

Miércoles, 22 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/08/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	21/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	957,65	965,56	7,91	0,83%	Septiembre 2018	9.543,0	-6,00	Yen/\$	1,157
IBEX-35	9.468,6	9.549,0	80,4	0,85%	Octubre 2018	9.534,0	-15,00	Euro/£	1,117
LATIBEX	4.431,70	4.390,70	-41,0	-0,93%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.758,69	25.822,29	63,60	0,25%	USA 5Yr (Tir)	2,72%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	72,63
S&P 500	2.857,05	2.862,96	5,91	0,21%	USA 10Yr (Tir)	2,85%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.190,95
NASDAQ Comp.	7.821,01	7.859,17	38,17	0,49%	USA 30Yr (Tir)	3,00%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	14,79
VIX (Volatilidad)	12,49	12,86	0,37	2,96%	Alemania 10Yr (Tir)	0,33%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,73
Nikkei	22.219,73	22.362,55	142,82	0,64%	Euro Bund	163,29	0,00	Niquel \$/Tn	13,680
Londres(FT100)	7.591,26	7.565,70	-25,56	-0,34%	España 3Yr (Tir)	-0,14%	-5p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.379,65	5.408,60	28,95	0,54%	España 5Yr (Tir)	0,34%	-5 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.331,30	12.384,49	53,19	0,43%	España 10Yr (TIR)	1,36%	-4 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.393,67	3.411,66	17,99	0,53%	Diferencial España vs. Alemania	104	-6 p.b.	12 meses	-0,167

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	804,87
IGBM (EUR millones)	894,44
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.147,14
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.207,52

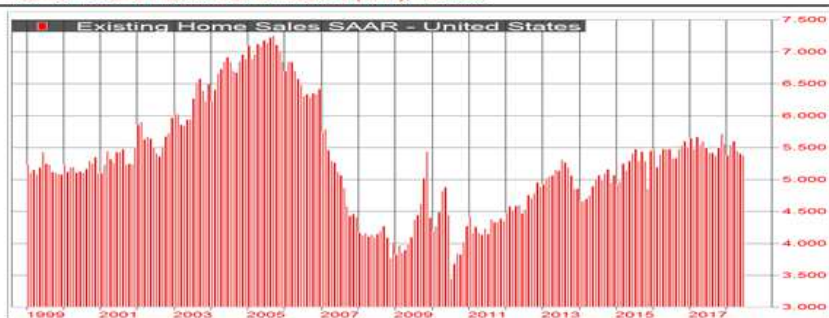
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,38	7,34	0,04
B. SANTANDER	4,41	4,40	0,01
BBVA	5,44	5,50	-0,05

Ventas viviendas segunda mano EEUU (miles) - 20 años

Fuente: National Association of Realtors (NAR); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

 EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Ventas viviendas segunda mano (julio): Est MoM: 0,4%; Est: 5,4 millones
 iii) Actas de la reunión FOMC del 1 de agosto

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

Tras un comienzo de sesión bajista, los principales índices bursátiles europeos giraron al alza tras "optar" los inversores por obviar las declaraciones del presidente de EEUU, Donald Trump, que había restado importancia a las conversaciones que entre HOY y MAÑANA mantendrán delegaciones de funcionarios estadounidenses y chinos de segundo nivel en Washington para tratar de reconducir el conflicto comercial que mantienen sus países. Uno de los principales catalizadores de esta reacción fue la debilidad mostrada por el dólar, consecuencia, a su vez, de otras declaraciones de Trump, criticando las alzas de las tasas oficiales de interés que está llevando a cabo la Reserva Federal (Fed) y poniendo en duda su elección de Jerome Powell como presidente de esta institución.

Miércoles, 22 de agosto 2018

Precisamente, la debilidad del dólar ha servido para dar un respiro a los precios de los activos de muchos países emergentes, especialmente a sus divisas, así como a los de las materias primas minerales y al del petróleo, los cuales suelen “moverse” en sentido contrario al de la divisa estadounidense. Este hecho animó AYER nuevamente a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo, algo que se vio reflejado en el buen comportamiento bursátil en las plazas europeas de los valores relacionados con el petróleo, de los industriales, especialmente de los relacionados con el sector del automóvil, y de los bancos. Estas “ganas” de asumir más riesgo también se dejaron notar en el mercado de bonos, en el que los periféricos, con los italianos a la cabeza, mantuvieron un comportamiento relativo mucho mejor que los bonos alemanes -éstos últimos suelen ejercer de activos refugios cuando se complica el escenario en los mercados-, lo que provocó la caída de sus rentabilidades y de las primas de riesgo -la española bajó AYER 6 puntos básicos, hasta los 104 puntos básicos, tal y como mostramos en el cuadro adjunto a este comentario-. Esta caída de las rentabilidades también favoreció AYER el comportamiento en bolsa de las utilidades, valores que compiten con los bonos por el favor de los inversores.

En Wall Street la sesión también fue positiva, con el S&P 500 “coqueteando” por momentos con sus máximos históricos -llegó a marcar un nuevo máximo intradía- y con el Russell 2000 cerrando en máximos históricos, todo en la víspera de que el actual mercado alcista, que comenzó en 2009, se convierta HOY en el más largo de la historia de EEUU, superando al que se extendió desde noviembre del año 1990 hasta marzo del 2000, cuando “explotó” la “burbuja tecnológica”. En esta bolsa destacó el comportamiento de los valores del sector de consumo discrecional, así como los industriales y los del sector de la energía, mientras que los valores de corte defensivo, como las utilidades o los del sector de consumo básico, cerraron el día con ligeras pérdidas. Al cierre, los principales índices de Wall Street terminaron con avances, aunque por debajo de sus niveles más altos del día.

Tras el cierre de los mercados estadounidenses se supo que uno de los abogados del presidente Trump le había involucrado en prácticas ilegales relacionados con la financiación de su campaña electoral por el pago de dinero a dos mujeres que, aparentemente, habían mantenido relaciones con “el candidato”, con el objeto de “comprar” su silencio y no perjudicar sus expectativas de ser elegido. En principio los futuros de los índices estadounidense reaccionaron a la baja, aunque, poco a poco, han ido moderando sus descensos. Lo cierto es que los mercados en los últimos meses están “obviando” claramente los líos políticos y judiciales que envuelven al presidente estadounidense, al haberse acostumbrado a los mismos. Es por ello que, en principio, no nos preocupa en exceso este tema, siendo HOY mucho más relevante para la marcha de los mercados i) el inicio de las negociaciones entre las delegaciones de EEUU y China, de las que puede salir, en el mejor de los casos, el esbozo de una “hoja de ruta” para solventar las diferencias que en materia comercial mantienen ambas naciones y ii) la publicación esta tarde, ya con las bolsas europeas cerradas, de las actas de la reunión que a principios de agosto mantuvo el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC). Con el análisis de las mismas, los inversores intentarán determinar las intenciones de la máxima autoridad monetaria estadounidense en relación al proceso de alzas de tipos en el que está inmersa. En principio el mercado da por segura una nueva alza en septiembre, mientras que hay dudas sobre la de diciembre, la que sería la cuarta subida de las tasas oficiales en el año. De ahí la relevancia de estas actas, en las que es posible que se muestre el apoyo que en el seno del Comité tiene actualmente una potencial cuarta subida de tipos en 2018.

Miércoles, 22 de agosto 2018

Para empezar, esperamos una apertura ligeramente bajista en las bolsas europeas, con los inversores a la espera de comprobar cómo reaccionan las bolsas estadounidenses a los problemas “legales” de Trump. Si los futuros de los índices estadounidenses recuperan terreno, también lo harán las bolsas europeas. El sector del automóvil, por su parte, volverá a estar en el “ojo del huracán”, tras haber “amenazado” AYER nuevamente Trump en un acto electoral -creemos que es importante tener en cuenta el contexto en el que realizó estas manifestaciones- con imponer una tasa del 25% a las exportaciones de vehículos desde Europa.

No descartamos, por tanto, una sesión parecida a la de AYER, que vaya de menos a más. Eso sí, la actividad seguirá siendo muy reducida, como suele ocurrir normalmente en esta época del año.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas:

- Zooplus (ZO1-DE): 2T2018;
- Sonae SGPS (SON-PT): 2T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- L Brands (LB-US): 2T2018;
- Lowe's (LOW-US): 2T2018;
- Target (TGT-US): 2T2018;
- Ferroglobe (GSM-US): 2T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Tesoro Público emitió ayer EUR 1.755 millones en letras a 3 y 9. El objetivo marcado era el de colocar deuda a estos plazos por un importe de entre EUR 1.000 y EUR 2.000 millones. Destacar que en letras a 9 meses el Tesoro colocó EUR 1.430 millones a un interés marginal del -0,433% vs. -0,383% de la subasta de julio. Además, en letras a 3 meses el Tesoro emitió EUR 325 millones a un interés marginal del -0,515% frente al -0,506% de la subasta similar celebrada en julio.

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan, señaló ayer que le gustaría que el banco central siga adelante con sus subidas de tipos dada la fortaleza del mercado laboral y tras haber alcanzado la inflación los niveles deseados. No obstante, advirtió de que la Fed debe proceder con cuidado.

Miércoles, 22 de agosto 2018

En su opinión, la Fed "está cumpliendo sus objetivos de empleo y estabilidad de precios" y "como tal, debería eliminar las políticas acomodaticias de manera gradual para llegar a una postura de política neutral". Además, Kaplan dijo que cuando la Fed alcance lo que él ve como un nivel neutral de política monetaria, un nivel de tasas que ni promuevan ni frenen el crecimiento, será el momento de hacer un balance de qué hacer a continuación.

. Según *The Wall Street Journal*, **la Administración Trump está retrasando la fecha límite para completar la investigación sobre la imposición de aranceles sobre las importaciones de automóviles**, ya que se está intentando negociar acuerdos con algunos de los mayores exportadores de autos del mundo.

A finales del mes de julio el secretario de Comercio, Wilbur Ross, afirmó que completaría el estudio y sus recomendaciones sobre la posible amenaza a la seguridad nacional de las importaciones de automóviles "probablemente en algún momento del mes de agosto". Sin embargo, Ross dijo el pasado lunes en una entrevista para el citado diario que ahora "no está claro que el informe saldrá a finales de mes". Así, afirmó que esta demora era consecuencia de las negociaciones en curso con la Comisión Europea (CE) y con los gobiernos de México y Canadá. Además, sugirió que estaba llevando más tiempo de lo previsto examinar el material presentado por los fabricantes de automóviles que se oponen a las nuevas tarifas, tarifas que aumentan los costos para los consumidores e interrumpen las cadenas de suministro mundiales.

- **CHINA**

. Según Li Bo, jefe del departamento monetario del Banco Popular de China, dijo ayer que **China no usará el yuan como arma en la disputa comercial con EEUU, reiterando así la posición oficial de su país** poco antes del inicio de las conversaciones que celebrarán funcionarios estadounidenses y chinos en Washington (EEUU).

Recordar que una delegación de nueve miembros de Beijing, encabezada por el viceministro de Comercio, Wang Shouwen, se reunirá con funcionarios estadounidenses encabezados por el subsecretario del Tesoro, David Malpass, del 22 al 23 de agosto. De acuerdo con las personas informadas sobre las discusiones que cita la agencia *Dow Jones*, en estas conversaciones EEUU tratará de persuadir a China para que eleve el valor de su moneda a su nivel anterior a la disputa,

Noticias destacadas de Empresas

. Según recoge la agencia *Europa Press*, Repsol LNG Holding, filial de **REPSOL (REP)**, está inscrita desde el pasado 1 de agosto para operar como comercializadora de electricidad. Esta misma sociedad ya contaba con la licencia para operar como comercializadora de gas desde finales del año 2012.

REP tiene previsto iniciar su actividad en los mercados de electricidad y gas de España una vez cuente con las autorizaciones para la compra de los activos de Viesgo y su comercializadora, algo que se prevé que ocurra en el último trimestre de este año.

Cabe recordar que el pasado mes de junio REP adquirió a los fondos Macquarie y Wren House una capacidad de generación de bajas emisiones de 2.350 megavatios (MW) y una cartera de cerca de 750.000 clientes de Viesgo, con lo que la petrolera reforzará su posición como proveedor multienergía. El coste de la operación ascendió a EUR 750 millones. Esta operación supone la incorporación de REP como nuevo operador en el sector del gas y la electricidad, sectores que verán reforzada la competencia. En este sentido, señalar que la

Miércoles, 22 de agosto 2018

compra de la comercializadora de Viesgo permitirá a REP aumentar significativamente su presencia en el sector minorista de gas y electricidad de España, con una cuota de mercado superior al 2%.

Según el plan estratégico diseñado por sus gestores, REP invertirá EUR 2.500 millones entre 2018 y 2020 para crecer en el negocio energético de bajas emisiones de CO2, consolidando así su posicionamiento de cara al largo plazo en el comercio minorista de gas y electricidad, así como de generación eléctrica. Su objetivo es alcanzar 2,5 millones de clientes minoristas de gas y electricidad en España para 2025, con una cuota de mercado superior al 5% y una capacidad de generación baja en emisiones de alrededor de 4.500 MW.

. Según señala la agencia *Reuters*, Mubadala, el *holding* empresarial estatal a través del que Abu Dabi participa en el capital de la petrolera española **CEPSA**, optará por sacar a Bolsa la compañía en lugar de realizar una venta privada de su participación. La operación se haría por medio de una Oferta Pública de Venta (OPV), probablemente el próximo mes de septiembre.

De esta forma, Mubadala sigue adelante con sus planes para desinvertir parcialmente en la petrolera española. No obstante, a pesar de que la opción preferida por del *holding* es sacar a Bolsa la compañía española, mantienen negociaciones paralelas para una posible venta privada.

La clave que condicionará el tamaño de la OPV y sus tramos es la determinación del precio de la compañía, así como calibrar el grado de interés de los fondos. Según *Reuters*, el negocio actual de CEPSA podría valer unos EUR 10.000 millones.

Cabe recordar que en 2011 Abud Dabi se hizo con el 100% del capital de CEPSA tras comprar su participación a la francesa Total y llevar a cabo una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de exclusión.

. El grupo chino HNA anunció ayer que ha vendido a la tailandesa Minor su participación restante en **NH HOTEL GROUP (NHH)** de casi 33 millones de acciones. HNA anunció en junio que había pactado vender su 26,5% en NHH en dos tramos:

- i) la primera transacción ascendía a cerca del 18% del capital a un precio de EUR 6,4 por acción y se efectuó a mediados de junio.
- ii) la segunda desinversión por el 8,4% restante se llevó a cabo ayer. En su día se pactó un precio de EUR 6,1 por acción lo que, descontando el dividendo de EUR 0,1 por acción pagado por NHH a sus accionistas, ha dejado el precio final de esta operación en EUR 6,0 por acción.

Con esta nueva adquisición, Minor, que ha lanzado una Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA) sobre el 100% de NHH a un precio de EUR 6,40 por acción, controla ya el 44,5% del capital del grupo hotelero español.