

Martes, 2 de octubre 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

02/10/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	951,07	953,22	2,15	0,23%	Octubre 2018	9.373,0	-34,00	Yen/\$	1,157	
IBEX-35	9.389,2	9.407,0	17,8	0,19%	Noviembre 2018	9.359,0	-48,00	Euro/£	1,126	
LATIBEX	4.477,40	4.412,60	-64,8	-1,45%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	26.458,31	26.651,21	192,90	0,73%	USA 5Yr (Tir)	2,96%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	84,98	
S&P 500	2.913,98	2.924,59	10,61	0,36%	USA 10Yr (Tir)	3,08%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.189,35	
NASDAQ Comp.	8.046,35	8.037,30	-9,05	-0,11%	USA 30Yr (Tir)	3,23%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	14,55	
VIX (Volatilidad)	12,12	12,00	-0,12	-0,99%	Alemania 10Yr (Tir)	0,50%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,80	
Nikkei	24.245,76	24.270,62	24,86	0,10%	Euro Bund	158,80	0,00	Niquel \$/Tn	12.325	
Londres(FT100)	7.510,20	7.495,67	-14,53	-0,19%	España 3Yr (Tir)	0,04%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	5.493,49	5.506,82	13,33	0,24%	España 5Yr (Tir)	0,54%	+1 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.246,73	12.339,03	92,30	0,75%	España 10Yr (TIR)	1,52%	+1 p.b.	3 meses	-0,318	
Euro Stoxx 50	3.399,20	3.414,16	14,96	0,44%	Diferencial España vs. Alemania	103	-1 p.b.	12 meses	-0,159	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.008,51
IGBM (EUR millones)	2.148,49
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.364,19
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.123,14

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,157

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,80	6,83	-0,03
B. SANTANDER	4,29	4,29	0,00
BBVA	5,50	5,52	-0,02

**Evolución precio del Brent (\$ por barril) - 10 años**

Fuente: FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Zona Euro: Índice de precios de la producción; IPP (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,8%

España: Desempleo neto (septiembre): Est: +28.100

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Deoleo-octubre	13 x 60	02/10/2018 al 16/10/2018	Desembolso EUR 0,10

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

**Los principales índices bursátiles europeos continentales cerraron AYER al alza con la excepción del FTSE Mib italiano que, tras un inicio de sesión prometedor, volvió a girarse a la baja.** Desde el comienzo de la jornada, animados por la firma del acuerdo comercial entre EEUU y Canadá que sustituirá al NAFTA, los inversores en los mercados de valores europeos optaron por incrementar sus posiciones de riesgo, impulsando los índices al alza, incluido el FTSE Mib italiano, que rebotaba con fuerza tras el duro castigo recibido el viernes, consecuencia del anuncio de que el

**Martes, 2 de octubre 2018**

déficit público se situará, en principio, en el 2,4%. En este mercado los bancos encabezaban las alzas a pesar de que el bono italiano seguía perdiendo terreno y que la prima de riesgo continuaba aumentando -ha subido alrededor de medio punto porcentual en dos sesiones-. En el resto de mercados, los valores más relacionados con las exportaciones eran los que mejor se comportaban, ya que los inversores ven en el acuerdo cerrado por EEUU y Canadá un buen presagio para que la Administración Trump vaya poco a poco cerrando los frentes que mantiene abiertos en el ámbito comercial. En este sentido, reiteramos nuestra opinión de que vemos factible que en el corto/medio plazo EEUU cierre acuerdos comerciales con Japón y la UE, pero no así con China, donde las posturas, como volvió a mostrar AYER el presidente Trump con sus manifestaciones, están muy enconadas y distantes, principalmente porque ambas potencias se juegan el liderazgo tecnológico en los próximos años.

El sector bancario, muy castigado el viernes, comenzó la sesión recuperando terreno, animado por el buen comportamiento en bolsa de las entidades italianas. Todo ello cambió por la tarde tras el giro brusco que dio la bolsa italiana, giro que terminó arrastrando al resto de bolsas continentales, cuyos índices, aún así, fueron capaces de cerrar con avances.

Todo parece indicar que el “choque de trenes” entre Italia y sus socios en la UE, con la Comisión Europea (CE) como principal estilete, no ha hecho más que comenzar. AYER desde la CE empezaron a planificar la respuesta, preparando el terreno para rechazar el presupuesto 2019 diseñado por el gobierno populista italiano y para abrir un procedimiento contra el país. En ese sentido, el comisario de Asuntos Económicos y Financieros, el socialista francés Moscovici, afirmó AYER que no es del interés de Italia seguir acumulando deuda y que el gobierno italiano debería decir la verdad a su electorado. Inmediatamente después sus afirmaciones tuvieron respuesta desde el Ejecutivo italiano, con el líder del Movimiento Cinco Estrellas y vicepresidente del gobierno, Di Maio, afirmando que no había motivos para cuestionar el déficit del 2,4%. Esta historia no ha hecho más que comenzar y entendemos que se convertirá en un quebradero de cabeza para la Zona Euro en los próximos meses, lo que, sin duda, pasará factura a los mercados de valores y bonos de la región. No sabemos hasta qué punto esta “crisis” puede hacer cambiar los planes del BCE a la hora de retirar sus estímulos, pero si estamos seguros que lo analizarán en detalle.

Por lo demás, señalar que Wall Street cerró mayoritariamente al alza, con los valores relacionados con la energía, con las materias primas minerales y con la industria a la cabeza, mientras que los de corte defensivo se quedaban rezagados. En este mercado el nuevo acuerdo comercial entre EEUU y Canadá monopolizó la atención de los inversores, convirtiéndose en el factor clave de sus decisiones de inversión.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas continentales abran a la baja. El “tema italiano” seguirá pesando en el ánimo de los inversores, como también lo harán las declaraciones de la directora gerente del FMI, la francesa Lagarde, que AYER dijo que el escenario macroeconómico mundial estaba girando a peor, algo que se pudo comprobar con la publicación en China y en la Zona Euro de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas, correspondientes al mes de septiembre, que se situaron en mínimos multimensuales -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. Por lo demás, señalar que la agenda macro del día es muy liviana, y que únicamente recoge la publicación en la Eurozona del índice de precios de la producción (IPP) del mes de agosto.

Martes, 2 de octubre 2018

Por tanto, esperamos una apertura bajista de la renta variable europea, con el sector bancario como principal lastre. Como AYER, las referencias de los inversores volverán a ser los mercados de bonos y de renta variable italianos, que entendemos proseguirán con “su calvario” particular.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsas Española:

- . **Deoleo (OLE)**: inicia una ampliación de capital en la proporción 13x60 con derecho preferente de suscripción;
- . **Abengoa (ABG)**: Junta General Extraordinaria de Accionistas (2ª convocatoria);

### Wall Street:

- **Ford (F-US)**: publica ventas e ingresos de septiembre 2018;
- **General Motors (GM-US)**: publica ventas e ingresos por 3T2018;
- **PepsiCo (PEP-US)**: publica resultados 3T2018;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer la consultora IHS Markit, **el índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas, bajó en el mes de septiembre hasta los 51,4 puntos desde los 53,0 puntos del mes de agosto**. La lectura quedó muy por debajo de los 52,8 puntos que esperaban los analistas. De esta forma el indicador se situó en septiembre a su nivel más bajo en dos años. Aún así, el indicador lleva desde noviembre de 2013 señalando expansión de la actividad. En ese sentido, recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Según el economista de Markit, Andrew Harker, “el crecimiento económico de las empresas manufactureras españolas perdió nuevamente impulso en septiembre”. Así, y según dijo, “los nuevos pedidos aumentaron sólo levemente, y las fuertes expansiones observadas a principios de año ahora han quedado bien atrás”.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **las ventas minoristas aumentaron el 0,3% en agosto en tasa interanual (-0,7% en julio)**. Eliminados los efectos estacionales y de calendario, esta variable subió también el 0,3% en tasa interanual (-0,5% en julio). En relación al mes de julio las ventas del comercio minorista, corregidas de efectos estacionales y de calendario, aumentaron el 0,3%.

Por su parte, señalar que el empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 0,9% en tasa interanual en agosto (1,1% en julio). De esta forma esta variable encadena 52 meses consecutivos de ascensos interanuales.

Martes, 2 de octubre 2018

---

. Según datos de la patronal de fabricantes (Anfac), de concesionarios (Faconauto) y de vendedores (Ganvam), **las matriculaciones de turismos y todoterrenos (TT) bajaron el 17,0% en septiembre en tasa interanual en España, hasta las 69.129 unidades.** En 9M2018, no obstante, las matriculaciones han aumentado el 11,7% en tasa interanual, hasta 1.042.672 unidades.

El descenso de las matriculaciones en septiembre acabó con una racha de 29 meses consecutivos de alzas. El principal motivo fue el hecho de que en agosto las matriculaciones subieron el 48,7% en tasa interanual como consecuencia de la llegada del nuevo ciclo de homologación de consumos y emisiones WLTP, que provocó que muchos adelantaran sus compras aprovechando las ofertas de las marcas de vehículos homologados con el anterior sistema NEDC.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Zona Euro, **el PMI manufacturas que elabora la consultora IHS Markit, bajó en su lectura final del mes de septiembre hasta los 53,2 puntos desde los 54,6 puntos del mes de agosto.** La lectura quedó ligeramente por debajo de su preliminar de mediados de mes, que había sido de 53,4 puntos y que era lo esperado por el consenso de analistas. La lectura de septiembre se situó de este modo a su nivel más bajo en dos años. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

El descenso del indicador en el mes analizado se debió a la menor expansión que experimentaron en el mes en comparación a la de agosto tanto de la producción como de los nuevos pedidos, especialmente los de las exportaciones. Destacar que por primera vez en casi tres años y medio el subíndice que mide el nivel de las carteras de pedido señaló contracción, mientras que el de empleo indicó el menor nivel de expansión de esta variable en 18 meses. Por su parte, el que mide la confianza de los empresarios se situó a su nivel más bajo en 35 meses.

Por países, destacar que la lectura final de septiembre del PMI manufacturas de **Alemania** se situó en los 53,7 puntos, en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas, pero muy por debajo de los 55,9 puntos de agosto. Por su parte, el de **Francia** se situó en los 52,5 puntos a finales de septiembre, también en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas, pero por debajo de los 53,5 puntos de agosto. Por su parte, el PMI manufacturas de **Italia** se situó en los 50,0 puntos en septiembre, justo en el límite entre la expansión y la contracción, y frente a los 50,1 puntos de agosto. El consenso de analistas esperaba un ligero repunte del indicador, hasta los 50,3 puntos.

**Valoración:** lecturas preocupantes, que sitúan el ritmo de expansión del sector de las manufacturas de la Zona Euro a su menor nivel en años, consecuencia de la incertidumbre que está generando entre las empresas la guerra comercial, la desaceleración de la economía y la inestabilidad política que afecta a varias de las principales economías de la región, entre ellas a Italia, España y Alemania. Malos datos para la renta variable de la Zona Euro, aunque entendemos que en gran medida ésta ya los tenía descontados.

. **El PMI manufacturas del Reino Unido**, indicador adelantado de actividad que elabora la consultora IHS Markit, **subió en el mes de septiembre hasta los 53,8 puntos desde una lectura revisada al alza de agosto de 53,0 puntos (52,8 puntos, primera estimación).** El consenso de analistas esperaba, por su parte, una lectura inferior, de 52,5 puntos.

El repunte que experimentó el ritmo de expansión de la actividad manufacturera británica en el mes de septiembre se debió a la ligera aceleración de la producción y de los nuevos pedidos. En sentido contrario, el ritmo de crecimiento de la cartera de pedidos bajó por noveno mes de forma consecutiva.

Martes, 2 de octubre 2018

---

. Eurostat publicó ayer que la tasa de desempleo en la Zona Euro bajó una décima en agosto hasta el 8,1%, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Esta la tasa de desempleo más baja en la región desde la del mes de noviembre de 2008. En relación al mes de agosto de 2017 la tasa de desempleo bajó 9 décimas en la Zona Euro. Así, en agosto había 13,2 millones de desempleados en la Zona Euro, 102.000 menos que en el mes de julio.

- **EEUU**

. Ayer dos miembros de la Reserva Federal realizaron declaraciones en sendas conferencias. Así, el presidente de la Fed de Minneapolis, Neel **Kashkari**, que no tiene este año voto en el Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), **indicó que aún no ve razones para incrementar más los tipos y frenar la economía**. Kashkari señaló que, hasta el momento, el recorte de impuestos de la Administración de EEUU no ha disparado el gasto empresarial salvo en el sector del petróleo.

Por su parte, el presidente de la Fed de Boston, Eric **Rosengren**, que tampoco tiene voto este año en el FOMC, **afirmó que cree que los responsables de la política monetaria deberían incrementar los tipos de interés de forma gradual desde una posición acomodaticia, hasta una posición restrictiva**. Además, Rosengren señaló que en las tarifas que se están imponiendo entre EEUU y China podría haber incrementos de precios encubiertos por parte de las empresas.

. **El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el ISM manufacturas, bajó en el mes de septiembre hasta los 59,8 puntos desde los 61,3 puntos de agosto**. El consenso de analistas esperaba una lectura algo superior a la real, de 60,3 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en el sector en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Destacar que el subíndice de nuevos pedidos descendió en el mes desde los 65,1 puntos de agosto hasta los 61,8 puntos, mientras que el de producción lo hizo desde los 64,5 puntos hasta los 63,9 puntos. Por su parte, el índice de precios pagados pasó de los 72,1 puntos hasta los 66,9 puntos. Todo ellos registraron lectura elevadas en términos relativos históricos, apuntando a un elevado ritmo de expansión en septiembre.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por la consultora IHS Markit, **el PMI manufacturas, subió en septiembre hasta los 55,6 puntos desde los 54,7 puntos de agosto, situándose a su nivel más elevado en cuatro meses**. La lectura de septiembre estuvo en línea con su preliminar. Además, el consenso de analistas esperaba una lectura similar a la real.

***Valoración:** ambos indicadores adelantados de actividad apuntaron a un fuerte ritmo de expansión del sector manufacturas en EEUU en el mes de septiembre. Las empresas, no obstante, se quejan de la problemática de las tarifas, sobre todo en determinados sectores, y de la falta de mano de obra cualificada. Los índices no tuvieron ningún impacto en los mercados de valores, al estar las lecturas muy en línea con lo esperado por los analistas.*

- **RESTO DEL MUNDO**

. La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine **Lagarde afirmó ayer, en relación a la situación de la economía global, que el crecimiento internacional podría haberse ralentizado**. Para la mayoría de los países, es más difícil alcanzar la premisa de una mayor prosperidad, ya que las condiciones económicas globales están cambiando, indicó Lagarde en una conferencia en Washington, EEUU. Lagarde dijo, además, que las predicciones macroeconómicas del FMI, que se publicarán la próxima semana, son menos

Martes, 2 de octubre 2018

brillantes y que los factores que se identificaron al principio de ejercicio como meros riesgos han empezado a materializarse.

## Noticias destacadas de Empresas

. **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** presentó su balance mensual de septiembre y acumulado a 9M2018, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### Renta Variable

- **Volumen negociaciones septiembre:** EUR 34.953,2 millones (+7,0% vs agosto 2018; -17,4% interanual; -8,0% 9M2018)
- **Número negociaciones septiembre:** 2.977.000 (+1,4% vs agosto 2018; -15,1% interanual; -13,5% 9M2018)
- **Warrants septiembre:** EUR 31,1 millones (+11,6% vs agosto 2018; -11,4% interanual; -10,7% 9M2018)
- **ETF septiembre:** EUR 123,0 millones (-34,4% vs agosto 2018; -52,9% interanual; -20,0% 9M2018)

### Derivados

- **Futuros Ibex-35 septiembre:** 491.000 contratos (+7,2% vs agosto; -4,9% interanual; +6,5% 9M2018)
- **Futuros Mini Ibex septiembre:** 96.000 contratos (-8,9% vs agosto; -11,3% interanual; -0,1% 9M2018)
- **Futuros Acciones septiembre:** 1.776.000 contratos (+1.495,5% vs agosto; -5,3% interanual; -12,3% 9M2018)
- **Opciones Ibex-35 septiembre:** 373.000 contratos (+54,4% vs agosto; -26,2% interanual; +6,6% 9M2018)
- **Opciones Acciones septiembre:** 1.861.000 contratos (+127,5% vs agosto; -4,1% interanual; -3,3% 9M2018)

### Renta Fija

- **Volumen Negociado septiembre:** EUR 19.041 millones (+62,5% vs agosto 2018; +129,2% interanual; +39,6% 9M2018)
- **Admisiones a cotización septiembre:** 27.864 millones (+101,7% vs agosto 2018; +35,1% interanual; -10,5% 9M2018)

. **SANTANDER (SAN)** ha advertido a la SEC, el regulador de los mercados de EEUU, sobre las consecuencias que puede implicar la salida de Reino Unido de la Unión Europea, proceso conocido como *brexit*. Según el banco español, el *brexit* podría incluir una mayor inestabilidad financiera y menor crecimiento económico, así como un mayor desempleo e inflación en el Reino Unido, además de tener efectos adversos sobre el negocio de la entidad. SAN reconoce que el proceso "puede llevar a una mayor volatilidad del mercado y cambios en el panorama fiscal, monetario y regulatorio en el que opera y podría tener un efecto adverso en la entidad, incluida su capacidad para acceder al capital y a la liquidez en términos financieros aceptables y, de manera más general, en sus resultados de operación, condición financiera y proyecciones".

SAN subraya el limitado progreso de las negociaciones entre Reino Unido y La UE, lo que aumenta la posibilidad de que Reino Unido salga de la UE el 29 de marzo de 2019 sin un acuerdo de retirada. Según la entidad, es probable que esté *brexit* cause una importante interrupción económica y de mercado.

Martes, 2 de octubre 2018

---

Adicionalmente, la entidad explica al regulador que la falta de claridad sobre el impacto del referéndum de la UE en el Reino Unido sobre los permisos de residencia a largo plazo puede dificultar a sus filiales contratar personal adecuado, lo que puede afectar negativamente a su negocio.

. Según la agencia *Efe*, **TELEFÓNICA (TEF)** ganó unas 54.300 líneas, entre fijas y móviles, en septiembre, en plena guerra del fútbol, mientras que Vodafone, que renunció a dar esos contenidos, perdió unas 99.160, según unas cifras provisionales de portabilidades en el sector.

. La agencia de calificación crediticia Moody's considera que la compra de Evo Banco por **BANKINTER (BKT)** mejorará la posición competitiva de BKT en la provisión de servicios de banca digital y acelerará la implementación de su estrategia digital, a la que otorga crédito positivo. BKT (con una calificación de Baa2 y una perspectiva estable) planea fusionar Evo Banco con Coinc, una plataforma digital que creó en 2012 especializado en productos de ahorro, con el propósito de convertirse en un banco digital líder en España.

. Qatar Airways ha decidido cambiar cinco aviones Airbus A350-900 que debía recibir del fabricante aeronáutico europeo por otros tantos del mismo modelo, pero en la versión de mayor capacidad, el A350-1000. **AIRBUS (AIR)** anunció en un comunicado esta modificación del encargo de la compañía catari, que refuerza así su posición de principal cliente del A350-1000, con una flota de 42 aeronaves.

. Bangkok Airlines ha firmado un acuerdo con **AMADEUS (AMS)** para contratar la plataforma Altéa Suite de esta última de soluciones de sistemas de servicios de pasajeros (PSS) que incluyen reservas, inventarios, *ticketing* y herramientas de sistemas de control de salidas (DCS). Bangkok tiene cerca de 6 millones de pasajeros clientes anuales.

. **NATURGY (NTGY)** ha comunicado que hasta el día de hoy ha invertido alrededor de EUR 126 millones en la compra de unos 5,4 millones de acciones propias que representan más de un 0,5% del capital de la sociedad. NTGY reitera su compromiso de que, en ausencia de operaciones de crecimiento inorgánico no contempladas en el Plan Estratégico, y que sólo se materializarían siempre que se cumplan los estrictos criterios de creación de valor fijados, la compañía invertirá hasta EUR 400 millones en la compra de acciones propias durante los 12 meses subsiguientes a la presentación de su Plan Estratégico 2018-2022, es decir, hasta el 30 de junio de 2019. Esta autocartera podrá ser amortizada si así lo decide su Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar durante el 1S2019.

. El diario *Expansión* informa de que el gestor aeroportuario **AENA** y el gigante del *duty free* Dufry han desplegado un proyecto piloto en cinco aeródromos nacionales para incrementar la superficie comercial y rediseñar la disposición de las tiendas con el objetivo de incrementar los ingresos. Entre los aeropuertos figuran algunos de los que más tráfico aportan a AENA, como El Prat (Barcelona), Málaga, Alicante y Gran Canaria.

. La gestora alemana Real I.S. le ha adquirido un edificio de oficinas a **COLONIAL (COL)**. En concreto, el proveedor de fondos especializado en el sector inmobiliario del banco alemán BayernLB ha comprado el edificio situado en los números 30 y 32 de la calle Alcalá, en Madrid. No ha trascendido el importe de la operación.