

Jueves, 13 de septiembre 2018
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
13/09/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	12/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	939,56	941,12	1,56	0,17%	Septiembre 2018	9.280,0	-26,80	Yen/\$	111,43	
IBEX-35	9.284,1	9.306,8	22,7	0,24%	Octubre 2018	9.259,0	-47,80	Euro/£	1,120	
LATIBEX	4.209,90	4.219,60	9,7	0,23%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	25.971,06	25.998,92	27,86	0,11%	USA 5Yr (Tir)	2,86%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	79,74	
S&P 500	2.887,89	2.888,92	1,03	0,04%	USA 10Yr (Tir)	2,96%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.195,60	
NASDAQ Comp.	7.972,47	7.954,23	-18,24	-0,23%	USA 30Yr (Tir)	3,10%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	14,16	
VIX (Volatilidad)	13,22	13,14	-0,08	-0,61%	Alemania 10Yr (Tir)	0,41%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,67	
Nikkei	22.604,61	22.821,32	216,71	0,96%	Euro Bund	159,63	0,00	Niquel \$/Tn	12,285	
Londres(FT100)	7.273,54	7.313,36	39,82	0,55%	España 3Yr (Tir)	-0,06%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.283,79	5.332,13	48,34	0,91%	España 5Yr (Tir)	0,45%	+1 p.b.	1 mes	-0,372	
Frankfort (DAX)	11.970,27	12.032,30	62,03	0,52%	España 10Yr (TIR)	1,47%	+1 p.b.	3 meses	-0,319	
Euro Stoxx 50	3.311,66	3.326,60	14,94	0,45%	Diferencial España vs. Alemania	106	+3 p.b.	12 meses	-0,166	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.352,43
IGBM (EUR millones)	1.456,17
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.264,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.083,75

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,162

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,69	6,68	0,01
B. SANTANDER	4,23	4,24	-0,01
BBVA	5,21	5,22	-0,01

Tipo de interés de referencia Zona Euro - 20 años

Fuente: Banco Central Europeo (BCE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (agosto): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,8%; ii) Subyacente IPC (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,4%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 210.000; iv) Saldo presupuestario (agosto): Est: \$ -185.000 millones

Alemania: i) IPC (ago; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,0%; ii) IPC armonizado (ago; final): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,9%

Francia: i) IPC (ago; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,3%; ii) IPC armonizado (ago; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,6%

Reino Unido: Comité Política Monetaria BoE: Est tipo refi: 0,75%; Est compra activos: £ 435.000; Est bonos corp: £ 10.000 millones

Zona Euro: Consejo Gobierno BCE: Est tipo refi: 0,00%; Est tipo marginal crédito: 0,25%; Est tipo depósito: -0,40%

Comentario de Mercado (algo más de 5 minutos de lectura)

Los principales índices de las bolsas europeas terminaron el día con significativos avances, tras la positiva reacción que tuvieron los inversores por la tarde tras publicarse la noticia de que la Administración estadounidense había propuesto a China una nueva ronda de conversaciones en el ámbito comercial. Hasta este momento, los mercados de renta variable de la región habían errado sin rumbo, con los inversores centrando su atención en valores muy concretos. Así, en la bolsa española destacó por positivo el comportamiento de Inditex (ITX) tras la buena acogida que tuvieron sus cifras semestrales, a pesar de haber quedado ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado. Por el contrario, las acciones de Telefónica (TEF) fueron duramente castigadas tras publicar un gran banco de negocios estadounidense un informe negativo sobre la compañía, en el

Jueves, 13 de septiembre 2018

que reducía drásticamente su valoración de la misma.

Destacar también el pobre comportamiento que tuvieron AYER en la región dos sectores que se suelen mover en sentido inverso. Así, el sector bancario se volvió a ver afectado por “la política” italiana. Cuando todo parecía indicar que la cordura estaba de vuelta en el escenario político del país, con manifestaciones desde el Gobierno populista a favor de respetar las directrices que sobre el déficit público había dado la UE, AYER uno de los partidos que sostienen al Ejecutivo del país, el populista radical de izquierdas Movimiento 5 Estrellas, amenazó con propiciar la caída del ministro de Economía, Tria, si no accedía a destinar EUR 10.000 millones para la renta universal que pretenden implantar. Líos, por tanto, en el Gobierno italiano que penalizaron el comportamiento de sus bonos y de sus bancos, contagiando estos últimos al resto del sector europeo. Además, la publicación de un informe negativo sobre el sector eléctrico alemán lastró el comportamiento del conjunto de compañías del sector en Europa, algo en lo que tienen mucho que ver los famosos ETFs de los índices sectoriales.

Otro sector que AYER se vio penalizado por la publicación de un informe de análisis negativo fue el de los semiconductores. Así, la publicación por otro gran banco de negocios estadounidense de un informe sobre Micron Technology, en el que alertaba de la caída de precios y del impacto que en estas compañías, muy expuestas al mercado chino, podría tener la guerra comercial entre EEUU y China, provocó un fuerte castigo de las compañías estadounidenses y europeas del sector.

No obstante, y como hemos señalado al principio, “la noticia” del día, que fue muy bien acogida por los inversores, es el hecho de que el Gobierno estadounidense parece haber reulado, y se muestra dispuesto a sentarse nuevamente a la mesa con el de China para tratar sus diferencias comerciales. Quizás el hecho de que en Washington el *lobby* autodenominado *Tariffs Hurt the Heartland*, integrado por compañías de más de 80 sectores de actividad diferentes esté cogiendo cada día más fuerza, ejerciendo mucha presión sobre el Gobierno Trump, está detrás de este giro, siendo también posible que se esté imponiendo dentro del Ejecutivo la facción “más pragmática”, encabezada por el secretario del Tesoro, Mnuchin. Lo que sí podemos afirmar es que cualquier acercamiento de posturas entre ambas naciones va a ser muy bien acogido por las bolsas mundiales.

Así, esta madrugada los mercados asiáticos, en especial los chinos, han mantenido un positivo comportamiento, reaccionando muy bien a estas noticias. Entendemos que en las bolsas europeas la misma está ya descontada, por lo que prevemos una apertura plana o ligeramente a la baja, pero sin una clara dirección, en un día en la que los bancos centrales europeos monopolizarán la atención de los inversores, aunque no esperamos que ni el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) ni el Consejo de Gobierno del BCE vayan a hacer cambios en los principales parámetros de su política monetaria. No obstante, se espera con cierta inquietud las nuevas estimaciones de crecimiento económico que presentará el BCE, siendo muy factible que revise a la baja el mismo dada la debilidad que está mostrando la demanda exterior. En materia de inflación, en principio no se esperan modificaciones. Habrá que estar atento a lo que diga en rueda de prensa el presidente del BCE, el italiano Draghi, tanto en referencia al crecimiento económico de la región como al impacto que las incertidumbres políticas en algunos países de la región, como es el caso de Italia, pueden terminar teniendo en el mismo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 13 de septiembre 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Ezentis (EZE)**: publica resultados del 1S2018;

Bolsas Europeas:

- **Delivery Hero (DHER-DE)**: resultados 2T2018;
- **Fraport AG Frankfurt Airport (FRA-DE)**: ingresos, ventas y estadísticas de tráfico agosto 2018;
- **Juventus Football Club (JUVE-IT)**: resultados 2T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Adobe Systems (ADBE-US)**: 3T2018;
- **Sears Holdings (SHLD-US)**: 2T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos definitivos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) subió el 0,1% en agosto en relación al mes anterior, mientras que en tasa interanual el indicador subió el 2,2%**, misma tasa a la que lo había hecho en julio. El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes del 0,2% y uno en el año del 2,2%.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos frescos, subió en tasa interanual el 0,8% en agosto (0,9% en julio). El consenso de analistas esperaba un repunte del indicador del 1,0% en el mes.

Por último, señalar que el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) subió en el mes de agosto el 0,1% en relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2%. En este caso ambas estimaciones coincidieron con lo esperado por los analistas.

. El Ministerio de Hacienda informó ayer de que **el déficit del Estado acumulado en 7M2018 se elevó a EUR 18.080 millones, cifra equivalente al 1,49% del Producto Interior Bruto (PIB)**. En relación al mismo periodo de tiempo de 2017 el déficit se redujo el 13,2%.

La cifra de déficit se alcanza tras unos ingresos de EUR 109.444 millones (+9,0%) y unos gastos de EUR 127.524 millones (+5,2%).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial descendió el 0,8% en la Eurozona en julio en relación a junio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 0,1%**. El consenso de analistas esperaba un descenso menor de esta variable en el mes, del 0,5%, y un incremento de la misma en tasa interanual del 1,0%. Destacar

Jueves, 13 de septiembre 2018

que el descenso de la producción industrial en julio se debió a la caída del 1,9% que experimentó la producción de bienes de consumo duraderos, a la del 1,3% de la de bienes de consumo no duraderos, y a la del 0,8% de la de bienes intermedios. Por su parte, la producción de bienes de capital subió el 0,8%, mientras que la de productos energéticos lo hizo el 0,7%.

- **EEUU**

. Según fuentes citadas por el diario *The Wall Street Journal*, **el secretario de Tesoro estadounidense, Steven Mnuchin, ha invitado a las autoridades chinas a una nueva ronda de negociaciones a finales de este mes**. El diario señala que dada la naturaleza difícil de las negociaciones entre los dos países durante el último año no hay garantías de que la invitación se traduzca en una reunión, añadiendo que las autoridades chinas pueden dudar aceptar la invitación si no hay signos de que los negociadores estadounidenses tienen autoridad para hablar en nombre de su presidente.

. La ministra de Exteriores de Canadá, Chrystia **Freeland, ha indicado que se necesitan negociaciones más técnicas con los funcionarios estadounidenses antes de que las conversaciones se reanuden a nivel ministerial**. Fuentes citadas por la agencia de noticias *Reuters* indican que hay mucho trabajo pendiente y que se necesitan varias sesiones adicionales de trabajo. El escenario más optimista es alcanzar un principio de acuerdo para la adhesión de Canadá al acuerdo firmado por EEUU y Méjico la próxima semana. Freeland había señalado el pasado jueves que un nuevo acuerdo era “posible de forma inminente”.

. Según el *Libro Beige* elaborado por la Reserva Federal (Fed), **la economía estadounidense se expandió a un “moderado ritmo” en agosto**, aunque tres de los doce distritos de la Fed indicaron un menor crecimiento. Las preocupaciones sobre las tensiones comerciales y la escasez de mano de obra retrasaron algunos proyectos y siguen siendo la principal preocupación de los empresarios. No obstante, el incremento de los salarios siguió siendo “de modesto a moderado” con las empresas utilizando los beneficios sociales para atraer a los empleados. En lo que se refiere a las tensiones comerciales, éstas se han traducido en la reducción o retraso de inversiones de capital por parte de algunas empresas.

Además, hubo signos de desaceleración en los precios finales de bienes y servicios. Señalar que, aunque algunos negocios están intentando pasar los aumentos de sus costes a sus clientes, los costes de los insumos están teniendo un crecimiento más rápido que los precios de venta final. Unos pocos distritos informaron de un incremento en las expectativas de inflación.

. Según la Administración de Información de la Energía (EIA por sus siglas en inglés), **las existencias de crudo retrocedieron en 5,3 millones de barriles en la semana del 7 de septiembre**, hasta 396,2 millones (-15,4% en tasa interanual). Este descenso es menor que el de 8,6 millones publicado por el Instituto Americano del Petróleo (API) el martes. Por el contrario, las existencias de gasolina aumentaron en 1,3 millones de barriles, hasta 235,9 millones (+8,0% interanual) y las de destilados en 6,2 millones de barriles, hasta 139,3 millones (-3,6% interanual). El API había publicado un incremento de las existencias de gasolinas de 2,1 millones de barriles y de las de destilados de 5,8 millones de barriles.

Las refinerías operaron en la semana al 97,6% de su capacidad operativa, un 1,0 punto porcentual por encima de la capacidad empleada la semana anterior.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en el mes de agosto el 0,1% en relación a julio, lastrado por la caída del 0,1% que experimentaron los precios de los servicios**. Por su parte, los de los bienes se mantuvieron estables en relación al mes precedente, con el incremento experimentado por los de las gasolinas (+0,4%) compensado por el descenso de los de los alimentos (-0,6%). El consenso de analistas esperaba un repunte del IPP en el mes del 0,2%. El descenso del IPP en agosto es el primero en un mes desde febrero de 2017.

Jueves, 13 de septiembre 2018

En tasa interanual el IPP subió en agosto el 2,8%, sensiblemente menos que el 3,3% que lo había hecho en el mes de julio. En este caso los analistas esperaban un incremento interanual del 3,2%.

Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos, el subyacente del IPP bajó en agosto el 0,1% en relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 2,3%, sensiblemente menos que el 2,7% que lo había hecho en julio. El consenso de analistas esperaba un repunte de esta variable en el mes del 0,2%, mientras que en tasa interanual esperaba que se mantuviera al nivel de julio.

***Valoración:** buenas noticias para la Reserva Federal (Fed), muchos de cuyos miembros ya habían anticipado una relajación de la presión alcista de los precios hace meses. Si la inflación continúa moderándose en los próximos meses, la Fed podrá seguir adelante con su objetivo de subir sus tasas de interés de referencia de forma paulatina. La reacción de los mercados financieros estadounidenses al dato fue muy tibia.*

• PETRÓLEO

. La OPEP publicó ayer sus estimaciones de consumo mundial de crudo para 2018 y 2019. Así, los analistas del cártel esperan que en 2018 la demanda de petróleo aumente un 1,67% en relación a 2017, hasta los 98,82 millones de barriles al día (mbd). Para 2019 esperan que la demanda se sitúe en 100,23 mbd (+1,43%). Las nuevas estimaciones suponen una leve revisión a la baja y "reflejan proyecciones económicas menos optimistas", sobre todo en América Latina y Oriente Medio.

Noticias destacadas de Empresas

. La embotelladora **COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS (CCE)** ha aprobado un programa de recompra de acciones por valor de EUR 1.500 millones para reducir su capital social. Con motivo de la celebración de un encuentro con inversores y analistas en Wiesbaden (Alemania), el grupo ha anunciado que el programa comenzará "tan pronto como sea posible" con la recompra de acciones por valor de hasta EUR 500 millones sujetos a los volúmenes de negociación este mismo año.

. Los aeropuertos de la red de **AENA** han registrado el pasado mes de agosto más de 28,3 millones de pasajeros, un 3,4% más que en el mismo mes de 2017. Así, el total de viajeros que pasaron en agosto por los aeropuertos de la red fue de 28.346.796. De estos, 20.453.999 viajaron en vuelos internacionales, un 1,4% más que en el mismo periodo de 2017, y 7.818.639 lo hicieron en vuelos nacionales, un 8,9% más.

El Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas, que cierra el mejor agosto de su historia, registró también el mayor número de pasajeros de la red, con 5.387.285 viajeros, lo que representa un incremento del 8,8% con respecto a agosto de 2017. Le siguen Barcelona-El Prat, con 5.149.419 (+4,2%) y Palma de Mallorca, con 4.228.664 (+1,2%).

De enero a agosto, el tráfico de pasajeros en los aeropuertos de la red de AENA creció un 5,6%, sumando un total de 177.862.431 viajeros.

Jueves, 13 de septiembre 2018

. Según la agencia de noticias *Reuters*, el consejero delegado de Mediaset (matriz italiana de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**), Pier Silvio Berlusconi, indicó que su compañía está trabajando en algo grande y complejo, ante una pregunta sobre fusión de las actividades de su sector en Europa. En junio, Berlusconi y Mediaset intentaron crear una cadena de televisión paneuropea para superar a sus competidores tradicionales y proveedores de contenidos *online* como Netflix. Además, en 2016 Mediaset intentó ampliar su negocio con un acuerdo de televisión de pago con Vivendi, aunque ésta última se echó atrás, lo que conllevó una batalla judicial entre ambas.

. Ayer la Junta General Extraordinaria de **FUNESPAÑA (FUN)** aprobó tomar razón del acuerdo por parte del Consejo de Administración de **MAPFRE (MAP)**, accionista mayoritario de FUN, de promover y formular una Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA) de FUN para su exclusión. El precio de la OPA se fijó en EUR 7,5 por acción. MAP tiene intención de exigir a los titulares de las acciones de FUN a los que se dirige la oferta (3,997% del capital) que no acudan a la OPA su venta forzosa al mismo precio.

. El diario *Expansión* recoge hoy que el Consejo de Administración de **ABENGOA (ABG)** comunicó ayer una recomendación de voto a los accionistas en la Junta General Extraordinaria prevista para el 2 de octubre en contra de las medidas propuestas por accionistas minoritarios, entre ellos la familia Benjumea, de realizar un *split* (deshdoblamiento de acciones). El Consejo entiende que el *split* podría conculcar prácticamente el principio de libre transmisibilidad o negociabilidad de las acciones, esencial en una compañía cotizada y por existir dudas a juicio de la CNMV sobre su compatibilidad con la normativa sobre abuso de mercado.

. **INDRA (IDR)** suministrará a la autoridad de aviación civil de Qatar (QCAA) una antena de localizador de 32 elementos Normarc ILS en el Aeropuerto Internacional Hamad, así como sistemas Normarc DVOR (equipos de radiofaro omnidireccional *doppler*) y DME (equipos de medición de distancia) en el Aeropuerto Internacional de Doha, a través de su filial noruega, Indra Navia.

. Nordex, participado por **ACCIONA (ANA)** en un 30%, se ha adjudicado un contrato de suministro de ochenta turbinas en Sudáfrica que suman una potencia de 252 megavatios (MW). En concreto, suministrará 46 aerogeneradores a Enel Green Power y 34 a Elawan. En ambos casos los contratos con Nordex incluyen las labores de mantenimiento durante varios años de los aerogeneradores.

Por otro lado, ANA ha ganado la construcción del parque eólico Mesa de la Paz (México), que cuenta con una potencia de 306 MW. La instalación pertenece al consorcio EnerAB, integrado por The AES Corporation y Grupo BAL.