

Jueves, 27 de septiembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/09/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	26/09/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,175
IGBM	962,01	965,08	3,07	0,32%	Octubre 2018	9.485,0	-39,80	Yen/\$	112,74
IBEX-35	9.493,6	9.524,8	31,2	0,33%	Noviembre 2018	9.465,0	-59,80	Euro/£	1,122
LATIBEX	4.306,90	4.403,00	96,1	2,23%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.492,21	26.385,28	-106,93	-0,40%	USA 5Yr (Tir)	2,96%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	81,34
S&P 500	2.915,66	2.905,97	-9,69	-0,33%	USA 10Yr (Tir)	3,06%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.201,90
NASDAQ Comp.	8.007,47	7.990,37	-17,11	-0,21%	USA 30Yr (Tir)	3,19%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	14,48
VIX (Volatilidad)	12,42	12,89	0,47	3,78%	Alemania 10Yr (Tir)	0,53%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,84
Nikkei	24.033,79	23.796,74	-237,05	-0,99%	Euro Bund	158,46	0,00	Niquel \$/Tn	12.895
Londres(FT100)	7.507,56	7.511,49	3,93	0,05%	España 3Yr (Tir)	-0,03%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.479,10	5.512,73	33,63	0,61%	España 5Yr (Tir)	0,51%	-1 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.374,66	12.385,89	11,23	0,09%	España 10Yr (TIR)	1,51%	+2 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.419,78	3.433,15	13,37	0,39%	Diferencial España vs. Alemania	99	=	12 meses	-0,165

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.304,14
IGBM (EUR millones)	1.723,94
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.053,17
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.602,66

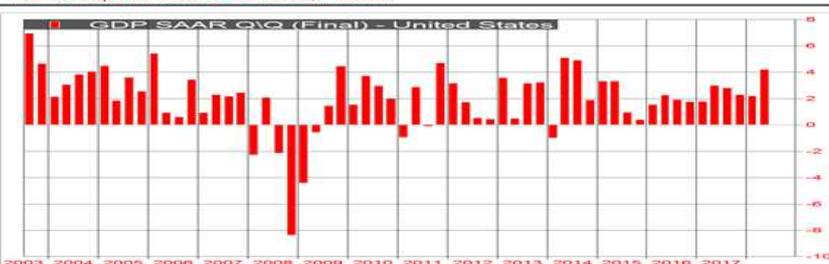
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,175

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,82	6,85	-0,04
B. SANTANDER	4,47	4,48	0,00
BBVA	5,52	5,58	-0,05

PIB anualizado EEUU (var% interanual; trimestre) - 15 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inventarios mayoristas (agosto; prel): Est MoM: 0,3%; ii) PIB anualizado (3T2018; final): Est QoQ: 4,2%; iii) Consumo personal (2T2018): Est QoQ: 3,8%; iv) PCE principal (2T2018): Est QoQ: 2,0%; v) Pedidos bienes duraderos (agosto; prel): Est MoM: 2,0%; Est sin transp: 0,4%; vi) Pet. iniciales desempleo (semana): Est: 210.000; vii) Ventas pendientes vivienda (agosto): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -1,0%; viii) Índice manufacturas Kansas (septiembre): Est: 16

Alemania: i) GfK confianza consumidor (octubre): Est: 10,5; ii) IPC (sept; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,0%

iii) IPC armonizado (sept; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,9%

Zona Euro: i) Boletín Económico BCE; ii) Confianza económica (sept): Est: 111,2; ii) Clima empresarial (sept): Est: 1,19

iii) Confianza industrial (sep): Est: 1,19; iv) Confianza (sep): Est: 5,1; v) Confianza servicios (sept): Est: 14,6

vi) Confianza consumidor (sept; final): Est: -2,9

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

Sesión de idas y vueltas en las bolsas occidentales con la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) como principal "atracción".

Así, y desde primera hora los inversores en las bolsas europeas se mostraron reacios a adoptar nuevas posiciones, lo que lastró el comportamiento de unos índices que se pasaron gran parte de la jornada en negativo. Aparte del resultado del FOMC, que se iba a conocer ya con las bolsas europeas cerradas, dos factores de tipo político atrajeron la atención de los inversores: i) por un lado, el *brexit*, que a estas alturas y a falta de unos meses para que el Reino Unido abandone formalmente la UE está totalmente encallado,

Jueves, 27 de septiembre 2018

generando una elevada inestabilidad política en el país; y ii) las negociaciones para la elaboración del presupuesto 2019 de Italia, tras conocerse que el partido populista de izquierdas, el Movimiento 5 Estrellas, había amenazado con vetar la aprobación del mismo si éste no incluía una de sus principales “ofertas” electorales: la renta universal. Este tema lastró durante gran parte de la jornada el comportamiento de los bonos italianos y de la bolsa del país. Sin embargo, y durante las últimas horas de la sesión, los índices europeos fueron, poco a poco, recuperando terreno, animados por la positiva apertura de Wall Street, lo que les permitió cerrar entre planos y ligeramente al alza.

En Wall Street la “noticia” del día fue la reunión del FOMC y el comunicado emitido por el organismo tras la finalización del mismo -ver sección de Economía y Mercados-. No hubo sorpresas y la Fed cumplió con el guion establecido: i) subió sus tasas de interés en un cuarto de punto -es su tercera alza en lo que va de año y la octava desde que comenzó el proceso a finales de 2015-; ii) dejó claramente abierta la puerta a una cuarta subida en 2018, probablemente en diciembre; iii) revisó al alza sus expectativas de crecimiento económico para EEUU en 2018 y 2019; y iv) mantuvo sus expectativas de subidas de tipos para 2019 en tres más. Quizás se salió algo de este guion al retirar del comunicado la expresión “acomodaticia”, que venía describiendo su política monetaria desde hace muchos años. Ello, como explicamos en nuestra sección de Economía y Mercados con más detalle, provocó en un principio que las bolsas estadounidenses giraran con cierta fuerza al alza -también influyó en ello el optimismo mostrado por la Fed respecto al comportamiento de la economía de EEUU-, al interpretar los inversores que al no calificar de acomodaticia su política actual, la Fed estaba indicando que el proceso de subidas de tipos estaba cercano a finalizar. Sin embargo, en su intervención ante la prensa, y tras una pregunta en este sentido, el presidente de la Fed, Powell, dejó claro que la Fed continuaría con el proceso de alzas de tipos y que nada había cambiado por el hecho de retirar la expresión acomodaticia de su comunicado. Las palabras de Powell provocaron el rebote de los precios de los bonos, con la consiguiente caída de sus rentabilidades, el giro a la baja de las bolsas, lideradas por el sector financiero, y la debilidad del dólar.

Esperamos que HOY, como ha ocurrido esta madrugada en las bolsas asiáticas, el cierre a la baja de Wall Street lastre al comienzo de la sesión el comportamiento de las bolsas europeas, en una sesión en la que se seguirá muy de cerca la publicación del proyecto de presupuestos que ha elaborado el gobierno populista italiano para el 2019. Si finalmente no se respetan las directrices de la Comisión Europea (CE) en materia de déficit público y éste supera el 2% del PIB, esperamos una reacción negativa de los mercados financieros italianos, reacción que podría contagiar al resto de mercados periféricos, lastrando incluso el comportamiento del euro. No obstante, debemos señalar que la prensa italiana habla esta mañana de la posibilidad de que se retarse la presentación del presupuesto al seguir las posturas sobre el déficit muy distanciadas. De ser así, los mercados reaccionarán negativamente.

Por lo demás, señalar que HOY la agenda macro es muy intensa, destacando en Europa la publicación de los índices de confianza sectoriales de septiembre en la Zona Euro, así como de la estimación preliminar del IPC de Alemania del mismo mes. Por la tarde, y en EEUU, se publicará la tercera y última estimación del PIB del país, correspondiente al 2T2018, así como los pedidos de bienes duraderos del mes de agosto -ver estimaciones en cuadro adjunto-.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 27 de septiembre 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Ebro Foods (EBRO)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,19 por acción; paga el día 1 de octubre;
- . **Merlin Properties (MRL)**: participa en i) *Bank of America Merrill Lynch Real Estate Conference* y en ii) *Morgan Stanley Fixed Income Real Estate Conference*;
- . **Urbas (UBS)**: se admite a cotización en bolsa 72.046.467 acciones ordinarias procedentes de una ampliación de capital por compensación de créditos;

Bolsas Europeas:

- **TUI (TUI-GB)**: publica ingresos, ventas y estadísticas operativas agosto 4T2018;
- **Autogrill (AGL-IT)**: publica ingresos y ventas 3T2018;
- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE)**: resultados 3T2018;
- **Carnival (CCL-GB)**: resultados 3T2018;

Wall Street:

- **Accenture (ACN-US)**: resultados 4T2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos de la patronal de las grandes constructoras y concesionarias Seopan, **la licitación de obra pública sumó en 8M2018 EUR 10.483,7 millones, cifra un 42,5% superior a la del mismo periodo de tiempo de 2017**. En el periodo analizado la licitación de ADIF aumentó el 1.219,2%, hasta EUR 1.974 millones.

Por conceptos, la licitación de obra civil aumentó en España en 8M2018 el 58,3%, hasta EUR 7.060,2 millones, mientras que la de edificación lo hizo el 18%, hasta EUR 3.423,5 millones.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística francés (Insee) publicó ayer que **su índice de confianza de los consumidores bajó en septiembre hasta los 94,2 puntos desde los 96,3 puntos del mes precedente**. De esta forma este indicador adelantado de consumo cae por segundo mes de forma consecutiva y se sitúa a su nivel más bajo desde abril de 2016. El consenso de analistas esperaba un pequeño repunte del mismo en el mes analizado, hasta los 97,0 puntos. Según el Insee, los consumidores se mostraron especialmente preocupados por su situación financiera.

Recordar que el nivel de 100 de este indicador marca la media de largo plazo, nivel que no ha alcanzado desde comienzos del presente año.

Jueves, 27 de septiembre 2018

- **EEUU**

. Tal y como esperaban los mercados, **el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) elevó ayer sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual para situarlas en el rango del 2,00/2,25%**. Con esta y son tres las alzas en sus tipos de interés de referencia llevadas a cabo por la Fed en 2018 y ocho desde que hace tres años comenzó el proceso de subidas de tipos.

Los miembros de la Fed también revisaron al alza su pronóstico de crecimiento de la economía estadounidense para 2018 y 2019. Así, ahora esperan que en 2018 el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU aumente el 3,1% frente al 2,8% que esperaban anteriormente. En 2019 esperan que el crecimiento sea del 2,5% en lugar del 2,4% estimado antes.

En cuanto al diagrama de puntos de los miembros de la Fed, éste refleja una subida más de tipos este año, que probablemente tenga lugar en diciembre, y tres más en 2019, lo que refleja que han mantenido sus expectativas de alzas de tipos sin cambios respecto a las de hace tres meses.

Además, la Fed retiró de su comunicado la palabra "acomodaticia" a la hora de describir su política monetaria.

Al respecto, y ya en rueda de prensa, el presidente de la Fed, Jerome Powell, se mostró algo contradictorio, ya que dijo literalmente que este cambio en el comunicado de la institución "no indica ningún cambio en la ruta de su política monetaria; en cambio, es una señal de que la política avanza en línea con nuestras expectativas.

Valoración: *en un principio, y tras cumplir el Fed con el guion establecido y subir sus tasas de interés de referencia por tercera vez en el año en un cuarto de punto, las bolsas estadounidenses reaccionaron positivamente, girando al alza. En ello tuvo mucho que ver el hecho de que en su comunicado el FOMC retirara la expresión que "la postura de la política monetaria continuaba siendo acomodaticia", ya que ello fue interpretado por los inversores como un síntoma de que el proceso de subidas de tipos estaba presto a finalizar. Sin embargo, las palabras de Powell restando relevancia a el cambio en el comunicado y asegurando que la política monetaria seguía siendo acomodaticia y avanzaba en línea con las expectativas de la Fed provocó un giro brusco en los mercados financieros estadounidenses: las bolsas se dieron la vuelta, los bonos giraron al alza y sus rentabilidades a la baja y el dólar se debilitó.*

Ya se sabe que lo que menos gusta a los inversores es la incertidumbre, y Powell con sus palabras generó un cierto desconcierto entre este colectivo. En nuestra opinión, nada ha cambiado con la supresión de la tan cacareada expresión. De momento la Fed seguirá subiendo sus tasas de referencia -lo volverá a hacer en diciembre- dada la fortaleza de la economía estadounidense y el hecho de que la inflación ha alcanzado el objetivo del 2%. En este sentido, destacar que Powell se mostró confiado en que esta última variable no se va a descontrolar en el corto plazo.

. Según comunicó ayer el Departamento de Comercio, **la venta de nuevas viviendas en EEUU en el mes de agosto se situaron en 629.000 unidades (datos anualizados)**, en línea con las 630.000 unidades que esperaba el consenso de analistas, aunque superó gracias a los descuentos las 608.000 unidades vendidas en julio, tras una revisión a la baja de este dato, desde las 627.000 iniciales comunicadas con anterioridad. En tasa interanual, las ventas de nuevas viviendas aumentaron en agosto el 1,9%.

Por su parte, el precio medio de las viviendas vendidas en el mes analizado fue de \$ 320.200, lo que supone una caída del 2,4% en términos interanuales.

Jueves, 27 de septiembre 2018

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que los inventarios de crudo estadounidenses subieron en 1,9 millones de barriles en la semana del 21 de septiembre, lo que supone una caída del 15,9% en tasa interanual. El consenso de analistas elaborado por S&P Global Platts esperaba un descenso de 2,1 millones de barriles. Por su parte, los inventarios de gasolinas aumentaron 1,5 millones de barriles la misma semana (-2,2% en tasa interanual) frente a la caída esperada de 1,7 millones de barriles; y los de productos destilados disminuyeron 2,2 millones de barriles (-0,1% en tasa interanual), frente al incremento de 0,8 millones que estimaba el consenso.

Noticias destacadas de Empresas

. **HISPANIA (HIS)** comunicó ayer que el 25 de septiembre de 2018 suscribió con BNP Paribas una nueva línea de financiación, en términos de mercado, por importe de EUR 340.000.000 para financiar y/o refinanciar deudas de las entidades del grupo a su vencimiento y comisiones, costes y gastos. Esta nueva financiación tiene vencimiento el 16 de febrero de 2020, con dos posibles prórrogas de un año cada una a opción de HIS.

. **AMPER (AMP)** ha informado de que, a través de su filial Nervión, acaba de conseguir varios contratos de mantenimiento mecánico en las instalaciones de UNELCO en Canarias, que implican como novedad la participación de Nervión en el mantenimiento eléctrico de las citadas instalaciones. Nervión está fuertemente posicionada en las siete islas, con su principal centro operativo en Santa Cruz de Tenerife, donde dispone de más de 2.000 m² de instalaciones propias, lo que supone una fuerte ventaja competitiva.

Igualmente, a través de su filial industrial, AMP acaba de lograr importantes contratos en las Centrales Generadoras de Endesa en Compostilla, Andorra-Teruel y Alcadia consolidando su presencia en el sector del mantenimiento industrial y medio ambiente, prestando asistencia con maquinaria propia 24x7x365.

El importe de facturación prevista para los citados contratos supera los EUR 28 millones y su desarrollo tendrá lugar en un periodo máximo de 2 años.

. **ACCIONA (ANA)** se ha adjudicado un contrato para suministrar energía eléctrica de origen renovable al Grupo Bosch en España y Portugal durante los próximos tres años. En concreto, ANA suministrará energía por un volumen total superior a los 480 gigavatios hora (GWh) de 2019 a 2021 a todos los centros del Grupo Bosch en la península ibérica, donde la multinacional de tecnología y servicios cuenta con más de una veintena de localizaciones y unos 13.000 empleados.

. El Consejo de Administración de **BBVA**, en su reunión celebrada ayer, acordó aprobar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, el plan de sucesión del presidente del Consejo, D. Francisco González Rodríguez, designando a D. Carlos Torres Vila para ocupar el cargo de presidente ejecutivo de BBVA en el momento en el que el actual presidente cese en su cargo. La sucesión está prevista para el 31 de diciembre de 2018, una vez se hayan obtenido las autorizaciones correspondientes.

Por otro lado, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada ayer, acordó también el pago de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2018 por un importe bruto de EUR 0,10 por acción en efectivo, fijando como fecha para el pago de esta cantidad el día 10 de octubre de 2018.

- Último día de negociación de las acciones de BBVA con derecho a participar en el reparto (*last trading date*): 5 de octubre de 2018
- Primer día de negociación de las acciones de BBVA sin derecho a participar en el reparto (*ex-dividend date*): 8 de octubre de 2018
- Fecha de registro (*record date*): 9 de octubre de 2018
- Fecha de pago: 10 de octubre de 2018

. Según el diario Expansión, **TELFÓNICA (TEF)** va a frenar su agresividad comercial a partir de octubre, eliminando una de las promociones lanzadas en agosto para captar clientes que contratasen el fútbol, tras considerar que ha superado los objetivos que se había marcado. En concreto, TEF eliminará desde el lunes la promoción de un descuento del 50% durante

Jueves, 27 de septiembre 2018

un año para aquellos que contratasen el paquete de televisión de Movistar+ más completo, mientras que mantendrá la de dar toda la televisión gratis hasta final de año a quien se cambie a Movistar.

. Según la agencia de noticias *Reuters*, **DIA** ha visto como sus formatos clásicos perdían atractivo entre los consumidores, que ahora cuentan con una mayor oferta de proximidad. Así, la cuota de mercado de DIA, que cuenta con una de las menores rentabilidades por metro cuadrado en España, ha caído en el mercado doméstico del 8,4% a principios de año hasta el 7,7% el 12 de agosto, según datos de la consultora *Kantar Worldpanel*.

. **DURO FELGUERA (MDF)**, a través de su línea de negocios DF Services, ha sido adjudicatario de varios paquetes, incluyendo servicios de ingeniería, suministro y montaje, dentro de las instalaciones de ARCELORMITTAL (MTS) en Asturias, entre los que hay varias intervenciones en el proyecto de baterías de coque.

. El diario *Expansión* publica hoy que el fabricante aeronáutico europeo **AIRBUS (AIR)** ha enviado una delegación al más alto nivel a China para intentar sellar un posible contrato de 180 aviones A320 con el Gobierno chino, valorado en hasta \$ 18.000 millones (unos EUR 15.300 millones), de acuerdo con información proporcionada por la agencia *Bloomberg*.

. **OHL** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2018), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS OHL 1S2018 vs 1S2017

EUR millones	1S2018	18/17 (%)
Ventas	1.445,1	-9,0%
EBITDA	-113,2	-
EBITDA Ajustado	-57,5	-
EBIT	-132,9	-
Beneficio neto atribuible	-843,6	-
Beneficio neto atribuible ajustado	-117,5	13,3%
Cartera largo plazo	6.200,4	-0,6%
Cartera corto plazo	221,7	-1,2%
Deuda bruta con recurso	709,7	-53,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- OHL alcanzó una cifra de **ventas** de EUR 1.445,1 millones en el 1S2018, lo que supone una caída del 9,0% en tasa interanual, afectado principalmente por una menor actividad en Construcción e Industrial y la menor aportación de las sociedades de Mayakobá tras su venta en abril de 2017.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** registró una pérdida por importe de EUR 113,2 millones, debido a los siguientes factores: i) Construcción registró un EBITDA 0 por los retrasos en proyectos y los menores márgenes en algunos proyectos en ejecución, e Industrial registró un EBITDA negativo por la marcha adversa de los EPCs, ii) costes corporativos muy altos, iii) el impacto de EUR 27,7 millones de la demanda interpuesta en el proyecto Central Hidroeléctrica de Xacbal Delta, y iv) por los costes del procedimiento de despido colectivo (EUR 28,0 millones).
- El **EBITDA ajustado**, eliminando los dos últimos aspectos, no recurrentes, registró una pérdida de EUR 57,5 millones.
- La compañía registró una **pérdida neta atribuible** por importe de EUR 843,6 millones, afectada por i) la venta de OHL Concesiones, que tuvo un impacto negativo de EUR 550,5 millones, ii) la demanda de Xacbal Delta de EUR -27,7 millones, iii) sobrecostes de EUR 76,7 millones del Hospital del CHUM, así como iv) pérdida neta por importe de EUR 42,1 millones por la venta de participaciones en hoteles y otras filiales de Mayakobá así como por la venta de ZPSV. Eliminando los elementos no recurrentes, la pérdida neta atribuible ascendería a EUR 117,5 millones, algo inferior a la de EUR 135,5 millones del 1S2017.

Jueves, 27 de septiembre 2018

- Reducción significativa de la **deuda neta con recurso**, con una reducción de EUR 1.560,7 millones, situando la misma en EUR 617,2 millones (EUR 943 millones en el 1S2017)

• **SOLARIA (SLR)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2018), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SOLARIA 1S2018 vs 1S2017

EUR millones	1S2018	18/17 (%)
Ventas netas	16,2	11,0%
EBITDA	14,9	27,0%
EBIT	11,8	46,0%
BAI	6,4	47,0%
Beneficio neto	11,5	163,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Las **ventas netas** de SLR aumentaron un 11% en tasa interanual en el 1S2018 impulsadas por la mejora del negocio de Latam (EUR 1,36 millones vs EUR 0,14 millones en 1S2017), Italia (+22% interanual; hasta EUR 3,90 millones). Las ventas en España se redujeron ligeramente (-1,0% interanual; hasta EUR 10,80 millones).
- Disminución de un 3% interanual de los gastos de explotación, gracias a la optimización de los costes operativos por parte de SLR. Así, el **cash flow de explotación (EBITDA)** repuntó un 27% interanual, hasta situar su importe en EUR 14,9 millones.
- Los **costes financieros** ascendieron un 20% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a los intereses ligados al mayor volumen de deuda que tiene SLR como consecuencia de los procesos de refinanciación culminados satisfactoriamente a lo largo del ejercicio 2017 así como a la incorporación de la deuda sin recurso asociada a las plantas de la sociedad Sardegna Agrienergia 1, S.r.l.
- Asimismo, SLR aplicó un importe positivo de impuesto de sociedades de EUR 5,08 millones, elevando su **beneficio neto atribuible** un 163,0% interanual, hasta los EUR 11,5 millones.