

Jueves, 20 de septiembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/09/2018

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	19/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,168
IGBM	955,87	960,51	4,64	0,49%	Septiembre 2018	9.487,0	0,70	Yen/\$	112,19
IBEX-35	9.447,5	9.486,3	38,8	0,41%	Octubre 2018	9.456,0	-30,30	Euro/£	1,127
LATIBEX	4.320,50	4.367,00	46,5	1,08%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	26.246,96	26.405,76	158,80	0,61%	USA 5Yr (Tir)	2,96%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	79,40
S&P 500	2.904,31	2.907,95	3,64	0,13%	USA 10Yr (Tir)	3,06%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.203,30
NASDAQ Comp.	7.956,11	7.950,04	-6,07	-0,08%	USA 30Yr (Tir)	3,21%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	14,19
VIX (Volatilidad)	12,79	11,75	-1,04	-8,13%	Alemania 10Yr (Tir)	0,49%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,75
Nikkei	23.672,52	23.674,93	2,41	0,01%	Euro Bund	158,69	0,00	Niquel \$/Tn	12.470
Londres(FT100)	7.300,23	7.331,12	30,89	0,42%	España 3Yr (Tir)	0,01%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.363,79	5.393,74	29,95	0,56%	España 5Yr (Tir)	0,52%	+2 p.b.	1 mes	-0,372
Frankfort (DAX)	12.157,67	12.219,02	61,35	0,50%	España 10Yr (TIR)	1,53%	+4 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.358,46	3.368,56	10,10	0,30%	Diferencial España vs. Alemania	104	+2 p.b.	12 meses	-0,168

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.685,97
IGBM (EUR millones)	1.816,92
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.280,02
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.907,95

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,168

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,73	6,70	0,04
B. SANTANDER	4,49	4,48	0,01
BBVA	5,63	5,60	0,03

Índice Confianza Consumidores Zona Euro - 10 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Reserva Federal Filadelfia (septiembre): Est: 18,0; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 210.000
 iii) Índice indicadores adelantados (agosto): Est: 0,5%; iv) Ventas viviendas segunda mano (ago): Est MoM: 0,5%; Est: 5,37 millones
 Reino Unido: i) Vent minoristas (ago): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,3%; ii) Vent. minor. sin carburantes (ago): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,3%
 Zona Euro: Confianza del consumidor (septiembre; preliminar): Est: -2,0

Comentario de Mercado (algo menos de 6 minutos de lectura)

Como esperábamos, AYER continuó el buen tono en los mercados de valores europeos. Lo que permitió que sus principales índices cerraran nuevamente con alzas. Los valores de corte más cíclico, como los relacionados con las materias primas minerales, los industriales, en especial los relacionados con el sector del automóvil, los energéticos y los bancos lideraron las alzas, mientras que los catalogados como defensivos, entre ellos las utilidades, las inmobiliarias

Jueves, 20 de septiembre 2018

patrimonialistas, los de alimentación y las telecos se quedaron claramente rezagados. Este comportamiento "sectorial" indica que los inversores parecen dispuestos a asumir nuevamente posiciones de riesgo, algo que también está quedando patente en el comportamiento de los bonos, cuyos precios llevan varios días cediendo, impulsando por consiguiente sus rentabilidades al alza.

Por su parte, los principales índices de Wall Street cerraron de forma mixta, con el Dow Jones desmarcándose al alza, beneficiado por el buen comportamiento de los valores industriales, de los energéticos y de los bancos, y con el Nasdaq Composite y el Russell 2000 a la baja, lastrados por los pequeños valores de crecimiento. En este mercado los valores de corte defensivo como las utilidades, las telecos y las inmobiliarias patrimonialistas también se quedaron atrás, especialmente las primeras que sufrieron fuertes recortes, penalizadas por el repunte de la rentabilidad de los bonos. En este sentido, señalar que desde hace dos sesiones la del 10 años estadounidense se ha instalado "cómodamente" por encima del nivel psicológico del 3% -AYER cerró en el 3,06%-, algo que en esta ocasión ha pasado bastante desapercibido pero que, de seguir subiendo, tendrá consecuencias en los mercados financieros.

Todo parece indicar que el reciente anuncio por parte de las Autoridades estadounidense sobre la implantación de nuevas tarifas a \$ 200.000 millones de importaciones chinas y la réplica de China, imponiendo también unas tarifas a \$ 60.000 millones de importaciones estadounidenses, estaba ya descontado por los inversores. Es más, el hecho de que ambos gobiernos hayan optado por tarifas que van desde el 5% al 10% y que hayan excluido algunos sectores estratégicos, ha sido todo un alivio para unos inversores que siguen viendo el conflicto comercial entre EEUU y China como uno de los principales factores de riesgo a los que se tienen que enfrentar los mercados financieros en el corto/medio plazo. Dicho esto, señalar que este tema puede volver a "pesar" en el comportamiento de las bolsas tan pronto como EEUU, "en respuesta a la respuesta" china, anuncie nuevas tarifas, en esta ocasión sobre cerca de \$ 260.000 millones de importaciones procedentes del país asiático. De esta manera la totalidad de las importaciones chinas se verían afectadas por las tarifas estadounidenses -recordamos que éstas rondan los \$ 500.000 millones-, algo que ya ocurre prácticamente con las exportaciones estadounidense a China, que son aproximadamente de \$ 136.000 millones. Además, a partir de enero, si ambas naciones no llegan a un acuerdo, es más que factible que las nuevas tarifas se revisen al alza, hasta el 25%. Este sería un escenario muy negativo para los mercados de valores mundiales, ya que, según estudios de varias casas de análisis macroeconómico, entre ellas uno reciente de Oxford Economics, la "guerra comercial" terminaría por lastrar el crecimiento de ambas economías, las dos mayores del mundo, y de la economía global en su conjunto.

De momento los inversores parece que han optado por ver el "vaso medio lleno" aunque la realidad es que muchos se mantienen en los últimos meses al margen del mercado, lo que se está dejando notar en la actividad, que está siendo reducida.

HOY, y en línea con lo acontecido esta madrugada en los mercados de renta variable asiáticos, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente al alza, con los valores relacionados con las materias primas minerales y con los energéticos a la cabeza, celebrando estos últimos la renovada fortaleza del precio del crudo, variable que AYER volvió a subir, apoyándose en un nuevo descenso de los inventarios estadounidense en la pasada semana. Por lo demás, y en lo que a la agenda macro hace referencia, destacar la publicación en la Zona Euro de la lectura

Jueves, 20 de septiembre 2018

preliminar de septiembre del índice de confianza de los consumidores, índices que se ha deteriorado ligeramente en los últimos meses, y en EEUU de las ventas de viviendas de segunda mano, dato correspondiente en este caso al mes de agosto. Finalmente, señalar que en el plano político la atención girará en torno a la reunión "informal" que mantienen los líderes de la UE en Salzburgo (Austria) y en la que el *brexít* ocupa un papel destacado.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas:

- **Soft Computing (SFT-FR):** resultados 2T2018;
- **Societa Sportiva Lazio (SSL-IT):** resultados 4T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Micron Technology (MU-US):** 4T2018;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) subió en el mes de agosto el 0,7% en relación a julio, lo que representa su mayor subida en un mes desde abril de 2011**. El consenso de analistas esperaba un repunte del IPC en el mes menor, del 0,5%. En tasa interanual el IPC subió en agosto el 2,7%, tasa superior a la del 2,5% de julio y a la del 2,4%, que era lo esperado por los analistas.

En el mes fueron los precios de la recreación y la cultura, que subieron el 0,6%, los que más impulsaron el IPC al alza. También ayudaron a ello los precios de la ropa y del calzado.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos, subió en el mes el 0,8%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1%, sensiblemente por encima del 1,9% de julio y del 1,8% que esperaban los analistas.

Valoración: repunte sorpresa de la inflación británica en agosto, con la tasa de crecimiento interanual del subyacente del IPC superando nuevamente el 2%, evolución que el Banco de Inglaterra (BoE) estamos seguros que seguirá muy de cerca, ya que esta variable podría terminar condicionando sus políticas monetarias en un momento en el que el Reino Unido debe formalizar su salida de la UE.

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **la producción en el sector de la construcción subió en julio el 0,3% en relación a junio en la Zona Euro, según cifras ajustadas estacionalmente**. Destacar que la mejora en relación a junio fue consecuencia principalmente del incremento de la producción en la construcción de viviendas (+1,9%) que más que compensó el retroceso que experimentó la de obras de ingeniería civil (-4,4%).

Jueves, 20 de septiembre 2018

En términos interanuales esta variable avanzó el 2,6% en la región, impulsada por el incremento de la producción de la construcción de vivienda (+4,0%) y a pesar de la caída (-1,6%) de la de ingeniería civil.

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó ayer que **el superávit por cuenta corriente de la Zona Euro se situó en julio en los EUR 21.000 millones, por debajo de los EUR 24.000 millones de junio**. En los 12 meses transcurridos hasta julio de 2018, el superávit de la región representó el 3,5% de su Producto Interior Bruto (PIB) (3,3% en el periodo de 12 meses acabado en junio), apoyado en el incremento del excedente de los servicios.

. Según datos de la patronal europea del sector ACEA, **en el mes de agosto las matriculaciones de turismos nuevos crecieron el 31,2% en tasa interanual, hasta las 1.134.288 unidades**. Esta positiva evolución es consecuencia de la entrada en vigor del nuevo protocolo de medición de emisiones WLTP el pasado 1 de septiembre, que ha hecho que muchos consumidores hayan adelantado las compras de vehículos. Por países, destacar que en agosto las matriculaciones aumentaron en España en tasa interanual el 48,7% (107.692 unidades), en Francia el 40,0% (150.390), en Alemania el 24,7% (316.405) y en Reino Unido el 23,1% (94.094).

En 8M2018 las matriculaciones aumentaron en la UE el 6,2%, hasta las 10.860.953 unidades: en España el 14,6%, hasta las 973.542 unidades; en Francia el 8,9%, hasta las 1.513.932 unidades; y en Alemania el 6,4%, hasta las 2.473.284 unidades. Por su parte, las matriculaciones cayeron en el Reino Unido el 4,2% en el periodo, hasta las 1.571.986 unidades.

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas aumentó un 9,2% en el mes de agosto en relación a julio, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,282 millones**. El consenso de analistas esperaba una cifra algo inferior, de 1,235 millones. En tasa interanual esta variable aumentó en agosto el 9,4%.

Por su parte, el número de permisos de construcción descendió en el mes de agosto el 5,7% en relación a julio, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,229 millones. En este caso el consenso esperaba una cifra de 1,310 millones. En tasa interanual los permisos de construcción bajaron en agosto el 5,5%.

. **Los inventarios de crudo estadounidenses cayeron en 2,1 millones de barriles en la semana del 14 de septiembre, hasta los 394,1 millones**, lo que supone una caída del 16,6% con respecto a su nivel de hace un año. Estas cifras contrastan con el aumento de 1,2 millones de barriles comunicado el martes por el Instituto Americano de Petróleo, una entidad privada. Los inventarios de los productos derivados tuvieron un comportamiento mixto, con los de gasolina disminuyendo en 1,7 millones de barriles, hasta los 234,2 millones (-2,3% interanual) y los de destilados aumentando en 0,8 millones de barriles, hasta los 140,1 millones (+0,9% interanual).

Las refinerías operaron a un 95,4% de su capacidad operativa, un 2,2% por debajo de la semana precedente. La producción disminuyó, promediando 10,3 millones diarios de gasolina y 5,5 millones de barriles para destilados.

Jueves, 20 de septiembre 2018

Noticias destacadas de Empresas

. El presidente de **BANKIA (BKIA)**, José Ignacio Goirigolzarri, ha afirmado que, a la vista de los indicadores, no parece el mejor momento para que el Estado, propietario de un 60,9% del capital de BKIA a través del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), avance en la privatización de la entidad, aunque, en su opinión, tendrá que ser el accionista (el FROB) el que lo decida “cuándo, cómo y a qué precio se acomete la privatización”.

. El recinto Vidanova Parc (Sagunto, Valencia), promovido por **LAR ESPAÑA (LRE)**, abre sus puertas el 27 de septiembre tras dos años de obras y espera seis millones de visitantes anuales. Se trata del parque comercial más grande que abre este año en España, y en el que su promotora ha invertido EUR 50 millones. A éstos, se unen otros EUR 40 millones de inversión por parte de los operadores que se instalan. Así, en el centro van a operar cerca de cuarenta operadores, entre los que destacan Leroy Merlin, Decathlon, C&A, Worten, Urban Planet, Yelmo Cines, Norauto, Fifty Factory, Conforama, Casa y Más y Más. Esta oferta completa en deporte, bricolaje, moda, entretenimiento y ocio es única en la zona y a ella se suma la propuesta gastronómica con restauradores como Grupo Vips (Ginos y Vips Smart), Burger King, KFC, Lizarrán, Volapié y Pans & Company, entre otros. Los operadores están distribuidos en los más de 45.000 metros cuadrados de superficie bruta alquilable con los que cuenta el complejo, que ocupa un total de 120.000 metros cuadrados, entre los que se incluye un aparcamiento para unos 2.350 vehículos.

. **ACCIONA (ANA)** ha sido inhabilitada por el Departamento Nacional de Infraestructura de Transportes de Brasil para poder acudir a licitaciones públicas de ingeniería y contratar con cualquier administración del país durante un año. La decisión, que también implica una sanción económica menor, deriva del incumplimiento parcial por parte de su filial Acciona Ingeniería de tres contratos que se adjudicó en 2014. El grupo español ha recurrido la medida y continuará negociando con las autoridades brasileña.

Los contratos objeto de la disputa con el DNIT son los relativos a la elaboración de proyectos de ingeniería para recuperación, fortalecimiento y rehabilitación de obras de arte especial (drenaje) y puentes en la carretera BR-242/BA (lote 6), en la BR-343 /PI (lote 1) y en la BR-110/343407BA (lote 5).

. Según el portal *Invertia.com*, **BANCO SANTANDER (SAN)** alcanzó un acuerdo con una filial de Cerberus para la venta de una cartera de inmuebles residenciales por importe de unos EUR 1.535 millones, lo que supone el 55% de su valor bruto contable. SAN explicó que esta cartera de adjudicados está integrada por 35.700 inmuebles, incluidos garajes y trasteros, y será gestionada por Haya Real Estate, una sociedad de gestión de inmuebles filial del grupo Cerberus.

La operación se ha estructurado mediante el traspaso de la cartera a una o más compañías (NewCo), cuyo capital social será aportado o transferido de manera que la filial de Cerberus controle, directa o indirectamente, entre el 51% y el 80% del capital, mientras que SAN será propietario del capital restante. El porcentaje exacto de las participaciones en la NewCo se determinará antes del cierre de la transacción. Está previsto que esta operación, que tiene un impacto inmaterial en el capital y resultados de SAN, esté totalmente cerrada a finales de este año o en el 1T2019, cuando se cumplan todas las condiciones relativas a la cartera y la operación.

Jueves, 20 de septiembre 2018

Por otro lado, el diario Expansión informa hoy de que SAN ha presentado una oferta vinculante por importe de EUR 3.000 millones para recomprar su Ciudad Financiera, actualmente propiedad de Marme Inversiones, sociedad en concurso de acreedores. La oferta de SAN competirá con las otras dos ofertas presentadas: una de AGC Capital Markets, fondo con sede en Londres controlado por Kuwait; y otra de Sorlinda Investments. Según el diario, esta última sociedad controla, junto con el fondo Aabar Investments de Abu Dabi, parte de la deuda de Marme Inversiones.

En los próximos días el administrador judicial, que decidirá si adjudica la Ciudad Financiera a una de las tres ofertas, abre una nueva fase para que los candidatos formulen mejoras de precios. También puede optar por cancelar el proceso si las propuestas son muy bajas, o buscar otra fórmula para liquidar la sociedad.

. Expansión informa de que **INDRA (IDR)** ha lanzado Mova Solutions, una nueva marca que agrupará las actividades vinculadas a la movilidad y el transporte. El objetivo es ofrecer a sus clientes de una manera más clara su actual cartera de servicios, desde la consultoría hasta la conservación y el mantenimiento, pasando por la gestión del tráfico y la seguridad. IDR ha estructurado Mova Solutions en siete bloques que abarcan desde la ingeniería y la consultoría hasta las soluciones de recaudo, operación y control, seguridad, comunicaciones y experiencia del viajero.

Valoración: *En la actualidad tenemos una recomendación de **COMPRAR** para IDR y un precio objetivo de **EUR 14,86 por acción**.*