449,08	3.457,50	8,42	0,24%	Diferencial España vs. Alemania	91	-1 p.b.	12 meses	-0,179

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.242,15
IGBM (EUR millones)	2.397,87
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.191,41
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.594,39

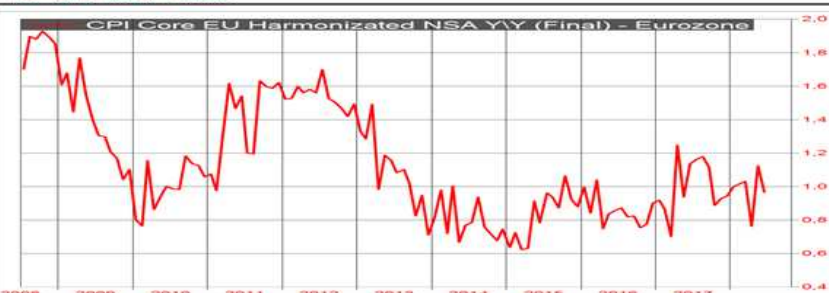
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,164

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,49	7,45	0,05
B. SANTANDER	4,58	4,61	-0,03
BBVA	5,89	5,94	-0,05

Subyacente IPC de la Zona Euro (var % interanual; mes) - 10 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Viviendas iniciadas (junio): Est MoM: -2,2%; Est: 1,320 millones

iii) Permisos de construcción (junio): Est MoM: 2,2%; Est: 1,330 millones

Reino Unido: i) IPC (junio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,6%; ii) IPC subyacente (junio): Est YoY: 2,1%

iii) Índice precios producción output; IPP (junio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,2%

Zona Euro: i) IPC (junio, final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,0%; ii) Subyacente IPC (junio; final): Est YoY: 1,0%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-julio	1 x 35	09/07/2018 al 23/07/2018	Compromiso EUR 0,186

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

AYER asistimos a una positiva sesión en las bolsas europeas y estadounidenses, con los principales índices yendo de menos a más en una jornada en la que los volúmenes de contratación repuntaron ligeramente. Los positivos resultados trimestrales dados a conocer por compañías como Goldman Sachs o Johnson & Johnson y, sobre todo, la confirmación de que la Reserva Federal (Fed) no se saldrá del guion establecido y, por el momento, se atenderá a su estrategia de ir subiendo sus tipos de interés de forma gradual fueron los principales catalizadores de

Miércoles, 18 de julio 2018

las alzas en estos mercados. En este sentido, destacar que la intervención del presidente de la Fed ante el Comité Bancario del Senado -HOY hablará ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes- fue muy bien recibida por las bolsas occidentales, especialmente por las estadounidenses, cuyos índices, que habían iniciado la sesión a la baja, giraron al alza tras la misma.

Powell se mostró en todo momento optimista con el devenir de la economía estadounidense a pesar de los riesgos que él y el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) que preside observan y que provienen, mayormente, del exterior -también citó algunas incertidumbres internas al hacer referencia a las guerras comerciales y la política fiscal-. Así, y según manifestó -ver análisis en sección de Economía y Mercados- la saludable economía, con un fuerte mercado de trabajo y una inflación cercana al 2%, podría durar todavía varios años. Este escenario "invita" a la Fed, en su opinión, a seguir subiendo sus tasas de forma paulatina. No obstante, Powell advirtió de que el FOMC mantendría una especial atención a la evolución de la inflación, variable que, en nuestra opinión, es el mayor riesgo que afronta la Fed en relación a su proceso de salida "ordenada" de sus políticas monetarias acomodaticias.

Por lo demás, comentar que durante toda la sesión el Ibex-35 se quedó rezagado en relación al resto de principales índices bursátiles europeos, lastrado por el sector bancario y algunas grandes empresas integrantes del selectivo -AYER el nuevo gobierno socialista volvió a insistir en su intención de subir impuestos y crear nuevas tasas a bancos y a tecnológicas-. En este sentido, señalar que sin el "empuje" de los bancos vemos complicado que el Selectivo salga del *impasse* por el que atraviesa desde hace ya bastantes semanas y las noticias "políticas" no son precisamente halagüeñas para estas entidades.

En Wall Street, por su parte, destacó el buen comportamiento de los valores tecnológicos a pesar de la fuerte caída que experimentaron las acciones de Netflix, compañía que, como ya dijimos AYER, no había alcanzado sus objetivos de nuevos suscriptores en el 2T2018. Así, el Nasdaq Composite terminó la sesión marcando un nuevo máximo histórico, y ya van 24 en lo que va de ejercicio. Al buen comportamiento del sector tecnológico se unió el de los valores relacionados con las materias primas minerales -ambos habían caído con fuerza en la sesión del lunes-, mientras que los de la energía y los defensivos se quedaron algo rezagados.

En las bolsas europeas también destacó el comportamiento de los valores del sector de las materias prima minerales, mientras que los del sector de las telecomunicaciones y del sector de media cerraban el día con importantes retrocesos.

HOY la atención de los inversores volverá a centrarse en las publicaciones de resultados trimestrales que llevarán a cabo importantes empresas tanto en las plazas europeas como en Wall Street -ver listado en Eventos de Empresas del Día-, entre las que destacaríamos a la farmacéutica suiza Novartis -ya ha presentado y ha superado estimaciones-, a la sueca Ericsson -sus cifras han quedado por debajo de lo esperado por los analistas-, a la holandesa ASML Holding y a la alemana Software AG. En EEUU, y ya por la tarde, publicarán compañías de la relevancia de Alcoa, Abbott Laboratories, American Express, eBAY, Morgan Stanley e IBM. Buen día, por tanto, para los *traders* en estos merados.

Miércoles, 18 de julio 2018

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, siguiendo así el comportamiento que han tenido esta madrugada las principales plazas asiáticas. El repunte de los precios de algunas materias primas minerales, entre ellas el cobre, harán que sean los valores relacionados con estos productos, mineras y siderometalúrgicas, los que HOY lideren las alzas a la apertura.

Por último, señalar que seguimos pensando que una “positiva” temporada de resultados podría ser el catalizador que necesitan las bolsas occidentales para recuperar a medio plazo el buen tono que mostraron a finales de 2017 y durante el mes de enero del presente ejercicio.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Bodegas Riojanas (RIO)**: paga dividendo ordinario a cuenta 2017 por importe bruto de EUR 0,14 por acción;
- . **Berkeley Energía (BKY)**: comienza a cotizar en el Mercado Continuo;

Bolsas Europeas:

- **Software AG (SOW-DE)**: resultados preliminares 2T2018;
- **Akzo Nobel (AKZA-NL)**: resultados 2T2018;
- **ASML Holding (ASML-NL)**: resultados 2T2018;
- **Electrolux AB (ELUX.B-SE)**: resultados 2T2018;
- **Ericsson (ERIC.B-SE)**: resultados 2T2018;
- **Tele2 AB (TEL2.B-SE)**: resultados 2T2018;
- **Novartis AG (NOVN-CH)**: resultados 2T2018;
- **easyJet (EZJ-GB)**: ingresos y ventas del 3T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abbott Laboratories (ABT-US)**: 2T2018;
- **Alcoa (AA-US)**: 2T2018;
- **American Express (AXP-US)**: 2T2018;
- **eBay (EBAY-US)**: 2T2018;
- **IBM**: 2T2018;
- **Morgan Stanley (MS-US)**: 2T2018;
- **US Bancorp (USB-US)**: 2T2018

Miércoles, 18 de julio 2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El Tesoro Público emitió ayer EUR 2.500 millones en letras a 3 y 9 meses**, cifra que se situó en el medio del intervalo marcado como objetivo, que era de entre EUR 2.000 y EUR 3.000 millones. A 3 meses el Tesoro emitió EUR 735 millones a un tipo marginal del -0,460%, frente al del -0,506% de la subasta previa. En este caso el ratio de cobertura de la demanda fue de 3,4 veces. A 9 meses el Tesoro emitió EUR 1.765 millones a un tipo marginal del -0,383% frente al -0,385% de la anterior emisión de iguales características. La demanda en este caso fue 3,4 veces la oferta.

. Según datos del Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas subió en EUR 4.935 millones en el mes de mayo, hasta EUR 1,155 billones**, cifra que representa aproximadamente el 98,2% del Producto Interior Bruto (PIB) español. Este porcentaje se sitúa sensiblemente por encima del objetivo del anterior Gobierno para este año, que es del 96,8%.

En términos interanuales, la deuda de las administraciones públicas aumentó en EUR 30.832 millones, cifra un 2,7% superior a la de cierre de mayo de 2017.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el desempleo descendió en el periodo de tres meses acabado en mayo en 12.000 personas en el Reino Unido**, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en el 4,2% en relación al periodo de tres meses inmediatamente anterior. El consenso esperaba una lectura similar.

A su vez, el ratio de participación en el mercado laboral británico se situó al finalizar el periodo analizado en el 75,7%, lo que representa un nuevo récord.

• EEUU

. En su comparecencia bianual ante el Comité Bancario del Senado, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, dijo ayer que la política monetaria no debería ser un misterio para nadie. Así, **Powell afirmó que**, con un mercado de trabajo fuerte, la inflación cercana al objetivo [de la Fed], y los riesgos de las perspectivas económicas prácticamente equilibrados, el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) cree, por ahora, que **el mejor camino es mantener las subidas graduales de los tipos de interés de referencia**.

En su discurso ante el citado comité, Powell dijo que la economía estaba creciendo a un "ritmo sólido" y que se esperaba que la tasa de desempleo cayera aún más. En su opinión, incluso el reciente repunte de la inflación, hacia el objetivo del 2% de la Fed, es "alentador". Además, Powell destacó como "buenas noticias" la disminución de las tasas de desempleo para los afroamericanos y los hispanos. Igualmente dijo que, si bien las ganancias salariales están siendo moderadas, "también nos indican que el mercado de trabajo no está causando una alta inflación".

Por otro lado, Powell señaló que las guerras comerciales y la política fiscal eran áreas clave de incertidumbre en las perspectivas. Según indico, "es difícil predecir el resultado final de las discusiones actuales sobre la política comercial, así como el tamaño y el momento de los efectos económicos de los recientes cambios en la política

Miércoles, 18 de julio 2018

fiscal". No obstante, afirmó que, en general, la Fed ve el riesgo de que la economía se debilite inesperadamente equilibrado con la posibilidad de que crezca más rápido de lo que el banco central anticipa actualmente.

Además, Powell habló de que la Fed ha puesto en marcha una estrategia para la reducción de su balance (reducción del importe de bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas que posee), programa que, según dijo, "ha estado funcionando sin problemas".

En cuanto a la evolución de los precios, Powell dijo que un importante desafío para la Fed es mantener la inflación cerca del nivel del 2%, por lo que afirmó que continuarán vigilando de cerca esta variable para mantenerla cerca del objetivo.

Por último, Powell dijo que la saludable economía, con un fuerte mercado de trabajo y una inflación cercana al 2%, podría durar todavía varios años.

Valoración: *nada nuevo en las declaraciones de Powell, el cual se mostró bastante satisfecho con la evolución de la economía estadounidense, que piensa puede mantener el buen tono durante varios años. Todo apunta a que en este entorno económico la Fed seguirá subiendo sus tasas de interés oficiales de forma gradual, a la vez que reduce el tamaño de su balance. La mención expresa a la vigilancia de cerca a la que someterá la Fed a la inflación indica que cualquier desviación al alza de esta variable será inmediatamente respondida por el banco central estadounidense, probablemente acelerando el proceso de alzas de tipos de interés.*

. La Reserva Federal (Fed) publicó ayer **que la producción industrial estadounidense aumentó el 0,6% en el mes de junio en relación a mayo, batiendo de este modo la lectura el 0,5% que esperaba el consenso de analistas**. Este incremento vino de la mano de la mayor producción de petróleo y de automóviles. Por su parte, el ratio de capacidad de producción utilizada se situó en el 78,0%, superando así el 77,7% del mes de mayo, aunque quedándose ligeramente por debajo del 78,2% que esperaban los analistas.

Por su parte, la producción manufacturera aumentó en junio a su vez el 0,8%, superando igualmente el 0,6% que esperaba el consenso de analistas.

Valoración: *buenas cifras de producción industrial, que apuntan a que la economía estadounidense ha terminado el 2T2018 con mucho ímpetu. El hecho de que la capacidad de producción utilizada se esté poco a poco acercando al nivel del 80% terminará, antes o después, provocando tensiones en los precios de la cadena productiva que las empresas deberán absorber o traspasar a los clientes finales, provocando en este segundo escenario inflación.*

. La Asociación Nacional de Promotores de Vivienda (*the National Association of Home Builders*) informó ayer de que **su índice que mide la confianza de sus asociados en la marcha del sector se mantuvo sin cambios en el mes de julio en los 68 puntos**. El consenso de analistas esperaba por su parte que repuntase hasta los 69 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere mejoras mensuales en las condiciones del sector. Al nivel actual sugiere que el sector muestra una buena salud.

Destacar que el subíndice que evalúa el estado actual de las ventas se mantuvo también sin cambios en relación a junio en los 74 puntos, mientras que el que analiza las ventas futuras cayó dos puntos, hasta los 73 puntos. Por su parte, el que evalúa el tráfico de compradores subió dos puntos, hasta los 52 puntos, su lectura más elevada desde el pasado mes de febrero.

Miércoles, 18 de julio 2018

Noticias destacadas de Empresas

. La compañía pública de Arabia Saudí Saline Water Conversion Corporation (SWCC) ha adjudicado a **ACCIONA (ANA)** la construcción de la desaladora de Al Khobar, en Dhahran, en la costa este del país. Se trata de un contrato llave en mano más un año de garantía, valorado en más de EUR 200 millones. Supone el primer proyecto de este tipo que lleva a cabo SWCC con una compañía española. La instalación prevé estar finalizada en unos dos años y contará con una capacidad de casi 210.000 m³ diarios. Además, la planta dará servicio a Saudi Aramco, la empresa petrolera más grande del mundo.

. Según recoge el diario *eEconomista.es*, **NATURGY (NTGY)** negocia nuevos contratos de venta de gas natural en China, India y Oriente Medio, con los que prevé compensar la pérdida de las compras que hasta el momento realizaba REPSOL (REP) a la compañía y que se irá reduciendo paulatinamente en los próximos años. La petrolera es el mayor cliente de gas de España y solo el suministro para sus plantas supone un 12% de cuota de mercado. El contrato de NTGY con REP vence el próximo mes de diciembre.

REP tenía hasta el momento un contrato preferencial con su antigua participada para abastecerse y ahora comenzará a acudir al mercado a autoabastecerse de gas con la intención de ir desarrollando su propio negocio mayorista

NTGY, por su parte, podrá monetizar el gas a un precio superior al que estaba obteniendo con REP gracias a la pujanza de la economía asiática y los precios que allí se pagan, según fuentes consultadas por el diario.

Por otro lado, en una entrevista con el diario Expansión, el presidente de NTGY, Francisco Reynés, señala que la compañía quiere jugar un papel en la reordenación del sector energético en Europa y quiere ser un actor energético relevante. Por otro lado, ha señalado que el plan del grupo no contempla la venta de alguna gran división o la escisión de un negocio para colocar en Bolsa una parte.

. **MASMOVIL (MAS)** ha firmado un acuerdo de conectividad con Ufinet por el que MAS dispondrá de inmediato de una relevante red troncal de fibra óptica (*backbone*), y también servicio de capacidad para la red de acceso (*backhaul*) en las condiciones más ventajosas del mercado. De esta manera, se garantiza la capacidad necesaria para absorber su extraordinario crecimiento actual y previsto para los próximos años y dispondrá, sin ninguna limitación, de todo el ancho de banda que requiera su red troncal para llegar a óptimas velocidades y latencias. El acuerdo se instrumenta a través de la cesión de uso a largo plazo de fibra y equipamiento de Ufinet en exclusiva para MAS.

Este acuerdo supone también un ahorro muy importante para MAS de, al menos, un 50% en inversión (*capex*) y gastos operativos (*opex*), en comparación con un escenario *standalone* que, además, tardaría años en desarrollar. Por otra parte, aumenta el apalancamiento operativo de su modelo de negocio según se implementa el acuerdo e incrementa la visibilidad sobre una línea de costes relevante, como es la transmisión, lo que resultará en una expansión sólida de su rentabilidad operativa.

El contrato tiene una duración de 10 años, ampliable en 5 más, y la operación, el mantenimiento y la gestión de esta red de fibra corresponderá en su totalidad a Ufinet.

Miércoles, 18 de julio 2018

. Según publica el diario Expansión, Mubadala, el holding empresarial estatal a través del que el emirato árabe de Abu Dabi controla **Cepsa**, está preparando la salida a Bolsa de la petrolera, para llevarla a cabo en otoño, preferiblemente en octubre. Fuentes consultadas por el diario indican que para los días 23 y 24 de julio Cepsa ha convocado a analistas financieros para realizar una presentación del grupo y del potencial de los negocios en los que opera. La operación podría llevarse a cabo mediante una colocación privada a fondos y/o venta directa en Bolsa. Entre los fondos que se han interesado están Blackstone, CVC y Macquarie. La última horquilla de valoración que manejan los asesores financieros para Cepsa está en EUR 11.000-15.000 millones.

. Según publica el diario Expansión, **BANKINTER (BKT)** negocia con Apollo la compra del banco *online* Evo BVanco. Las entidades se habrían dado un mes para acercar posturas sobre un precio "razonable". BKT y Apollo no han querido hacer comentarios al respecto.

. Según el diario Expansión, **TELFÓNICA (TEF)** ha retomado la venta de su aseguradora Antares, cuyo valor en libros es de EUR 70 millones, mientras que su precio en el mercado podría alcanzar EUR 200 millones. En 2017 Antares ganó EUR 10,8 millones, con unas primas de EUR 137 millones. **MAPFRE (MAP)**, Mutua Madrileña y Sanitas mostraron en su día interés por esta aseguradora.