

Miércoles, 19 de septiembre 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

19/09/2018

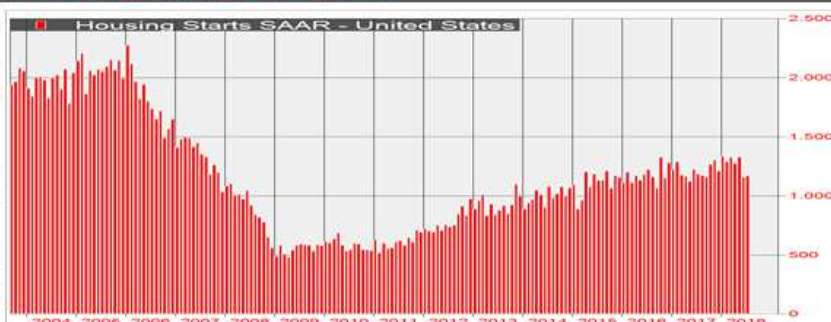
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,167
IGBM	951,36	955,87	4,51	0,47%	Septiembre 2018	9.460,0	12,50	Yen/\$	112,32
IBEX-35	9.404,6	9.447,5	42,9	0,46%	Octubre 2018	9.428,0	-19,50	Euro/£	1,124
LATIBEX	4.231,30	4.320,50	89,2	2,11%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	26.062,12	26.246,96	184,84	0,71%	USA 5Yr (Tir)	2,94%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	79,03
S&P 500	2.888,80	2.904,31	15,51	0,54%	USA 10Yr (Tir)	3,05%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.200,20
NASDAQ Comp.	7.895,79	7.956,11	60,31	0,76%	USA 30Yr (Tir)	3,19%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	14,21
VIX (Volatilidad)	13,68	12,79	-0,89	-6,51%	Alemania 10Yr (Tir)	0,48%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,72
Nikkei	23.420,54	23.672,52	251,98	1,08%	Euro Bund	158,68	0,00	Niquel \$/Tn	12.320
Londres(FT100)	7.302,10	7.300,23	-1,87	-0,03%	España 3Yr (Tir)	0,00%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.348,87	5.363,79	14,92	0,28%	España 5Yr (Tir)	0,50%	+1 p.b.	1 mes	-0,372
Frankfort (DAX)	12.096,41	12.157,67	61,26	0,51%	España 10Yr (TIR)	1,49%	=	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.346,11	3.358,46	12,35	0,37%	Diferencial España vs. Alemania	102	-1 p.b.	12 meses	-0,169

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.172,42
IGBM (EUR millones)	1.298,25
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.074,61
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.701,43

**Inicio de viviendas EEUU (datos mensuales anualizados) - 15 años**

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,167

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,72	6,71	0,01
B. SANTANDER	4,41	4,39	0,02
BBVA	5,51	5,49	0,03

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Balanza cuenta corriente (2T2018): Est: \$ -103.400 millones

iii) Inicio de viviendas (ago): Est MoM: +5,7%; Est: 1,235 millones; iv) Permisos construcción (ago): Est MoM: 0,5%; Est: 1,310 millones

Zona Euro: Balanza por cuenta corriente (julio): Est: n.d.

Reino Unido: i) IPC (agosto): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,4%; ii) Subyacente IPC (agosto): Est YoY: 1,8%

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

**Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con significativos avances, obviando la escalada de tensión en el conflicto comercial que mantienen EEUU y China.** Es más, los sectores que a priori deberían verse más penalizados por la implementación de nuevas tarifas y por el incremento de las políticas comerciales proteccionistas, los industriales, como el del automóvil, los relacionados con las materias primas minerales o el

**Miércoles, 19 de septiembre 2018**

tecnológico, fueron AYER los “grandes” destacados en estos mercados. Todo parece indicar que la implementación de nuevas tarifas por parte de EEUU sobre \$ 200.000 millones de importaciones chinas y la consecuente respuesta del Gobierno chino, imponiendo tarifas sobre \$ 60.000 millones de exportaciones estadounidenses estaba ya descontado por lo inversores. Además, el impacto de todas estas tarifas va a ser menor del esperado, al limitarse de momento las mismas a porcentajes de entre el 5 y el 10%. Es más, tal y como había “amenazado” si China respondía a la implantación de nuevas tarifas, el presidente de EEUU, Donald Trump, dijo que, si las nuevas tarifas chinas dañaban el negocio de los granjeros estadounidenses o perjudicaban a los trabajadores del sector industrial estadounidense, su país “subirá la apuesta” y implantará nuevas tarifas a \$ 267.000 millones de importaciones chinas. Todo parece indicar que en breve Trump dará la orden a su equipo comercial para que comience a estudiar esta nueva actuación que, de cumplirse, supondrá que EEUU habría impuesto nuevas tarifas al total de las importaciones procedentes de China. En este sentido, recordar que éstas ascendieron a \$ 505.000 millones en 2017. Habrá que ver si los inversores se muestran tan complacientes como AYER de llevar a cabo EEUU esta amenaza. De momento, parece que el Gobierno chino sigue abierto al diálogo y no ha cerrado la puerta a reiniciar las negociaciones. También es cierto que China ha prácticamente agotado su capacidad de imponer nuevas tarifas, con lo que su Gobierno deberá “idear” nuevas medidas para responder a EEUU en el futuro.

Por lo demás, comentar que en el día también destacó el comportamiento del sector energético, tanto en las bolsas europeas como en Wall Street, impulsado por el nuevo repunte del precio del crudo tras publicar la agencia de noticias *Bloomberg* una noticia en la que apuntaba a que Arabia Saudita se sentía cómoda con el precio del petróleo rondando los \$ 80 el barril. Esta madrugada el precio del crudo se mantiene estable en Asia, a la espera de que esta tarde se publique en EEUU la variación de los inventarios semanales de esta materia prima, variable que siempre impacta de una forma u otra en el precio del crudo.

Por último, y ya centrándonos en temas de política europea, señalar que AYER en Italia el líder del partido populista radical de izquierdas Movimiento 5 Estrellas, Di Maio, que es, a su vez, vicepresidente del gobierno y ministro de Desarrollo Económico, Trabajo y Políticas Sociales, aseguró que en ningún momento había pedido el cese del ministro de Finanzas Tria. Este último es “el dique” que de momento aguanta “la marea populista presupuestaria” en el gobierno de Italia, por lo que su cese o dimisión tendría un impacto muy negativo en los mercados financieros italianos (bonos y bolsa) y, sin duda, en el del resto de los europeos, especialmente en los periféricos como es el caso de España.

HOY esperamos que el “optimismo” y la “complacencia” de los inversores con la escalada de tensión en el conflicto comercial entre EEUU y China continúe, por lo que apostamos por una apertura al alza de las bolsas europeas. Tras la apertura, serán los futuros de los índices estadounidenses la principal referencia a seguir. En este sentido, comentar que esta madrugada en Asia los inversores también han obviado este factor de incertidumbre, con los principales índices de las bolsas chinas registrando significativos avances. Por su parte, el Nikkei ha celebrado el compromiso del Banco de Japón, que HOY ha celebrado la reunión de su Comité de Política Monetarias, de mantener los tipos de interés a los actuales niveles por mucho tiempo -ver sección de Economía y Mercados-.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 19 de septiembre 2018

---

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsas Europeas:

- **Infotel (INF-FR):** resultados 2T2018;
- **Naturex (NRX-FR):** resultados 2T2018;
- **Babcock International (BAB-UK):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 2T2018;
- **Ergomed (ERGO-GB):** resultados 2T2018;
- **Kingfisher (KGF-GB):** resultados 2T2018;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Red Hat (RHT-US):** 2T2019;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. El Banco de España (BdE) publicó ayer **que la deuda del conjunto de las administraciones públicas disminuyó en el mes de julio en EUR 2.733 millones en relación a junio, hasta situarse en EUR 1,160 billones (-0,23%)**. De esta forma esta variable suponía al cierre del mes analizado aproximadamente el 98,5% del Producto Interior Bruto (PIB) de España -el objetivo para 2018 se sitúa en el 96,8%-. En términos interanuales, la deuda de las administraciones públicas aumentó en EUR 29.655 millones (+2,6%).

. **El panel de analistas de Funcas presentó ayer su nuevo cuadro macroeconómico**. Estos analistas prevén ahora "una menor aportación tanto del sector exterior, donde se ha producido la mayor revisión a la baja, la de las exportaciones, como de la demanda nacional, con un descenso del peso del consumo privado que contrasta con el incremento del peso del consumo público". Además, la menor aportación del sector exterior también ha motivado la rebaja de una décima de su estimación de crecimiento para el PIB de España en el 2019, hasta el 2,3%.

Según estos analistas, "todos los componentes de la demanda nacional seguirán moderando su ritmo de crecimiento, especialmente el consumo privado". Igualmente, el deterioro del entorno externo -turbulencias financieras y riesgo de recesión en mercados emergentes, debilitamiento de la economía europea, amenaza del proteccionismo- pesará en el crecimiento del PIB español.

En lo que hace referencia a la inflación, los analistas esperan una tasa media anual del 1,7% para este año (sin cambios respecto a su anterior estimación) y del 1,6% en 2019. Además, estiman que las tasas interanuales de diciembre serán del 1,8% y del 1,4%, respectivamente.

En cuanto al empleo, los analistas de Funcas han mantenido el crecimiento estimado interanual en el 2,4% para 2018, aunque bajan una décima, hasta el 1,9%, el de 2019. De esta forma, la tasa de desempleo se situará en el 15,3% en 2018 y en el 13,7% en 2019, una décima por encima de su anterior estimación.

Por último, estos analistas esperan ahora que el déficit público se sitúe en el 2,7% del PIB en 2018 (2,5% en sus estimaciones de julio) y en el 2,0% en 2019.

Miércoles, 19 de septiembre 2018

---

- **EEUU**

. **El índice que evalúa el estado del mercado de la vivienda**, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de vivienda (*the National Association of Home Builders; NAHB*) **se mantuvo estable en septiembre al mismo nivel que en agosto en los 67 puntos**. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 66 puntos. Cualquier lectura que supere los 50 puntos sugiere que las condiciones en el sector están mejorando en relación al mes precedente, mientras que por debajo de este nivel implica que están empeorando.

El componente del índice que mide las condiciones actuales de venta subió un punto en el mes de septiembre, hasta los 74 puntos, mientras que el de expectativas para los próximos seis meses lo hizo dos, hasta los 74 puntos. Por su parte, el que analiza el tráfico de compradores permaneció sin cambios en relación a agosto, en los 49 puntos.

*Valoración: el índice, a pesar de haber bajado ligeramente en relación a sus niveles más altos del año, sigue mostrando gran solidez de la actividad en el sector.*

- **CHINA**

. **El Gobierno de China anunció ayer nuevos aranceles sobre \$ 60.000 millones de importaciones estadounidenses**. Las tarifas, que entrarán en vigor el 24 de septiembre, son la respuesta de la Administración china a la imposición de tarifas por parte de EEUU a \$ 200.000 millones de importaciones chinas. Las nuevas tarifas que aplicará China oscilan entre el 5% y el 10%. El Gobierno chino se comprometió a aumentar las tarifas si EEUU sube las tarifas en enero, tal y como ha anunciado que haría.

- **JAPÓN**

. **El Banco de Japón (BoJ) reiteró hoy miércoles que mantendrá sus tipos de interés a un nivel extremadamente bajo durante un periodo de tiempo sostenido**, manteniendo la estrategia a futuro anunciada en julio. El BoJ decidió mantenerse firme en su política monetaria, tras retocar la misma en julio para prepararse para elevar la inflación. El consejo del BoJ votó 7-2 a favor de mantener sus tipos de interés a corto plazo en -0,1% y de mantener el objetivo de rentabilidad del bono a 10 años cercano a cero. Asimismo, el banco central mantuvo su promesa de permitir que la rentabilidad del bono se mueva de forma más flexible, con el objetivo de revitalizar el mercado de bonos gubernamentales.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informa que su filial chilena, Ezentis Chile, S.A., ha sido adjudicataria de un nuevo contrato por parte de la empresa de telecomunicaciones Entel Chile, S.A., para la instalación de servicios a clientes en el ámbito de tecnología de acceso en cobre, fibra óptica, GPON, inalámbricos y satelitales, así como el servicio hogar inalámbrico consistente en TV satelital y telefonía, entre otros. El contrato tiene una duración de tres años y el importe estimado es de EUR 22,7 millones.

. **MERLÍN PROPERTIES (MRL)** destinará a amortizar deuda los EUR 321 millones que obtendrá de la venta a Blackstone de la participación del 16,9% que la socimi tenía en la también socimi de pisos en alquiler Testa Residencial. Así lo indicó el consejero delegado de MRL, Ismael Clemente, quien manifestó su confianza en poder concluir el año con un *loan to value* (ratio entre la deuda y el valor de los activos) inferior a la del 43,3% que presenta actualmente.

**Miércoles, 19 de septiembre 2018**

---

. **BBVA** comunica que ha acordado la realización de una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles (*Contingent Convertible*) en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión, con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas, por un importe nominal conjunto de EUR 1.000 millones.

La remuneración de los valores, cuyo pago está sujeto a ciertas condiciones y es además discrecional, ha quedado fijada en un 5,875% anual para los primeros cinco años, revisándose a partir de entonces de acuerdo con los términos y condiciones de la Emisión mediante la aplicación de un margen de 566 puntos básicos sobre el tipo mid-swap a cinco años (*5-year Mid-Swap Rate*). BBVA solicitará el cómputo de los valores como capital de nivel 1 adicional.

. En relación al programa temporal de recompra de acciones propias de **TELEPIZZA (TPZ)**, la compañía informa que, tras la última adquisición de acciones rebasó el importe monetario máximo de EUR 15.000.000 del Programa de Recompra. Por ello, TPZ comunica que ha concluido su Programa de Recompra. Bajo el Programa de Recompra, TPZ ha adquirido un total de 2.737.979 acciones ordinarias por un importe de EUR 15.500.004, representando aproximadamente un 2,72% del capital social. El número de acciones adquiridas permitirá a la compañía el cumplimiento de las obligaciones derivadas de los planes de incentivos existentes para la entrega de acciones, en su caso, a los beneficiarios de los mismos.

. El diario Expansión señala que **BANKINTER (BKT)** y el fondo Apollo ultiman los flecos para adquirir la parte de banca de particulares de Evo Banco. Según le informaron fuentes financieras al diario, el fondo propietario del banco *online* habría aceptado la pretensión de BKT de excluir de la operación la unidad de financiación al consumo para rebajar el precio. La transacción podría cerrarse en los próximos días.