

Jueves, 18 de octubre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/10/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	17/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,150
IGBM	917,38	910,45	-6,93	-0,76%	Octubre 2018	9.025,0	27,80	Yen/\$	112,49
IBEX-35	9.074,7	8.997,2	-77,5	-0,85%	Noviembre 2018	8.997,0	-0,20	Euro/£	1,139
LATIBEX	4.878,00	4.919,20	41,2	0,84%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	25.798,42	25.706,68	-91,74	-0,36%	USA 5Yr (Tir)	3,03%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	80,05
S&P 500	2.809,92	2.809,21	-0,71	-0,03%	USA 10Yr (Tir)	3,17%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.229,05
NASDAQ Comp.	7.645,49	7.642,70	-2,79	-0,04%	USA 30Yr (Tir)	3,35%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	14,65
VIX (Volatilidad)	17,62	17,40	-0,22	-1,25%	Alemania 10Yr (Tir)	0,47%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,83
Nikkei	22.841,12	22.658,16	-182,96	-0,80%	Euro Bund	158,93	0,00	Niquel \$/Tn	12.440
Londres(FT100)	7.059,40	7.054,60	-4,80	-0,07%	España 3Yr (Tir)	0,07%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.173,05	5.144,95	-28,10	-0,54%	España 5Yr (Tir)	0,63%	=	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	11.776,55	11.715,03	-61,52	-0,52%	España 10Yr (TIR)	1,65%	+1 p.b.	3 meses	-0,318
Euro Stoxx 50	3.257,34	3.243,08	-14,26	-0,44%	Diferencial España vs. Alemania	118	+3 p.b.	12 meses	-0,156

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.471,08
IGBM (EUR millones)	1.601,04
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.321,71
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.925,82

Peticiones iniciales subsidios desempleo EEUU (miles personas)

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,150

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,95	6,95	0,00
B. SANTANDER	4,25	4,26	-0,01
BBVA	5,30	5,30	0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice manufacturas Filadelfia (octubre): Est: 20,0; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 211.000

iii) Índice indicadores adelantados (septiembre): Est MoM: 0,5%

Reino Unido: i) Vent minoristas (sept): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 3,6%; ii) Vent minor. sin carburante (sept): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 3,8%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberpapel-octubre	1 x 100	03/10/2018 al 17/10/2018	Ampliación capital liberada
Santander-octubre	1 x 123	18/10/2018 al 01/11/2018	Compromiso EUR 0,035

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

Tras un inicio de sesión positivo, los principales índices bursátiles europeos giraron a la baja para cerrar la sesión con significativos descensos. En ello tuvo mucho que ver las noticias que llegaban desde Bruselas indicando que la Comisión Europea (CE) rechazaba de plano el

Jueves, 18 de octubre 2018

presupuesto italiano por no cumplir con las directrices de la UE. Ello provocó que los bonos italianos, que habían comenzado la jornada con ganancias, se giraran a la baja, lo que provocó el repunte de sus rentabilidades y un nuevo incremento de la prima de riesgo, la cual volvió a situarse holgadamente por encima de los 300 puntos básicos. Este hecho hizo que los inversores optaran nuevamente por deshacer posiciones en renta variable, optando por incrementar las de renta fija, concretamente en las economías más sólidas de la región. Por su parte, los bonos de los países de la periferia del euro, entre ellos los españoles, tuvieron durante la jornada un comportamiento relativo peor, lo que impulsó al alza las primas de riesgos de estos países.

Destacar que por sectores fue el tecnológico el que mejor lo hizo, animado por la publicación de los resultados trimestrales de la fabricante de semiconductores holandesa ASML, cuyas cifras superaron lo esperado por los analistas. Además, sus gestores se mostraron optimistas en relación a la fortaleza de la demanda de sus productos (chips de memoria y chips de lógica) de cara al ejercicio 2019. En sentido contrario, el sector del automóvil y de componentes para el automóvil volvió a quedarse rezagado, al igual que lo hizo AYER el energético, lastrados por la caída del precio del crudo tras un nuevo incremento semanal de los inventarios estadounidenses de esta materia prima - ver sección de Economía y Mercados- y el bancario, que volvió a verse afectado por “el tema italiano”.

En Wall Street la sesión de AYER fue de consolidación y estuvo muy condicionada por la publicación a última hora de la tarde de las actas de la reunión de septiembre del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC). Cabe recordar que algunos analistas achacan la reciente corrección de los mercados al incremento de las tasas de interés oficiales, que han impulsado al alza los tipos a largo plazo. La actitud de la Fed, que consideramos correcta dada la fortaleza de la economía estadounidense y el reciente repunte de la inflación, ha recibido duras críticas por parte del presidente de EEUU, Donald Trump, que ha llegado a calificar a la Fed como su mayor amenaza.

Señalar que a pesar de la expectación que habían generado, del contenido de las mencionadas actas no surge nada nuevo. La Fed tiene la intención de continuar con su proceso gradual de subidas de tipos, habiendo miembros del Comité que abogan incluso por alcanzar unos niveles en los que la política monetaria sea ligeramente restrictiva con el objetivo de evitar el sobrecalentamiento de la economía, algo que, con una política fiscal expansiva, como es el caso, y un mercado laboral por debajo del desempleo técnico, puede producirse. La reacción AYER de los inversores a la publicación de las actas fue algo errática, con los principales índices bursátiles de Wall Street no marcando una tendencia clara a partir de ese momento. Al cierre tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite terminaron prácticamente planos, mientras que el Dow Jones cerró con ligeros descensos, lastrado por la caída de algunos importantes integrantes del índice como IBM o Home Depot.

HOY esperamos una apertura sin tendencia definida de las bolsas europeas, con los inversores pendientes de la reunión que están celebrando los líderes de la UE en Bruselas y en la que principalmente se hablará de dos temas: i) el *brexít*, todo parece indicar que la UE está dispuesta a ofrecer al Reino Unido un año de transición adicional para negociar un acuerdo comercial en un esfuerzo para superar el punto muerto en el que han entrado las negociaciones, algo que, de ser aceptado por el Gobierno de May, sería positivo para los mercados; y ii) el presupuesto presentado por el gobierno populista italiano, que va a ser rechazado lo que, entendemos, va a provocar el tan

Jueves, 18 de octubre 2018

esperado “choque de trenes” entre Italia y sus socios en la UE, algo que volverá a convertirse en un lastre para las bolsas, especialmente para un sector tan sensible al tema como es el bancario.

Por lo demás, señalar que la agenda macro del día es bastante ligera, mientras que, en la empresarial, la temporada de resultados empresariales trimestrales continuará cogiendo ritmo en Wall Street y empieza a animarse en Europa, donde HOY se darán a conocer las cifras trimestrales de compañías como la alemana SAP; la suiza Novartis; la sueca Tele2 y la noruega Yara.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Global Dominion Access (DOM)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);

Bolsas Europeas:

- **Casino (CO-FR)**: ventas, ingresos y datos operativos 3T2018;
- **Pernod Ricard (RI-FR)**: ventas e ingresos 1T2019;
- **Thales (HO-FR)**: ventas e ingresos 3T2018;
- **SAP (SAP-DE)**: resultados 3T2018;
- **Unilever (UNA-NL)**: ventas, ingresos y datos operativos 3T2018;
- **Yara International (YAR-NO)**: resultados 3T2018;
- **Tele2 AB (TEL2.B-SE)**: resultados 3T2018;
- **Novartis (NOVN-CH)**: resultados 3T2018;
- **Nestle (NESN-CH)**: ventas e ingresos 3T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Express (AXP-US)**: 3T2018;
- **BB&T (BBT-US)**: 3T2018;
- **E*TRADE Financial Corp. (ETFC-US)**: 3T2018;
- **Intuitive Surgical (ISRG-US)**: 3T2018;
- **KeyCorp (KEY-US)**: 3T2018;
- **PayPal Holdings (PYPL-US)**: 3T2018;
- **Philip Morris International (PM-US)**: 3T2018;
- **The Bank of New York Mellon (BK-US)**: 3T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según el Banco de España (BdE), **la deuda del conjunto de las administraciones públicas aumentó un 0,2% en agosto en relación a julio (EUR 2.352 millones), hasta los EUR 1,162 billones**, aproximándose de

Jueves, 18 de octubre 2018

nuevo a sus máximos históricos. En tasa interanual la deuda de las administraciones públicas aumentó el 2,9% (EUR 32.733 millones).

De esta forma al cierre del mes de agosto la ratio de deuda sobre el Producto Interior Bruto (PIB) se habría situado en el entorno del 97,3%, algo por encima del objetivo oficial para 2018.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat dio a conocer ayer que **el índice de precios al consumo (IPC) de la Zona Euro, en su lectura final de septiembre, subió un 0,5% en relación a agosto, mientras que en tasa interanual el IPC de la región subió el 2,1% (2,0% en agosto)**. Las lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye las partidas más volátiles del índice como los precios de la energía, del alcohol y el tabaco y de los alimentos, subió en el mes analizado el 0,9%, en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas, pero algo menos que lo había hecho en agosto (1,0%).

Señalar, por último, que los precios de los productos industriales no energéticos subieron en el mes en tasa interanual el 0,3%, mientras que los precios de los servicios lo hicieron el 1,3%. Por su parte, los de la energía subieron el 9,5% (9,2% en agosto), mientras que los de los alimentos, el alcohol y el tabaco lo hicieron el 2,6% (2,4% en agosto).

***Valoración:** el hecho de que la inflación subyacente haya remitido en el mes de septiembre no va a ser bien recibido por el BCE que sigue viendo como sus esfuerzos para impulsar los precios al alza no están teniendo el éxito que preveía. Si bien el riesgo deflacionario parece superado, los datos de precios de septiembre son un "toque de atención" para el BCE que está en pleno proceso de retirada de sus estímulos monetarios no convencionales.*

. **La Oficina Nacional de Estadística (ONS) publicó ayer que el índice de precios de consumo (IPC) del Reino Unido subió el 0,1% en el mes de septiembre en relación a agosto**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2% (2,5% en agosto). Las lecturas quedaron lejos del incremento mensual del 0,3% y del interanual del 2,6% que esperaban los analistas. La inflación del Reino Unido se situó así a su nivel más bajo desde marzo del 2017.

Destacar que el descenso de la tasa de crecimiento del IPC fue en su mayor parte atribuible al comportamiento de los precios del transporte, que bajaron en el mes el 1,8% y a los de los precios de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas que lo hicieron el 0,1%. También pesó en el comportamiento del IPC británico en septiembre la desaceleración que experimentaron los precios de la ropa y del calzado. El único aumento de precios significativo en el mes afectó a los precios de las utilidades, que subieron un 0,2% en el mes y a los de productos y servicios varios, que lo hicieron el 0,3%.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye las partidas más volátiles del índice, subió el 1,9% en tasa interanual, algo por debajo del 2,1% del mes de agosto y del 2,0% esperado por los analistas.

. Según dio a conocer ayer la Asociación de Constructores Europeos de Automóviles (ACEA), **las matriculaciones de turismos y todoterrenos en Europa alcanzaron en septiembre los 1,12 millones de unidades, cifra un 23,4% inferior en tasa interanual**. Este descenso es consecuencia del adelantamiento de las compras en agosto provocado por la entrada en vigor de la nueva norma sobre emisiones WLTP (desde el 1 de septiembre).

Jueves, 18 de octubre 2018

Por mercados, destacar que las matriculaciones en el mes de septiembre en Alemania descendieron el 30,5%, hasta las 200.134 unidades; en Italia el 25,4%, hasta las 124.976 unidades; en el Reino Unido un 20,5%, hasta las 338.834 unidades; en España el 17%, hasta las 69.129 unidades; y en Francia el 12,8%, hasta las 148.750 unidades.

- **EEUU**

. **El informe semianual del Departamento del Tesoro de EEUU no señala que China manipule su divisa**, aunque el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, apuntó en unas declaraciones que la falta de transparencia de China en relación a su divisa y la reciente debilidad de la misma suponen grandes retos para alcanzar un acuerdo comercial más justo y equilibrado, y reiteró que continuarán monitorizando y revisando las actuaciones de China con su divisa. Cabe recordar que el departamento del Tesoro monitoriza las actuaciones de China, Alemania, India, Corea del Sur y Suiza.

. **Las actas de la reunión de Comité Abierto de la Reserva Federal (FOMC) destacaron la visión optimista de la Fed respecto a la economía de EEUU y sus expectativas de continuar un ciclo gradual de alzas de tipos de interés.** Una parte de sus miembros sugirió que sería necesario incrementar las tasas por encima de su nivel recomendado a largo plazo para evitar un sobrecalentamiento de la economía. No obstante, las actas también destacan que las estimaciones del nivel neutro de los tipos de interés solo es uno de los muchos factores que integran la ecuación de la política monetaria. Las actas también apuntaron a una menor preocupación de la Fed en relación al aplanamiento de la curva de tipos y destacaron un apoyo más amplio de sus miembros a eliminar la descripción de la política monetaria como "acomodatícia".

. El secretario de Comercio de EEUU, Wilbur **Ross dijo ayer que el presidente Trump quería resultados rápidos de las negociaciones comerciales con la Unión Europea (UE) y advirtió que hasta ahora el progreso ha sido insatisfactorio.** Necesitamos un progreso más tangible, ya que la paciencia de nuestro presidente no es ilimitada, indicó Ross tras reunirse con la comisaria de Comercio de la UE Cecilia Malmstrom en Bruselas. Ross indicó que EEUU tenía la necesidad de acelerar las negociaciones y de conseguir más resultados a corto plazo. Los comentarios de Ross se realizaron horas después de que Malmstrom culpara a EEUU de no comprometerse a establecer un marco regulatorio para alcanzar un acuerdo comercial.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas bajó el 5,3% en el mes de septiembre en relación a agosto, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 1,201 millones.** Este descenso estuvo relacionado con el paso del huracán Florence por el sudeste del país, región en la que las viviendas iniciadas disminuyeron el 13,7%. El consenso de analistas esperaba un descenso algo mayor de esta variable en el mes, del 5,6%, hasta los 1,274 millones. En tasa interanual el número de viviendas iniciadas subió el 3,7%. Por su parte, en el acumulado hasta septiembre esta variable ha subido el 6,4%.

Por su parte, los permisos de construcción bajaron en el mes el 0,6%, hasta los 1,241 millones. En este caso los analistas esperaban un aumento del 2,0%, hasta los 1,274 millones de unidades. Este es el peor comportamiento de esta variable desde el pasado mes de noviembre.

. **La Agencia de Información de la Energía publicó ayer que los inventarios de crudo estadounidenses aumentaron en 6,5 millones de barriles en la semana del 12 de octubre, hasta los 416,4 millones (-8,8% en tasa interanual).** El consenso de analistas esperaba un incremento menor de estos inventarios, de 1,9 millones. Por su parte, los inventarios de gasolinas bajaron en la mencionada semana en 2,0 millones de barriles, hasta los 234,2 millones (+5,3% en tasa interanual). Los analistas esperaban un descenso en la semana analizada de 1,5 millones. Por último, los inventarios de productos destilados bajaron en 0,8 millones de barriles, hasta los 132,6 millones (-1,4% en tasa interanual), frente a una estimación de descenso manejada por los analistas de 1,5 millones de barriles.

Jueves, 18 de octubre 2018

Valoración: los inventarios de petróleo estadounidenses subieron por cuarta semana de forma consecutiva y lo hicieron la semana pasada muy por encima de lo esperado por los analistas. Ello provocó un drástico giro a la baja del precio del crudo, caída que arrastró tras de sí a las empresas cotizadas del sector.

Noticias destacadas de Empresas

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** informa, en relación con su aumento de capital con cargo a aportaciones dinerarias y exclusión del derecho de suscripción preferente que Jefferies International Limited, como agente de estabilización, actuando en su propio nombre y por cuenta de las restantes entidades aseguradoras, ha ejercitado en su totalidad la opción de suscripción *green shoe* concedida por ROVI por un total de 551.724 acciones (equivalentes al 10% del número de acciones iniciales de la oferta).

Como consecuencia del citado ejercicio, el capital social de ROVI ascenderá a un total de EUR 3.364.137,90, dividido en 56.068.965 acciones ordinarias de EUR 0,06 de valor nominal cada una de ellas. El precio acordado para el ejercicio de la opción de suscripción *green shoe* se corresponde con el tipo de emisión del aumento de capital, es decir, EUR 14,50 por acción. Con el ejercicio de la opción de suscripción *green shoe* se da por concluido anticipadamente el período de estabilización, que comenzó el pasado 4 de octubre de 2018 y cuya finalización estaba inicialmente prevista para el 7 de noviembre de 2018.

ROVI tiene previsto obtener las autorizaciones pertinentes para que las acciones emitidas con ocasión del ejercicio de la opción de suscripción *green shoe* sean admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil, en los próximos días.

. El consejero delegado de **COLONIAL (COL)**, Pere Viñolas, anunció ayer que espera que los ingresos por rentas de la compañía se eleven al cierre de 2018 hasta los EUR 346 millones, lo que supone un incremento del 22,2% respecto al año pasado. Ello supondría un aumento del 10% en el beneficio recurrente por acción.

. **IBERDROLA (IBE)** prevé invertir en transformación digital EUR 4.800 millones entre 2018 y 2022 según anunció ayer la compañía. IBE centrará su esfuerzo inversor en mejorar la operación y el mantenimiento de sus activos gracias a la analítica de datos y a la inteligencia artificial y en incrementar la disponibilidad de sus plantas de generación.

. En el marco del desarrollo y cumplimiento de su Plan Estratégico 2018-2020, **AMPER (AMP)** ha informado de que, con fecha del 16 de octubre de 2018, ha procedido a firmar un Memorandum de Entendimiento para la adquisición del 75,5% de las participaciones sociales de la compañía Rubricall S.L., que, fruto de esta adquisición, cambiará su nombre a Amper Rubricall, con un desembolso por importe máximo de EUR 1 millón.

Esta adquisición está destinada al desarrollo de varios proyectos y sistemas, en consonancia con la estrategia de recuperación e implementación del Plan I+D+i de AMP y fortalecimiento de su actividad con el objetivo de volver a convertirlo en un referente tecnológico.

Amper Rubricall aportará al Grupo Amper un Ebitda mínimo de 1,3 M en el ejercicio 2019 a través del desarrollo de tecnología y software propios, mediante sistemas de *Blockchain*, redundando en importantes sinergias de que mejorarán el rendimiento económico de la filial en los años sucesivos

. Según *Europa Press*, **SACYR (SCYR)** no ha vendido finalmente a Globalvía su participación del 15,5% en la empresa de autopistas Itínere, a pesar del acuerdo alcanzado en julio con el grupo de concesiones, que ha anunciado que tomará medidas legales contra la constructora, a la que le exigirá una indemnización de EUR 100 millones.

Jueves, 18 de octubre 2018

Los otros dos accionistas de Itínere que pactaron vender sus acciones de Itínere a Globalvía, Abanca y KutxaBank, sí han formalizado la transacción de sus respectivas participaciones del 23,8% y el 16,3%, respectivamente. De esta forma, Globalvía, propiedad de tres fondos extranjeros, se ha hecho con un 40% de Itínere en plena “guerra abierta” por esta firma de autopistas con Corsair, el fondo que hasta ahora era primer accionista de la empresa con un 38% de su capital.

. El diario Expansión informa en su edición de hoy que **ACCIONA (ANA)** y el fondo británico Pioneer exigen a la Generalidad de Cataluña que les indemnice con EUR 1.037 millones como consecuencia de la liquidación del contrato de la concesionaria de agua Aigües Ter Llobregat (ATLL), cuyo concurso público fue ganado por ANA y posteriormente anulado por el Tribunal Supremo. La cifra incluye una compensación por lucro cesante por EUR 769 millones, estimada por PriceWaterhouse Coopers.

. Expansión informa que **DIA** anunció ayer una reestructuración de su cúpula directiva. Así, Miguel Angel Iglesias asume como secretario corporativo las funciones de control financiero y de seguridad y las añade al área jurídica que ya dirigía. Iglesias reportará directamente al consejero delegado de DIA, Antonio Coto. Faustino Domínguez, hasta ahora director en España de la marca DIA, será el director ejecutivo de la compañía en el mercado nacional.

Por otro lado, Goldman Sachs informó ayer que ha elevado su participación en DIA hasta el 16,12% del capital, desde el 15,2% anterior, reforzando su posición como segundo accionista de referencia, tras Mikhail Fridman, que controla un 29% del capital a través de LetterOne.

. Según el presidente de **GESTAMP (GEST)**, Francisco Riberas, el crecimiento en la industria de automoción vendrá en los próximos diez años de los países emergentes, hacia los que deben apuntar los fabricantes de componentes para crecer. En concreto, Riberas indicó que los países asiáticos como China e India van a necesitar más capacidad a medio plazo.

GEST ya tiene 9 plantas en China y espera facturar EUR 900 millones en 2019, aunque Riberas considera que hay que crecer mucho más y considera que GEST está yendo muy lento en toda Asia. La compañía inaugura la próxima semana una planta en Japón, aunque ahí no prevé grandes crecimientos. Por último, Riberas advirtió que es mentira la creencia ya asumida de que los coches son responsables de las emisiones.

Valoración: recordar que tenemos un **precio objetivo** para las acciones de GEST de **EUR 8,20** y una recomendación de **COMPRA** para el valor.