

Miércoles, 5 de septiembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/09/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	04/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	949,69	949,46	-0,23	-0,02%	Septiembre 2018	9.384,0	7,70	Yen/\$	1,159
IBEX-35	9.376,1	9.376,3	0,2	0,00%	Octubre 2018	9.292,0	-84,30	Euro/£	1,110
LATIBEX	4.304,30	4.273,70	-30,6	-0,71%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.964,82	25.952,48	-12,34	-0,05%	USA 5Yr (Tir)	2,78%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	78,17
S&P 500	2.901,52	2.896,72	-4,80	-0,17%	USA 10Yr (Tir)	2,90%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.190,85
NASDAQ Comp.	8.109,54	8.091,25	-18,29	-0,23%	USA 30Yr (Tir)	3,07%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	14,25
VIX (Volatilidad)	12,86	13,16	0,30	2,33%	Alemania 10Yr (Tir)	0,35%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,64
Nikkei	22.696,90	22.580,83	-116,07	-0,51%	Euro Bund	162,90	0,00	Niquel \$/Tn	12,475
Londres(FT100)	7.504,60	7.457,86	-46,74	-0,62%	España 3Yr (Tir)	-0,08%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.413,80	5.342,70	-71,10	-1,31%	España 5Yr (Tir)	0,41%	-3 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.346,41	12.210,21	-136,20	-1,10%	España 10Yr (TIR)	1,42%	-3 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.394,99	3.359,36	-35,63	-1,05%	Diferencial España vs. Alemania	108	-5 p.b.	12 meses	-0,166

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.491,62
IGBM (EUR millones)	1.636,70
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.896,72
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.099,65

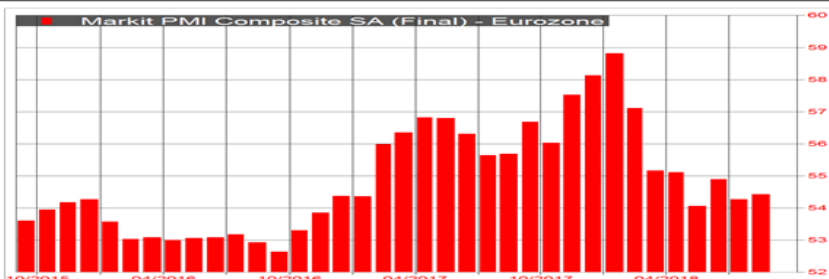
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,159

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,91	6,93	-0,02
B. SANTANDER	4,29	4,29	0,00
BBVA	5,38	5,37	0,01

Índice Gestores de Compra Compuesto Zona Euro - 15 años

Fuente: IHS Markit; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Balanza comercial (julio): Est: \$ -50.000 millones

Zona Euro: i) PMI composite (agosto; final): Est: 54,4; ii) PMI servicios (agosto; final): Est: 54,4;

iii) Ventas minoristas (julio): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,3%

Alemania: i) PMI composite (agosto; final): Est: 55,7; ii) PMI servicios (agosto; final): Est: 55,2

Francia: i) PMI composite (agosto; final): Est: 55,1; ii) PMI servicios (agosto; final): Est: 55,7

Reino Unido: i) PMI composite (agosto): Est: 54,0; ii) PMI servicios (agosto; final): Est: 53,9

Italia: i) PMI composite (agosto): Est: 52,2; ii) PMI servicios (agosto; final): Est: 53,1

España: i) PMI composite (agosto): Est: 52,7; ii) PMI servicios (agosto; final): Est: 52,0

Comentario de Mercado (algo menos de 7 minutos de lectura)

AYER asistimos a una sesión extraña en los mercados financieros europeos, en los que se produjeron movimientos no habituales dadas las correlaciones que suelen mantener los distintos tipos de activos. Así, en un día en la que la aversión al riesgo fue patente en la renta variable, con los principales índices bursátiles de la región cediendo posiciones, lastrados por el temor a que las tensiones entre EEUU y sus socios comerciales deriven en una guerra abierta, el bono alemán, que suelen ejercer de activo refugio, cedió posiciones mientras que la renta fija periférica, que suelen sufrir cuando los inversores optan por reducir sus posiciones de riesgo, tuvo un

Miércoles, 5 de septiembre 2018

gran día, con el consiguiente descenso de rentabilidades y primas de riesgo. Además, la fortaleza del dólar frente al euro, algo que suele ser positivo para la renta variable europea ya que mejora la competitividad de las empresas de la región orientadas a la exportación, se convirtió AYER en un lastre adicional para las bolsas europeas.

Detrás de este extraño comportamiento hay varios factores: i) el tono conciliador que con la UE mostró AYER el líder de la Liga, Salvini, que llegó incluso a afirmar que el nuevo gobierno populista italiano respetaría el objetivo del 2% de déficit público cuando presente su presupuesto 2019. Este hecho impulsó con fuerza los bonos italianos, muy castigados en los últimos meses, así como a la bolsa del país, cuyo índice, el FTSE Mib, se desmarcó del tono negativo del resto de índices bursátiles de la región para cerrar con un avance del 1%. El buen tono de los bonos soberanos italianos “contagió” al resto de bonos periféricos, que AYER, como hemos señalado, tuvieron un gran día; ii) la fortaleza del dólar en estos momentos es contraproducente ya que presiona, y mucho, a las divisas más débiles de los países emergentes, algo que preocupa directamente en Europa, especialmente por lo que puede suponer para la economía turca, con la que la Zona Euro mantiene estrechos lazos. Además, la fortaleza del dólar lastra el precio de las materias primas minerales y con ello el comportamiento de los valores relacionados con las mismas en bolsa, los cuales AYER se convirtieron en un lastre para los índices de la región. Por último, señalar que en los valores europeos de los sectores industriales, que normalmente salen favorecidos, por ser netamente exportadores, de la fortaleza del dólar respecto al euro, pesó más la incertidumbre que está generando la política comercial estadounidense que la depreciación de la divisa única.

En este sentido, señalar que en Wall Street la dudas sobre cómo pueden acabar las desavenencias comerciales entre EEUU y Canadá también pesaron, lastrando al mercado en su conjunto, manteniendo a los principales índices en negativo durante toda la sesión, y llevándolos a cerrar con ligeros descensos. De este negativo tono general mostrado por la renta variable estadounidense únicamente se “salvaron” las compañías de telecomunicaciones, las inmobiliarias patrimonialistas, las compañías de consumo discrecional y los bancos. En este sentido, señalar que los bonos estadounidenses, que suelen comportarse positivamente en días en los que la renta variable sufre, también sufrieron AYER las ventas de los inversores, lo que provocó el repunte de sus rentabilidades, hecho éste que favoreció el comportamiento del sector financiero en bolsa. Probablemente la fortaleza mostrada en agosto por el sector manufacturero estadounidense -el índice de gestores de compra del sector, el ISM manufacturas, se situó en el mes a su nivel más alto en 14 años- estuviera detrás de este negativo comportamiento de los bonos estadounidenses al descontar los inversores que la Reserva Federal (Fed) continuará con sus subidas de tipos, tan pronto como en la próxima reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC), que se celebra a finales de mes. El dólar también se fortaleció tras la publicación del mencionado dato -ver análisis en sección de Economía y Mercados-.

HOY la atención de los inversores girará hacia Washington, donde las delegaciones de EEUU y Canadá reinician las negociaciones para que el segundo de estos países de adhiera al nuevo tratado comercial que han alcanzado EEUU y Méjico, que vendría a sustituir al NAFTA y del que Canadá podría quedar excluido, algo que sería muy negativamente recibido por los mercados bursátiles occidentales. Explicar que muchos inversores ven en este acuerdo un importante precedente de lo que puede ocurrir cuando EEUU se sienta a la mesa de negociación con China e, incluso, con la UE. El fracaso que supondría que finalmente Canadá quede excluida sería un duro golpe para las

Miércoles, 5 de septiembre 2018

expectativas de que se evite una guerra comercial a gran escala, de ahí la relevancia de estas negociaciones.

Por lo demás, señalar que HOY se publicarán en la Zona Euro los índices adelantados de actividad del sector de los servicios del mes de agosto, los PMI servicios, indicadores mucho más relevantes que sus homónimos del sector de las manufacturas ya que el peso de los servicios en las economías desarrolladas se acerca al 80% y el de las manufacturas no llega al 20%. En principio se espera que los índices muestren un cierto repunte del ritmo de crecimiento en agosto en relación a julio, algo que vendría a corroborar que la ralentización de las economías de la Eurozona puede haber tocado fondo de momento.

Con todo ello, esperamos una apertura mixta de las bolsas europeas, con los inversores a la espera de noticias sobre el desarrollo de las negociaciones entre EEUU y Canadá.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Inmobiliaria Colonial (COL)**: participa en *BPI/CaixaBank Iberian Conference*;
- . **DIA**: participa en *BPI/CaixaBank Iberian Conference*;

Bolsas Europeas:

- **Bayer AG (BAYN-DE)**: publica resultados 2T2018;

Wall Street:

- **Costco Wholesale (COST-US)**: publica ventas e ingresos agosto 2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, **el desempleo registrado aumentó en el mes de agosto en 47.047 personas respecto a julio, hasta un total de 3,182 millones de personas**, su nivel más bajo en 10 años para este mes. Sin embargo, la cifra de agosto supone el mayor aumento del desempleo en valores absolutos en un mes de agosto desde el año 2011. En términos desestacionalizados, no obstante, el desempleo se ha reducido en 2.819 personas. Esta variable ha bajado en 60 de los 64 últimos meses.

En tasa interanual, el desempleo en el mes de agosto bajó en 200.256 personas, un 5,9%. De esta forma el desempleo lleva ya 59 meses descendiendo en tasa interanual.

Miércoles, 5 de septiembre 2018

También según el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, **la afiliación media a la Seguridad Social descendió en el mes de agosto en 202.996 personas, hasta los 18.839.814 ocupados**, lo que supone un retroceso del 1,07%. Este es el mayor descenso de esta variable para este mes en una década – en 2008 se perdieron 244.666 empleos (-1,26%) en el inicio de la crisis económica-.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Eurostat publicó ayer que **el índice de precios a la producción (IPP) de la Zona Euro subió el 0,4% en julio en relación a junio impulsado por los precios de la energía (+1,1% en el mes)**. En tasa interanual el IPP subió en la Eurozona el 4,0%, principalmente por el incremento del 10,7% que experimentaron los precios de la energía. El consenso de analistas esperaba un aumento en el mes del IPP del 0,3% y uno en tasa interanual del 3,9%, en ambos casos algo por debajo de las lecturas reales. Si se excluyen del cálculo los precios de la energía, el IPP subió en el mes de julio un 0,1% en relación a junio y un 1,7% en tasa interanual.

***Valoración:** la inflación en la Zona Euro sigue bajo control si se exceptúa el fuerte repunte de los precios de la energía, concretamente del petróleo y de sus derivados. De momento esta variable no debe ser un problema para que el BCE diseñe su “estrategia de salida” de sus políticas monetarias no convencionales (ultra acomodaticias), que puede llevar a cabo de forma controlada y paulatinamente.*

- **EEUU**

. **La ministra de Exteriores de Canadá, Chrystia Freeland, se reunirá hoy con el representante de Comercio estadounidense, Robert Lighthizer**, después de que EEUU y México alcanzaran un acuerdo la semana pasada en cuanto a la reforma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA por sus siglas en inglés). Canadá está pendiente de adherirse al acuerdo a riesgo de quedarse fuera del mismo.

. La consultora IHS Markit publicó ayer que **la lectura final del índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas, bajó en el mes de agosto hasta los 54,7 puntos desde los 55,3 puntos del mes de julio**. No obstante, la lectura superó a su preliminar, dada a conocer a mediados de mes, que había sido de 54,5 puntos y que era, además, lo esperado por los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Por su parte, el mismo indicador, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas, subió en el mes de agosto hasta los 61,3 puntos desde los 58,1 puntos de julio, situándose a su nivel más elevado desde el mes de mayo de 2004**. El consenso de analistas esperaba que el índice bajara ligeramente en el mes, hasta los 57,6 puntos.

Por subíndices, destacar que el de nuevos pedidos subió desde los 61,9 puntos de julio hasta los 65,1 puntos en agosto, mientras que el de empleo subía 2 puntos, hasta 58,5 puntos. Señalar, además, que de las 18 industrias que sigue el índice 16 se expandieron en el mes analizado.

***Valoración:** las lecturas de ambos índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas apuntan a que el crecimiento sigue siendo fuerte en el 3T2018 y que lo seguirá siendo en los próximos meses. Únicamente los sectores relacionados con los metales mostraron cierta debilidad como consecuencia del impacto que en sus costes están teniendo las tarifas arancelarias impuestas por la Administración Trump. Buenos datos para la renta variable estadounidense y para el dólar, que se fortaleció tras su publicación.*

Miércoles, 5 de septiembre 2018

. El Departamento de Comercio dijo ayer que **el gasto en construcción subió en el mes de julio el 0,1% en relación a junio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,8%**. El consenso de analistas esperaba que el gasto en construcción aumentase el 0,4% en el mes.

Destacar que en julio el gasto público en construcción subió el 0,7% en relación a junio, mientras que el privado bajó el 0,1%, con el gasto en construcción residencial subiendo el 0,6% (+6,6% en tasa interanual).

- **CHINA**

. **El índice PMI de gestores de compra del sector servicios de China elaborado por Caixin/Markit retrocedió en agosto hasta 51,5 puntos**, su lectura mínima de los últimos 10 meses, desde los 52,8 puntos alcanzados el mes anterior, quedándose, asimismo, por debajo de los 52,6 que esperaba el consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior y que por debajo indica contracción.

Destaca la moderada recuperación del componente de nuevos pedidos desde el nivel alcanzado en julio, que fue el mínimo en 31 meses.

Por su lado, el índice PMI compuesto retrocedió en agosto hasta 52,0 puntos desde los 52,3 alcanzados en julio, situándose en el menor nivel de los últimos cinco meses. El crecimiento siguió ralentizándose, con un incremento de las presiones inflacionistas a pesar de la debilidad de la demanda.

Noticias destacadas de Empresas

. Con fecha de ayer, el Consejo de Administración de TSB Banking Group plc. (TSB), filial en el Reino Unido de **BANCO SABADELL (SAB)**, anunció que Paul Pester ha llegado a un acuerdo para dejar su cargo como *Chief Executive Officer (CEO)*. Richard Meddings, actual Presidente No Ejecutivo de TSB, asumirá temporalmente las funciones de Presidente Ejecutivo de TSB con efectos inmediatos, sujeto a la aprobación formal de los reguladores del Reino Unido.

. **FERROVIAL (FER)** diseñará y construirá a través de su filial polaca, Budimex, dos tramos de carreteras en Polonia valorados en EUR 155 millones que pretenden mejorar las comunicaciones de este país con los de su entorno. El primero de ellos, en consorcio con la constructora austriaca Strabag, supone la construcción del tramo Tuszyn - Piotrków Trybunalski - Bechatów de la autopista A1, valorado en EUR 91 millones. El segundo contrato, valorado en EUR 64 millones, consiste en el diseño y la construcción de la sección Podgórze - Kamie de la carretera S19 en un plazo de 34 meses.

. El fabricante de aerogeneradores alemán Nordex, participado por **ACCIONA (ANA)**, se ha adjudicado un contrato de AES Argentina Generación, una filial del suministrador AES Corporation, para suministrar 30 turbinas del tipo AW132/3300 para el parque eólico "Energética". Nordex informó que las 30 turbinas tendrán una capacidad instalada de 99 MW.

Por otro lado, el diario Expansión informa hoy que ANA ha lanzado Acciona Mobility, la filial de moto compartida (*motosharing*) que comenzará a prestar servicio en Madrid en los próximos días. El objetivo de la compañía es adquirir experiencia lo antes posible para ampliar el nuevo servicio a otras ciudades de España y convertirse en uno de los operadores de referencia, en competencia con otras firmas consolidadas como eCooltra, Muving y Movo, entre otras.

Miércoles, 5 de septiembre 2018

Por otra parte, el diario digital *eEconomista.es* recoge hoy que ANA ha presentado una reclamación ante el Ministerio de Transportes de Uruguay por excluir a su filial uruguaya del concurso internacional para la construcción del ferrocarril de 273 kilómetros de longitud que une el puerto de Montevideo con el Paso de los Toros. El Ministerio de Transportes descalificó a la filial de ANA argumentando que no cuenta con el respaldo acreditado de su matriz en España para financiar el proyecto y que no dispone de experiencia en la construcción de este tipo de proyectos. ANA ha desmentido ambas acusaciones y ha señalado que las acreditaciones que ahora se le exigen no se incluían en el pliego de condiciones. Además de la reclamación por la vía administrativa ante el propio Ministerio de Transportes, ANA estudia acudir a los tribunales nacionales e internacionales, como los de la ONU y el Banco Mundial.

. Eleva Capital ha declarado una participación del 3,028% en el capital de **MÁSMÓVIL (MAS)**, valorada en unos EUR 60 millones a precios actuales. En concreto, la firma controla un 2,57% a través de Eleva European Selection Fund, un 0,23% mediante Eleva Absolute Return Fund y otro 0,22% a través de Eleva Euroland Selection Fund.

. Según informa la agencia *Reuters*, Deutsche Bank dejará de pertenecer al índice selectivo Eurostoxx 50. También abandonarán el indicador en la próxima revisión la energética germana E.ON y el fabricante francés de cementos Saint Gobain. Estos valores serán sustituidos por **AMADEUS (AMS)**, que se convertiría así en la sexta compañía española integrada en el Eurostoxx 50; el grupo industrial Linde; y el fabricante de bienes de lujo francés Kering. Los cambios en la composición del índice se harán públicos el próximo 24 de septiembre.

. Según distintos medios, que citan fuentes cercanas a la compañía, el grupo hotelero Hesperia ha contratado al banco de inversión JP Morgan para que analice sus opciones de cara a la OPA lanzada por Minor International sobre **NH HOTEL GROUP (NHH)**. Hesperia, que tiene un 8,1% del capital social de NHH, considera insuficiente los EUR 6,3 por título ofrecidos por Minor.

Por otro lado, y en relación con el Contrato Marco de Transacción y Gestión Global Hotelera suscrito por NHH con su accionista Grupo Inversor Hesperia, S.A. (GIHSA) relativo a la gestión por la sociedad de 28 hoteles de GIHSA, NHH informa que ayer GIHSA le ha enviado la "Notificación de Resolución por Toma de Control" con motivo de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd., sociedad íntegramente participada por Minor International Public Company Limited, sobre las acciones representativas del 100% del capital de NHH.

Dicha notificación queda sujeta a los plazos y procedimientos previstos al efecto, entre otros, a la "Toma de Control Efectiva", lo que se produciría, entre otros posibles supuestos, con la adquisición por Minor de una participación igual o superior al 50,01% de los derechos de voto en NHH.

Como consecuencia de todo lo ello, y de llegar a producirse la "Toma de Control Efectiva", GIHSA deberá abonar a NHH, entre otros posibles conceptos, el "Importe Neto de Devolución de Precio", lo que, junto con los honorarios de gestión percibidos, permitirá a NHH rentabilizar la inversión realizada en su momento. En ese sentido, señalar que GIHSA aseguró el cumplimiento de sus obligaciones mediante el otorgamiento de una garantía que podría ser ejecutada por NHH, entre otros supuestos, con ocasión de la resolución por GIHSA de los contratos de gestión en caso de toma de control en NHH, siempre y cuando GIHSA no haya devuelto a NHH las cantidades debidas.

Miércoles, 5 de septiembre 2018

. Según *Europa Press*, la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (AEMPS) ha aprobado el lanzamiento de "Skilarence" de **ALMIRALL (ALM)**, un tratamiento oral para la psoriasis en placas de moderada a grave en adultos. El principio activo del tratamiento es el dimetilfumarato y está indicado como tratamiento de mantenimiento a largo plazo por su baja toxicidad. La máxima eficacia del fármaco se obtiene a los seis meses de iniciar el tratamiento y la dosis es flexible y ajustable en función de la respuesta clínica y la tolerabilidad del paciente.

La Comisión Europea aprobó "Skilarence" en junio de 2017 en base a los resultados del estudio "BRIDGE" en Fase III aleatorizado, doble ciego y controlado con placebo. Evaluó la eficacia y seguridad de la nueva formulación del dimetilfumarato en pacientes con psoriasis moderada grave. Los resultados arrojaron la efectividad del fármaco para el tratamiento de la enfermedad.

Los resultados de eficacia y seguridad del nuevo tratamiento son comparables a los de "Fumaderm", una combinación de fumaratos, que contiene dimetilfumarato y otras sales que ALM se comercializa en Alemania desde 1994. Sin la presencia del dimetilfumarato, las sales por sí solas no han demostrado una eficacia clínica significativa. No obstante, los ésteres del ácido fumárico o fumaratos se investigaron por primera vez para el tratamiento de la psoriasis en 1959.

. **UNICAJA (UNI)** y la aseguradora Caser han ampliado su alianza estratégica en seguros de no vida. Así, UNI distribuirá en exclusiva los seguros para PYMES de Caser. Ambas entidades mantienen un acuerdo para la comercialización de seguros de hogar desde 2013, que se amplió en 2016 para incluir prácticamente todos los ramos de no vida (autos, comercios, protección de pagos, empresa, salud y dental).

. El presidente de **INDITEX (ITX)**, Pablo Isla, anunció ayer que todas las marcas del grupo "van a estar disponibles para su compra a través de internet en todo el mundo en 2020", "incluso en aquellos mercados en los que no hay tienda física".

Además, todas las cadenas tendrán stock integrado en sus respectivas tiendas en 2020, por lo que se podrán servir pedidos *online* a clientes desde cualquier tienda de cada marca en todos aquellos países en los que tienen presencia física. En estos momentos el stock integrado está implantado ya en Zara en 25 de los 48 mercados en los que tiene plataforma de venta online.

Esto es posible gracias al desarrollo del proyecto RFID (Identificación de prendas por radiofrecuencia) que está en estos momentos presente ya en todo Zara y Uterqüe, se está desarrollando en el resto de las cadenas y estará implantado definitivamente en todas ellas para 2020.

Este proyecto se suma al compromiso medioambiental de ITX también para 2020 para que todas sus tiendas en todo el mundo estén incorporadas al plan de ecoeficiencia, por el que se consigue reducir en un 20% el gasto de energía frente a una tienda tradicional y ahorros de hasta un 50% en el consumo de agua. ITX ha implantado ya el 80% de este plan en su parque de tiendas.