

Viernes, 23 de noviembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/11/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicadores	anterior	22/11/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	901,26	895,32	-5,94	-0,66%	Diciembre 2018	8.862,0	-44,20	Yen/\$		112,85
IBEX-35	8.960,6	8.906,2	-54,4	-0,61%	Enero 2019	8.820,0	-86,20	Euro/£		1,129
LATIBEX	4.728,60	4.701,30	-27,3	-0,58%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.464,69	FESTIVO	---	---	USA 5Yr (Tir)	2,89%	=	Brent \$/bbl		62,60
S&P 500	2.649,93	FESTIVO	---	---	USA 10Yr (Tir)	3,06%	=	Oro \$/ozt		1.227,05
NASDAQ Comp.	6.972,25	FESTIVO	---	---	USA 30Yr (Tir)	3,32%	+1 p.b.	Plata \$/ozt		14,52
VIX (Volatilidad)	20,80	FESTIVO	---	---	Alemania 10Yr (Tir)	0,37%	=	Cobre \$/lbs		2,83
Nikkei	21.646,55	FESTIVO	---	---	Euro Bund	160,70	0,00	Niquel \$/Tn		10,970
Londres(FT100)	7.050,23	6.960,32	-89,91	-1,28%	España 3Yr (Tir)	0,12%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	4.975,50	4.938,14	-37,36	-0,75%	España 5Yr (Tir)	0,57%	-1 p.b.	1 mes		-0,369
Frankfort (DAX)	11.244,17	11.138,49	-105,68	-0,94%	España 10Yr (TIR)	1,63%	=	3 meses		-0,316
Euro Stoxx 50	3.153,91	3.126,67	-27,24	-0,86%	Diferencial España vs. Alemania	126	=	12 meses		-0,148

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.142,33
IGBM (EUR millones)	2.265,05
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.614,20

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,141

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,41	7,29	0,12
B. SANTANDER	4,13	4,09	0,05
BBVA	4,86	4,91	-0,04

Evolución PIB de Alemania (var % interanual; trimestre) - 10 años

Fuente: Destatis; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PMI manufacturas (nov; preliminar): Est: 55,7; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 55,0

Japón: Festividad local; mercados cerrados

Zona Euro: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 52,0; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 53,6; iii) PMI compuesto (nov; prel): Est: 53,0

Francia: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 51,2; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 55,0; iii) PMI compuesto (nov; prel): Est: 53,9

Alemania: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 52,2; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 54,5; iii) PMI compuesto (nov; prel): Est: 53,1

iv) PIB (3T2018; final): Est QoQ: -0,2%; Est YoY: 1,1%; v) Consumo privado (3T2018): Est QoQ: -0,1%

vi) Gasto público (3T2018): Est QoQ: 0,2%; vii) Inversión capital (3T2018): Est QoQ: 0,4%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Miquel y Costas-noviembre	3 x 5	09/11/2018 al 23/11/2018	Ampliación capital liberada

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

En una sesión que se presentaba en principio tranquila, con Wall Street cerrado por la celebración del Día de Acción de Gracias, los principales índices europeos cerraron a la baja, con caídas que fueron significativas en sectores como el de las materias primas minerales, el sector químico, el del petróleo, el tecnológico y el bancario. Este último sector se vio presionado en la bolsa

Viernes, 23 de noviembre 2018

española tras la revisión a la baja de valoraciones y recomendaciones de los principales bancos cotizados llevada a cabo por una casa de análisis extranjera.

A falta de referencias macro y empresariales de relevancia, la atención de los inversores la monopolizó la política. Así, el acuerdo alcanzado entre la primera ministra del Reino Unido, Theresa May y la UE para lograr un *brexit* “ordenado”, acuerdo que deberá ser ratificado el domingo por los líderes de los 27 países restantes de la UE y, posteriormente por los parlamentos británico, de la UE y de los países que la integran, fue “celebrado” por la libra esterlina, que se revalorizó con fuerza frente al resto de principales divisas, especialmente frente al dólar y el euro. Ello penalizó el comportamiento de la bolsa londinense, ya que muchas compañías cotizadas son exportadoras netas, por lo que la revalorización de la libra les perjudica. Así, el FTSE 100 fue AYER el índice que más bajó durante la sesión.

Además, los inversores estuvieron muy atentos a la reacción de los políticos italianos a la petición de la Comisión Europea (CE) de que se abra un expediente de sanción a Italia por déficit excesivo por su elevada deuda. A pesar de que el tono empleado por el primer ministro italiano, Conte, y por sus dos viceprimer ministros, el líder de La Liga, Salvini, y el del Movimiento 5 Estrellas, Di Maio, fue relativamente moderado, todos ellos dejaron claro que Italia no dará marcha atrás. Vemos complicado que la CE tenga capacidad de forzar al gobierno populista italiano a rectificar su presupuesto, pero creemos que finalmente los mercados, como ocurrió con Grecia, tendrán la última palabra y si las cifras macro comienzan a deteriorarse en Italia, vamos a asistir a nuevos repuntes de la prima de riesgo, lo que entendemos que terminará por forzar la voluntad del Ejecutivo italiano.

Por lo demás, comentar que durante la sesión se pudo observar que los inversores no están por la labor, de momento, de incrementar sus posiciones de riesgo, algo que se está reflejando en el mejor comportamiento relativo de los bonos soberanos en relación a la renta variable.

HOY esperamos una nueva sesión muy condicionada por los acontecimientos políticos. Todo parece indicar que el acuerdo alcanzado entre May y la UE no tiene posibilidades de ser aprobado en el Parlamento británico. De momento 87 miembros del partido Conservador han dicho que votarán en contra del mismo, lo que supone casi la mitad de los parlamentarios del partido de May, por lo que la primera ministra dependerá de lo que vote la oposición. En ese sentido, señalar que vemos al partido Laborista más interesado en que se celebren nuevas elecciones para hacerse con el poder que en apoyar “el acuerdo” de May.

Por otro lado, esta madrugada se han publicado en los medios dos noticias que creemos que van a poner algo nerviosos a los inversores, noticias que recogemos en nuestra sección de Economía y Mercados. La primera de ellas es la respuesta virulenta del ministro de Comercio de China a las acusaciones vertidas en un informe por el Representante de Comercio de EEUU, en las que insistía en las prácticas comerciales injustas, no razonables y distorsionadoras del mercado que emplea China. Parece que la tensión entre ambos países en materia comercial está incrementándose de cara a la reunión que en el marco del G20 mantendrán sus respectivos presidentes la semana que viene, lo que aleja, aparentemente, la posibilidad de que se alcance un acuerdo. No obstante, nosotros somos relativamente positivos al respecto, ya que pensamos que el presidente de EEUU, Donald Trump, que es el que más ha tensado la cuerda, está interesado en apuntarse un tanto político, por lo que intentará lograr un principio de acuerdo que sea bien recibido por los mercados.

Viernes, 23 de noviembre 2018

La segunda noticia atañe a la OPEP y está provocando una fuerte caída del precio del crudo esta madrugada. Así, y según la agencia *Bloomberg*, la Administración estadounidense estaría dispuesta a legislar en contra de las prácticas monopolísticas que emplea el cártel para controlar los precios de esta materia prima mediante la modulación de sus producciones. En este tema el Gobierno de EEUU tendría el apoyo del partido Demócrata, el cual recientemente se ha hecho con el control de la cámara baja del Congreso estadounidense. Hasta ahora han sido varios los presidentes de EEUU que han amenazado con sacar adelante una legislación anti OPEP, pero ninguno de ellos terminó por hacerlo. Malas noticias para el precio del crudo, ya de por sí muy presionado en las últimas semanas, y para los valores relacionados con el mismo.

Así, los factores enumerados creemos que pesarán negativamente en las bolsas europeas cuando abran esta mañana, como lo han hecho en las bolsas asiáticas y los están haciendo en los futuros de los índices estadounidenses, contrarrestando el optimismo que está generando la posibilidad de un *brexit* "blando", posibilidad que, como hemos indicado, está muy en el aire. En este sentido, recordar que HOY la sesión en Wall Street acaba antes y que la actividad en este mercado será muy reducida al estar muchos agentes del mismo de vacaciones. Todo ello podría hacer que la volatilidad se elevara sensiblemente.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Audax (ADX)**: Junta General de Accionistas Extraordinaria (1ª convocatoria);
- . **Naturgy (NTGY)**: descuenta dividendo a cuenta por importe de EUR 0,45 brutos por acción; paga el día 27 de noviembre;

Bolsas Europeas:

- **Parrot (PARRO-FR)**: publica resultados 3T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Banco de España (BdE) publicó ayer que **la tasa de morosidad de las entidades financieras que operan en España se redujo en septiembre hasta el 6,18% desde el 6,34% de agosto**, situando la ratio a su nivel más bajo desde marzo de 2011. En el mes los créditos morosos disminuyeron un 2,2% en relación al mes precedente, hasta los EUR 74.928 millones. Por su parte, el volumen de créditos que bancos, cajas y cooperativas tenían concedidos a sus clientes se elevó en septiembre hasta los EUR 1,213 billones desde los EUR 1,208 billones de agosto.

Viernes, 23 de noviembre 2018

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la agencia *Reuters*, **el primer ministro italiano Giuseppe Conte abogó ayer por rebajar el tono sobre el presupuesto italiano, pero indicó que Italia no está dispuesta a dar marcha atrás.** Estas declaraciones se produjeron tras las realizadas por el vicepresidente Matteo Salvini, quien indicó que en futuras negociaciones con la Comisión Europea (CE) no aceptaría requerimientos para revertir el sistema existente de pensiones. Mientras, el otro vicepresidente, Di Maio, descartó la posibilidad de corregir el presupuesto antes de las elecciones europeas de mayo de 2019, aunque señaló que ve margen para el diálogo con la Unión Europea y que la implementación de un procedimiento por déficit excesivo contra Italia sería injusta.

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **la lectura preliminar de noviembre del índice de confianza de los consumidores bajó desde los -2,7 puntos de octubre hasta los -3,9 puntos.** La lectura, que es la más baja desde marzo de 2017, fue inferior a los -3,0 puntos que esperaban los analistas. El descenso de este indicador en noviembre es su tercero en los últimos cuatro meses. Cabe recordar que la lectura media a largo plazo de este indicador es de -12,1 puntos, por lo que la lectura de noviembre indica que la confianza de los consumidores de la región del euro sigue siendo alta en términos relativos históricos.

. Según se refleja en las actas de la reunión de octubre del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), hubo **un amplio acuerdo entre sus miembros en que "la expansión económica de la Zona Euro es amplia" pese a que "los últimos datos económicos han sido algo más débiles de lo esperado"**. Además, las actas reflejan que la evolución de los salarios fue considerada por los miembros del Consejo como el factor por el que aumentó la confianza en las perspectivas para los precios de consumo. Así y según cifras proporcionadas por el BCE, el incremento salarial en la Eurozona se aceleró en el 2T2018 hasta el 2,3% en tasa interanual (1,9% en el 1T2018). En este sentido, y según los miembros del Consejo, el crecimiento de los salarios había continuado subiendo en línea con las expectativas. Además, este hecho refleja el endurecimiento del mercado laboral -reducción del desempleo de los puestos vacantes disponibles-, lo que suele incrementar los salarios porque las empresas tienen más dificultades para encontrar trabajadores.

Es por ello que, según las actas, "la fortaleza de la economía de la Eurozona y el aumento de las señales de que se crean presiones al alza por los salarios apoya la confianza del BCE de que la inflación convergerá hacia el objetivo y se mantendrá en ese nivel tras la interrupción gradual de las compras de deuda.

En cuanto a las perspectivas económicas, las actas recogen que sus miembros hablaron de que los datos económicos recientes fueron algo más débiles de lo esperado. Sin embargo, señalaron que eran compatibles con el escenario de referencia de una expansión económica de una amplia base, respaldada por la demanda interna y las mejoras continuas en el mercado laboral. Además, los miembros del Consejo señalaron que algunos acontecimientos recientes específicos en algunos sectores habían tenido un impacto en el crecimiento en el corto plazo. También señalaron que había indicios de que las incertidumbres que rodeaban al comercio mundial estaban afectando a los negocios. Aun así, los miembros del Consejo consideraron que los riesgos para el crecimiento estaban ampliamente equilibrados, aunque la amenaza del proteccionismo, las vulnerabilidades en los mercados emergentes y la persistente volatilidad de los mercados financieros seguirán siendo factores relevantes.

Mientras tanto, el Consejo dijo que esperaba que la inflación subyacente repuntara, apoyada por un aumento constante en los salarios y la acumulación de presiones en la cadena de precios. Es por el ello que el Consejo consideró acertado mantener su postura acomodaticia. En este sentido, señaló que las cifras confirmaban su perspectiva de inflación a medio plazo por lo que las compras de activos netos finalizarán a fines de diciembre. No obstante, se reinvertirá el importe de los vencimientos de la deuda en cartera durante un período prolongado de tiempo después del final de las compras de activos netos.

Viernes, 23 de noviembre 2018

Por último, el Consejo señaló que la publicación de sus expectativas (*forward guidance*) continuaría desempeñando un papel clave para influir en las expectativas del mercado en el futuro.

Valoración: nada nuevo en las actas del último Consejo de Gobierno del BCE. Quizás llama la atención la confianza que muestran sus miembros de que finalmente la inflación en la Zona Euro repuntará, impulsada por el incremento de los salarios. Su publicación no tuvo impacto alguno en los mercados financieros de la región.

- **EEUU**

. Según le indicó un funcionario estadounidense a la agencia *Bloomberg*, **el Departamento de Justicia de EEUU está revisando formalmente la legislación antimonopolio, para intentar frenar el poder de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)**. Según la misma fuente, mientras el estudio sigue su curso, se reconoce que el esfuerzo del cártel del petróleo para afectar a los precios de dicha materia prima ha elevado los costes a los consumidores americanos. Así, se han introducido leyes anti-OPEP tanto en la Cámara de Representantes como en el Senado, aunque ninguna de las cámaras ha votado aún las medidas.

- **CHINA**

. **El ministro de Comercio chino indicó que las acusaciones del Representante de Comercio de EEUU (USTR), Robert Lightizer, en las que éste indicó que China no había cambiado sus prácticas comerciales injustas, no tienen fundamento y son totalmente inaceptables.** Además, el ministro chino indicó que el informe del USTR viola las reglas de la Organización Mundial del Comercio (OMC). El ministro señaló que adoptaría los pasos necesarios para defender los intereses de China, tras una propuesta estadounidense de endurecer el control sobre las exportaciones tecnológicas.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con el acuerdo de **ABENGOA (ABG)** con Algonquin Power & Utilities Corp. (APUC) para modificar la opción de compra concedida sobre una participación del 16,47% en el capital social de Atlantica Yield plc. (AY), ABG informa que, sujeto a que se realicen los pagos previstos en la fecha de cierre, se han cumplido las condiciones precedentes requeridas para el cierre de la operación y que la misma está previsto que se complete el próximo 27 de noviembre.

. Según *Europa Press*, la agencia de calificaciones crediticias Moody's rebajó ayer las calificaciones de **DIA** a "B2" con perspectiva "negativa". Según Moody's, DIA aún tiene que refinanciar sus próximos vencimientos de deuda y modificar sus *covenants* que, a su juicio, podrían presionar su liquidez en los próximos meses, pese a que la cadena de supermercados continúa negociando con la banca.

Moody's considera que la calidad crediticia de DIA se ha deteriorado fuertemente, reflejando unas circunstancias que pesarán en sus ganancias y liquidez, que se contraerán significativamente en los próximos doce meses debido a la disminución de cuotas de mercado en Iberia y los efectos adversos del tipo de cambio. Como resultado, según la agencia de calificación estadounidense, la liquidez de Dia podría estar bajo una "presión significativa" si no encuentra nuevas fuentes de financiación, al tiempo que resalta que el proceso de negociación con los bancos "sigue siendo incierto".

Viernes, 23 de noviembre 2018

. El fondo noruego Norges Bank ha declarado un 3,047% en el capital de **DOMINION (DOM)**, un 2,448% en acciones y el 0,599% restante a través de instrumentos financieros. DOM cotiza en la actualidad en el entorno de los EUR 4,6 por acción, por lo que el paquete adquirido por el fondo noruego tiene un valor de mercado próximo a los EUR 24 millones.

Valoración: Recordamos que en la actualidad tenemos una recomendación de **COMPRA** para DOM y un precio objetivo de **EUR 5,59 por acción**.

. Mazuelo informa de que con fecha 22 de noviembre de 2018, ha adquirido 556.925 acciones de **BARÓN DE LEY (BDL)** tanto a accionistas institucionales como en el mercado a un precio todas ellas de EUR 109 por acción. Tras estas adquisiciones, Mazuelo ha alcanzado una participación en BDL equivalente al 63,20% de su capital social y al 63,93% de sus derechos de voto, excluyendo la autocartera.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que **FERROVIAL (FER)** y el banco de inversión que le asesora han comunicado a potenciales compradores que su intención es distribuir el cuaderno de venta de su filial Ferrovial Servicios antes de que finalice el año. El motivo del retraso en la presentación del cuaderno de venta es el diseño del perímetro de la operación. FER no tiene claro si venderá la filial entera, por zonas geográficas o por negocios, al haber detectado más apetito por el negocio segmentado que por el conjunto, cuya valoración inicial ronda los EUR 3.000 millones.

. Según el diario Cinco Días, **ACCIONA (ANA)** ha activado su defensa en la exigencia de EUR 1.074 millones por la resolución anticipada de la concesión de Aigües Ter Llobregat (ATLL), cifra negada por el gobierno de la Generalidad de Cataluña el pasado día 8. La compañía presentó ayer alegaciones a la resolución de la comisión constituida por la administración catalana para finiquitar la relación en ATLL. El gobierno catalán consideró que es la propia ANA y sus socios quienes han de pagar EUR 38,4 millones.