

Martes, 21 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/08/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	20/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	953,26	957,65	4,39	0,46%	Septiembre 2018	9.461,0	-7,60	Yen/\$	110,07
IBEX-35	9.417,3	9.468,6	51,3	0,54%	Octubre 2018	9.430,0	-38,60	Euro/£	1,116
LATIBEX	4.374,30	4.431,70	57,4	1,31%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	25.669,32	25.758,69	89,37	0,35%	USA 5Yr (Tir)	2,70%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	72,21
S&P 500	2.850,13	2.857,05	6,92	0,24%	USA 10Yr (Tir)	2,82%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.184,35
NASDAQ Comp.	7.816,33	7.821,01	4,68	0,06%	USA 30Yr (Tir)	2,98%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	14,76
VIX (Volatilidad)	12,64	12,49	-0,15	-1,19%	Alemania 10Yr (Tir)	0,30%	=	Cobre \$/lbs	2,70
Nikkei	22.199,00	22.219,73	20,73	0,09%	Euro Bund	163,67	0,00	Niquel \$/Tn	13.560
Londres(FT100)	7.558,59	7.591,26	32,67	0,43%	España 3Yr (Tir)	-0,09%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.344,93	5.379,65	34,72	0,65%	España 5Yr (Tir)	0,39%	-2 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.210,55	12.331,30	120,75	0,99%	España 10Yr (TIR)	1,40%	-4 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.372,94	3.393,67	20,73	0,61%	Diferencial España vs. Alemania	110	-5 p.b.	12 meses	-0,167

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	889,65
IGBM (EUR millones)	977,38
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.748,02
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.419,97

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,153

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,32	7,33	0,00
B. SANTANDER	4,33	4,36	-0,02
BBVA	5,34	5,42	-0,07

Evolución acciones BBVA vs. Ibex-35 - 12 meses

Fuente: FactSet; Elaboración propia



Comentario de Mercado (algo más de 4 minutos de lectura)

El anuncio a finales de la semana pasada de que EEUU y China podrían retomar las negociaciones y acercar posturas en materia comercial animó AYER a los inversores, que optaron nuevamente por incrementar sus posiciones de riesgo. Este hecho favoreció el comportamiento de la renta variable, especialmente de los valores más ligados al ciclo económico, como los relacionados con las materias primas minerales y el petróleo, y los industriales. Por el contrario, los valores de corte defensivo, que ofrecen como mayor atractivo sus elevadas rentabilidades por dividendo, como es el caso de las utilidades, quedaron AYER algo rezagados. El sector bancario siguió comportándose peor que el mercado en términos relativos, lastrado por la caída generalizada de las rentabilidades de los bonos, especialmente de los periféricos. Así, y desde el comienzo de la jornada, los principales índices bursátiles europeos se pusieron en positivo,

Martes, 21 de agosto 2018

manteniéndose así durante toda la sesión y cerrando muy cerca de sus niveles más elevados de la jornada.

En Wall Street la sesión mantuvo unas características similares, con los valores de corte más cíclico destacando y los defensivos haciéndolo peor que el mercado en su conjunto. Destacar nuevamente la debilidad que mostraron los valores de corte tecnológico, que hasta hace poco eran las verdaderas “estrellas” de este mercado. Todo parece indicar que el miedo a que las valoraciones de estas compañías hayan alcanzado niveles difícilmente justificables, algo que no es cierto en muchos casos, está provocando una fuerte rotación en esta bolsa, concretamente desde valores catalogados de “crecimiento” hacia los considerados de “valor”. Está por ver, no obstante, si esta “estrategia” de inversión se impone o es sólo pasajera.

Por lo demás, y en una jornada tranquila y de escasa actividad en los mercados, que AYER dijimos que podría ser de transición, lo más relevante fue el nuevo “ataque” del presidente de EEUU, Donald Trump, a la Reserva Federal (Fed) por su “insistencia” en seguir subiendo las tasas de interés oficiales. Según Trump, esta política podría terminar penalizando el crecimiento económico, algo que, en nuestra opinión, también podría hacer una inflación descontrolada con la que la Fed no quiere tener que lidiar, de ahí su “insistencia” en cumplir con su mandato y continuar subiendo sus tasas de interés de referencia de forma paulatina. Las declaraciones de Trump tuvieron un impacto negativo importante en el dólar estadounidense, que esta madrugada ha seguido depreciándose respecto al resto de principales divisas. No entendemos esta reacción del dólar, ya que consideramos que la independencia de la Fed está por encima de cualquier duda y que la presión política no va a condicionar su actuación. Sin embargo, “la debilidad” del dólar está sirviendo de alivio momentáneo a las divisas emergentes, y está facilitando la recuperación del precio de las materias primas, los cuales mantienen una elevada correlación negativa con esta divisa.

HOY el factor “tarifas” volverá a “entrar en juego” en los mercados de valores, en esta ocasión para mal. Así, y en una jornada con una agenda macro inexistente, las noticias de que la Administración Trump tiene previsto seguir adelante con la imposición de nuevas tarifas a \$ 200.000 millones de importaciones chinas, siempre que China no ofrezca alguna concesión y a pesar de la fuerte oposición de gran parte del colectivo empresarial estadounidense, volverán a condicionar, para mal, el comportamiento de las bolsas. En este sentido, señalar que el presidente Trump, en una entrevista para la agencia *Reuters*, dijo AYER que no espera gran cosa de las conversaciones con China que se van al llevar a cabo esta semana y que no tiene establecido “un marco temporal” para terminar la disputa comercial con el país asiático ya que, como hace China, “mira a largo plazo”.

Por todo ello, y para empezar, esperamos que los índices europeos abran ligeramente a la baja. Posteriormente, serán las noticias que lleguen desde EEUU sobre el conflicto comercial con China las que “moverán” los índices en una jornada que esperamos vuelva a tener un muy reducido volumen de actividad.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 21 de agosto 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Coca Cola European Partners (CCE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe de EUR 0,26 brutos por acción; paga el día 6 de septiembre de 2018;

Bolsas Europeas:

- **BHP Billiton (BLT-GB):** resultados 4T2018;
- **Seadrill Partners (SDLP-GB):** resultados 2T2018;

Wall Street:

- **Urban Outfitters (URBN-US):** resultados 2T2019;
- **Kohl's Corp (KSS-US):** resultados 2T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según el Índice de Cifra de Negocios Empresarial (ICNE), que da a conocer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la cifra de negocios de las empresas aumentó un 4,9% el pasado mes de junio en tasa interanual (+6,0% en mayo)**. De esta forma, esta variable encadena ya 23 meses de incrementos interanuales. Por sectores de actividad, el mayor incremento de las ventas se lo anotó el comercio, con un avance interanual de la facturación del 6,1%, seguido de los servicios (+4,8%) y la industria (+4,3%).

Si se corrige el efecto calendario y la estacionalidad, la cifra de negocios empresarial aumento el 6,8% en junio en tasa interanual (+5,8% en mayo).

. Según cifras dadas a conocer ayer por Eurostat, **la actividad del sector de la construcción en España creció a una tasa interanual en el mes de junio del 1,8% (+4,6% en mayo)**. En relación al mes de mayo la actividad en este sector bajó el 0,3%.

. **El Tesoro Público tiene previsto emitir hoy entre EUR 1.000 y EUR 2.000 millones en letras a 3 y 9 meses**. Con esta operación el organismo cierra el calendario de subastas del mes de agosto.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Banco Central Europeo (BCE) dejará a partir de hoy de aplicar la exención que permitía usar los bonos griegos como garantía en sus operaciones de refinanciación** tras la finalización oficial del rescate de Grecia. De este modo, los bancos griegos perderán su acceso al dinero barato del banco central mediante el uso como colateral de los bonos soberanos griegos y deberán financiarse en los mercados de capitales.

Actualmente, la deuda a largo plazo de Grecia cuenta con una calificación "B+" con perspectiva "positiva" en el caso de la agencia S&P Global y de "B3" con perspectiva "positiva" en el de Moody's, mientras que Fitch asigna

Martes, 21 de agosto 2018

una nota "BB-" con perspectiva "estable" y DBRS un *rating* "B(alto)" con tendencia positiva. Las normas del BCE establecen la obligatoriedad de que los instrumentos de deuda empleados como garantía en las operaciones de refinanciación de la institución cuenten con una calificación dentro del "grado de inversión" por parte de al menos una de las cuatro agencias de *rating* aceptadas como referencia por el banco central, algo que no cumple la deuda helena.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en el mes de julio el 0,2% en relación a junio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,0%**, misma tasa que en junio. El consenso de analistas esperaba un incremento del IPP del 0,4% en el mes y del 3,0% en tasa interanual.

En relación a junio el incremento del IPP fue consecuencia del repunte del 0,5% que experimentaron los precios de la energía y del 0,2% de los precios de los bienes de capital. Por su parte, los precios de los bienes de consumo subieron sólo el 0,1%, mientras que los de los productos básicos se mantuvieron sin cambios.

La tasa interanual, por su parte, se vio impulsada al alza por el incremento del 6,5% de los precios de la energía, consecuencia principalmente del repunte de los de los productos relacionados con el petróleo (+16,8% en tasa interanual).

Noticias destacadas de Empresas

. **BANKIA (BKIA)** ha informado de que concedió EUR 180 millones en el 1S2018 al negocio de promoción de viviendas. Según la entidad, en este periodo ha firmado diez operaciones de financiación, además de rubricar nueve líneas de avales y otras siete de *confirming* (anticipo del cobro de facturas) por casi EUR 50 millones.

Cabe recordar que, en los últimos cinco años, y como consecuencia de los compromisos adquiridos en el rescate de la entidad, BKIA no ha podido operar en determinadas actividades, como la financiación de promoción inmobiliaria, entre otras. En este sentido, BKIA señala que el negocio promotor es una de las "palancas" de desarrollo del banco para la nueva etapa de crecimiento que ha iniciado en 2018, ya que estiman que en España se construirán unas 150.000 viviendas nuevas al año. Además, la entidad ha anunciado que bonificará el precio de los créditos que conceda para financiar promociones inmobiliarias que cuenten con certificado de sostenibilidad medioambiental.

. La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's (S&P) rebajó ayer en un escalón el *rating* de la deuda a largo plazo de la entidad de crédito turca Türkiye Garanti Bankasi hasta "B+". La entidad está participada por la española **BBVA**, la cual controla el 49,85% de su capital social.

S&P, que el pasado viernes recortó también en un escalón el *rating* de la deuda a largo plazo de Turquía, hasta "B+", ha decidido también revisar a la baja las notas de seis bancos del país, entre ellos las del Garanti, ante "la intensificación de los riesgos de crédito y la depreciación de la lira turca". Según la agencia, la actual depreciación de la moneda turca -la lira se ha depreciado en torno a un 40% frente al dólar estadounidense en 2018- está debilitando la capacidad de los prestatarios de honrar sus créditos en moneda extranjera y esto dará probablemente como resultado un incremento significativo de reestructuraciones de préstamos en el sector bancario turco. Además, la inflación se ha situado en julio en el 16%. S&P considera que estos factores limitarán el crecimiento de la economía del país este año y el siguiente, lo que afectará de forma negativa a los indicadores de calidad de los activos de la banca.

Martes, 21 de agosto 2018

Además, S&P dijo que aprecia un debilitamiento del marco institucional en el país en comparación con competidores más avanzados, destacando igualmente la falta de transparencia en el sector bancario en lo que respecta a la información proporcionada por las entidades sobre el impacto del deterioro de la calidad de sus activos, mientras que la crisis de la moneda podría suponer también un significativo descenso en la rentabilidad de los bancos turcos. Asimismo, S&P advirtió de que el menor apetito de los inversores por los mercados emergentes, la subida de los tipos de interés en EEUU y las actuales tensiones entre Turquía y sus aliados occidentales también representan un incremento de los riesgos de refinanciación para los préstamos externos de los bancos turcos.

Por último, S&P indicó que la perspectiva "estable" asignada al *rating* de Garanti tiene en cuenta los riesgos a la baja derivados de las presiones sobre la calidad de los activos y la liquidez de las entidades, así como los beneficios relacionados con el potencial apoyo por parte de su matriz.

Además, S&P anunció ayer que ha optado por revisar a la baja la perspectiva de la deuda de BBVA, situándola en "negativa" como consecuencia de la situación en Turquía y la "agitación" del mercado por la depreciación de la lira turca. En su opinión, la "magnitud" de los acontecimientos en Turquía podrían representar un "riesgo significativo" para los activos de la entidad y afectar "negativamente" a la solvencia del grupo.

En este sentido, señalar que la agencia considera la crisis monetaria turca un escollo para la capacidad de BBVA de "fortalecer su capital y mejorar la calidad de sus activos" dada su participación en el Garanti, entidad para la que, como hemos señalado, S&P espera un aumento en la tasa de préstamos en mora (NPL) ya que continúa la depreciación de la moneda local y esto provocaría una reestructuración de los préstamos.

. Según informó ayer la compañía, Puertos Canarios, organismo adscrito a la Consejería de Obras Públicas de Canarias, ha adjudicado a una unión temporal de empresas encabezada por **OHL** las obras de ampliación del puerto de Agaete por un importe de EUR 44,6 millones. El contrato comprende la construcción de un dique de abrigo con una primera alineación de 530 metros de longitud en talud con manto de Cubipods de 45 toneladas, y una segunda alineación de 400 metros de longitud de dique vertical a base de cajones de hormigón. Además, incluye la creación de dos atraques para ferris y otras obras complementarias de pavimentación, balizamiento, medios de atraque y amarre, urbanización e instalaciones.

. En un hecho relevante remitido ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Minor recuerda que hoy ejecutará el acuerdo para la compra a HNA del 8,40% del capital de **NH HOTEL GRUPO (NHH)**, operación tras la que pasará a controlar el 44,41% de la compañía española.

Hace unos días Minor ya comunicó la compra de un 5,736% el capital que estaba en manos de fondos gestionados por Oceanwood, por unos EUR 141,7 millones, con lo que superó el 30% del capital de NHH, lo que le obligaba a lanzar una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) (la OPA sobre NHH fue aprobada el pasado 19 de julio). De prosperar la mencionada OPA de Minor, el grupo resultante se convertirá en la decimonovena compañía hotelera del mundo por número de habitaciones, con 79.734. Minor tiene previsto mantener la sede social y corporativa de NHH en España y desea que siga cotizando en la Bolsa española.