

Jueves, 30 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/08/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	971,10	968,89	-2,21	-0,23%	Septiembre 2018	9.562,0	-7,50	Yen/\$	111,66
IBEX-35	9.606,5	9.569,5	-37,0	-0,39%	Octubre 2018	9.540,0	-29,50	Euro/£	1,111
LATIBEX	4.338,70	4.336,00	-2,7	-0,06%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.064,02	26.124,57	60,55	0,23%	USA 5Yr (Tir)	2,78%	=	Brent \$/bbl	77,14
S&P 500	2.897,52	2.914,04	16,52	0,57%	USA 10Yr (Tir)	2,88%	=	Oro \$/ozt	1.204,20
NASDAQ Comp.	8.030,04	8.109,69	79,65	0,99%	USA 30Yr (Tir)	3,02%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	14,69
VIX (Volatilidad)	12,50	12,25	-0,25	-2,00%	Alemania 10Yr (Tir)	0,40%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,75
Nikkei	22.848,22	22.869,50	21,28	0,09%	Euro Bund	162,24	0,00	Niquel \$/Tn	13,415
Londres(FT100)	7.617,22	7.563,21	-54,01	-0,71%	España 3Yr (Tir)	-0,10%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.484,99	5.501,33	16,34	0,30%	España 5Yr (Tir)	0,43%	+2 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.527,42	12.561,68	34,26	0,27%	España 10Yr (TIR)	1,46%	+1 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.447,57	3.456,13	8,56	0,25%	Diferencial España vs. Alemania	106	-1 p.b.	12 meses	-0,166

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.057,05
IGBM (EUR millones)	1.162,10
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.791,86
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.820,41

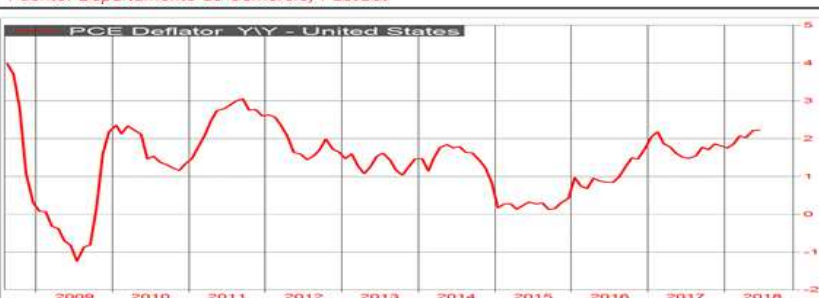
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,170

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,32	7,26	0,06
B. SANTANDER	4,37	4,36	0,01
BBVA	5,48	5,53	-0,05

Índice de precios de los consumidores EEUU (PCE; var % interanual) - 10 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ing personales (jul): Est MoM: 0,4%; ii) Gastos personales (jul): Est MoM: 0,4%; iii) PCE (jul): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,3%
 iv) Subyacente PCE (jul): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,0%; v) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 213.000

Alemania: i) Ind. Precios importación (julio): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 5,2%; ii) IPC (ago; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,0%
 iii) IPC armonizado (ago; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,1%

España: i) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,2%; ii) IPC subyacente (agosto; preliminar): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,3%

Zona Euro: i) Confianza económica (ago): Est: 111,9; ii) Clima empresarial (ago): Est: 1,26; iii) Confianza industrial (ago): Est: 5,5
 iv) Confianza servicios (ago): Est: 15,2; v) Confianza consumidor (ago; final): Est: -1,9

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

AYER asistimos a una nueva sesión de consolidación en las bolsas europeas, cuyos principales índices cerraron en su mayoría con ligeros avances. De esta tendencia general se desmarcó el Ibex-35, que cerró con pérdidas, aunque lejos de sus niveles mínimos del día. El fuerte castigo que sufrieron las acciones de Inditex (ITX), que cedieron casi un 6% durante la jornada tras publicar un gran banco de negocios estadounidense un informe muy negativo con la compañía, lastró desde el comienzo de la sesión el comportamiento del Selectivo. Además, y durante gran parte

Jueves, 30 de agosto 2018

del día, los grandes bancos españoles también mostraron gran debilidad, aunque se recuperaron al final de la sesión, dando un respiro al Ibex-35 y moderando su caída. En lo que hace referencia a Inditex (ITX), señalar que en los últimos dos días se han publicado seis informes sobre la compañía, todos ellos realizados por importantes casas de análisis internacionales. Cinco de estos informes tienen recomendaciones de compra, con precios objetivos que se mueven en el intervalo de los EUR 31 y EUR 35 por acción. Sin embargo, es curioso que los inversores/*traders* decidieron AYER “hacer caso” del único informe negativo sobre la compañía, quizás porque fue el más “publicitado” por las distintas agencias de noticias.

Por lo demás, comentar que AYER la atención de los inversores giró hacia el mercado de divisas, con la libra esterlina como “estrella invitada”. Así, la divisa británica experimentó un fuerte avance frente al resto de principales monedas mundiales tras las declaraciones del negociador jefe de la Unión Europea para el *brexit*, Michel Barnier, en las que destacó la posibilidad de que el bloque se esté preparando para “ofrecer una asociación al Reino Unido como nunca antes lo ha hecho con ningún otro país”, declaraciones que aumentaron el optimismo de que finalmente se produzca un *brexit* suave.

Por lo demás, la posibilidad de que Canadá se adhiera MAÑANA al nuevo acuerdo comercial firmado a principios de semana entre EEUU y México, posibilidad que, según declaraciones del presidente de EEUU, Donald Trump, y de algunos miembros de la administración canadiense, es elevada, siguió ejerciendo AYER de soporte para los mercados de valores europeos y estadounidenses. En este sentido, señalar que en Wall Street el S&P 500, el Nasdaq Composite y el Russell 2000 volvieron a marcar nuevos máximos históricos al cierre, mientras que el Dow Jones se quedó sólo a un 2% de lograrlo. En este mercado fueron los grandes valores tecnológicos los que lideraron las alzas, animados por la fortaleza de la economía de EEUU -AYER el Departamento de Comercio revisó ligeramente al alza el crecimiento del PIB estadounidense en el 2T2018; ver análisis en la sección de Economía y Mercados- y por la mejora de las recomendaciones sobre algunos de estos valores por parte de los analistas. En este mercado también destacó el buen comportamiento de los valores del sector de la energía, animados por un nuevo repunte del precio del crudo tras conocerse que los inventarios estadounidenses de esta materia prima habían vuelto a caer más de lo esperado la semana pasada.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, aunque sin una clara tendencia, con el desarrollo de las negociaciones para que Canadá se adhiera al “nuevo NAFTA” como principal foco de atención. No obstante, destacar que la agenda macro del día es intensa, con la publicación en Alemania y España de las lecturas preliminares del IPC de agosto y en la Zona Euro de los índices sectoriales de confianza del mismo mes. Por la tarde, y ya en EEUU, se darán a conocer los siempre relevantes datos de ingresos y gastos personales, correspondiente al mes de julio, cifras que siempre van acompañadas del indicador de inflación más seguido por la Reserva Federal (Fed), el índice de precios de los consumidores, conocido como PCE. Entendemos que si algo puede hacer descarrilar el actual mercado alcista es la posibilidad de que la inflación estadounidense se “descontrole” y fuerce a la Fed a acelerar su proceso de subidas de tipos. De momento, este escenario se nos antoja lejano.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 30 de agosto 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsas Española:

. **Logista (LOG)**: paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,35 por acción;

Bolsas Europeas:

- **Bouygues (EN-FR)**: resultados 2T2018;
- **GK Software (GKS-DE)**: resultados 2T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abercrombie & Fitch (ANF-US)**: 2T2018;
- **Ambarella (AMBA-US)**: 2T2019;
- **Burlington Stores (BURL-US)**: 2T2018;
- **Campbell Soup (CPB-US)**: 4T2018;
- **Ciena (CIEN-US)**: 3T2018;
- **Dollar Tree (DLTR-US)**: 2T2018;
- **Nutanix (NTNX-US)**: 4T2018;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional d Estadística de Francia, el Insee, publicó ayer que **el Producto Interior Bruto (PIB) francés creció el 0,2% en el 2T2018 con relación al 1T2018, lo que supone mantener el ritmo intertrimestral de expansión alcanzado en el trimestre precedente**. Esta nueva estimación confirma las cifras que había publicado el Insee a finales de julio.

También en tasa intertrimestral, destacar que el consumo descendió en el 2T2018 el 0,1%, tras haber aumentado el 0,2% en el 1T2018. Por el contrario, el gasto público se incrementó el 0,3% en el trimestre analizado, por encima del 0,1% que había crecido en el 1T2018. Igualmente, la inversión creció en el trimestre, en su caso el 0,8%, y tras haberlo hecho el 0,2% en el 1T2018.

Destacar, por otro lado, que en el 2T2018 las importaciones crecieron el 1,0%, mientras que las exportaciones lo hicieron el 0,2%. Ambas variables habían descendido un 0,4% en el 1T2018. De esta forma, el comercio exterior restó tres décimas al crecimiento del PIB en el 2T2018 tras no haber tenido impacto en el mismo en el trimestre precedente.

El Insee espera que el PIB de Francia crezca en 2018 el 1,7%, sensiblemente por debajo del el 2,3% alcanzado en 2017.

También según datos del Insee, señalar que **el gasto de consumo subió en el mes de julio en Francia un 0,1% en relación a junio, mes en el que aumentó el 0,3% (cifras revisadas)**, impulsado por el gasto de los hogares en comida y ropa. El consenso de analistas esperaba un aumento mayor de esta variable en julio, del 0,3%.

Jueves, 30 de agosto 2018

De esta forma el incremento del gasto de consumo en el país aumentó en julio el 0,4% en tasa interanual, algo más del 0,2% esperado, pero por debajo del 0,8% que lo había hecho en junio.

En el mes el gasto en energía de los hogares bajo el 0,2%, mientras que el de bienes duraderos lo hizo el 0,8%, descensos que fueron compensados por el aumento del 0,2% que experimentó el gasto en alimentación y el incremento del 0,4% del gasto en ropa.

***Valoración:** las cifras dadas a conocer ayer muestran una economía francesa que crece de forma muy moderada, lastrada por la debilidad del consumo privado. Este menor crecimiento económico del esperado ha forzado al gobierno a adoptar nuevas medidas para cumplir el objetivo establecido en materia de déficit público, una de las variables que más preocupan al ejecutivo de Macron.*

. La consultora GfK publicó ayer que el índice de confianza de los consumidores alemanes bajó en septiembre por segundo mes de forma consecutiva, hasta situarse en los 10,5 puntos y frente a los 10,6 puntos de agosto, lectura ésta que era la esperada por los analistas. Según la consultora, el ligero deterioro de las previsiones de consumo pueden estar influidas por el reciente aumento de la inflación debido al encarecimiento de los carburantes.

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio revisó ligeramente al alza el crecimiento de la economía estadounidense en el 2T2018. **Así, y en términos anualizados, el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 2T2018 el 4,2% en lugar del 4,1% estimado inicialmente.** El consenso de analistas esperaba que creciera a una tasa algo inferior, del 4,0%.

El consumo privado creció en el trimestre analizado el 3,8%, algo por debajo del 4,0% estimado inicialmente y del 3,9% que esperaban los analistas. Tanto el consumo de bienes duraderos (+8,6% en el trimestre) como el de bienes no duraderos (+3,7%) fue revisado ligeramente a la baja, mientras que el de servicios se mantuvo sin cambios (+3,1%).

Por su parte, la inversión residencial fue revisada a la baja desde una estimación inicial de contracción del 1,1% a una del 1,6%, mientras que la inversión no residencial fue revisada al alza, hasta alcanzar un crecimiento en el trimestre del 8,5% (7,3%, estimación inicial). Los inventarios, a su vez, restaron menos al crecimiento global que en la primera estimación del PIB, como también lo hicieron las exportaciones. As su vez, el crecimiento del consumo público fue revisado al alza desde una primera estimación del 2,1% a una del 2,3%.

Por su parte, la tasa de crecimiento del índice de precios de los consumidores (PCE) se mantuvo sin cambios en el 3,0%, en línea con lo esperado por los analistas, mientras que la de su subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos, fue revisada al alza una décima, hasta el 2,8%

***Valoración:** cifras que muestran una economía creciendo a un ritmo muy elevado, que no alcanzaba desde principios de siglo, y que, de continuar así, puede terminar el año 2018 expandiéndose a un ritmo del 3%. Este crecimiento se sustenta principalmente en la demanda interna, con los componentes del consumo privado y la inversión privada como principales motores del mismo. Los datos, no obstante, tuvieron un impacto marginal en el comportamiento de los mercados financieros estadounidenses al estar bastante en línea con lo anticipado por los analistas.*

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors*) publicó ayer que **su índice de ventas pendientes de viviendas bajó el 0,7% en el mes de julio en relación a junio.** En tasa interanual el indicador descendió el 2,3%, en lo que es su séptimo mes consecutivo de descensos interanuales.

Jueves, 30 de agosto 2018

El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes del indicador del 0,3% y un descenso del mismo en tasa interanual del 2,5%.

Valoración: nueva evidencia que el mercado residencial estadounidense se ha parado, lastrado por la falta de producto a la oferta, lo que ha impulsado con fuerza los precios al alza, y por los mayores tipos de interés, que han provocado que muchos compradores no puedan afrontar (no tengan acceso) la compra de una vivienda.

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de crudo estadounidenses bajaron en 2,6 millones de barriles en la semana del 24 de agosto**. El consenso de analistas elaborado por S&P Global Platts esperaba un descenso menor, de 1 millón de barriles. Por su parte, los inventarios de gasolinas bajaron 1,6 millones de barriles la misma semana frente a los 0,16 millones esperados, y los de productos destilados en 0,8 millones de barriles frente al incremento de 1,7 millones que estimado por el consenso.

Valoración: la reacción del precio del crudo a la publicación de estas cifras fue positiva, como era de esperar, lo que impulsó en principio al alza a los valores del sector petróleo en la bolsa estadounidense.

• RESTO DEL MUNDO

. El presidente de Argentina, **Mauricio Macri, dijo ayer en un mensaje institucional que, por la nueva "falta de confianza en los mercados" hacia el país, había acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) adelantar el pago de los fondos necesarios del crédito de \$ 50.000 millones concedido en junio**. Según Macri, esta medida tiene el objetivo de "eliminar cualquier incertidumbre que se hubiera generado alrededor ante el empeoramiento del contexto internacional" porque garantizar la financiación del país en 2019 y va a permitir "fortalecer la confianza y retomar el sendero de crecimiento lo antes posible".

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de viajes online **EDREAMS (EDR)** alcanzó en el 1T2019 de su ejercicio fiscal, finalizado el 30 de junio, un beneficio neto de EUR 5,3 millones, lo que compara positivamente con las pérdidas netas de EUR 6,9 millones que presentó en el 1T2018. Excluidos conceptos extraordinarios, el beneficio neto ajustado de EDR en el 1T2019 se situó en EUR 5,7 millones, cifra inferior a los EUR 6,0 millones alcanzados en el mismo periodo de tiempo del año precedente.

El margen de los ingresos de EDR en el 1T2019 fue de EUR 134,6 millones, cifra un 7% superior a la del 1T2018. Según la compañía, esta positiva evolución ha sido consecuencia del crecimiento en reservas, de 1%, y del aumento del margen sobre ingresos por reserva, impulsado por un fuerte incremento en los servicios complementarios vinculados a los vuelos y a los paquetes dinámicos en margen sobre ingresos, con aumentos respectivos de del 113% y 96%.

Por su parte, el cash-flow de explotación o EBITDA ajustado descendió en el 1T2019 un 3%, hasta los EUR 26,1 millones, lastrado por las inversiones que la compañía está haciendo para el cambio del modelo de ingresos.

Por último, destacar que para su ejercicio fiscal 2019 EDR ha mantenido sus expectativas: margen de los ingresos de más de EUR 509 millones y EBITDA ajustado de EUR 118 millones.

Jueves, 30 de agosto 2018

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha requerido a **ABENGOA (ABG)** adoptar las medidas a su alcance para evitar el desdoblamiento de acciones o *split* propuesto por Inversión Corporativa (IC), vehículo de inversión vinculado a la familia Benjumea, fundadora del grupo, y que agrupa a unos 300 accionistas. La mencionada propuesta se votará en una Junta Extraordinaria de Accionista el próximo 2 de octubre, junta convocada a petición de IC. El *split* propuesto perseguiría evitar una nueva dilución de los títulos de la compañía.

Ante dicho anuncio, la CNMV ha advertido a ABG por carta de que, en el caso de que prosperara esta iniciativa, valorará en su momento si la conducta pudiese constituir un supuesto de manipulación de mercado. Además, ha advertido de la posibilidad de ejercer las competencias que la ley le otorga para garantizar la libre formación de precios y la integridad de la negociación, entre ellas la suspensión o exclusión de la negociación de los valores correspondientes, así como la impugnación de los pertinentes acuerdos societarios.

Según la CNMV, en la misma situación se encuentra URBAS (UBS), compañía a la que el regulador también ha enviado una carta en términos similares.

. La agencia de calificación crediticia Moody's confirmó ayer el *rating* de la deuda de **BBVA** y mantuvo su perspectiva en "estable". Según la agencia, esta decisión refleja la resistencia del perfil crediticio de BBVA ante el deterioro del entorno operativo en Turquía. Cabe recordar que el BBVA posee el 49,85% del capital de la entidad turca Garanti, cuyo *rating* fue rebajado por Moody's el martes, tras señalar el incremento del riesgo de que haya un deterioro en la financiación del sector en el país. Sin embargo, la agencia prevé que cualquier evolución negativa del banco turco se vea compensada por otras unidades de BBVA, en concreto por su negocio nacional.