

Miércoles, 29 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/08/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	28/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	976,00	971,10	-4,90	-0,50%	Septiembre 2018	9.605,0	-1,50	Yen/\$	1,169	
IBEX-35	9.659,8	9.606,5	-53,3	-0,55%	Octubre 2018	9.599,0	-7,50	Euro/£	1,100	
LATIBEX	4.413,20	4.338,70	-74,5	-1,69%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	26.049,64	26.064,02	14,38	0,06%	USA 5Yr (Tir)	2,78%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	75,95	
S&P 500	2.896,74	2.897,52	0,78	0,03%	USA 10Yr (Tir)	2,88%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.212,25	
NASDAQ Comp.	8.017,90	8.030,04	12,14	0,15%	USA 30Yr (Tir)	3,03%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	14,90	
VIX (Volatilidad)	12,16	12,50	0,34	2,80%	Alemania 10Yr (Tir)	0,39%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,78	
Nikkei	22.813,47	22.848,22	34,75	0,15%	Euro Bund	162,53	0,00	Niquel \$/Tn	13,460	
Londres(FT100)	7.577,49	7.617,22	39,73	0,52%	España 3Yr (Tir)	-0,10%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.479,10	5.484,99	5,89	0,11%	España 5Yr (Tir)	0,41%	+4 p.b.	1 mes	-0,370	
Frankfort (DAX)	12.538,31	12.527,42	-10,89	-0,09%	España 10Yr (TIR)	1,45%	+4 p.b.	3 meses	-0,319	
Euro Stoxx 50	3.456,01	3.447,57	-8,44	-0,24%	Diferencial España vs. Alemania	107	+3 p.b.	12 meses	-0,166	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.095,98
IGBM (EUR millones)	1.216,81
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.683,19
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.544,65

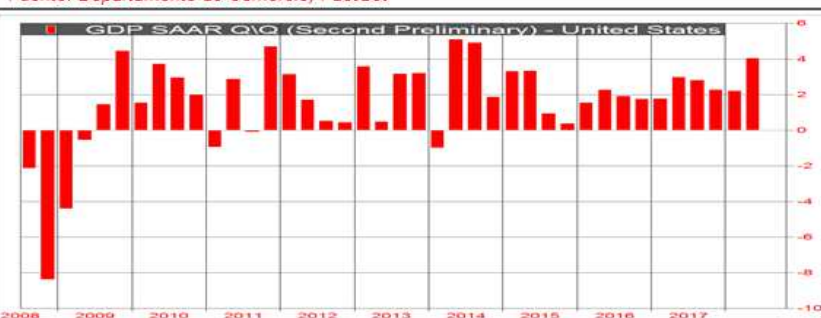
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,169

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,29	7,27	0,03
B. SANTANDER	4,36	4,36	-0,01
BBVA	5,45	5,49	-0,04

PIB anualizado EEUU (var % interanual; trimestre) - 10 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) PIB anualizado (2T2018; 2ª estimación): Est QoQ: 4,0%
 iii) Consumo personal (2T2018): Est: 3,9%; iv) Deflactor del PIB (2T2018): Est: 3,0%; v) PCE subyacente (2T2018): Est QoQ: 2,0%
 vi) Ventas pendientes vivienda (julio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -2,5%

Alemania: Índice confianza consumidores GfK (septiembre): Est: 10,6

Francia: i) PIB (2T2018; preliminar): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 1,7%; ii) Gasto consumo (julio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 0,2%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras dos días consecutivos de avances, AYER los principales índices bursátiles europeos cerraron de forma mixta, sin grandes variaciones, en una sesión que podríamos catalogar de consolidación. De esta tendencia generalizada se desmarcó, un día más, la bolsa italiana, lastrada por el descenso de las cotizaciones de sus bancos. Como analizamos en detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, Italia se puede convertir en pocas semanas, cuando el nuevo Gobierno presente su presupuesto para 2019, en un importante factor de incertidumbre para los mercados

Miércoles, 29 de agosto 2018

financieros de la Zona Euro ya que todo apunta a que el Ejecutivo italiano está dispuesto a enfrentarse a la Comisión Europea (CE) y al resto de sus socios en la Eurozona para poder sacar adelante sus propuestas populistas y nada realistas. De momento, la deuda y la bolsa italianas están siendo las primeras damnificadas por la actitud beligerante del gobierno del país. No descartamos que otros mercados periféricos terminen contagiándose. De hecho, AYER el Ibex-35 fue uno de los que peor comportamiento tuvo de entre los principales índices de la región, lastrado también por el negativo comportamiento del sector bancario español, que cedió AYER posiciones por “simpatía” con el comportamiento del italiano.

Por lo demás, comentar que los valores más expuestos al comercio internacional como los relacionados con las materias primas minerales y los del automóvil siguieron AYER “celebrando” el acuerdo alcanzado por EEUU y Méjico, acuerdo al que todo parece indicar se va a sumar Canadá en breve, y que sustituye al “difunto” NAFTA. En sentido contrario, los valores de corte más defensivo volvieron a ceder AYER terreno como también lo hizo en general la deuda de la región, lo que impulsó sus rentabilidades al alza. También cedieron posiciones durante la jornada los valores del sector de las telecomunicaciones, los bancos y los valores relacionados con el petróleo.

En Wall Street la sesión también fue de consolidación, lo que no impidió que los principales índices logran cerrar nuevamente al alza, con el Nasdaq Composite y el S&P 500 marcando su tercer máximo histórico consecutivo al término de la jornada. La publicación durante la sesión del índice de confianza de los consumidores del mes de agosto, que superó con creces lo esperado por los analistas, situándose a su nivel más alto en 18 años, vino a confirmar que el crecimiento económico estadounidense va a seguir a ritmos elevados en los próximos meses, impulsado por el consumo privado -ver análisis en sección de Economía y Mercados-.

Por último, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran con ligeras, alzas, en línea con el comportamiento mantenido esta madrugada por los mercados asiáticos. Los inversores seguirán de cerca las negociaciones a tres bandas iniciadas AYER en Washington entre EEUU, Méjico y Canadá con el objetivo de que este último país se adhiera al reciente acuerdo comercial firmado por los dos primeros. Todo parece indicar que, a falta de cerrar algunos flecos, el Gobierno canadiense está mostrando una buena predisposición y que las negociaciones pueden finalizar con éxito antes del viernes, algo que sería recibido de forma muy positiva por las bolsas occidentales. Por lo demás, comentar que la agenda macro del día incluye la publicación en Francia y EEUU de los PIBs del 2T2108 (preliminares) y en Alemania del índice de confianza de los consumidores que elabora la consultora Gfk, correspondiente al mes de septiembre. Habrá que ver si, como mostraron el lunes los índices IFO que está ocurriendo entre los empresarios alemanes, la percepción de los consumidores sobre el devenir de la economía del país también está mejorando.

Por último, creemos importante reiterar que el “factor Italia” puede convertirse en un lastre para los mercados europeos en breve espacio de tiempo. De ahí la importancia de seguir muy de cerca el comportamiento de los bonos de este país, ya que son un buen indicador de la confianza que mantiene los grandes inversores en el devenir económico y político del mismo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 29 de agosto 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. eDreams (EDR): publica resultados 1T2019;

Bolsas Europeas:

- **Petrofac (PFC-GB)**: resultados 2T2018;
- **Eiffage (FGR-FR)**: resultados 2T2018;
- **Pernod Ricard (RI-FR)**: resultados 4T2018;
- **Unibail-Rodamco-Westfield (URW-NL)**: resultados 2T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Eagle Outfitters (AEO-US)**: 2T2018;
- **At Home Group (HOME-US)**: 2T2019;
- **Guess? (GES-US)**: 2T2019;
- **salesforce.com (CRM-US)**: 2T2019;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos provisionales del Banco de España (BdE), **los depósitos de hogares y empresas residentes en España descendieron un 2,13% en julio respecto al mes anterior, hasta EUR 1,0247 billones**. Destacar que los depósitos de los hogares se situaron al cierre del mes de julio en EUR 788.800 millones (-0,99%), mientras que los depósitos de las sociedades no financieras se redujeron un 5,75%, hasta EUR 235.900 millones. En términos interanuales los depósitos de los hogares crecieron un 2,16% en julio, mientras que los de las empresas lo hicieron un 5,03%.

También según datos del BdE, señalar que **la tasa de morosidad de las entidades financieras que operan en España cayó en junio al 6,39% desde el 6,69% de mayo**, situándose de esta manera a niveles de abril de 2011. Los créditos dudosos del sector financiero cayeron en cerca de EUR 3.000 millones en el mes, hasta los EUR 78.611 millones en junio. Por su parte, el saldo vivo de la cartera crediticia del sector financiero se situó en junio en EUR 1,223 billones, cifra un 0,84% superior a la de cierre de mayo.

Miércoles, 29 de agosto 2018

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobierno de Alemania estaría considerando la posibilidad de proporcionar asistencia financiera de emergencia a Turquía ya que considera que una crisis económica en toda regla podría desestabilizar la región, según dijeron ayer funcionarios alemanes y europeos. Si bien las conversaciones se encuentran en una etapa inicial, las posibilidades que se discuten van desde un rescate europeo coordinado, similar al que se implementó durante la crisis de la deuda de la Eurozona, hasta préstamos específicos para proyectos por parte de bancos de desarrollo controlados por el Estado, así como la concesión de ayudas bilaterales. Según estos funcionarios, el gobierno alemán teme que un colapso de la economía turca se extienda a Europa y provoque más disturbios en el Medio Oriente, y una nueva ola de inmigración hacia el norte.

. El Banco Central Europeo (BCE) informó ayer de que el crecimiento de los préstamos a corporaciones no financieras fue del 4,1% en julio en tasa interanual (+4,1% en junio), mientras que el incremento de los préstamos a los hogares alcanzó el 3,0% (+2,8% en junio). En ambos casos, se trata de los mejores datos desde 2009.

Por su parte, y según datos del BCE, el dinero en manos del público medido por el agregado monetario M3 creció en julio el 4,0%, tasa inferior a la alcanzada en junio, que había sido del 4,5% y a la del 4,3% que esperaban los analistas.

. El viceprimer ministro italiano y líder del Movimiento 5 Estrellas, Luigi Di Maio, dijo el lunes que su país podría superar el límite de déficit público del 3% del PIB el próximo año en su esfuerzo de financiar las medidas de gasto comprometidas antes de formar Gobierno.

Valoración: como venimos señalando desde hace tiempo, Italia puede convertirse en poco tiempo en un nuevo grave problema para la UE, sobre todo teniendo en cuenta la inconsistencia y contradicciones que está mostrando el nuevo ejecutivo en sus planteamientos económicos, trufados de proclamas populista. De momento, todo ello está pesando a nivel local en los mercados financieros italianos, con la bolsa desmarcándose para mal del resto de mercados de la Zona Euro, mientras que los bonos siguen cediendo posiciones, lo que está impulsando sus rentabilidades y la prima de riesgo al alza de forma constata. A todo ello haya que sumar "la amenaza" de las agencias de calificación crediticia a una rebaja del rating soberano del país si el presupuesto para 2019 que presenta el Ejecutivo ahonda en el incremento del déficit público y, por tanto, sigue aumentando la deuda del país. Actualmente Italia presenta un ratio de endeudamiento sobre el PIB superior al 130%, lo que el convierte en el más elevado de la Zona Euro después del de Grecia.

• EEUU

. El secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin, dijo ayer que no espera "muchos escollos" para que Canadá se incorpore al nuevo Tratado de Libre Comercio de América del Norte sellado entre su país y Méjico, pero que, si no lo hace, EEUU "proseguirá" con un pacto bilateral con México. Mnuchin recalzó, además, que "los mercados canadienses y estadounidenses están muy interconectados", por lo que "es importante" para ambas partes sellar un pacto.

La meta es llegar a un acuerdo este viernes, para lo que se ha quedado en la capital estadounidense la delegación del Gobierno mejicano que el lunes acordó el nuevo compromiso comercial con EEUU.

. El índice Case-Shiller, que mide la evolución del precio de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU, subió en el mes de junio el 0,1% frente a mayo en términos ajustados estacionalmente. En tasa interanual los precios subieron en el mes de junio el 6,3%, ligeramente menos que el 6,5% que lo habían hecho

Miércoles, 29 de agosto 2018

en el mes de mayo. El consenso de analistas esperaba un incremento de los precios en junio del 0,20% en relación al mes precedente y de 6,43% en tasa interanual.

Valoración: los precios de la vivienda en las grandes ciudades estadounidense siguieron subiendo a ritmos elevados en el mes de junio, aunque a una tasa interanual ligeramente inferior a la de meses anteriores, algo que consideramos normal, sobre todo en un entorno de tipos al alza.

. The Conference Board publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores subió en el mes de agosto hasta los 133,4 puntos desde los 127,9 puntos de julio**, superando con holgura los 126,5 puntos que esperaba el consenso de analistas. El de agosto es el nivel más elevado alcanzado por este indicador adelantado de consumo privado en 18 años (octubre del 2000).

El subíndice que mide la percepción de los consumidores de la situación actual subió hasta los 172,2 puntos en el mes estudiado desde los 166,1 puntos de julio, mientras que el que evalúa sus expectativas avanzó hasta los 107,6 puntos en agosto desde los 102,4 puntos del mes precedente.

Valoración: lectura muy por encima de lo esperado, que fue bien recibida por la renta variable estadounidense. La fortaleza por la que atraviesa esta economía, que tiene su reflejo en un mercado de trabajo cada vez más tensionado, está impulsando la confianza del consumidor estadounidense hasta los niveles más altos de las últimas dos décadas. Buen presagio para el futuro comportamiento del consumo privado en el país, variable que cabe recordar representa casi dos tercios del PIB estadounidense.

Noticias destacadas de Empresas

. Cimic, filial australiana del grupo **ACS**, en la que participa en su capital de forma indirecta a través de la alemana Hochtief, se ha adjudicado la construcción de un tramo de autopista de peaje elevada en Filipinas por un importe de AUS\$ 140 millones (aproximadamente unos EUR 88 millones). De esta forma Cimic refuerza su negocio en este país y en la zona de Asia-Pacífico, región que es su segundo mercado por ingresos después de Norteamérica. El contrato consiste en la construcción de un tramo de autopista de peaje elevada de 2,6 kilómetros de longitud, que supone una extensión de la Autopista Norte Luzón (NLEX), una vía que conecta la capital Manila con las provincias de la región central de Luzón. La construcción deberá estar finalizada a finales de 2019.

. La petrolera española **REPSOL (REP)** ha lanzado un fondo inversión denominado Repsol Corporate Venturing, que dispondrá de una dotación de EUR 85 millones para a tomar participaciones en empresas emergentes que ofrezcan soluciones en movilidad, economía circular, nuevos materiales o tecnologías aplicadas a la exploración y producción hasta 2020.

Desde comienzos de ejercicio el fondo ha analizado más de ochenta oportunidades de inversión, de las cuales unas han fructificado y varias se encuentran en su proceso final. Así, cuenta ya con participación en ocho *start-ups*, como el fabricante español de *scooters* eléctricos Silence, que cuenta con una tecnología propia de baterías recargables, o Graphenea, uno de los principales productores europeos de grafeno. El fondo también ha tomado participaciones en We Smart Park y Drive Smart, empresas de movilidad que se nutren de las nuevas formas de economía colaborativa. Además, es socio de la finlandesa Rocsole, que diseña sensores para monitorizar tanques o tuberías y de Sorbwater, con tecnología a la vanguardia en el tratamiento de aguas industriales.

. Según recoge *Europa Press*, Inversión Corporativa (IC), sociedad en la que se integran las participaciones de la familia Benjumea y de otras de las familias fundadoras de **ABENGOA (ABG)** y accionistas minoritarios, ha solicitado la celebración de una Junta Extraordinaria de Accionistas antes del 28 de septiembre. IC destaca en un comunicado que el pasado 21 de agosto presentó un requerimiento notarial solicitando la celebración de la mencionada junta extraordinaria, sin haber recibido "respuesta concreta", ante el temor a una futura nueva dilución de su participación, que actualmente representa el 3% del capital de ABG. Según la sociedad, el objetivo de la celebración de esta junta sería debatir y adoptar soluciones con respecto a la comunicación realizada en julio por BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (BME) que podría provocar una dilución del 90% en las acciones de ABG, "con un grave perjuicio para los inversores".

Miércoles, 29 de agosto 2018

Así, el próximo 28 de septiembre entraría en vigor la norma que implica la modificación del precio mínimo de cotización de los valores negociados en el Mercado Continuo de la bolsa española a EUR 0,001 frente al valor de EUR 0,01, vigente hasta la fecha. IC subraya que esto aumenta la preocupación entre los accionistas minoritarios, debido a que la medida podría suponer una dilución de la acción del 90% que, sumada a la dilución del 95% ya sufrida en 2016 durante el proceso de reestructuración, "supondría en la práctica la desaparición total de las inversiones realizadas". Es por ello que considera de "máxima importancia" poder discutir con el Consejo de Administración de ABG esta medida y sus consecuencias, por lo que la celebración de una junta extraordinaria antes del 28 de septiembre hubiera sido "clave para defender el valor de la acción y frenar una nueva oleada de especulación de fondos de inversión y otras entidades que supondría el fin de su inversión en la sociedad".

Además, advierte que de no celebrarse la junta y si no se adopta una solución, el órgano rector de la compañía "sería responsable de la pérdida patrimonial que esta medida de BME pudiera ocasionar en el valor de la acción".

Cabe recordar que el acuerdo de reestructuración de ABG, alcanzado en 2016, supuso una quita del 97%. Así, los entonces accionistas de la empresa mantuvieron un máximo del 5% de la "nueva Abengoa". IC, que poseía más de un 50% del capital, vio reducida su participación al entorno del 2,5%.

En referencia a este tema, señalar que, mediante Hecho Relevante enviado a la CNMV, el Consejo de Administración de ABG ha anunciado la convocatoria de una Junta General Extraordinaria de Accionistas para tratar exclusivamente los dos puntos del orden del día propuestos en la solicitud recibida por parte de IC, además del habitual de delegación en el Consejo de Administración para poder llevar a cabo la ejecución de los acuerdos adoptados. La Junta General Extraordinaria de Accionistas se celebrará en el domicilio social, Campus Palmas Altas, de Sevilla, el día 1 de octubre de 2018, a las 12:00 horas, en primera convocatoria y, de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, que es la que previsiblemente se celebrará, el día siguiente, 2 de octubre de 2018, a la misma hora y lugar mencionados.

. Según informa el diario Expansión, el *hedge fund* británico Portsea ha declarado una participación del 3,268%, en el capital de **NEINOR HOME (HOME)**. Portsea controla ese paquete accionario (2,58 millones de acciones) a través de instrumentos financieros. A precios actuales, la participación tendría un valor aproximado de EUR 41 millones.

. MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd., en su condición de sociedad oferente de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre las acciones de **NH HOTEL GROUP**, cuya admisión a trámite fue acordada por la CNMV con fecha 19 de julio de 2018, ha adquirido 500.000 acciones de NH, representativas de un 0,1275% de su capital social, por el precio de EUR 6,295 por acción. Como consecuencia de lo anterior, MHG Continental Holding ha pasado a ser titular de 175.516.807 acciones de NH, representativas de un 44,75% del capital social de NH.

En relación la oferta de MHG Continental Holding, el diario Cinco Días informa hoy de que el grupo hotelero Hesperia, que posee el 8,1% del capital de NHH, estaría barajando la posibilidad de acudir a la mencionada OPA. Según el diario, Hesperia, que registraría plusvalías de vender su posición en NHH en la OPA, estaría esperando a conocer la valoración que Bank of America Merrill Lynch está realizando de la oferta de Minor de EUR 6,3 por acción antes de tomar una decisión definitiva al respecto. Cinco Días señala, además, que la participación de Hesperia en NHH sirve, a su vez, como garantía del préstamo que solicitó la compañía en su día para adquirir las acciones de NHH.