

Lunes, 10 de septiembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/09/2018

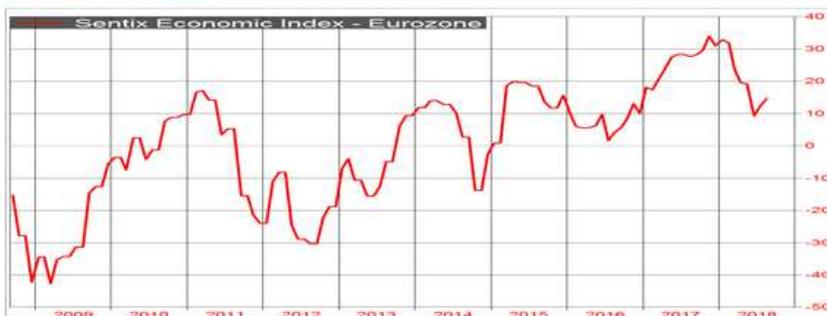
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	07/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,155
IGBM	932,53	928,39	-4,14	-0,44%	Septiembre 2018	9.138,0	-33,20	Yen/\$	110,94
IBEX-35	9.208,7	9.171,2	-37,5	-0,41%	Octubre 2018	9.109,0	-62,20	Euro/£	1,118
LATIBEX	4.232,00	4.239,50	7,5	0,18%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	25.995,87	25.916,54	-79,33	-0,31%	USA 5Yr (Tir)	2,82%	+8 p.b.	Brent \$/bbl	76,83
S&P 500	2.878,05	2.871,68	-6,37	-0,22%	USA 10Yr (Tir)	2,94%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	1.198,90
NASDAQ Comp.	7.922,73	7.902,54	-20,19	-0,25%	USA 30Yr (Tir)	3,10%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	14,19
VIX (Volatilidad)	14,65	14,88	0,23	1,57%	Alemania 10Yr (Tir)	0,38%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,67
Nikkei	22.307,06	22.373,09	66,03	0,30%	Euro Bund	162,62	+1,4%	Niquel \$/Tn	12.290
Londres(FT100)	7.318,96	7.277,70	-41,26	-0,56%	España 3Yr (Tir)	-0,07%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.243,84	5.252,22	8,38	0,16%	España 5Yr (Tir)	0,44%	+1 p.b.	1 mes	-0,372
Frankfort (DAX)	11.955,25	11.959,63	4,38	0,04%	España 10Yr (TIR)	1,46%	+1 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.295,95	3.293,36	-2,59	-0,08%	Diferencial España vs. Alemania	108	=	12 meses	-0,167

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.313,76
IGBM (EUR millones)	1.419,53
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.946,27
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.704,08

Índice Confianza Inversor Zona Euro - 10 años

Fuente: Sentix; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,155

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,78	6,78	0,00
B. SANTANDER	4,20	4,18	0,02
BBVA	5,20	5,18	0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Confianza inversor Sentix (septiembre): Est: 14,3

Reino Unido: i) Balanza comercial (julio): Est: £ 2.100 millones; ii) Producción industrial (julio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,1%

iii) Producción manufacturera (julio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,5%; iv) Construcción (julio): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 2,6%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Durante la semana que HOY comienza los mercados financieros seguirán pendientes de las tensiones comerciales que EEUU mantiene con China y con Canadá, en las que hay mucho en juego, y en las que no está claro todavía cuál va a ser el resultado.

Así, el pasado viernes el presidente estadounidense, Donald Trump, amenazó con incrementar la presión sobre China, señalando que su Administración podría actuar "muy pronto" e imponer tarifas sobre \$ 200.000 millones de importaciones procedentes de China –el pasado jueves se cerró el

Lunes, 10 de septiembre 2018

periodo de consulta pública al respecto, si bien la Oficina del Representante de Comercio podría tomarse algún tiempo para revisar los más de 4.000 comentarios que la industria le ha remitido— a los que podría añadir aranceles sobre \$ 267.000 millones de importaciones chinas adicionales, que están listos para ser implementados a corto plazo. El Ejecutivo estadounidense está convencido de que puede presionar a China para hacer concesiones que le permitan reducir el déficit comercial de EEUU con el país asiático, así como confrontar las transferencias de tecnología y el robo de propiedad intelectual que sufren sus empresas en el país. No obstante, esta presión mediante tarifas puede provocar un incremento de la inflación —en un momento en el que la economía estadounidense podría estar próxima al sobrecalentamiento— así como la toma de represalias por parte de China mediante medidas más indirectas contra las empresas estadounidenses que operan en el país. En este escenario, y según publica el *Financial Times*, China ha invitado a los presidentes de las principales entidades financieras de Wall Street a una cumbre que se celebrará el próximo domingo con el fin de asesorar al Gobierno chino en cómo mejorar sus relaciones comerciales con EEUU.

Igualmente, las negociaciones entre EEUU y Canadá continuarán esta semana, con el fin de alcanzar un acuerdo para adherirse al ya alcanzado entre EEUU y México y que supondría una reforma al actual Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA por sus siglas en inglés).

Mientras, la crisis de los mercados emergentes será otro foco de atención en los mercados financieros, siendo una de las principales citas de la semana la reunión del Banco Central de Turquía el próximo jueves. Asimismo, recordamos la vulnerabilidad de algunas de estas economías a una subida del dólar, al mantener gran parte de su deuda denominada en dicha divisa, por lo que la cotización del dólar seguirá siendo otra referencia a seguir.

En cuanto a la agenda macroeconómica, los protagonistas esta semana serán los datos de inflación correspondientes al mes de agosto que se publicarán tanto en EEUU como en las principales economías europeas y en el conjunto de la Eurozona. En concreto, serán las cifras que se publiquen en EEUU —el índice de precios de producción (IPP) el miércoles y el de precios de consumo (IPC) el jueves— en las que más enfoquen la atención los inversores, ya que es en esta economía en la que más se teme que haya una aceleración de los precios, al encontrarse operando cerca de plena capacidad, especialmente en lo que se refiere al mercado laboral —las cifras publicadas el pasado viernes recogieron una aceleración de los salarios en agosto hasta el 2,9%, lo que provocó un notable repunte de las rentabilidades de los bonos estadounidenses; ver sección de noticias de Mercados y Economía.

Otras citas a destacar en la agenda macro son las reuniones del jueves del Banco Central Europeo (BCE), en la que se espera que confirme la nueva reducción del programa de compra de bonos desde EUR 30.000 millones hasta EUR 15.000 millones mensuales, y del Banco de Inglaterra (BoE), en la que no se esperan movimientos de los tipos de interés británicos —no se esperan al menos hasta después de la salida de Reino Unido de la UE. Además, a lo largo de la semana se publicarán las cifras de producción industrial de julio en la Zona Euro y sus principales economías, así como en EEUU. Finalmente, destacar la publicación MAÑANA del índice ZEW de sentimiento económico en Alemania de septiembre.

Por otro lado, destacar que el miércoles publica sus resultados trimestrales la compañía de

Lunes, 10 de septiembre 2018

distribución de moda Inditex (ITX), compañía que estará bajo el foco de atención de los mercados tras las revisiones a la baja que ha recibido el valor por parte de varias casas de análisis en las últimas semanas. Igualmente, el miércoles el gigante tecnológico Apple realizará la presentación de nuevos productos, cuyo recibimiento se reflejará tanto en sus acciones como en la evolución de los índices estadounidenses, dado el peso que Apple tiene en ellos.

Con todo esto, esperamos que las Bolsas europeas abran HOY sin una dirección clara, con los inversores manteniendo la cautela ante una semana de nuevo complicada en los mercados, en los que el escenario político seguirá modulando la evolución de los mercados.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Ence (ENC)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe de EUR 0,104 brutos por acción; paga el día 12 de septiembre;
- . **Prosegur Cash (CASH)**: descuenta dividendo complementario ordinario a cargo 2017 por importe de EUR 0,01432 brutos por acción; paga el día 12 de septiembre;

Bolsas Europeas:

- **Air France-KLM (AF-FR)**: publica ingresos, ventas y estadísticas de tráfico de agosto;

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 06/09/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
REP-ES	Repsol	Petróleo	16,33	26.066	2,2%	9,7x	4,3x	0,8x	5,5
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,99	23.872	4,1%	10,5x	n.s.	1,0x	4,7
ALM-ES	Almirall	Sanidad	16,19	2.815	(1,8%)	36,8x	15,5x	2,4x	1,2
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	34,96	11.001	(0,6%)	12,9x	4,8x	2,6x	4,0
LOG-ES	Logista	Logística	22,12	2.936	0,2%	14,8x	3,6x	5,7x	4,8
AMS-ES	Amadeus	Tecnología	76,06	33.377	4,8%	29,7x	17,4x	11,1x	1,6
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	11,66	1.668	(3,5%)	17,4x	9,8x	2,2x	1,2
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	24,71	25.246	(7,0%)	5,2x	3,3x	0,7x	0,4
AIR-ES	Airbus	Transporte	105,00	81.511	0,0%	24,1x	9,0x	5,7x	1,7
ENC-ES	ENCE	Celulosa Papel	7,91	1.948	52,7%	13,6x	6,9x	2,7x	3,7

Entradas semana: Aibus (AIR)

Salidas semana: Iberdrola (IBE)

Rentabilidad 2018 acumulada:	4,8%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

Lunes, 10 de septiembre 2018

() Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.*

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según el Índice de Precios de Vivienda dado a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en el 2T2018 **el precio de la vivienda subió en España el 6,8% en tasa interanual, seis décimas más que en el 1T2018**. Por tipo de vivienda, señalar que el precio de la vivienda nueva subió el 5,7% en el trimestre analizado (5,7% en el 1T2018), mientras que el de la vivienda de segunda mano lo hizo el 7,0% (6,3% en el 1T2018). De esta forma, el precio de la vivienda acumula ya 17 trimestres consecutivos creciendo en términos interanuales (desde el segundo trimestre de 2014).

En comparación con el 1T2018 el alza de los precios de la vivienda fue del 2,6%, lo que supone la mayor subida trimestral en tres años.

. También según datos del INE, **la producción industrial creció en el mes de julio un 2,8% en tasa interanual en España** (-2,1% en junio). Este incremento se apoyó en el de la producción de bienes de equipo (7,4%) y de bienes intermedios (5,2%), que compensaron el descenso del de la energía (-4,4%). El consenso de analistas esperaba un incremento inferior de esta variable, del 1,6%.

Si se eliminan los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial creció un 0,5% en tasa interanual en julio (0,4% en junio). En términos corregidos, el crecimiento de la producción industrial se apoyó en el incremento de la de bienes de equipo (3,4%) y de la de bienes los intermedios (2,5%), ya que el resto de los epígrafes descendieron, encabezados también por los precios de producción de la energía (4,8%).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro creció en el 2T2018 (datos finales) el 0,4% en relación al 1T2018**, trimestre en el que creció al mismo ritmo. La lectura estuvo en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas.

En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció el 2,1% en el 2T2018, algo por debajo del 2,4% al que lo hizo en el trimestre precedente. El dato estuvo ligeramente por debajo de la tasa del 2,2% de la primera estimación, que era lo esperado por los analistas.

Por componentes, destacar que en el 2T2018 el gasto final de consumo de los hogares subió el 0,2% en la Eurozona, tras registrar un crecimiento del 0,5% en el 1T2018. Los analistas esperaban un incremento de esta variable del 0,3%. Por su parte, la formación bruta de capital fijo aumentó en el trimestre analizado el 1,2% (+0,3% en el 1T2018). A su vez, las exportaciones crecieron el 0,6% en relación al 1T2018 (-0,7% en el 1T2018), mientras que las importaciones lo hicieron el 1,1% (-0,3% en el 1T2018).

Lunes, 10 de septiembre 2018

Valoración: todo parece indicar que tras la ralentización que experimentó el crecimiento de la economía de la Zona Euro en el 1T2018, el crecimiento se estabilizó en el 2T2018 y, todo apunta, se ha recuperado muy ligeramente en el 3T2018. Tras el engañoso fuerte crecimiento de la economía de la región en el 2T2017, creemos que éste se está moderando y acercándose a su potencial que, por cierto, es relativamente bajo.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó el viernes de que **la producción industrial alemana bajó un 1,1% en julio en relación a junio, mes en el que ya había caído el 0,7%**. El consenso de analistas esperaba, por su parte, un ligero incremento de esta variable en el mes, del 0,2%. En tasa interanual la producción industrial alemana creció el 1,2%, muy por debajo del 2,7% al que lo había hecho en junio y al 2,5% que esperaban los analistas.

Destacar que en el mes la producción del sector de la construcción subió el 2,6%, crecimiento que fue más que compensado a la baja por el descenso del 1,9% que experimentó la producción manufacturera en el mes. Por su parte, la producción de energía se mantuvo sin cambios.

Por otro lado, y en datos ajustados estacionalmente, señalar que **la balanza comercial de Alemania alcanzó un superávit de EUR 15.800 millones en el mes de julio, cifra muy inferior a los EUR 19.300 millones de junio** y a los EUR 19.500 millones que esperaban los analistas. De hecho, el superávit comercial de julio fue el más reducido desde el mes de agosto de 2013.

Este comportamiento fue debido al descenso del 0,9% que experimentaron las exportaciones en el mes (el consenso esperaba un repunte del 0,3%), mientras que las importaciones subieron el 2,8% (0,1% esperado), su mayor alza en un mes desde octubre de 2015.

Valoración: malas noticias para la economía alemana que alejan cada vez más la posibilidad de que el crecimiento económico de la mayor economía de la Zona Euro se recupere en el corto plazo. Negativo para la renta variable de la región.

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal de Boston, **Eric Rosengren**, considerado un “halcón” por sus postulados, **dijo el viernes que le gustaría que el banco central siguiera subiendo sus tasas de interés oficiales gradualmente hasta que comiencen a impactar negativamente en el crecimiento**. En este sentido, afirmó que la Fed debería seguir subiendo tipos hasta que su política se vuelva restrictiva en el tiempo. En su opinión, la tasa de interés neutral de la Fed se situaría entre el 2,75% y el 3,0%. Actualmente, los tipos de interés de referencia a corto plazo están entre el 1,75% y el 2,0%.

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **el número de empleos no agrícolas aumentaron en el mes de agosto en EEUU en 201.000, cifra que superó ligeramente los 198.000 que esperaban los analistas**. En el mes analizado el sector privado generó 204.000 empleos, superando también los 195.000 que esperaba el consenso. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 3,9%, no alcanzando las estimaciones de los analistas, que eran que descendiera hasta el 3,8%.

Por su parte, el salario medio por hora subió en agosto el 0,4% en relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,9%. Ambas tasas superaron las esperadas por los analistas, que era del 0,2% y del 2,7%, respectivamente. En agosto la tasa interanual de crecimiento del salario medio por hora se situó a su nivel más alto desde el fin de la Gran Recesión, en enero de 2009.

Lunes, 10 de septiembre 2018

Por último, señalar que el número medio de horas trabajadas se mantuvo en agosto estable en las 34,5, en línea con lo esperado por los analistas.

Valoración: las cifras de agosto confirman la fortaleza por la que atraviesa el mercado laboral estadounidense, siendo lo más llamativo la significativa aceleración del crecimiento del salario medio por hora, algo que los analistas llevaban tiempo esperando dadas las tensiones en el mercado de trabajo, que está provocando que muchas empresas estén teniendo problemas para cubrir vacantes. Este repunte de los salarios tiene connotaciones inflacionistas, por lo que la Reserva Federal (Fed) seguirá la evolución de esta variable muy de cerca. La reacción en los mercados financieros estadounidenses no se hizo esperar: dólar al alza y bonos a la baja, con el consiguiente repunte de sus rentabilidades.

• RESTO DEL MUNDO

. **El índice de precios de producción (IPP) de China registró una subida interanual del 4,1% en agosto**, retrocediendo desde el 4,6% registrado en julio, pero ligeramente por encima del 4,0% que esperaba el consenso de analistas.

Por su lado, **el índice de precios de consumo (IPC) registró una subida del 2,3% interanual en agosto**, acelerándose ligeramente respecto al 2,1% de julio y superando, asimismo, el 2,2% contemplado por el consenso de analistas. La tasa interanual alcanzada en agosto es la mayor desde el pasado mes de febrero.

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de Japón aumentó un 3,0% en el segundo trimestre (2T2018)** en términos anualizados, frente al 1,9% de la primera estimación, alcanzando el crecimiento más rápido desde el 1T2016. En términos trimestrales el crecimiento fue del 0,7%, frente al 0,5% previamente estimado, gracias a la revisión al alza de la demanda doméstica.

Noticias destacadas de Empresas

. **ORYZON (ORY)** ha recibido la aprobación por parte de la Agencia Española del Medicamento (AEMPS) para llevar a cabo un ensayo clínico de Fase IIa con Vafidemstat (ORY-2001) en pacientes con episodios de agresividad.

El estudio es un ensayo "cesta" para explorar la seguridad y eficacia de Vafidemstat en pacientes con episodios de agresividad de dos enfermedades neurodegenerativas (demencia de cuerpo de Lewy (DCL) y enfermedad de Alzheimer (EA)) y tres enfermedades psiquiátricas (Síndrome del espectro Autista (ASD), trastorno límite de la personalidad (TLP) y Síndrome de hiperactividad y déficit de atención adulto (THDA)). El ensayo incluirá 6 pacientes de cada indicación se llevará a cabo en España en el hospital Valle de Hebrón en Barcelona.

. **PHARMA MAR (PHM)** tiene intención de realizar una oferta registrada de *American Depositary Shares* representativas de sus acciones en EEUU. El calendario y los términos de la oferta propuesta, que se realizaría mediante un aumento de capital sin derecho de suscripción preferente, aún no han sido determinados. PHM ha presentado de forma confidencial un borrador de documento de registro conforme al Formulario F-1 ante la Comisión de Valores de EEUU, pero todavía no es efectivo. La realización de la oferta propuesta está sujeta a condiciones de mercado y otras condiciones habituales, incluyendo la efectividad del Formulario F-1. Los valores no pueden ser vendidos, ni pueden aceptarse ofertas de compra con anterioridad al registro público y efectividad del Formulario F-1.

Lunes, 10 de septiembre 2018

. **TUBOS REUNIDOS (TRG)** ha iniciado recientemente un proceso de adaptación de su plan de negocio tras el establecimiento de medidas de protección arancelaria en los EEUU. La compañía está trabajando con sus entidades financieras de referencia para adecuar su estructura de financiación y reforzar los objetivos de crecimiento y mejora en la evolución operativa que TRG ya está desarrollando. Este proceso se encuentra todavía en un estado incipiente.

. **FERROVIAL (FER)** se ha adjudicado tres nuevos contratos de carreteras en Texas (EEUU) por un valor conjunto de \$ 360 millones, equivalentes a EUR 308 millones: la ampliación de las carreteras IH-10, en Houston, y la FM-156, en Fort Worth; así como de distintas obras de mejora en la IH-35, en Austin.

En la IH-10, las obras comenzarán en enero de 2019 y se prolongarán hasta la primavera de 2022; en la FM-156, las obras darán comienzo en marzo de 2019 y se completarán en otoño de 2022; en la IH-35, los trabajos comenzarán en enero de 2019 y finalizarán en la primavera de 2021.

. El diario Expansión señala hoy que Marco Patuano, presidente de **CELLNEX (CLNX)**, reconoció que entre los posibles movimientos corporativos con más sentido estratégico para su compañía figura la adquisición de Inwit, propiedad de Telecom Italia. El diario señala que Patuano conoce muy bien ésta última compañía ya que desempeñó el cargo de consejero delegado en Inwit hasta 2016.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** ha entrado en el segmento de financiación de automóviles en México, que se ha incrementado un 15% en los últimos cinco ejercicios y siete de cada diez vehículos se adquieren con créditos. SAN espera alcanzar una cuota del 10% en esta actividad en 2022 y calcula que ese año tendrá una cartera de más de 100.000 préstamos para coches. Para ello, ha lanzado el préstamo "Super Auto Santander" y ha suscrito una alianza de financiación con Peugeot en el país.

. Según Cinco Días, **AEDAS HOMES (AEDAS)** ha abierto una línea de negocio para industrializar la construcción de viviendas y reducir a la mitad los tiempos de entrega, desde los 18 – 24 meses habituales hasta dejarlos en entre 9 – 12 meses. Pretende fabricar hasta el 95% de la casa en una planta y dejar el último mes para ensamblar.

. Según el diario digital *eEconomista.es*, **INDRA (IDR)** ha implementado su modelo de banca digital en el desarrollo de Wilobank, el primer banco nativo digital de Argentina. El modelo de IDR, que ha ejercido como socio tecnológico de Wilobank, tiene como clave la combinación del tradicional liderazgo en la provisión de tecnologías para el sector financiero de la compañía con la aportación de Minsait, su unidad de transformación digital, en forma de productos disruptivos y equipos de especialistas.