

Viernes, 12 de octubre 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

12/10/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	11/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	927,66	911,89	-15,77	-1,70%	Octubre 2018	9.019,0	11,10	Yen/\$	1,161	
IBEX-35	9.162,9	9.007,9	-155,0	-1,69%	Noviembre 2018	8.989,0	-18,90	Euro/£	1,143	
LATIBEX	4.819,50	4.758,30	-61,2	-1,27%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	25.598,74	25.052,83	-545,91	-2,13%	USA 5Yr (Tir)	2,98%	-7 p.b.	Brent \$/bbl	80,26	
S&P 500	2.785,68	2.728,37	-57,31	-2,06%	USA 10Yr (Tir)	3,18%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.205,55	
NASDAQ Comp.	7.422,05	7.329,06	-92,99	-1,25%	USA 30Yr (Tir)	3,35%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	14,40	
VIX (Volatilidad)	22,96	24,98	2,02	8,80%	Alemania 10Yr (Tir)	0,52%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	2,79	
Nikkei	22.590,86	22.694,66	103,80	0,46%	Euro Bund	158,40	0,00	Níquel \$/Tn	12.420	
Londres(FT100)	7.145,74	7.006,93	-138,81	-1,94%	España 3Yr (Tir)	0,09%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	5.206,22	5.106,37	-99,85	-1,92%	España 5Yr (Tir)	0,63%	=	1 mes	-0,369	
Frankfort (DAX)	11.712,50	11.539,35	-173,15	-1,48%	España 10Yr (TIR)	1,62%	=	3 meses	-0,318	
Euro Stoxx 50	3.266,90	3.209,19	-57,71	-1,77%	Diferencial España vs. Alemania	110	+5 p.b.	12 meses	-0,156	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.923,94
IGBM (EUR millones)	3.145,82
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.890,63
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	13.183,74

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,161

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,94	7,01	-0,07
B. SANTANDER	4,23	4,26	-0,03
BBVA	5,21	5,29	-0,08

**Índice precios al consumo (IPC) de Alemania (var% interanual; mes) - 10 años**

Fuente: Destatis; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice precios importaciones (septiembre): Est MoM: 0,2%; ii) Índice precios exportaciones (septiembre): Est MoM: 0,2%

iii) Índice sentimiento consumidores (octubre; preliminar): Est: 100,5

Alemania: i) IPC (septiembre; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,3%; ii) IPC armonizado (septiembre; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,2%

Zona Euro: Producción industrial (agosto): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -0,2%

**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
Iberpapel-octubre	1 x 100	03/10/2018 al 17/10/2018	Ampliación capital liberada

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

**Los principales índices de las bolsas europeas profundizaron AYER en su corrección, con el FTSE Mib italiano entrando en mercado bajista**, al haber cedido ya más del 20% desde su último máximo, alcanzado al comienzo del presente ejercicio. El castigo siguió siendo generalizado, con los valores del sector de la energía y los bancarios como principales lastres del mercado; los primeros por la nueva caída del precio del crudo tras revisar la OPEP a la baja sus expectativas de demanda

Viernes, 12 de octubre 2018

para 2019 y haber aumentado los inventarios de petróleo estadounidenses la semana pasada por encima de lo esperado, mientras que los segundos se vieron penalizados por la caída de las rentabilidades de los bonos, concretamente de los de las economías más sólidas de la región del euro. En esta ocasión estos bonos sí ejercieron como activos refugios, como también lo hizo el oro. No obstante, cabe destacar el peor comportamiento relativo que mantuvieron AYER los bonos de los países de la periferia del euro, arrastrados por la nueva caída de los italianos. En este sentido, señalar que este país acudió AYER al mercado, viéndose forzado a pagar rentabilidades mucho más elevadas a las de anteriores subastas. Este es el precio que se paga por la irresponsabilidad fiscal.

Hablando de fiscalidad, destacar que AYER muchas de las empresas cotizadas en la bolsa españolas “sufrieron” en sus propias carnes la publicación por parte del Gobierno de su proyecto de presupuesto para 2019, proyecto que ha elaborado el Ejecutivo de la mano de su socio preferente, los populistas de Podemos. Así, Bolsas y Mercados (BME) sufría un duro castigo tras conocerse la intención, recogida en los presupuestos, de establecer un impuesto a las transacciones financieras, impuesto que puede ser la puntilla definitiva al *trading* diario, actividad fundamental en los mercados de valores al aportar la liquidez que éstos requieren; las eléctricas y, en general, el conjunto de utilidades, también “celebraron” con caídas la intención recogida en los presupuestos de revisar sus beneficios -estos valores suelen servir de refugio en momentos como los que atraviesan los mercados actualmente y AYER fueron de los más castigados; las grandes constructoras también fueron castigadas por la intención del Gobierno y “sus socios” de incrementar en más de un 20% en 2019 el salario mínimo interprofesional (SMI), al ser compañías muy intensivas en mano de obra; las SOCIMIS, otros valores que suelen ejercer de refugio, fueron penalizadas por el incremento de su fiscalidad; las tecnológicas por la misma razón; y en general todas las compañías con una importante presencia en el exterior que a partir del año que viene, si se aprueba el presupuesto en los términos actuales, verán gravados doblemente sus beneficios logrados en otros países. Malas noticias para la bolsa española, que puede tener un peor comportamiento relativo al resto, al menos hasta que se sepa si el mencionado presupuesto cuenta o no con los apoyos necesarios para ser aprobado en el Congreso.

En lo que hace referencia a Wall Street, señalar que la sesión fue una auténtica “montaña rusa”, con continuos cambios de tendencia de los principales índices, los cuales llegaron incluso a ponerse en positivo tras la noticia publicada por *the Wall Street Journal (WSJ)* sobre las intenciones del presidente de EEUU, Donal Trump, de reunirse con su homólogo chino, Xi JinPing, en la cumbre que celebrará el G20 en Argentina a finales del próximo mes de noviembre -ver sección de Economía y Mercados-. Al cierre, y por segundo día de forma consecutiva, los índices terminaron con fuertes caídas, con los valores de los sectores de la energía, los bancos y las inmobiliarias patrimonialistas a la cabeza de los descensos por los mismos motivos que en Europa. En este sentido, señalar que los bonos mostraron gran fortaleza, propiciando la caída de sus rentabilidades a lo largo de toda la curva de tipos, ejerciendo en esta ocasión, y a diferencia del día precedente, de activos refugio. Señalar que en ello tuvo algo que ver el hecho de que la inflación se comportara de forma benévola en el mes de septiembre, alejando así los peores temores de los inversores -ver análisis en sección de Economía y Mercados-.

HOY esperamos que se reviertan en parte las fuertes caídas de días anteriores, al menos cuando abran esta mañana las bolsas europeas. Los futuros de los principales índices estadounidense marcan fuertes alzas, lo que demuestra que los “cazadores de gangas” están dispuestos a entrar en

**Viernes, 12 de octubre 2018**

juego. Creemos que el acercamiento de la Administración Trump a China y la noticia de que HOY es muy factible que Turquía libere al pastor estadounidense que mantiene detenido, rebajan la tensión geopolítica y muestran, en ambos casos, la preocupación de los políticos por la corrección que están sufriendo las bolsas, corrección que en parte es debida a la tensión que ellos mismos han generado.

Así, y si los futuros de los índices estadounidense mantienen el buen tono, podremos asistir a un importante rebote en el corto plazo también de los europeos. Señalar, que en ello también hay un importante componente técnico, ya que por primera vez desde junio de 2016 el Dow Jones, el Nasdaq Composite y el Russell 2000 han cerrado todos ellos por debajo de su media de 200 sesiones -el S&P 500 también lo ha hecho, pero ya cerró por debajo de ese nivel el pasado mes de febrero-, lo que atrae el interés de muchos inversores que ven estos niveles como un posible suelo de la actual corrección. De no aguantar estos niveles de soporte, las ventas pueden acelerarse. En ello, como ya dijimos AYER, va a tener mucho que ver cómo reciban los inversores los resultados trimestrales de las cotizadas, empezando tan pronto como HOY con los de JP Morgan, Citigroup y Wells Fargo. De las cifras que publiquen y de los que digan sus gestores sobre el devenir de la economía y de sus negocios va a depender si esta reacción que estamos observando se consolida o los mercados profundizan aún más en la corrección.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

. **MIQUEL Y COSTAS (MCM)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,161594; paga el día 16 de octubre;

### Bolsas Europeas:

- **Aeroports de Paris (ADP-FR)**: ingresos y gastos y estadísticas de tráfico del mes de septiembre 2018;
- **Fraport AG Frankfurt Airport (FRA-DE)**: ingresos y gastos y estadísticas de tráfico del mes de septiembre 2018;

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

- **JP Morgan (JPM-US)**: 3T2018;
- **Citigroup (C-US)**: 3T2018;
- **Wells Fargo (WFC-US)**: 3T2018;

Viernes, 12 de octubre 2018

---

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según datos finales publicados ayer por el Instituto Nacional de Estadístico (INE), **el Índice de Precios al Consumo (IPC) subió en España un 0,2% en el mes de septiembre en relación a agosto**, porcentaje en línea con su lectura preliminar y con lo estimado por el consenso, **y un 2,3% en tasa interanual** (2,2% en agosto), lo que supone una décima más que su lectura preliminar y que lo esperado por los analistas.

Destacar que el comportamiento de los precios en el mes de septiembre vino marcado por el incremento de los precios de la electricidad, pero también por una moderación del incremento de los precios de los alimentos, en especial de la fruta, y también del transporte.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió en septiembre el 0,6% en relación a agosto, en línea con lo estimado y con lo esperado por los analistas, mientras que en tasa interanual subió el 2,3% (2,2% en agosto), lo que supera en una décima su estimación preliminar y lo esperado por el consenso de analistas.

Por último, el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, subió en el mes de septiembre el 0,8% en tasa interanual, lo mismo que lo había hecho en agosto. En este caso los analistas esperaban una lectura del 0,9%.

**Valoración:** nueva evidencia de que la presión subyacente de los precios sigue sin despegar en España, algo que se puede generalizar a toda la Zona Euro. Ello da margen al BCE para mantener su estrategia de retirada paulatina de sus políticas monetarias ultralaxas.

. También según datos del INE, destacar que **las operaciones de compraventa de viviendas aumentaron un 7,4% en agosto en términos interanuales, hasta las 44.637 (+16,2% en julio)**. De esta forma esta variable lleva ya cinco meses consecutivos de incrementos interanuales.

Destacar que las operaciones sobre viviendas usadas aumentaron en el mes analizado el 6,9%, hasta las 36.462, mientras que las de viviendas nuevas lo hicieron el 9,6%, hasta las 8.175 transacciones. El 90,1% de estas operaciones se realizaron sobre viviendas libres (+6,7% en tasa interanual, hasta las 40.215 operaciones) y el 9,9% sobre viviendas protegidas (+14,1% en tasa interanual, hasta las 4.422 operaciones).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Nada nuevo en las actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), celebrada el pasado mes, actas que se dieron a conocer ayer. Así, en las mismas se puede leer como los miembros del Consejo estaban contentos de que **la decisión de junio de eliminar gradualmente las compras de activos en los mercados secundarios, programa que finalizará a fines de año, se había tomado sin problemas en los mercados financieros**. Además, los consejeros comentaron que la reciente evolución de la economía estaba en línea con las expectativas. Aun así, algún miembro del Consejo señaló que era importante enfatizar que, si bien los riesgos que rodeaban las perspectivas de crecimiento de la Zona Euro todavía estaban más o menos equilibrados, los riesgos relacionados con la amenaza del proteccionismo, las vulnerabilidades en los mercados emergentes y la volatilidad de los mercados financieros habían ganado mayor prominencia. No obstante, se mencionó el aumento gradual de la inflación subyacente.

**Viernes, 12 de octubre 2018**

---

En la reunión, también hubo un acuerdo general de seguir siendo paciente, prudente y persistente con respecto a la política monetaria que, consideraron, seguía siendo esencial.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, publicó ayer sus lecturas finales del índice de precios al consumo (IPC) de septiembre, lecturas que coincidieron con las preliminares, adelantadas a finales del pasado mes. Así, **el IPC bajó en septiembre el 0,2% en relación a agosto, mientras que en tasa interanual se mantuvo sin cambios respecto a su lectura preliminar en el 2,2% (2,3% en agosto)**. Ambas lecturas coincidieron con lo esperado por el consenso de analistas.

Por su parte, el IPC armonizado también bajó en septiembre el 0,2% en relación a agosto, mientras que en tasa interanual subió el 2,5% (2,6% en agosto). Ambas lecturas estuvieron en línea con sus lecturas preliminares, coincidiendo igualmente con lo esperado por los analistas.

La tasa interanual de crecimiento del subyacente del IPC, que excluye los precios de la energía y de los alimentos, se situó en septiembre en el 0,7% frente al 0,9% de agosto, alcanzando así su menor incremento en lo que va de ejercicio.

- **EEUU**

. Según el informe de la Administración de Información sobre la Energía (EAI) de EEUU, **los inventarios de petróleo aumentaron en 6,0 millones de barriles** en la semana que terminó el 5 de octubre, hasta situarse en 410 millones, lo que supone una caída del 11,3% con respecto al nivel del año pasado. El resto de productos tuvo un comportamiento mixto, con los inventarios de las gasolinas repuntando en 1 millón de barriles, hasta los 236,2 millones (+6,7% interanual), mientras que los de los productos destilados disminuyeron en 2,7 millones de barriles, hasta situarse en 133,5 millones (-0,4% interanual).

No obstante, el incremento de barriles de petróleo es inferior al aumento de 9,8 millones de barriles que indicó el miércoles el Instituto Americano de Petróleo (API), que también señaló un aumento de 3,4 millones de inventarios semanales de gasolinas y una caída superior de destilados, de 3,5 millones de barriles.

. Según *The Wall Street Journal*, **la Casa Blanca mantiene sus planes de que el presidente Trump se reúna con el líder chino Xi Jinping en la reunión multilateral del G20 a finales de noviembre**, que se celebrarán en Buenos Aires (Argentina), para tratar de encontrar una forma de salir del conflicto comercial que afecta a los mercados y que dificulta las relaciones entre las dos mayores economías mundiales.

La administración Trump informó a Pekín recientemente de su decisión de seguir adelante con la reunión, mientras que China espera que esa reunión sirva como una oportunidad para ambas partes de reducir las crecientes tensiones comerciales.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en la semana del 6 de octubre en 7.000, hasta las 214.000 nuevas peticiones según datos ajustados estacionalmente**. La cifra, que continúa muy cerca de los mínimos históricos alcanzados en los años 60, quedó algo por encima de las 209.000 peticiones que esperaban los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas subió en 2.500 peticiones, hasta las 209.500.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana del 29 de septiembre en 4.000, hasta los 1,66 millones, manteniéndose igualmente muy cerca de sus niveles mínimos en 45 años.

**Viernes, 12 de octubre 2018**

---

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios al consumo (IPC) subió en el mes de septiembre el 0,1% en relación a agosto, impulsado por los mayores costes de los alquileres y de los gastos del hogar**. En tasa interanual el IPC subió en el mes el 2,3%, sensiblemente por debajo del 2,7% alcanzado en el mes de agosto. Los analistas esperaban un incremento del IPC en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,4%, en ambos casos por encima de sus lecturas reales.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye los componentes más volátiles del índice como son los precios de la energía y de los alimentos, subió también en el mes el 0,1% en relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2%, en línea con el incremento alcanzado en agosto. Los analistas esperaban en este caso un aumento en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,3%.

***Valoración:** de momento la inflación en EEUU parece contenida, ligeramente por encima del objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal (Fed). El hecho de que las lecturas del IPC hayan estado algo por debajo de lo esperado creemos que deberían servir para calmar algo los ánimos en los mercados de bonos y de renta variable.*

- **CHINA**

. **Las exportaciones de China se aceleraron en septiembre a su mayor ritmo desde febrero, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo menor**. El superávit comercial total se situó en \$ 31.700 millones, frente a los \$19.400 millones esperados. En el mes China logró un superávit con EEUU de los \$ 34.100 millones, lo que representa un nuevo récord.

En concreto, las exportaciones aumentaron un 14,5% interanual, que comparan positivamente con el aumento esperado por el consenso del 9,3%. Las importaciones crecieron a un 14,3% interanual, inferior al crecimiento esperado del 15,3%. Los cargamentos se concentraron para evitar las mayores tarifas lo que podría explicar la resistencia de las exportaciones (aunque el crecimiento hacia Japón y la Unión Europea se incrementó también de forma notable), lo que presupone que el escenario a futuro se anticipa negativo.

- **PETRÓLEO**

. En su informe mensual del mercado del petróleo la **Organización de Países Exportadores de Petróleo OPEP señaló que su producción de crudo aumentó 132.000 barriles por día (b/d) el mes pasado a un promedio de 32,76 millones de bd**.

Por su parte, la producción de crudo de Rusia, aliado de la OPEP, aumentó en 150.000 bd en el mes, hasta alcanzar un nuevo récord tras la era soviética de 11.54 millones de bd.

Al mismo tiempo, la producción de crudo de Irán, miembro clave de la OPEP, descendió en 150.000 bd el mes pasado, hasta los 3,45 millones de bd.

La OPEP dijo, además, que la oferta global de petróleo aumentó en 230.000 bd, hasta un promedio de 99 millones de bd el mes pasado.

Por último, señalar que la OPEP revisó a la baja sus estimaciones de crecimiento de la demanda mundial de petróleo para 2018 y 2019, en 80.000 bd y 50.000 bd, respectivamente como consecuencia de que espera un crecimiento económico más lento en los países industrializados de Europa y Asia, así como en los mercados emergentes de América Latina y Oriente Medio.



Viernes, 12 de octubre 2018

## Noticias destacadas de Empresas

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** ha resultado adjudicatario de la licitación del Coordinador Eléctrico Nacional (CEN), organismo gubernamental que coordina la infraestructura de transmisión de energía eléctrica en Chile. Las obras adjudicadas contemplan trabajos para tres importantes compañías del sector energía, por un monto total de EUR 7 millones. El contrato, que tendrá una duración de 18 meses, contempla trabajos en líneas de transmisión en 66 kV y ampliaciones de Subestaciones en la región del Maule de Chile. Este contrato permitirá dar un paso importante para el posicionamiento de EZE en el mercado de los servicios energéticos en Chile y consolida a Chile como el tercer mercado de EZE, sólo por detrás de Brasil y España, este último el primer mercado donde opera la compañía.

. **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** ha advertido de que el impuesto a las transacciones que ha incluido el Gobierno en el acuerdo presupuestario que ha alcanzado con Podemos podría suponer una amenaza para las cotizadas españolas. El Ejecutivo cerró anoche un pacto presupuestario con Podemos en el que se incluye la creación de un Impuesto sobre las Transacciones Financieras, consistente en gravar con un 0,2% las operaciones de compra de acciones españolas ejecutadas por operadores del sector financiero. Solamente se someterán a tributación al 0,2% las acciones emitidas en España de empresas cotizadas cuya capitalización bursátil sea superior a EUR 1.000 millones, mientras que no se gravará la compra de acciones de pymes y empresas no cotizadas. Asimismo, según consta en el documento, quedan fuera del ámbito del gravamen la deuda --tanto la pública como la privada-- y los derivados. No obstante, para el gestor de las bolsas españolas, esta medida podría distorsionar la distribución de la propiedad de las empresas cotizadas, cuyo 46% estaba en manos de inversores extranjeros a cierre de 2017 --máximos históricos--, y poner en cuestión el atractivo de las mismas.

. El CMA, regulador de la Competencia británico, investiga la alianza entre British Airways (**IAG**), American Airlines, Iberia (IAG) y Finnair en las rutas entre Europa y Norteamérica, cuyo acuerdo expira en 2020. Por otra parte, Stephen Kavanagh, CEO en Aer Lingus, compañía que también está integrada en IAG, anunció que dejará en cargo en enero.

. **AENA** informó ayer que el tráfico aéreo acumula un crecimiento del 5,5% entre enero y septiembre, hasta 204,1 millones de pasajeros, en línea con las previsiones para el conjunto del año. En septiembre, el alza fue del 4,6%. En Madrid, primer aeródromo de la red, el tráfico aéreo avanzó un 8,2% el mes pasado.

. La Comisión Europea (CE) ha autorizado este jueves a **CAIXABANK (CABK)** a traspasar a Lone Star el 80% de su negocio inmobiliario, compuesto por Servihabitat y por los activos inmobiliarios existentes en octubre de 2017 y clasificados como disponibles para la venta. La CE ha informado que la transacción no plantea problemas sobre la competencia en el bloque comunitario dado el limitado impacto que tendrá sobre la estructura de mercado.

. Expansión señala que **BBVA** ha completado en seis meses el 77% del ajuste de red que tenía previsto para todo el conjunto del ejercicio. En concreto, la entidad financiera habría cerrado con datos a junio 138 oficinas de las 179 previstas para 2018.

. **IBERDROLA (IBE)** incrementó su producción global un 6,9% durante los nueve primeros meses del año (9M2018), hasta alcanzar los 109.522 gigavatios hora (GWh), debido, principalmente, al impulso de las energías limpias, cuya producción se disparó un 22% en relación al mismo periodo del pasado año. La evolución de la energía eólica marina se incrementó un 92%, tras la entrada en funcionamiento el parque Wikinger, en aguas alemanas del mar Báltico, mientras que la hidroeléctrica también repuntó un 41,5%. Este escenario, unido a un descenso de las energías más tradicionales, como la nuclear, que se redujo en un 5,4%, o la de carbón, que descendió un 16,3%, ha provocado una reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> del 6,7% hasta septiembre. En concreto, disminuyeron en todos los países: España (-5,9%), Reino Unido (-6,7%) y Brasil (-3,6%), salvo en EEUU y México, donde se mantuvieron en los mismos niveles que entre enero y septiembre de 2017 y donde la cogeneración aumentó en un 13,6% y un 44%, respectivamente.