

Jueves, 6 de diciembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/12/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	05/12/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	910,26	905,40	-4,86	-0,53%	Diciembre 2018	8.972,0	-40,20	Yen/\$	1,134	
IBEX-35	9.061,7	9.012,2	-49,5	-0,55%	Enero 2019	8.927,0	-85,20	Euro/£	1,123	
LATIBEX	4.808,20	4.720,80	-87,4	-1,82%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	25.027,07	FESTIVO	---	---	USA 5Yr (Tir)	2,79%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	61,56	
S&P 500	2.700,06	FESTIVO	---	---	USA 10Yr (Tir)	2,91%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.235,90	
NASDAQ Comp.	7.158,43	FESTIVO	---	---	USA 30Yr (Tir)	3,17%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	14,48	
VIX (Volatilidad)	20,74	FESTIVO	---	---	Alemania 10Yr (Tir)	0,27%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,80	
Nikkei	21.919,33	21.501,62	-417,71	-1,91%	Euro Bund	162,86	0,00	Niquel \$/Tn	11.020	
Londres(FT100)	7.022,76	6.921,84	-100,92	-1,44%	España 3Yr (Tir)	0,02%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.012,66	4.944,37	-68,29	-1,36%	España 5Yr (Tir)	0,41%	-3 p.b.	1 mes	-0,367	
Frankfort (DAX)	11.335,32	11.200,24	-135,08	-1,19%	España 10Yr (TIR)	1,45%	-4 p.b.	3 meses	-0,316	
Euro Stoxx 50	3.189,25	3.150,27	-38,98	-1,22%	Diferencial España vs. Alemania	118	-3 p.b.	12 meses	-0,142	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.642,64
IGBM (EUR millones)	1.751,25
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.298,61

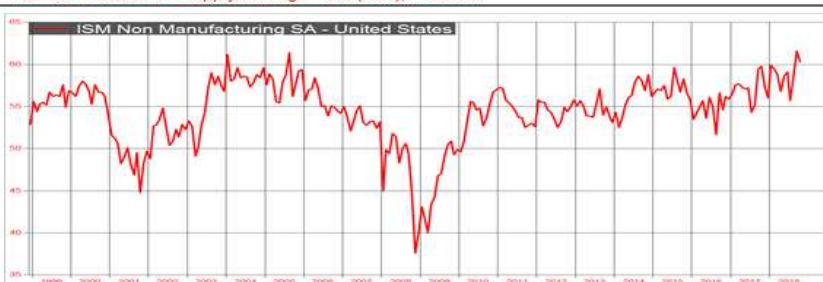
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,134

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,77	7,86	-0,09
B. SANTANDER	4,09	4,14	-0,05
BBVA	4,79	4,87	-0,07

Índice Gestores de Compra No Manufacturas EEUU - 20 años

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo privado ADP (noviembre): Est: 195.000; ii) Balanza comercial (octubre): Est: \$ -55.000 millones;
 iii) Peticiones iniciales de desempleo (semana): Est: 225.000; iv) Pedidos de fábrica (octubre): Est MoM: -2,0%;
 v) Productividad no agrícola (3T2018; final): Est: 2,3%; vi) Costes laborales unitarios (3T2018; final): Est: 1,0%;
 vii) ISM no manufacturas (noviembre): Est: 59,0; viii) PMI servicios (noviembre; final): Est: 54,4

Alemania: Pedidos de fábrica (octubre): Est MoM: -0,4%; Est YoY: -3,1%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Realia-noviembre	3 x 11	30/11/2018 al 14/12/2018	Desembolso EUR 0,85

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Las bolsas europeas cerraron AYER a la baja, con sus principales índices terminando la sesión cerca de sus niveles más bajos del día. Destacó el mejor comportamiento relativo de la bolsa italiana, tras conocerse que el gobierno populista del país ha elaborado un nuevo proyecto de presupuestos de cara a evitar las sanciones de la UE, algo que también se reflejó en la positiva evolución de los bonos italianos, con la consiguiente caída de sus rentabilidades y de la prima de riesgo. Por lo demás, la sesión bursátil en Europa estuvo condicionada desde su comienzo por la fuerte caída de Wall Street la sesión precedente, mercado que AYER se mantuvo cerrado por ser Día de Luto Nacional por la muerte de George H. W. Bush, el que fuera cuadragésimo primer

Jueves, 6 de diciembre 2018

presidente de EEUU. Ello dejó “huérfanos” de referencia a los inversores en las distintas plazas europeas, inversores que al igual que el martes volvieron a optar por reducir sus posiciones de riesgo, rotando en bolsa desde los valores más cíclicos, de crecimiento y relacionados con las materias primas minerales hacia los de corte más defensivo, como las inmobiliarias patrimonialistas, las utilidades y las telecomos.

Detrás de esta nueva “huida” del riesgo está el escepticismo con el que los inversores han acogido el acuerdo de “alto el fuego” alcanzado en materia comercial por EEUU y China este fin de semana, tal y como explicamos en nuestro comentario de AYER, acuerdo que HOY ven peligrar por el hecho de que las autoridades canadienses hayan detenido en Vancouver a la Directora Financiera (CFO) de Huawei Technologies Co., Meng Wanzhou, que también es la hija del fundador de la compañía, a petición de EEUU, país que requerirá con toda seguridad su extradición, por supuestas violaciones de las sanciones de Irán. Los inversores ven en esta detención un motivo más de preocupación ya que podría provocar un nuevo distanciamiento entre los gobiernos de EEUU y China ahora que parecían estar dispuestos a sentarse a negociar sus desavenencias en el ámbito comercial. De momento la protesta del Gobierno de China por la detención no se ha hecho esperar, mientras que la respuesta de las bolsas asiáticas a la noticia ha sido muy negativa, con los valores de corte tecnológico liderando las caídas. Por su parte, los futuros de los índices estadounidenses vienen claramente a la baja, lo que, entendemos, provocará una negativa apertura de las bolsas europeas.

Por lo demás, destacar que HOY mucha de la atención de los inversores la monopolizará la reunión que celebra el cártel de la OPEP en Viena, en la que se espera que la organización, a instancias de Arabia Saudita, vuelva a apostar por recortar sus producciones. Estos recortes serán soportados en su mayor parte por la propia Arabia Saudita, aunque Rusia, como recogemos en nuestra sección de Economía y Mercados, parece dispuesta a apoyarlos. Irán, a su vez, ha solicitado ser eximida de los mismos en esta ocasión. No será fácil, pero esperamos que finalmente los países del cártel alcancen un acuerdo, lo que podría servir para, al menos, estabilizar el precio del crudo a los niveles actuales.

Por último, señalar que la agenda macro del día viene bastante cargada, especialmente en EEUU, donde AYER no se publicaron cifras al ser Día de Luto Nacional. Así, y además de a los datos de pedidos de fábrica alemanes del mes de octubre, que se conocerán por la mañana, habrá que estar atentos esta tarde a la publicación en EEUU de los índices de gestores de compra de los sectores de servicios del mes de noviembre (PMI y ISM), que esperamos sigan indicando que la actividad en este sector continúa expandiéndose a ritmos elevados. Destacar, igualmente, los datos de creación de empleo privado, correspondientes a noviembre, que elabora mensualmente la procesadora de nóminas ADP, y que suelen servir de anticipo a los datos de empleo oficiales del mes, que conoceremos MAÑANA.

Para empezar, bolsas europeas a la baja, con los inversores continuado con la rotación hacia sectores/valores de menor riesgo, los catalogados como defensivos. Habrá que estar atentos a las noticias que lleguen sobre la reacción de las autoridades chinas a la detención de la ejecutiva de Huawei y si hay o no amenaza de romper las negociaciones en el ámbito comercial con EEUU como consecuencia de la misma, algo que no contemplamos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 6 de diciembre 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas:

- **Vanovia (VNA-DE):** publica resultados 3T2018;
- **DS Smith (SMDS-GB):** publica resultados 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **At Home Group (HOME-US):** 3T2019;
- **Broadcom (AVGO-US):** 4T2018;
- **The Kroger (KR-US):** 3T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la producción industrial creció el 3,6% en octubre en tasa interanual (-3,0% en septiembre)**. Este es el mayor incremento interanual en un mes desde julio. Si se corrigen los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial aumentó en octubre el 0,8% en tasa interanual (-0,2% en septiembre).

En relación al mes de septiembre la producción industrial aumentó un 1,2% eliminando los efectos estacionales y de calendario, su mayor avance mensual desde febrero de este año.

. **El índice de gestores de compra de los sectores de los servicios, el PMI servicios que elabora la consultora IHS Markit, se mantuvo estable en el mes de noviembre en los 54,0 puntos y en relación a octubre** (la lectura de este mes fue revisada al alza desde una estimación inicial de 53,7 puntos). La lectura superó, además, los 53,3 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.

Según el analista de IHS Markit, Paul Smith, el mantenimiento del ritmo de crecimiento de la actividad del sector de servicios, junto con un aumento de la expansión del sector manufacturero indican que el incremento del PIB en el 4T2018 será “decente”.

. Según datos de la tasadora Tinsa, **el precio de la vivienda terminada subió en noviembre el 5,6% en tasa interanual (5,3% en octubre)**, con los mayores avances dándose en las grandes ciudades (+9,4%) y en la costa mediterránea (+7,8%). Pese a ello, el precio medio de la vivienda terminadas ha recuperado sólo el 12,6% de su valor desde el mínimo que tocó en la crisis (febrero de 2015), y todavía se mantiene un 35,4% por debajo de los máximos alcanzados en 2007.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La consultora IHS Markit publicó ayer que **el índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, se situó en su lectura final del mes de noviembre en los 52,7 puntos frente a los 53,1 puntos de octubre**. La de noviembre es la lectura más baja del índice desde septiembre de 2016. No obstante,

Jueves, 6 de diciembre 2018

la lectura superó los 52,4 puntos de su estimación preliminar de mediados de mes, que era lo 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.

Por su parte, la lectura final de noviembre del PMI servicios de la Eurozona se situó en los 53,4 puntos frente a los 53,7 puntos de octubre, situándose a su nivel más bajo en más de dos años. Igualmente, la lectura final superó los 53,1 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. Destacar que el ritmo de expansión de los nuevos pedidos fue el menor en más de dos años, mientras que el de la cartera de pedidos también se ralentizó en el mes. Por su parte, el subíndice que mide la confianza empresarial se situó a su nivel más bajo en 27 meses.

Por países, señalar que la lectura final de noviembre del PMI servicios de **Alemania** bajó hasta los 53,3 puntos desde los 54,7 puntos de octubre, situándose a su nivel más bajo en cuatro años. En relación a su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas, la lectura se mantuvo sin cambios. A su vez, la lectura final de noviembre del PMI servicios de **Francia** bajó ligeramente desde los 55,3 puntos de octubre hasta situarse en los 55,1 puntos, superando ligeramente los 55,0 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas. Finalmente, el PMI servicio de **Italia** subió en el mes de noviembre hasta los 50,3 puntos, superando tanto los 49,2 puntos del mes de octubre como los 49,3 puntos que esperaban los analistas.

***Valoración:** a pesar del ligero repunte del ritmo de actividad que parece haberse producido en la segunda quincena del mes de noviembre, la expansión económica de la Zona Euro se ha situado en mínimos de los últimos años a finales del 2018. La debilidad de la demanda externa y, en algunos países, también la de la demanda interna son las principales causas de esta desaceleración, desaceleración que está minando la confianza de los empresarios de la región. Actualmente, la economía de la región estaría creciendo a un ritmo del 0,3% intertrimestral, sin visos en el corto plazo de que este ritmo se acelere.*

. Según la consultora IHS Markit, **el PMI servicios del Reino Unido bajó en el mes de noviembre hasta los 50,4 puntos desde los 52,2 puntos de octubre**. La lectura, que es la menor en dos años y medio, quedó también muy por debajo de los 52,5 puntos que esperaban los analistas. Todo parece indicar que la incertidumbre generada por el *brexit* ha impactado muy negativamente en la confianza de empresas y consumidores. Así, por ejemplo, el ritmo de expansión de los nuevos pedidos se situó a su nivel más bajo desde julio de 2016.

Todo parece indicar, tras incluir la lectura del índice de manufacturas publicado el lunes, que el PIB británico estaría creciendo en estos momentos a un ritmo intertrimestral de sólo el 0,1%.

. Según datos de Eurostat, **las ventas minoristas crecieron en el mes de octubre el 0,3% en la Zona Euro en relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 1,7% (0,3% en septiembre, dato revisado)**. El consenso de analistas esperaba un incremento mensual del 0,2% y uno en tasa interanual del 2,0%.

• EEUU

. Según el Libro Beige de la Reserva Federal (Fed), **la mayoría de los distritos reportaron un crecimiento moderado o moderado el mes pasado**. El gasto del consumidor se mantuvo estable, mientras que las tarifas siguieron siendo una preocupación para los fabricantes. Casi todos los costos de insumos reportados aumentaron más rápido que los precios finales de los bienes. En este sentido, señalar que la mayoría de los precios informados aumentaron a un ritmo moderado. Por su parte, los mercados laborales se tensaron aún más, mientras que el crecimiento del empleo se ralentizó ligeramente. Sin embargo, el crecimiento del salario tendió a acelerarse. La construcción de casas nuevas y las ventas de casas de segunda mano disminuyó o se

Jueves, 6 de diciembre 2018

mantuvo estable, según los distritos, mientras que los volúmenes de préstamos crecieron modestamente. Por último, el informe indica que los precios de la vivienda continuaron subiendo en la mayoría de los mercados.

• PETRÓLEO

. Según la agencia *Reuters*, que cita fuentes conocedoras del caso, **Rusia habría acordado reducir la producción de petróleo de 2019 en conjunto con los aliados de la OPEP**. El debate se centra ahora en los volúmenes y el nivel de partida para los recortes. Las fuentes también insinuaron que había algunas discrepancias sobre cómo reducir la producción a las cuotas de producción acordadas en 2016, lo que significa una reducción de la producción de más de 1 millones de bpd (barriles por día). Por su parte, Arabia Saudita estaría presionando para lograr recortes de 1,3 millones de bpd, pero quiere que Rusia contribuya con recortes de entre 250.000 y 300.000 bpd, pero Rusia ha insistido en que su aportación debería limitarse a la mitad de ese volumen. Por su parte, y según el ministro de petróleo del país, Irán quiere ser eximido de cualquier recorte de producción de crudo.

Valoración: hoy la reunión de la OPEP para determinar si finalmente se alcanza un acuerdo para la reducción de la producción de crudo de cara a sostener el precio de esta materia prima centrará la atención de los inversores. De momento el precio del crudo está cediendo terreno en Asia esta madrugada.

Noticias destacadas de Empresas

. **BANKIA (BKIA)** ha alcanzado un acuerdo con **MAPFRE (MAP)** y con el Grupo Caser para la reordenación de las alianzas de banca seguros. En el ramo de vida el acuerdo alcanzado con MAP conlleva la venta a Mapfre Vida Sociedad Anónima de Seguros sobre la Vida Humana del 51% del capital social de las entidades aseguradoras Caja Granada Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Cajamurcia Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A., titularidad de BKIA, por un precio total de EUR 110.306.000 y sin perjuicio del mantenimiento con el Grupo Caser del acuerdo de exclusividad en Baleares para el ramo de vida y negocio de pensiones. La efectividad de la citada compraventa queda sujeta a la obtención de las autorizaciones regulatorias y de las autoridades de competencia oportunas.

Adicionalmente, en el ramo de no vida, BKIA ha acordado con el Grupo Caser la terminación de su alianza para determinados ramos de seguros generales y extiende el ámbito de su actual alianza con MAP para seguros generales a la red procedente de Banco Mare Nostrum, S.A. Las operaciones derivadas de la reordenación de las alianzas de banca seguros en los distintos ramos no supondrán un impacto negativo significativo en el patrimonio neto contable de la entidad.

Por otro lado, destacar que el Gobierno de España no descarta ampliar el plazo límite para que el Fondo de Reestructuración de Ordenación Bancaria (Frob) se desprenda de la participación del 60,63% que ostenta sobre BKIA, actualmente fijado en diciembre de 2019. Así lo señaló la ministra de Economía y Empresa, Nadia Calviño, quien reconoció que el Ejecutivo considerará la opción de extender el plazo para privatizar BKIA con el fin de eliminar la presión sobre el precio de la acción. Según dijo, es una posibilidad que se pueden plantear indudablemente. Así, recordó que en estos momentos la fecha es 2019 y que habrá que ver si es necesario o no extender el plazo. Calviño también reiteró que el valor actual de la acción no es el más idóneo para privatizar la entidad, debido a que el objetivo debe ser maximizar la recuperación de ayudas públicas concedidas al sector financiero.

Jueves, 6 de diciembre 2018

. **IAG** publicó ayer sus estadísticas de tráfico correspondientes al mes de noviembre. En ellas, la demanda del grupo para el mes de noviembre, medida en pasajeros-kilómetro transportados (PKTs), aumentó un 7,0% respecto al mismo mes del año anterior. El volumen de oferta, medido en número de asientos-kilómetro ofertados (AKOs), se incrementó en un 6,9%. De esta forma, el coeficiente de ocupación se mantuvo estable en el 80,7%.

. El diario Expansión informó ayer de que la gestora Metavalor ha reducido su participación en la inmobiliaria catalana **RENTA CORPORACIÓN (REN)** desde el 3,66% hasta el 2,99% del capital social.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha reforzado su presencia en India con la inauguración de un centro global de ingeniería e I+D en Bengaluru. Este será uno de los tres principales centros de I+D del fabricante de aerogeneradores en el mundo, junto con los ubicados en España y Dinamarca.

. Cobra (**ACS**), Sener y Emvelo han anunciado la finalización de la planta de energía solar termoeléctrica Ilanga-1, que cuenta con una potencia de 100 MW y que se ubica en Sudáfrica. La instalación ha sido entregada al propietario, Karoshoek Solar One (RF) Proprietary Limited, y suministrará electricidad a la red nacional a través de Eskom, el servicio público de electricidad de Sudáfrica. Se estima que Ilanga-1 suministre energía limpia y disponible a aproximadamente 100.000 hogares y que ahorre 90.000 toneladas de CO₂ al año durante un período de 20 años