

Lunes, 5 de noviembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/11/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicadores	anterior	02/11/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,139
IGBM	905,36	909,77	4,41	0,49%	Octubre 2018	9.006,0	13,00	Yen/\$	113,25
IBEX-35	8.954,8	8.993,0	38,2	0,43%	Noviembre 2018	8.923,0	-70,00	Euro/£	1,139
LATIBEX	4.966,60	4.960,80	-5,8	-0,12%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.380,74	25.270,83	-109,91	-0,43%	USA 5Yr (Tir)	3,03%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	72,83
S&P 500	2.740,37	2.723,06	-17,31	-0,63%	USA 10Yr (Tir)	3,21%	+7 p.b.	Oro \$/ozt	1.232,10
NASDAQ Comp.	7.434,06	7.356,99	-77,06	-1,04%	USA 30Yr (Tir)	3,46%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	14,82
VIX (Volatilidad)	19,34	19,51	0,17	0,88%	Alemania 10Yr (Tir)	0,43%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,84
Nikkei	22.243,66	21.898,99	-344,67	-1,55%	Euro Bund	159,63	0,00	Niquel \$/Tn	11.980
Londres(FT100)	7.114,66	7.094,12	-20,54	-0,29%	España 3Yr (Tir)	-0,03%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.085,78	5.102,13	16,35	0,32%	España 5Yr (Tir)	0,56%	=	1 mes	-0,368
Frankfort (DAX)	11.468,54	11.518,99	50,45	0,44%	España 10Yr (TIR)	1,58%	+1 p.b.	3 meses	-0,318
Euro Stoxx 50	3.204,21	3.214,41	10,20	0,32%	Diferencial España vs. Alemania	115	-1 p.b.	12 meses	-0,148

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.920,57
IGBM (EUR millones)	3.035,17
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.237,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.549,24

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,139

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,41	7,35	0,05
B. SANTANDER	4,33	4,28	0,05
BBVA	5,18	5,16	0,01

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 2018

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2018	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	2.723,06	1,8%	5,5%	-7,1%
DJ Industrial Average	25.270,83	2,2%	7,4%	-5,8%
NASDAQ Composite Index	7.357,00	6,6%	8,6%	-9,3%
Japan Nikkei 225	22.243,66	-2,3%	7,9%	-8,4%
STOXX 600	361,68	-5,1%	3,7%	-6,9%
Euro STOXX 50	3.214,41	-8,3%	2,7%	-12,5%
Euro STOXX	355,76	-7,7%	3,3%	-12,1%
Spain IBEX 35	8.993,00	-10,5%	3,6%	-15,2%
France CAC 40	5.102,13	-4,0%	3,0%	-9,5%
Germany DAX (TR)	11.518,99	-10,8%	2,9%	-15,0%
FTSE MIB	19.390,34	-11,3%	4,9%	-21,0%
FTSE 100	7.094,12	-7,7%	3,0%	-9,9%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI servicios (octubre; final): Est: 54,7; ii) ISM no manufacturas (octubre): Est: 59,4

España: Evolución desempleo mes (octubre): Est: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Inypsa-octubre	3 x 10	25/10/2018 al 08/11/2018	Desembolso EUR 0,137
Vidrala-octubre	1 x 20	29/10/2018 al 12/11/2018	Ampliación capital liberada

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

Después de las fuertes caídas del mes de octubre, las bolsas mundiales lograron estabilizarse la semana pasada. A partir de HOY veremos si ese atisbo de mejora es consistente o si las bolsas vuelven a las andadas y retoman la tendencia bajista. Los inversores tendrán esta semana varias importantes citas tanto a nivel político, con las elecciones legislativas estadounidenses, que se celebran MAÑANA, como la principal referencia; como a nivel económico, con la celebración el

Lunes, 5 de noviembre 2018

miércoles y el jueves de la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC). Además, durante la semana continuará el goteo de presentaciones de resultados trimestrales, con la temporada ya muy avanzada en Wall Street -ver análisis de su marcha en la sección de Economía y Mercados- y con todavía mucho "recorrido" en las principales plazas europeas.

Pero también en la bolsa española habrá acontecimientos importantes, los cuales afectarán principalmente al sector bancario. Para empezar, señalar que los cuatro bancos españoles que formaban parte de las 48 entidades a las que la Autoridad Bancaria Europea (EBA) ha sometido a los nuevos test de estrés, el Santander (SAN), el BBVA, CaixaBank (CABK) y el Sabadell (SAB), superaron los mismos, aunque quedaron algo por debajo de la media. No obstante, fueron algunas entidades británicas, alemanas e italianas las que salieron peor paradas. No obstante, y pese a superar el examen, los cuatro bancos españoles mencionados fueron incluidos en una lista de 25 entidades que en el escenario adverso podrían ver su reparto de dividendos sometido al control del regulador. Si bien se esperaba que las entidades españolas superaran los test -ver sección de Empresas -, los resultados siguen apuntando a que necesitan fortalecer algo más sus ratios de capital. En este sentido, señalar que el sector bancario español afronta HOY en su conjunto una cita muy importante, ya que el Tribunal Supremo decidirá HOY si finalmente son las entidades o los clientes los que deben afrontar el pago de los impuestos de las hipotecas. De lo que decidan los magistrados del Tribunal Supremo puede depender en gran medida el comportamiento a corto/medio plazo del sector en bolsa. Así, el escenario más probable, y creemos que sería el más razonable, es el de que las entidades deban a partir de ahora hacer frente al pago de los mencionados impuestos. Esta decisión llevaría a las entidades a traspasar de alguna manera este mayor coste a los clientes, encareciendo las hipotecas, con lo que todo quedaría más o menos igual. La reacción de la banca en bolsa en este caso entendemos que sería positiva. Otra cosa es si los magistrados deciden aplicar la retroactividad al pago de los mencionados impuestos, lo que sería muy negativo para el sector, mucho más si la mencionada retroactividad se lleva al comienzo de la aplicación de la ley tal y como se ha venido interpretando, que si se limita a los últimos cuatro años. En este caso el "lío" está servido, con los clientes teniendo que reclamar a las administraciones (Hacienda y CCAA), que son las que finalmente se "benefician" del impuesto, y los bancos dispuestos a litigar contra esta potencial decisión del Tribunal Supremo. En todo caso, si hay retroactividad, los bancos van a ser penalizados en bolsa por el importante coste que les va a suponer la aplicación de la misma.

Dejando la bolsa española, y volviendo a la "política" señalar que MAÑANA, como hemos dicho, se celebran las elecciones legislativas de mitad de mandato presidencial en EEUU. El escenario más probable, y creemos que ya ha sido descontado en gran medida por los inversores, es que los Demócratas y los Republicanos se repartan las cámaras del Congreso, con los primeros recuperando la Casa de Representantes (cámara baja) y los segundos asegurándose el control del Senado (cámara alta). Este escenario suele ser el más normal en este tipo de elecciones, en las que el partido del presidente suele perder apoyos a mitad de legislatura. Los otros dos escenarios, con los Demócratas haciéndose con el poder de ambas cámaras o el de los Republicanos manteniendo el control de las mismas no creemos que estén descontados por los mercados, que reaccionaran de forma opuesta en ambos casos: muy negativamente en el primero y al alza en el segundo.

Por lo demás, destacar que el miércoles se inicia la reunión de dos días del FOMC, en la que no esperamos nuevas actuaciones por parte de la Fed en materia de tipos. No obstante, las positivas cifras de empleo dadas a conocer el viernes y, sobre todo, el hecho de que los salarios ya estén

Lunes, 5 de noviembre 2018

creciendo por encima del 3% en tasa interanual, hacen casi segura una nueva subida de tipos en diciembre, algo que no gusta en exceso a los inversores, como se pudo comprobar en la sesión del viernes, ya que conlleva nuevas alzas de las rentabilidades a largo de los bonos e incrementan los costes financieros de las compañías cotizadas.

Sin dejar la macroeconomía, señalar que HOY se publican en EEUU los índices adelantados de actividad de los sectores de los servicios (ISM y PMI), correspondientes al mes de octubre, indicadores que se darán a conocer MAÑANA en Europa. En ambos casos creemos que indicarán tendencias opuestas, con la economía estadounidense manteniendo un elevado ritmo de expansión y las economías de la Zona Euro continuando con su desaceleración. No obstante, creemos que los mercados ya tienen asumido en gran medida este escenario “bipolar”.

Para empezar, apostamos HOY por una apertura entre plana y ligeramente al alza de las bolsas europeas, con el sector bancario en el punto de mira de los inversores, que obviarán de esta forma el negativo comportamiento que han tenido esta madrugada los mercados asiáticos, en los que se han impuesto las tomas de beneficios, tras una de las mejores semanas en años, después de uno de los peores meses también en años. Posteriormente, será el comportamiento de los índices estadounidenses, por la mañana de sus futuros, los que determinarán la tendencia que adoptan los mercados de renta variable europeos durante la jornada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Endesa (ELE)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas 18:00 horas (CET);
- . **Euskaltel (EKT)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas 13:00 horas (CET);
- . **Grifols (GRF)**: publica resultados 9M2018;
- . **Naturgy (NTGY)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas 12:00 horas (CET);
- . **Tubacex (TUB)**: publicación resultados 9M2018;
- . **Prosegur Cash (CASH)**: publica resultados 9M2018; conferencia con analistas 13:00 horas (CET);
- . **CaixaBank (CABK)**: paga dividendo ordinario a cuenta a cargo resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,07 por acción;

Bolsas Europeas:

- **Ferrari (RACE)**: publica resultados 3T2018;
- **Italgas (IG-IT)**: publica resultados 3T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Loews Corp. (L-US)**: 3T2018;
- **Marriott International (MAR-US)**: 3T2018;

Lunes, 5 de noviembre 2018

Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 01/11/2018	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2018E	EV/EBITDA 2018E	P/V. libros 2018E	rent. div. (%) 2018E
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	11,80	1.688	(2,3%)	17,4x	9,9x	2,2x	1,2
ALM-ES	Almirall	Sanidad	16,46	2.862	(0,2%)	33,8x	17,7x	2,4x	1,2
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	33,09	10.412	(6,0%)	12,1x	4,6x	2,5x	4,5
LOG-ES	Logista	Logística	21,12	2.804	(4,3%)	14,2x	4,0x	5,4x	5,0
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	116,60	2.384	10,8%	46,1x	9,5x	6,1x	0,0
REP-ES	Repsol	Petróleo	15,56	24.836	(2,7%)	9,6x	4,2x	0,8x	5,8
COL-ES	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliario	8,85	4.023	0,0%	37,7x	31,2x	1,0x	2,1
TUB-ES	Tubacex	Metales	3,29	437	0,0%	17,1x	8,9x	1,5x	0,0
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	6,32	40.420	(0,8%)	13,3x	8,2x	1,1x	5,4
AMS-ES	Amadeus IT	Tecnología	71,00	31.156	(12,8%)	27,8x	16,7x	11,1x	1,7

■ Entradas semana: Colonial (COL) y Tubacex (TUB)
■ Salidas semana: Red Eléctrica (REE) y Acerinox (ACX)

Rentabilidad 2018 acumulada:	-1,8%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la consultora IHS Markit, el índice de gestores de compras de los sectores de las manufacturas, **el PMI manufacturas, se situó en el mes de octubre en los 51,8 puntos, superando de esta forma tanto los 51,4 puntos de septiembre como los 50,9 puntos que esperaban los analistas.** Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y por debajo, contracción de la misma. En este sentido, señalar que el PMI manufacturas español lleva desde noviembre de 2013 expandiéndose.

El director de economía en IHS Markit, Paul Smith, manifestó sobre el comportamiento del sector en España que “está muy lejos de las fuertes tasas de expansión observadas hacia fines de 2017 y comienzos de este año, aunque la desaceleración está estrechamente relacionada con la desaceleración del ciclo comercial mundial que ha afectado a muchas economías manufactureras en todo el mundo.

Lunes, 5 de noviembre 2018

. Según datos provisionales de la Encuesta de Movimientos Turísticos en Frontera (Frontur) que elabora el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de turista internacionales que llegaron a España en 9M2018 superó los 66,2 millones, cifra similar a la del mismo periodo de tiempo de 2017**. En el mes de septiembre estanco, el número de turistas aumentó el 0,5% en tasa interanual, hasta los 8,9 millones.

En 9M2018 el gasto de los turistas internacionales fue de EUR 71.773 millones (+2,5% en tasa interanual) según refleja la Encuesta de Gasto Turístico (Egatur) publicada también por el INE. En septiembre el gasto de los turistas extranjeros fue de EUR 9.543 millones (+0,7% en tasa interanual), con un gasto medio por turista de EUR 1.069 (+0,2%), mientras que el gasto medio diario creció un 3%, hasta los EUR 147.

. Según datos publicados por las asociaciones de fabricantes de automóviles (Anfac), concesionarios (Faconauto) y vendedores (Ganvam), **las matriculaciones de turismos y de todoterrenos alcanzaron las 88.410 unidades en octubre, cifra un 6,6% inferior en términos interanuales**. Este retroceso de las matriculaciones en el mes de octubre se une al experimentado por las mismas en septiembre (-17%, hasta 69.129 unidades), mes en el que se puso fin a una racha consecutiva de alzas de 29 meses. En 10M2018 las matriculaciones de vehículos aumentaron el 10,0%, hasta los 1,3 millones.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer la consultora IHS Markit el viernes, **la lectura final del mes de octubre del índice de gestores de compra de los sectores manufactureros de la Zona Euro, el PMI manufacturas, se situó en los 52,0 puntos**, en línea con la preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas, pero muy por debajo de los 53,2 puntos del mes de septiembre. El de octubre es el nivel más bajo del indicador desde el mes de agosto de 2016. Destacar que los índices de los ocho países que componen el de la región se situaron todos en el mes analizado a su nivel más bajo en muchos meses. Recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

Según las empresas encuestadas las tensiones comerciales a nivel mundial y el impacto de la nueva regulación sobre emisiones del sector del automóvil estuvieron detrás de esta debilidad mostrada por el índice. Así, el subíndice de producción se situó a su nivel más bajo desde diciembre de 2014, mientras que el de nuevos pedidos lo hizo al más bajo desde noviembre de 2014, con los nuevos pedidos para la exportación contrayéndose por primera vez desde mediados de 2013. Por último, el componente de empleo mostró que esta variable se expandió en octubre a su ritmo más bajo desde diciembre de 2016.

Por países, destacar que el PMI manufacturas de **Alemania** se situó en su lectura final de octubre en los 52,2 puntos, ligeramente por debajo de su lectura preliminar del mismo mes, que había sido de 52,3 puntos y que era lo esperado por los analistas, pero muy por debajo de los 53,7 puntos del mes de septiembre. Esta es la lectura más baja del índice desde el mes de abril de 2016. A su vez, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura final de octubre, se situó en los 51,2 puntos, su nivel más bajo desde septiembre 2016. Esta lectura estuvo en línea con su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas, pero por debajo de los 52,5 puntos de septiembre. Por último, el PMI manufacturas de **Italia** se situó en octubre en los 49,2 puntos, nivel que indica contracción de la actividad en relación al mes precedente. Este indicador se había situado en septiembre al borde de la contracción, en los 50,0 puntos. Los analistas esperaban que en octubre se situara en los 49,7 puntos, algo por encima de su lectura real.

Valoración: dato, el de la desaceleración de la actividad industrial en las principales economías de la Zona Euro que, no por ya conocido, deja de ser preocupante. Destacar sobre todo la debilidad mostrada por la actividad manufacturera en Italia en los dos últimos meses, reflejo de la inestabilidad política por la que atraviesa el país. Igualmente, la actividad ha sufrido una importante desaceleración en el sector en economías

Lunes, 5 de noviembre 2018

como la alemana y la francesa. Detrás de todo ello estaría el fuerte deterioro sufrido por la confianza de las empresas que, según el componente del índice PMI manufacturas de la Zona Euro que la mide, se habría situado a su nivel más bajo desde 2012. Entendemos que el BCE tomará nota de esta pronunciada desaceleración de la actividad manufacturera de la región del euro.

- **EEUU**

. Según un informe de FactSet, **la tasa media de crecimiento de los beneficios del 3T2018 por parte de las compañías que han presentado resultados del S&P 500 ha sido del 24,9%**, mientras que la tasa media de crecimiento de las ventas ha sido del 8,5%. De todas las compañías del S&P 500, el 74% ya ha presentado sus resultados y, de ellas, el 78% han batido las expectativas del consenso de analistas en beneficios por acción, mejor que el 77% del año anterior y que el 71% de la media de los últimos cinco años. Además, el 61% han aumentado sus ventas más de lo esperado por el consenso, peor que el 73% de media del año pasado, aunque mejor que la media de crecimiento de ventas de los últimos cinco años del 59%.

Resumiendo, las compañías están obteniendo beneficios que superan de media un 6,8% las estimaciones del consenso, mejor que el 5,4% de incremento medio de hace un año y del incremento medio del 4,6% de los últimos cinco años. En términos de ventas, el incremento medio ha sido de un 1,0% por encima del esperado, lo que supone un crecimiento inferior respecto al aumento medio del 1,3% de hace un año, pero supera el incremento medio del 0,7% de los últimos cinco años.

. El Departamento de trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU generó en octubre 250.000 nuevos empleos no agrícolas, cifra muy superior a los 200.000 empleos que esperaban los analistas**. De estos, 246.000 fueron empleos privados, cifra también muy superior a los 195.000 empleos privados que había calculado el consenso. La tasa de desempleo, por su parte, se mantuvo estable en el 3,7%, tal y como habían estimado los analistas, su nivel más bajo desde 1969.

Destacar que la economía estadounidense ha generado un promedio de 213.000 empleos al mes durante los primeros 10 meses de 2018, muy por encima del ritmo de 182.000 durante el mismo período del año pasado.

El salario medio por hora subió en el mes el 0,2% en relación a septiembre y el 3,1% en tasa interanual (2,8% en septiembre), la tasa más elevada en un mes desde 2009, cuando la economía estadounidense estaba en plena recesión. En ambos casos las lecturas coincidieron con lo esperado por los analistas.

Por último, el número medio de horas trabajadas por semana subió ligeramente desde las 34,4 de septiembre (cifras revisada a la baja desde 34,5 horas) hasta las 34,5 horas en octubre, dato también en línea con lo esperado por el consenso.

Valoración: pocos peros a las cifras de empleo no agrícola de octubre publicadas en EEUU el pasado viernes. Quizás lo que menos "gustó" a los inversores es el hecho de que con este ritmo de creación de nuevos puestos de trabajo y con los salarios creciendo a la tasa interanual más elevada en nueve años, la Reserva Federal (Fed) volverá a incrementar sus tipos de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual en la reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC) de diciembre. Los bonos del Tesoro reaccionaron a la baja tras el dato, lo que impulsó sus rentabilidades al alza.

. Según cifras del Departamento de Comercio, **los pedidos de fábrica aumentaron el 0,7% en octubre en relación a septiembre, superando así el aumento del 0,5% que esperaban los analistas**. El dato de septiembre fue a su vez revisado al alza desde un crecimiento del 2,3% a uno del 2,6%. Destacar que en el mes los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 0,7%, mientras que los de bienes no duraderos lo hicieron el 0,6%. Por último, señalar que los pedidos de bienes de capital, excluyendo aviones comerciales, bajaron un 0,1% en el mes.

Lunes, 5 de noviembre 2018

. El Departamento de Comercio dijo el viernes que **el déficit comercial estadounidense se elevó a \$ 54.000 millones en el mes de septiembre desde los \$ 53.300 millones de agosto**. El consenso de analistas esperaba una cifra algo inferior a la real, de \$ 53.600 millones. En el mes las exportaciones aumentaron el 1,5%, hasta los \$ 212.600 millones, mientras que las importaciones lo hicieron también un 1,5%, hasta los \$ 266.600 millones.

Señalar que el déficit comercial con China se amplió a \$ 40.200 millones en septiembre desde los \$ 38.600 millones de agosto. Por su parte, los déficits comerciales con todos los demás grandes socios comerciales de EEUU se redujeron en el mes, especialmente el de la UE, desde los \$ 15.700 millones de agosto hasta los \$ 10.600 millones.

- **CHINA**

. **El presidente chino, Xi Jinping, intentó ayer dar la imagen de su país como un importador en disposición de seguir siéndolo y un mercado abierto**, a pesar de las fricciones comerciales con EEUU y con otros aliados. En la inauguración de una feria comercial en Shanghai, Xi indicó que en los próximos 15 años China importará más de \$ 30 billones en bienes y \$ 10 billones en servicios. El año pasado, el país asiático importó \$ 1,74 billones en bienes y \$ 468.000 millones en servicios. Xi reiteró todas sus políticas y medidas adoptadas para intentar reducir las tensiones comerciales.

. **El índice adelantado de actividad de servicios (PMI servicios) de China elaborado por Caixin cayó hasta los 50,8 puntos en octubre**, su menor lectura desde septiembre de 2017. Además, también es inferior tanto a la lectura estimada de 52,8 puntos del consenso, como a la lectura de 53,1 puntos del mes anterior. Destacar que el deterioro del componente de los nuevos negocios hasta su nivel más bajo desde noviembre de 2008, a pesar de seguir manteniéndose en territorio expansivo, más que compensó las mejoras de empleo y de rentabilidad implícita. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad respecto al mes anterior, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Así, los servicios disminuyeron el PMI compuesto hasta 50,5 puntos desde los 52,1 puntos del mes anterior, a pesar de un ligero repunte del PMI manufacturero hasta 50,1 puntos. El informe indicó una presión a la baja sobre la economía del país. La proximidad de estas lecturas al nivel que divide la expansión y la contracción de la actividad contrasta con la información de los PMIs oficiales, que muestran un crecimiento boyante de la actividad de servicios.

Noticias destacadas de Empresas

. **ARCELORMITTAL (MTS)** anunció el pasado viernes que ha recibido una oferta vinculante de Liberty House Group para la adquisición de ArcelorMittal Dudelange (Luxemburgo) y las líneas de producción finales en ArcelorMittal Lieja (Bélgica); las líneas 4 y 5 de galvanizado en caliente en Flemalle; y las líneas de laminado en caliente y en frío y de envasado en Tilleur. Estos activos constituyen el resto de la desinversión acordada entre MTS y la Comisión Europea (CE) durante el control e investigación de la adquisición de Ilva por parte de MTS. Así, la desinversión mencionada de activos está condicionada a la adquisición de Ilva, a las autorizaciones empresariales correspondientes y a la autorización de la CE, que se dará tras la finalización del periodo de consultas con el Consejo Europeo de Trabajo y las autoridades locales.

. **SACYR (SCYR)** ha entregado la oferta más económica para la carretera SR23 en Jacksonville (Florida, EEUU), un proyecto licitado por el Departamento de Transportes del Estado (Fdot). La obra, valorada en \$ 229 millones (unos EUR 200 millones) prevé la construcción de un nuevo tramo de 17,7 kilómetros de la autopista First Coast Expressway, que contará con 26 estructuras puente. El plazo total del contrato es de 66 meses. Con este contrato, SCYR ha elevado su cartera en EEUU hasta los \$ 320 millones (unos EUR 281 millones).

Lunes, 5 de noviembre 2018

. La CNMV informa que con fecha 2 de noviembre de 2018 ha sido publicado el primero de los anuncios correspondientes a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **FUNESPAÑA (FUN)** para su exclusión formulada por **MAPFRE (MAP)**. En consecuencia, con lo anterior, el plazo de aceptación se extiende desde el día 5 de noviembre de 2018 hasta el día 26 de noviembre de 2018, ambos incluidos.

. Según *Reuters*, la petrolera española **REPSOL (REP)** cerró el viernes la compra de los negocios no regulados de generación eléctrica de bajas emisiones de Viesgo y su comercializadora por un precio final de EUR 733 millones, EUR 17 millones por debajo de lo previsto inicialmente. La incorporación de estos negocios a sus cuentas cumple con el objetivo de la petrolera de convertirse en un actor relevante del mercado eléctrico con el objetivo de lograr 2,5 millones de clientes de gas y electricidad en España.

. AELEC, la patronal enfocada en las actividades reguladas que agrupa a las cinco grandes eléctricas -**ENDESA (ELE)**, **IBERDROLA (IBE)**, **NATURGY (NTGY)**, EDP y Viesgo-, considera que la retribución del 5,58% propuesta por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) para las actividades de distribución de energía eléctrica a partir de 2020 se aleja de los valores aprobados por los reguladores europeos y es insuficiente.

. Expansión destaca hoy que **MELIÁ INTERNATIONAL HOTELS (MEL)** va a acometer un nuevo programa de inversiones en Cuba, después de que el Gobierno comunista del país americano haya renovado hasta 2042 la concesión al grupo español para gestionar y participar en la propiedad de varios hoteles en las ciudades de La Habana y Varadero. Así, MEL junto a su socio Aberdeen y la empresa turística estatal Cubanacán ampliarán el Meliá Habana, reformarán sus tres establecimientos en Varadero y construirán otro inmueble más en esta localidad, además de levantar un nuevo complejo en Trinidad. La inversión total en esos proyectos podría superar los \$ 400 millones (unos EUR 350 millones).

. El diario Expansión publica hoy que los Martínez Sampedro, fundadores de **CODERE (CDR)** han recurrido a un tribunal de Connecticut (EEUU) para que éste emita un requerimiento de documentación en el que reclama a los fondos norteamericanos Silver Point y Contrarian información interna, incluidos correos electrónicos, relacionada con la toma de control de la empresa española de juego. Los fundadores y sus abogados consideran que el cambio de control en la empresa vulnera el pacto parasocial y requiere el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) obligatoria sobre el 100% del capital. El juez aún debe establecer las palabras clave sobre las que reclamará información. La documentación interna podrá trasladarse a los juzgados mercantiles de Madrid.

. **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** presentó su balance mensual de octubre y acumulado a 10M2018, que resumimos a continuación:

Renta Variable

- **Volumen negociaciones octubre:** EUR 54.023 millones (+54,5% vs septiembre 2018; -16,5% interanual; -9,0% 10M2018)
- **Número negociaciones octubre:** 4.321.800 (+45,2% vs septiembre 2018; -16,1% interanual; -13,8% 10M2018)
- **Warrants octubre:** EUR 61,9 millones (+98,7% vs septiembre 2018; +9,7% interanual; -7,8% 10M2018)
- **ETF octubre:** EUR 216,5 millones (+76,1% vs septiembre 2018; -70,0% interanual; -29,7% 10M2018)

Derivados

- **Futuros Ibex-35 octubre:** 627.000 contratos (+27,7% vs septiembre; -14,3% interanual; +3,6% 10M2018)
- **Futuros Mini Ibex octubre:** 138.000 contratos (+44,6% vs septiembre; -31,8% interanual; -5,0% 10M2018)
- **Futuros Acciones octubre:** 308.000 contratos (-82,6% vs septiembre; +157,1% interanual; -10,1% 10M2018)
- **Opciones Ibex-35 octubre:** 445.000 contratos (+19,2% vs septiembre; -46,3% interanual; -6,5% 10M2018)
- **Opciones Acciones octubre:** 1.460.000 contratos (-21,6% vs septiembre; -3,5% interanual; -3,3% 10M2018)

Lunes, 5 de noviembre 2018

Renta Fija

- **Volumen Negociado octubre:** EUR 25.118 millones (+31,9% vs septiembre 2018; +106,6% interanual; +46,5% 10M2018)
- **Admisiones a cotización octubre:** 29.703 millones (+6,6% vs septiembre 2018; -16,0% interanual; -11,1% 10M2018)

. Expansión informa que la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés) publicó este viernes los resultados de los test de estrés realizado en 2018 a 48 entidades del continente, ejercicio que fue superado por los participantes españoles (**SANTANDER (SAN)**, **BBVA**, **SABADELL (SAB)**, y **CAIXABANK (CABK)**) pero refleja una posición de solvencia más ajustada en algunos grupos británicos, alemanes e italianos. La prueba calcula la ratio de capital que tendrían los bancos en un horizonte de tres años, en 2020, asumiendo un escenario de recesión económica. Aunque el examen no fijaba de manera oficial un listón mínimo para aprobar, el mercado apuntaba al 5,5% como la ratio de capital que los bancos deberían mantener tras asumir las pérdidas derivadas del hipotético "escenario adverso" de recesión y desplome en los mercados diseñado por la EBA.

Con base en ese listón, los cuatro bancos españoles analizados en la prueba la habrían superado con cierta holgura, en niveles cercanos a la media europea. La ratio de capital (porcentaje de los fondos propios sobre los activos ponderados en función de su riesgo) de 2020 de SAN, BBVA, CABK y SAB se situaría entre el 8 y el 10%.

Pese a superar el examen, los cuatro bancos españoles han sido incluidos en una lista de 25 entidades que en el escenario adverso podrían ver su reparto de dividendos sometidos al control del regulador. En esa relación también están Barclays, BNP Paribas, Commerzbank, Deutsche Bank, HSBC, ING, Lloyds, Société Générale, RBS, Unicredit y Nordea, entre otros.