

Miércoles, 24 de octubre 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

24/10/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	23/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	892,53	883,08	-9,45	-1,06%	Octubre 2018	8.737,0	10,90	Yen/\$	112,62
IBEX-35	8.806,5	8.726,1	-80,4	-0,91%	Noviembre 2018	8.696,0	-30,10	Euro/£	1,132
LATIBEX	4.925,90	4.881,80	-44,1	-0,90%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	25.317,41	25.191,43	-125,98	-0,50%	USA 5Yr (Tir)	3,01%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	76,44
S&P 500	2.755,88	2.740,69	-15,19	-0,55%	USA 10Yr (Tir)	3,16%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.235,95
NASDAQ Comp.	7.468,63	7.437,54	-31,09	-0,42%	USA 30Yr (Tir)	3,36%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	14,72
VIX (Volatilidad)	19,64	20,71	1,07	5,45%	Alemania 10Yr (Tir)	0,41%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,80
Nikkei	22.010,78	22.091,18	80,40	0,37%	Euro Bund	159,65	0,00	Niquel \$/Tn	12.330
Londres(FT100)	7.042,80	6.955,21	-87,59	-1,24%	España 3Yr (Tir)	0,06%	-4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.053,31	4.967,69	-85,62	-1,69%	España 5Yr (Tir)	0,64%	-3 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	11.524,34	11.274,28	-250,06	-2,17%	España 10Yr (TIR)	1,66%	-4 p.b.	3 meses	-0,317
Euro Stoxx 50	3.190,09	3.140,94	-49,15	-1,54%	Diferencial España vs. Alemania	126	=	12 meses	-0,154

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.968,76
IGBM (EUR millones)	2.098,83
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.348,58
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	n.d.

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,147

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,95	6,88	0,07
B. SANTANDER	4,12	4,04	0,08
BBVA	5,10	5,07	0,03

**Índice Gestores de Compra Sector Servicios Eurozona . 36 meses**

Fuente: IHS Markit; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Índice precios vivienda (agosto): Est MoM: 0,3%; iii) Libro Beige de la Fed; iv) Ventas nuevas viviendas (sept): Est MoM: -0,6%; Est: 625.000; v) PMI manufacturas (octubre; prel): Est: 55,3; vi) PMI servicios (octubre; preliminar): Est: 54,0

Zona Euro: i) PMI compuesto (oct; prel): Est: 53,9; ii) PMI manufacturas (oct; prel): Est: 53,0; iii) PMI servicios (oct; prel): Est: 54,5; iv) Oferta dinero M3 (septiembre): Est YoY: 3,5%

Alemania: i) PMI compuesto (oct; prel): Est: 54,8; ii) PMI manufacturas (oct; prel): Est: 53,4; iii) PMI servicios (oct; prel): Est: 55,5

Francia: i) PMI compuesto (oct; prel): Est: 53,9; ii) PMI manufacturas (oct; prel): Est: 52,4; iii) PMI servicios (oct; prel): Est: 54,7; iv) Confianza empresarial (oct): Est: 106; ii) Confianza fabricación (oct): Est: 107; Panorama productivo (oct): Est: 9

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
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)**

**AYER asistimos a una nueva sesión de castigo para los activos de mayor riesgo, con los inversores optando por los bonos, por el oro y por el yen como "refugio".** La desaceleración de la economía de China empieza a preocupar a la comunidad inversora, que achaca a la misma el "parón" que están experimentando otras economías, tanto desarrolladas como emergentes. Hasta el momento únicamente la economía estadounidense, apoyándose en la política fiscal expansiva

**Miércoles, 24 de octubre 2018**

implementada por al Administración Trump, se mantiene inmune a esta ralentización del crecimiento económico, aunque todo parece indicar que no por mucho tiempo. Este escenario de menor crecimiento, unido a los múltiples frentes que en el ámbito geopolítico afrontan los mercados, fue lo que AYER provocó fuertes caídas en todas las bolsas mundiales, comenzando de madrugada por las chinas -los principales índices bursátiles chinos entraron hace semanas en mercado bajista, tras caer más del 20% desde sus recientes máximos alcanzados el pasado mes de enero; el Shanghai Composite el 27% y el Shenzhen el 34%-, siguiendo con las europeas poco más tarde y terminando con las estadounidenses a última hora del día. En este contexto fueron los valores más ligados al ciclo los que más sufrieron, con fuertes caídas de las cotizaciones de las compañías de materias primas minerales, de las petroleras, de los bancos y de las industriales. Por el contrario, los valores de corte defensivo como las utilidades aguantaron algo mejor. Al cierre los principales índices bursátiles europeos marcaron todos ellos nuevos mínimos anuales y, en algunos casos como el del Ibex-35, multianuales. La gran mayoría de los mismos han entrado en fase correctiva, con el FTSE Mib en mercado bajista y el Ibex-35 y el Dax alemán a las puertas del mismo.

Destacar que, por el momento, la temporada de resultados empresariales no está siendo el catalizador que esperábamos sirviera para que las bolsas occidentales giraran al alza. Es más, los inversores no están “gratificando” como debieran a las compañías que superan estimaciones y están castigando duramente a las que no alcanzan lo esperado por el consenso y/o revisan a la baja sus expectativas. Así, en Europa tanto la consultora tecnológica francesa Atos como la fabricante de semiconductores austriaca ams AG fueron duramente castigadas, como también lo fueron en EEUU las industriales 3M y Caterpillar.

HOY esperamos que el giro al alza que dieron los principales índices bursátiles estadounidenses en las últimas horas de su sesión y el buen tono que muestran las bolsas asiáticas esta madrugada, unido al elevado nivel de sobreventa de muchos valores, facilite una apertura alcista en las principales plazas europeas. No obstante, señalar que no creemos que de momento este intento de rebote vaya a prosperar, dado que los mercados europeos se enfrentan a importantes factores de incertidumbre a corto plazo, entre los que destacaríamos la importante crisis política que ha generado el rechazo por parte de la Comisión Europea (CE) del proyecto de presupuesto 2019 presentado por el gobierno populista italiano. La reacción de los políticos populistas que soportan al Ejecutivo italiano ha sido “iracunda”, con descalificaciones hacia la Comisión Europea (CE) y calificando la actitud de la misma como un “ataque al pueblo italiano”, reacción que no debería sorprender a nadie, teniendo en cuenta el “discurso político” que se “gastan”. Todo parece indicar que el Gobierno italiano no va a modificar sus presupuestos a menos que sean los mercados los que le lleven a hacerlo, por lo que todo deberá empeorar mucho más para que se atisbe un principio de acuerdo. Habrá, por tanto, que estar muy atentos al comportamiento de los bonos italianos, principal baremo de cómo interpretan los inversores la situación.

Por lo demás, comentar que HOY hay múltiples citas tanto en el ámbito macroeconómico, con la publicación de las lecturas preliminares de octubre de los índices adelantados de actividad sectoriales en la Zona Euro, Alemania, Francia y EEUU, los conocidos como PMIs, índices que deben servir para hacernos una idea de hasta qué puntos las principales economías desarrolladas se están ralentizando. En el ámbito empresarial, destacar que continúa la publicación de cifras trimestrales, destacando en España las de integrantes del Ibex-35: Iberdrola (IBE) y Cie Automotive (CIE). En Europa destacan los de Deutsche Bank, que, a pesar del fuerte descenso de sus

Miércoles, 24 de octubre 2018

resultados en el 3T2018, ha superado expectativas de los analistas a nivel de beneficio neto y ha anunciado que será rentable en 2018, así como los de Barclays, cuyo beneficio también ha superado expectativas. Por último, en Wall Street destacaríamos la publicación de las cifras trimestrales de AT&T, Ford, Microsoft, Tesla, Visa y Boeing. Día, por tanto, en el que los inversores deberán estar atentos a múltiples referencias.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- . **Cie Automotive (CIE)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas 15:00 horas (CET);
- . **Iberdrola (IBE)**: publicar resultados 9M2018; presentación resultados 9:30 horas (CET);
- . **Ebro Foods (EBRO)**: publica resultados 9M2018;
- . **Grupo Prisa (PRS)**: admitidas a negociación 140.524 nuevas acciones provenientes de la ampliación de capital del pasado mes de septiembre;

### Bolsas Europeas:

- **Capgemini (CAP-FR)**: ventas e ingresos 3T2018;
- **Peugeot (UG-FR)**: ventas e ingresos 3T2018;
- **Deutsche Bank (DB-DE)**: resultados 3T2018;
- **trivago (TRVG-DE)**: resultados 3T2018;
- **Moncler (MONC-IT)**: ventas e ingresos 3T2018;
- **Saipem (SPM-IT)**: resultados 3T2018;
- **Heineken (HEIA-NL)**: ventas e ingresos 3T2018;
- **Royal KPN (KPN-NL)**: resultados 3T2018;
- **Telenor (TEL-NO)**: resultados 3T2018;
- **Sonae Industria SGPS (SONI-PT)**: resultados 3T2018;
- **Boliden (BOL-SE)**: resultados 3T2018;
- **Barclays (BARC-GB)**: resultados 3T2018;
- **Antofagasta (ANTO-GB)**: ventas, ingresos y resultados operativos 3T2018;

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

- **TechnipFMC (FTI-US)**: 3T2018;
- **Advanced Micro Devices (AMD-US)**: 3T2018;
- **Align Technology (ALGN-US)**: 3T2018;
- **AT&T (T-US)**: 3T2018;
- **Ford Motor (F-US)**: 3T2018;
- **Freeport-McMoRan (FCX-US)**: 3T2018;
- **Microsoft (MSFT-US)**: 1T2019;
- **Raymond James (RJF-US)**: 4T2018;
- **Tesla (TSLA-US)**: 3T2018;
- **Boeing (BA-US)**: 3T2018;

Miércoles, 24 de octubre 2018

---

- **United Parcel Service (UPS-US):** 3T2018;
- **Visa (V-US):** 4T2018;
- **Whirlpool Corp (VHR-US):** 3T2018;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según datos del Banco de España, **la tasa de mora de los bancos, cajas y cooperativas a particulares y empresas se redujo en agosto hasta el 6,315%, frente al 6,35% registrado en julio**, situándose a su nivel más bajo desde marzo de 2011. Además, la tasa de morosidad se sitúa así 7,29 puntos porcentuales por debajo del máximo histórico marcado en diciembre de 2013, cuando alcanzó el 13,6%.

El volumen total de los créditos dudosos descendió hasta los EUR 75.762 millones en agosto desde los EUR 77.333 millones de julio. Esta cifra incluye el cambio metodológico en la clasificación de los Establecimientos Financieros de Crédito (EFC), que desde enero de 2014 han dejado de ser considerados dentro de la categoría de entidades de crédito.

. Según dio a conocer ayer el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **el déficit comercial de España subió en 8M2018 el 27,3% en tasa interanual, hasta los EUR 20.890 millones**. En este periodo las exportaciones españolas de mercancías alcanzaron los EUR 189.986 millones (+4,2%), mientras que las importaciones aumentaron el 6,1%, hasta los EUR 210.876 millones. De esta forma, la tasa de cobertura - exportaciones sobre importaciones- se situó en el 90,1% en 8M2018 frente al 91,7% que alcanzó en 8M2017.

Destacar que el déficit no energético se elevó en 8M2018 a EUR 4.164 millones frente al déficit de EUR 1.721 millones acumulado en 8M2017. Por su parte, el déficit energético aumentó un 13,8% en 8M2018 en tasa interanual, hasta los EUR 16.726 millones.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La Comisión Europea (CE) pidió ayer al Gobierno italiano que envíe un nuevo borrador de plan presupuestario para 2019 en las próximas tres semanas** al determinar que el que envió el pasado 15 de octubre infringe de forma "clara e intencional" las normas fiscales de la Unión Europea (UE).

Esta es la primera vez que la CE usa la prerrogativa de rechazar unos presupuestos de un país miembro. No obstante, la CE no tiene poder de veto efectivo sobre las cuentas nacionales y el Gobierno italiano es libre de seguir adelante con esos presupuestos. No obstante, la CE sí puede, en caso de que el Gobierno de Italia no acepte realizar cambios en su proyecto de presupuestos, iniciar los trámites para incluir a Italia en el brazo correctivo del Procedimiento por Déficit Excesivo y, eventualmente, el año que viene sancionar al país con una multa máxima del 0,2% del PIB italiano (unos EUR 3.500 millones).

**Valoración:** tal y como se esperaba, la CE rechazó ayer los presupuestos presentados por el Gobierno populista italiano, puntualizando que estaban diseñados de forma intencional para no cumplir con las normas fiscales de la UE. Los bonos italianos giraron inmediatamente a la baja, mientras que las rentabilidades y la prima de riesgo se disparaban al alza. Según la prensa italiana, el Ejecutivo italiano sólo procedería a revisar sus propuestas si la reacción de los mercados fuera muy negativa. ¡Toda una demostración de responsabilidad por su parte!

**Miércoles, 24 de octubre 2018**

---

. **El índice de confianza de los consumidores que elabora mensualmente la Comisión Europea (CE) subió en su lectura preliminar de octubre hasta los -2,7 puntos desde los -2,9 puntos de septiembre.** El consenso de analistas esperaba que el indicador cayera hasta los -3,2 puntos.

Según el indicador, el sentimiento de los consumidores de la Zona Euro se mantiene en un nivel históricamente alto -la lectura promedio a largo plazo es de -12,1 puntos, siendo la lectura más alta alcanzada por el mismo de 2,0 puntos (agosto de 2000). El ligero repunte del indicador en octubre rompe una racha de 4 meses de caídas consecutivas que había llevado al índice a situarse el pasado mes de septiembre a su nivel más bajo desde mayo de 2017.

. La Oficina Federal de Estadística alemana (Destatis) publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió el 0,5% en septiembre en relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,2% (3,1% en agosto).** La tasa de incremento interanual del IPP se situó así a su nivel más elevado desde septiembre de 2017. El consenso de analistas esperaba un repunte del índice del 0,3% en el mes y del 2,9% en tasa interanual.

El principal impulsor de los precios industriales en el mes de septiembre fue el precio de la energía, que se incrementó en septiembre el 8,5% en tasa interanual (7,3% en agosto). Hay que tener en cuenta que los precios del petróleo subieron en tasa interanual el 18,5% en el mes, mientras que los precios de la energía eléctrica lo hicieron el 9,0% y los del gas natural el 7,0%.

Así, y si se excluye el componente de la energía del índice, los precios industriales habrían aumentado el 1,6% en septiembre (1,8% en agosto).

Destacar que los precios de los bienes intermedios subieron en septiembre el 2,5% en tasa interanual, mientras que los de los bienes de equipo lo hicieron el 1,4%, los de los bienes de consumo duradero el 1,7%, mientras que los de los bienes de consumo no duraderos se mantuvieron sin cambios en el año.

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **el déficit público en la Eurozona se redujo una décima en el 2T2018 hasta situarse en el 0,1% del Producto Interior Bruto (PIB)**, su nivel más bajo desde que comenzó la serie histórica en 2002. En la UE-28 el déficit público descendió dos décimas con respecto al trimestre previo, hasta el 0,3% del PIB de la región, lo que supone también su nivel más bajo desde 2002. En el 1S2017 el déficit público se había situado en el 1,4% del PIB en la Zona Euro y en el 1,5% en la UE-28.

En lo que hace referencia a la deuda pública, al cierre del 2T2018 su peso sobre el PIB se redujo seis décimas en la Eurozona, hasta el 86,3%, mientras que en la UE-28 bajó medio punto hasta el 81,0%. En comparación con el 2T2017 la deuda cayó tanto en la Eurozona (desde el 89,2%) como en el conjunto de la UE (desde el 83,4%).

En la Eurozona los mayores niveles de deuda pública sobre el PIB al cierre del 2T2018 los presentaban Grecia (179,7%), Italia (133,1%) y Portugal (124,9%).

## • EEUU

. **El índice que mide la actividad manufacturera de Richmond bajó en el mes de octubre hasta los 15 puntos desde una lectura de 29 puntos en el mes precedente.** El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 24 puntos. El componente de envíos fue el que más pesó en el comportamiento del índice en el mes al bajar desde los 31 puntos de septiembre hasta los 7 puntos en octubre. Por su parte, el componente de nuevos pedidos también mostró desaceleración en el crecimiento al pasar de los 34 puntos a los 20 puntos.

Miércoles, 24 de octubre 2018

---

- **JAPÓN**

. El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturero de Japón se elevó hasta los 53,1 puntos en su lectura preliminar octubre desde los 52,5 puntos del mes anterior. El incremento se debió a la mejora de la mayoría de los componentes, destacando los nuevos pedidos de exportación que volvieron a territorio expansivo por primera vez desde mayo a pesar de que varios encuestados resaltaron los problemas derivados del conflicto comercial global. El informe mostró que el sector manufacturero se muestra dispuesto a empezar el 4T2018 en un tono más optimista, aunque los datos del próximo mes indicarán si este rebote es una mejora transitoria tras los recientes desastres naturales que han afectado al país.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. En relación a su aumento de capital por importe total de EUR 25.018.022, **DEOLEO (OLE)** comunica el resultado del Período de Suscripción Preferente (primera vuelta) y Período de Solicitud de Acciones Adicionales (segunda vuelta). El Período de Suscripción Preferente del Aumento de Capital finalizó el día 16 de octubre de 2018.

Durante el Período de Suscripción Preferente se suscribieron, en ejercicio de los derechos de suscripción preferente, 157.466.959 nuevas acciones que representan el 62,94% del aumento de capital; y en el Período de Solicitud de Acciones Adicionales se han solicitado 2.936.350 acciones adicionales, lo que representa un 1,17% del aumento de capital. En consecuencia, entre ambas vueltas se han suscrito un total de 160.403.309 nuevas acciones, lo que representa un 64,12% del total del aumento de capital, y supone un importe efectivo total de EUR 16.040.330,90.

De conformidad con la Nota sobre las Acciones, ayer comenzó el Período de Asignación Discrecional (tercera vuelta). El importe asignado a esta tercera vuelta es de 89.776.911 acciones, lo que representa un 35,88% del total de la ampliación, y supone un importe efectivo total de EUR 8.977.691,10.

. La agencia de calificación crediticia Moody's dijo ayer que cree que el cash flow de explotación de **DIA** caerá fuertemente y que sus ganancias se seguirán reduciendo en 2019 también, aunque a un ritmo más lento. Asimismo, Moody's espera que DIA anuncie gastos de reestructuración considerables en los próximos años, y cree que su problema más acuciante es reposicionar su cartera de tiendas y mejorar su modelo de negocio.

. Según Expansión, que hace mención a una información de Reuters, las aseguradoras **MAPFRE (MAP)** y Santalucía estarían negociando la fusión de sus empresas de servicios funerarios en una operación con la que crearían el líder del sector en España, con una facturación superior a los EUR 200 millones.

. **SABADELL (SAB)** ha activado la venta de Solvia, su filial inmobiliaria de la que controla el 100%, con el objetivo de ingresar en torno a EUR 400 millones, según le indicaron a Expansión fuentes conocedoras de la operación. Así, SAB tendría avanzadas las conversaciones con un fondo, que podría ser Cerberus. No obstante, otras fuentes del sector sitúan en EUR 200 millones el precio razonable que el banco podría obtener en la desinversión de este activo.

. El diario Cinco Días señala que Acciona Energía, filial de **ACCIONA (ANA)**, doblará su peso en México hasta conseguir que el país se convierta el próximo año en su segundo mercado con 1.327 MW una vez sumados los 587 MW en desarrollo. Asimismo, en 2020 la filial de ANA prevé pasar de los 500 MW actuales en Australia a llegar a 1.000 MW.

**Miércoles, 24 de octubre 2018**

---

. Expansión informa de que **GRIFOLS (GRF)** presentará el sábado los resultados finales de su ensayo clínico para el tratamiento del alzheimer en un congreso científico en Barcelona. Si el resultado es positivo, sería la primera terapia eficaz que se descubre para el tratamiento de esta enfermedad en dos décadas.

. El Consejo de Administración de **IBERDROLA (IBE)** acordó ayer llevar a cabo la segunda edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2018.

Como ya ocurrió en la primera edición del sistema "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2018, IBE no asumirá el tradicional compromiso de compra de los derechos de asignación gratuita. Por lo tanto, no se ofrecerá a los accionistas la posibilidad de recibir su retribución en efectivo mediante la transmisión de la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita a IBE a un precio fijo garantizado. Y ello por cuanto que, en esta edición, los accionistas de IBE tendrán la opción de recibir su retribución en efectivo mediante el cobro del Dividendo a Cuenta o mediante la transmisión de sus derechos de asignación gratuita en el mercado, como alternativa a la entrega de acciones liberadas de la sociedad. IBE estima que el importe bruto del Dividendo a Cuenta por acción será de, al menos, EUR 0,150.

. **VIDRALA (VID)** comunica que su Consejo de Administración ha acordado ejecutar el acuerdo de ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de la sociedad, en la proporción de una (1) acción nueva por cada veinte (20) acciones existentes de VID, en los siguientes términos:

- i. el importe de la ampliación de capital asciende a EUR 1.264.512,36;
- ii. se emiten y ponen en circulación 1.239.718 acciones ordinarias de la única clase y serie de la sociedad, de EUR 1,02 de valor nominal cada una ellas.

Está previsto que el anuncio de la ampliación de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil se publique el próximo viernes 26 de octubre de 2018, con lo que los derechos de asignación gratuita podrán ejercitarse durante el período de los 15 días naturales a contar desde dicha fecha, esto es, desde el 29 de octubre de 2018 hasta el 12 de noviembre de 2018, ambos inclusive.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **OHL** ha contratado a un banco de negocios internacional para la búsqueda de nuevos mercados, estudiar un plan de desinversiones, desarrollar otros negocios y reestructurar el grupo. Según las fuentes consultadas por el diario, el banco de inversión se ha encargado de buscar inversores para llevar a cabo una eventual fusión o compra del grupo.