

Miércoles, 26 de septiembre 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

26/09/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	25/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	963,02	962,01	-1,01	-0,10%	Octubre 2018	9.459,0	-34,60	Yen/\$	1,176
IBEX-35	9.512,8	9.493,6	-19,2	-0,20%	Noviembre 2018	9.448,0	-45,60	Euro/£	1,117
LATIBEX	4.356,50	4.306,90	-49,6	-1,14%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	26.562,05	26.492,21	-69,84	-0,26%	USA 5Yr (Tir)	2,98%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	81,87
S&P 500	2.919,37	2.915,56	-3,81	-0,13%	USA 10Yr (Tir)	3,10%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.201,90
NASDAQ Comp.	7.993,25	8.007,47	14,22	0,18%	USA 30Yr (Tir)	3,23%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	14,29
VIX (Volatilidad)	12,20	12,42	0,22	1,80%	Alemania 10Yr (Tir)	0,54%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,85
Nikkei	23.940,26	24.033,79	93,53	0,39%	Euro Bund	157,92	0,00	Niquel \$/Tn	12.845
Londres(FT100)	7.458,41	7.507,56	49,15	0,66%	España 3Yr (Tir)	-0,02%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.476,17	5.479,10	2,93	0,05%	España 5Yr (Tir)	0,52%	+1 p.b.	1 mes	-0,372
Frankfort (DAX)	12.350,82	12.374,66	23,84	0,19%	España 10Yr (TIR)	1,53%	+1 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.410,44	3.419,78	9,34	0,27%	Diferencial España vs. Alemania	99	-3 p.b.	12 meses	-0,167

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.011,62
IGBM (EUR millones)	2.134,32
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.285,48
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.463,38

**Tipo de interés de referencia a corto plazo EEUU - 15 años**

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,176

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,77	6,78	-0,01
B. SANTANDER	4,52	4,48	0,05
BBVA	5,60	5,60	0,00

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Ventas nuevas viviendas (ago): Est MoM: 0,5%; Est: 630.000

iii) Reunión FOMC: Est tipo interés refi: 2,00/2,25%

Francia: Confianza consumidor (septiembre): Est: 97

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

**Tras un inicio con grandes dudas, las bolsas europeas giraron al alza, lo que permitió a la mayoría de los principales índices, con excepciones como la del Ibex-35, cerrar al alza, con moderados avances.** Todo parece indicar que el impacto negativo en los mercados como consecuencia de la tensión generada por la renovada tensión entre los gobiernos de EEUU y de China por el conflicto comercial ha durado poco. Es más, los inversores están obviando la posibilidad de que finalmente Canadá quede excluida del nuevo acuerdo comercial firmado por EEUU y Méjico,

**Miércoles, 26 de septiembre 2018**

ya que las negociaciones parecen encalladas de momento y la Administración estadounidense parece dispuesta a seguir adelante sin contar con su vecino del norte. También en lo que atañe a la política comercial de EEUU, destacar la intervención del presidente de EEUU, Donal Trump, ante la Asamblea General de la ONU, en la que volvió a criticar las prácticas comerciales de muchos países, entre ellos China, y exigió un comercio mundial “justo y con reciprocidad”. Además, presumió de los recientes acuerdos bilaterales firmados con Méjico y Corea del Sur dio a entender que su Gobierno seguiría aplicando una política “dura” con los países que no apliquen un comercio justo.

Por lo demás, destacar el buen comportamiento que tuvieron AYER los activos italianos, tanto las acciones como los bonos, tras filtrarse que el Ejecutivo estaba trabajando en un presupuesto -las líneas maestras se darán a conocer MAÑANA- con un déficit público del 1,9% del PIB, por debajo del 2,8% que exigen los socios populistas que soportan al gobierno italiano. En esta ocasión este buen comportamiento no se extendió al mercado español, que AYER se vio penalizado por el mal comportamiento en la sesión de grandes valores como Inditex (ITX) o Telefónica (TEF).

Al cierre, y por segundo día de forma consecutiva, fue el sector del petróleo el que mejor se comportó, aprovechando un nuevo repunte del precio de esta materia prima. Además, la debilidad del dólar frente al resto de principales divisas permitió el repunte de los precios de las materias primas minerales, que mantienen una elevada correlación inversa con esta divisa, lo que también sirvió para que los valores relacionados con las mismas cerraran con alzas significativas. Por último, señalar que también destacó el buen comportamiento durante la sesión de uno de los sectores que se ha visto más afectado por las tensiones comerciales, el tecnológico. En sentido contrario, destacar el mal comportamiento durante la jornada del sector del automóvil tras revisar BMW a la baja sus expectativas de resultados para el presente ejercicio -las acciones de la multinacional alemana cerraron el día con descensos del 5,4%- . Tampoco fue un buen día para los valores de corte defensivo, como las utilidades, penalizados por la caída de los bonos soberanos europeos y el repunte de sus rentabilidades, consecuencia de las mayores expectativas de inflación en la región - Draghi *dixit* -.

Por su parte, los principales índices de la bolsa estadounidense cerraron la jornada de forma mixta, con el Dow Jones y el S&P 500 con ligeras caídas y con el Nasdaq Composite al alza. En este mercado los inversores se mantuvieron expectantes ante lo que pueda ocurrir HOY en la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), aunque pensamos que no habrá sorpresas y que la máxima autoridad monetaria estadounidense volverá a subir sus tasas de interés de referencia a corto plazo hasta el intervalo del 2,00/2,25%. De hecho, el mercado descuenta con una probabilidad de casi el 100% este escenario. Además, el hecho de que el índice de confianza de los consumidores se situara en el mes de septiembre en su nivel más elevado desde finales del año 2000 -ver sección de Economía y Mercados- hace pensar que en que la probabilidad de que también suba tipos en diciembre es muy elevada -el mercado la sitúa en el 77%- . Este entorno de subida de tipos ha provocado que, de forma sigilosa, las rentabilidades se hayan incrementado a lo largo de toda la curva de tipos estadounidense, con la del 10 años situándose AYER en el 3,10%, muy por encima del 3% que hasta hace unos meses muchos inversores veían como un nivel psicológico que, de ser traspasado, provocaría tensiones en los mercados de renta variable.

Por tanto, HOY toda la atención la monopolizará la reunión del FOMC, en una sesión que, por otra parte, presenta una agenda macro muy liviana. De la reunión del FOMC, creemos que lo más

**Miércoles, 26 de septiembre 2018**

relevante será la publicación del diagrama de puntos en el que los distintos miembros del Comité dibujan sus expectativas para los tipos de interés a corto plazo. En principio, y en función de este diagrama, se esperan tres subidas de tipos adicionales en el año 2019 además de dos más en 2018 (septiembre y diciembre). Cualquier revisión al “alza” de estas expectativas podría generar “movimiento” en los mercados financieros estadounidenses: divisas, bonos y acciones. Por lo demás, no esperamos mucho de la rueda de prensa del presidente de la Fed, Jerome Powell, personaje que no suele dar “mucho juego” al ser muy prudente en sus declaraciones y esquivar siempre las preguntas más comprometidas.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY al alza, en línea con el buen comportamiento mostrado de madrugada por los mercados asiáticos, especialmente por los chinos. Las compañías relacionadas con las materias primas minerales y los bancos deberían en principio liderar las alzas, al menos al comienzo de la jornada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- . **Bankinter (BKT)**: i) paga dividendo ordinario a cuenta de los resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,063719; ii) BKT mantendrá una conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET) para explicar la compra de EVO Banco;
- . **OHL**: publica resultados 1S2018 (tras el cierre del mercado); conferencia con analistas a las 18:30h (CET);
- . **Solaria (SLR)**: publica resultados 1S2018;
- . **Inmobiliaria Colonial (COL)**: participa en *Bank of America Merrill Lynch Real Estate Conference*;

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

- **Bed Bath & Beyond (BBBY-US)**: 2T2018

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios industriales (IPP) subió un 0,5% en agosto en relación al mes anterior, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,2%**, lo que supone su ritmo de crecimiento más elevado desde mayo de 2017. De esta forma, el IPP encadena ya 23 meses consecutivos de subidas interanuales.

En agosto el aumento de la tasa interanual del IPP fue consecuencia del repunte en más de dos puntos de la tasa de crecimiento interanual de los precios de la energía, hasta el 16,5%, debido al encarecimiento de la producción de energía eléctrica y al encarecimiento de la producción de gas distribuido por tubería, que alcanzó en agosto su tasa más alta desde septiembre de 2013. En sentido contrario, destacar que la tasa de crecimiento interanual de los precios de los bienes intermedios bajó en el mes de agosto dos décimas, hasta el 2,9%,

**Miércoles, 26 de septiembre 2018**

debido al abaratamiento de la producción de metales preciosos, que mostró su tasa más baja desde julio de 2016. Igualmente, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los bienes de equipo se redujo una décima en agosto, hasta el 0,8%, debido al descenso de precios de la fabricación de vehículos de motor.

Señalar, por otro lado, que la tasa interanual de crecimiento del índice general sin energía retrocedió una décima en agosto, hasta el 1,1%.

**. El Banco de España (BdE) confirmó ayer en la presentación de sus previsiones macroeconómicas las señales de desaceleración de la economía española** al rebajar en una décima su estimación de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) en 2018, hasta el 2,6% y en dos décimas la de 2019, hasta el 2,2%. Para el año 2020 el BdE espera un crecimiento del PIB del 2,0%. En su informe, los analistas del BdE explican que este recorte de las previsiones "es consecuencia, principalmente, del empeoramiento de las perspectivas acerca de la evolución de los mercados exteriores y, en menor medida, de una senda esperada del precio del petróleo algo más elevada". Además, señalan que estos factores tendrán un impacto negativo sobre las exportaciones y sobre el gasto de las familias y las empresas.

En el informe estos analistas destacan que el PIB español, que pasó de crecer en tasa intertrimestral un 0,7% en el 1T2018 a hacerlo un 0,6% en el 2T2018, volverá a registrar una variación del 0,6% en el 3T2018.

En lo que hace referencia a la demanda interna, los analistas esperan que el consumo privado crezca un 2,2% en 2018 y un 1,6% en 2019, dos décimas menos de la anterior estimación en ambos casos, mientras que el consumo público repuntará un 1,9% en 2018, cuatro décimas más que la estimación inicial, y se desacelerará hasta el 1,5% en 2019, una décima más que en junio. Así, la demanda nacional crecerá un 2,7% este año (dos décimas menos que la estimación anterior), un 2,1% el que viene (una décima menos) y un 1,9% en 2020 (también una décima menos). Para la inversión en capital, estos analistas esperan un crecimiento del 5,1% este año, ocho décimas más que la anterior previsión, que será del 4,1% en 2019 y del 3,9% en 2020, mientras que la inversión residencial continuará registrando ritmos de crecimiento elevados, aunque se desacelerará en el periodo analizado.

En cuanto al contexto exterior, los analistas del BdE esperan que las exportaciones, que crecerán un 2,6% este año (dos puntos porcentuales menos que la estimación de junio), un 3,9% en 2019 (nueve décimas menos) y un 4,1% en 2020 (cuatro décimas menos), por la menor demanda exterior y los efectos adversos de la introducción de nuevas medidas proteccionistas. A su vez, el crecimiento de las importaciones también es revisado a la baja, hasta el 3,1% en 2018 (1,4 puntos porcentuales menos) y el 4,0% en 2019 y 2020 (seis y cinco décimas menos, respectivamente).

Por otra parte, el BdE espera que el crecimiento de la actividad siga siendo intensivo en términos de creación de empleo, lo que dará lugar a nuevos descensos de la tasa de desempleo, que se situaría ligeramente por debajo del 12% a finales de 2020. Aun así, el BdE ha empeorado sus previsiones de evolución de la tasa de desempleo, que se situará ahora en el 15,3% (una décima más) en 2018, en el 13,8% (4 décimas más) en 2019 y en el 12,4% (seis décimas más) en 2020.

Por último, y en relación al comportamiento del déficit público, el BdE prevé que se sitúe en el 2,8% este ejercicio, ligeramente por encima del objetivo del Gobierno que está en el 2,7%. Para 2019 augura un déficit del 2,5% y para 2020 del 2,2%.

Miércoles, 26 de septiembre 2018

---

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según se recoge en el boletín económico del Banco Central Europeo (BCE), publicado ayer, **los analistas de la institución perciben una recuperación de las expectativas de inflación de la Zona Euro tras una "significativa mejora en las perspectivas macroeconómicas internas"** tras "la fuerte caída entre 2014 y mediados de 2016", consecuencia de la política monetaria muy expansiva y de la caída de la preocupación global sobre la demanda.

- **EEUU**

. **El representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer indicó que Canadá no está haciendo las concesiones comerciales que EEUU considera esenciales**, por lo que aún existe una cierta distancia entre las partes que están renegociando el tratado NAFTA. Además, Lightizer señaló que Canadá no ha atendido algunas fechas límite, e indicó que EEUU quiere seguir adelante con la parte del tratado entre EEUU y Méjico, con el objetivo de que esté firmado antes de que el nuevo presidente mejicano jure el cargo en diciembre. El representante estadounidense afirmó que si Canadá se une ahora sería lo mejor, aunque también reconoció que puede unirse más tarde al acuerdo.

. **El índice Case-Shiller**, que mide la evolución de los precios de la vivienda en las 20 mayores metrópolis de EEUU, **subió en el mes de julio el 0,1% en relación a junio en términos ajustados estacionalmente**. En tasa interanual el índice subió el 5,9% frente al 6,4% que lo hizo el mes de junio. El consenso de analistas esperaba un repunte del índice en julio respecto a junio del 0,1%, similar al real, mientras que en tasa interanual esperaba un repunte del 6,2%.

***Valoración:** todo parece indicar que los elevados precios alcanzados por la vivienda en muchas regiones están manteniendo lejos del mercado a muchos potenciales compradores, lo que está comenzando a afectar al incremento de los precios, que va, poco a poco, moderándose. Está por ver si esta desaceleración en el incremento de los precios termina o no por atraer a esta demanda.*

. *The Conference Board* publicó ayer que **su índice de confianza de los consumidores subió en el mes de septiembre hasta los 138,4 puntos desde los 134,7 puntos del mes precedente**, superando holgadamente los 132,0 puntos que esperaban los analistas. El de septiembre es el nivel más elevado que alcanza el indicador en 18 años (septiembre del 2000).

Destacar que el subíndice que evalúa la percepción de los consumidores de la situación actual subió hasta los 173,1 puntos desde los 172,8 puntos del mes precedente, mientras que el que evalúa sus expectativas lo hizo hasta los 115,3 puntos desde los 109,3 puntos.

***Valoración:** el fuerte crecimiento económico, que ha llevado el desempleo hasta tasas de mínimos multianuales, estaría detrás de la confianza que muestran los consumidores estadounidenses, los cuales esperan que las condiciones comerciales mejoren y apuntan a que hay muchos empleos disponibles. También piensan que sus propias finanzas mejorarán con el aumento de los ingresos. Todo ello es un gran "caldo de cultivo" para afrontar las compras de Acción de Gracias y de Navidad, cada vez más cercanas. De mantenerse este nivel de confianza, la economía estadounidense podría cerrar el año creciendo con fuerza. Buenas noticias para la renta variable y no tanto para la renta fija que, tras el dato, volvió a ceder terreno, impulsando las rentabilidades al alza.*

Miércoles, 26 de septiembre 2018

---

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **IBERDROLA (IBE)** quiere aumentar su capacidad en energías renovables en EEUU un 50% hasta 2022, para lo que invertirá un total de \$ 15.000 millones (unos EUR 12.000 millones), según anunció su presidente, Ignacio Sánchez Galán. El directivo, que se encuentra en Nueva York con motivo de la Cumbre de Líderes de las Naciones Unidas, explicó a la agencia *Reuters* que la intención del grupo es alcanzar los 10.000 MW renovables en el país dentro de cuatro años. Más de la mitad de los 48.800 MW de generación con los que cuenta IBE proceden de energías renovables. El grupo tiene 6.500 MW de renovables en EEUU a través de su filial Avangrid y es el tercer productor de energía eólica en el país, solo por detrás de NextEra Energy y Berkshire Hathaway.

. **ACCIONA (ANA)**, a través de su división de agua, se ha adjudicado dos nuevos contratos en Italia que abarcan uno de saneamiento y mantenimiento de plantas de tratamiento de agua en la región de Toscana, y otro de saneamiento de redes de agua en la región de Apulia por un importe conjunto de EUR 31,57 millones.

. El diario *Expansión* informó ayer de que **SIEMENS GAMESA (SGRE)** firmó varios contratos con WPD, Brial y otra "importante" compañía para el suministro y mantenimiento de 70 turbinas distribuidas en ocho parques eólicos de Zaragoza y Valladolid. En concreto, suministrará 39 aerogeneradores al promotor independiente WPD 39 para su instalación en los parques El Poleo, Las Panaderas y Navillas, ubicados en Valladolid, además de realizar su mantenimiento durante cinco años.

El segundo pedido incluye la instalación de otros 20 aerogeneradores en los parques Tinajeros, Agón, La Nava y Los Cierzos, en Zaragoza, cuya potencia total asciende a los 62 megavatios (MW), junto con el mantenimiento y operación de los mismos durante 10 años. SGRE también ha firmado un acuerdo con una importante compañía del sector energético para la entrega de 11 máquinas con una potencia de 36 MW en un proyecto de Zaragoza, del que no dio más detalles.

Por otro lado, el portal *Capital Bolsa.com* informó ayer que Eolus ha firmado un acuerdo con SGRE para la entrega de siete turbinas para su proyecto en el parque eólico Stigafjellet, en Noruega. También ha sellado un acuerdo de prestación de servicios para cinco años con SGRE.

. El empresario Félix Abánades, presidente de **QUABIT (QBT)** y de Grupo Rayet, ha cerrado con la firma estadounidense Equities First Holdings una línea de financiación de hasta un máximo de EUR 9 millones para acudir a las últimas ampliaciones de QBT. La línea de financiación queda garantizada con acciones de QBT, representativas como máximo del 4,9 % del capital social de la compañía. Con esta operación, Abánades consolida financieramente su posición accionarial en QBT, cancelando la deuda a corto plazo que había solicitado para acudir a las últimas ampliaciones de capital de la promotora, acompañando los nuevos vencimientos con el Plan Estratégico 2017-2022 de QBT.

. **BANKINTER (BKT)** alcanzó ayer un acuerdo definitivo para la adquisición a Smart Holdco, S.à.r.l, filial de Apollo EPF Fund II, del negocio bancario de EVO Banco S.A.U en España y el de su filial de consumo en Irlanda, Avantcard. El acuerdo contempla como condición previa al cierre la obligación del vendedor de excluir del perímetro de la operación la sociedad financiera del Grupo en España, Evo Finance, y el resto de sociedades del grupo, que seguirán siendo titularidad de Smart Holdco, S.à.r.l.

Los negocios adquiridos suponen para BKT un impacto en capital de EUR 99 millones, lo que se traduce en 29 puntos básicos sobre el ratio de capital *CET1 fully loaded* correspondiente al cierre de junio. A esa fecha, este ratio era del 11,55%, con lo que se situará tras la operación en el 11,26%. La adquisición descrita se enmarca en la política de BKT de crecimiento en España y en la Zona Euro. La adquisición, que está sujeta a las aprobaciones regulatorias correspondientes y a otras condiciones habituales en este tipo de operaciones, está previsto que se cierre en el 4M2019.

**Miércoles, 26 de septiembre 2018**

---

. El Consejo de Administración de **LOGISTA (LOG)**, de 25 de septiembre de 2018, ha aprobado ampliar, nuevamente, el Programa de Recompra de Acciones de la sociedad. La nueva ampliación del Programa de Recompra ampliado tendrá las siguientes características:

- Número máximo de Acciones a adquirir: 215.876, que representan el 0,16% del capital social.
- Importe monetario máximo asignado: EUR 4.900.000
- Las acciones se comprarán a precio de mercado
- Estará vigente hasta el 1 de octubre de 2019

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunica que su Consejo de Administración, en su reunión celebrada esta mañana, y teniendo en cuenta la decisión comunicada por D. Rodrigo Echenique Gordillo el pasado 25 de junio de 2018 de dejar sus funciones ejecutivas en SAN con efectos 1 de enero de 2019, ha adoptado los siguientes acuerdos a propuesta de la comisión de nombramientos:

- Nombrar a D. José Antonio Álvarez Álvarez presidente ejecutivo de Santander España y vicepresidente de SAN, en sustitución del Sr. Echenique, que cesará como vicepresidente y mantendrá su cargo como consejero no ejecutivo. En el momento de asumir estas nuevas funciones, el Sr. Álvarez dejará de ser consejero delegado.
- Nombrar a D. Andrea Orcel como nuevo consejero delegado de SAN, en sustitución del Sr. Álvarez y ocupando la vacante en el consejo de administración de D. Juan Miguel Villar Mir, quien abandonará el consejo de Banco Santander tras presentar su renuncia una vez vencido su mandato.

Los anteriores nombramientos tendrán efecto una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes (incluidas las derivadas de las condiciones del actual empleo del Sr. Orcel en la entidad UBS) y, en todo caso, nunca antes del 1 de enero de 2019.

. Cinco Días informa hoy de que el consejero delegado de Telefónica Deutschland (filial alemana de **TELEFÓNICA (TEF)**), Markus Haas, criticó distintas propuestas incluidas en la licitación de la próxima subasta de espectro de telefonía móvil 5G diseñada por la autoridad reguladora Bundesnetzagentur (BNetzA). En un comunicado, la compañía mostró su desacuerdo sobre los requisitos mínimos de cobertura y servicios, así como los términos para los pagos por la compra de espectro. La operadora pide que los pagos se vayan realizando en la medida en que las frecuencias estén disponibles para su uso, y no verse forzada a realizar desembolsos por un espectro que todavía no está disponible.

La compañía agradeció la decisión del regulador de tener en cuenta la viabilidad económica y las condiciones técnicas al establecer los requisitos de cobertura de red, pero advirtió de que el endurecimiento de los requisitos mínimos de servicio y la obligación de arbitrar con otros proveedores sobre el acceso a la red podrían poner en riesgo los objetivos del 5G en Alemania.

. El diario Cinco Días informa hoy de que **MASMÓVIL (MAS)** anunció ayer que ha alcanzado la cota de los seis millones de clientes de telefonía móvil. MAS indicó que en el 3T2018 ha captado 300.000 usuarios en este negocio, entre clientes de contrato y de prepago, y cerca de 1.000.000 en todo el ejercicio 2018. Con este avance, MAS habría superado ya los objetivos establecidos para el conjunto del ejercicio.