

Jueves, 13 de diciembre 2018
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
13/12/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	12/12/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	877,11	890,86	13,75	1,57%	Diciembre 2018	8.866,0	12,60	Yen/\$	1,136	
IBEX-35	8.735,5	8.853,4	117,9	1,35%	Enero 2019	8.820,0	-33,40	Euro/£	1,114	
LATIBEX	4.628,90	4.676,00	47,1	1,02%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	24.370,24	24.527,27	157,03	0,64%	USA 5Yr (Tir)	2,76%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	60,15	
S&P 500	2.636,78	2.651,07	14,29	0,54%	USA 10Yr (Tir)	2,90%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.245,75	
NASDAQ Comp.	7.031,83	7.098,31	66,48	0,95%	USA 30Yr (Tir)	3,15%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	14,66	
VIX (Volatilidad)	21,76	21,46	-0,30	-1,38%	Alemania 10Yr (Tir)	0,27%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,79	
Nikkei	21.602,75	21.816,19	213,44	0,99%	Euro Bund	162,72	0,00	Niquel \$/Tn	10,720	
Londres(FT100)	6.806,94	6.880,19	73,25	1,08%	España 3Yr (Tir)	-0,01%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	4.806,20	4.909,45	103,25	2,15%	España 5Yr (Tir)	0,37%	-1 p.b.	1 mes	-0,368	
Frankfort (DAX)	10.780,51	10.929,43	148,92	1,38%	España 10Yr (TIR)	1,42%	-1 p.b.	3 meses	-0,312	
Euro Stoxx 50	3.055,32	3.107,97	52,65	1,72%	Diferencial España vs. Alemania	115	-4 p.b.	12 meses	-0,131	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.823,69
IGBM (EUR millones)	1.947,66
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.955,89
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.642,73

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,136

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,73	7,74	-0,02
B. SANTANDER	3,99	4,01	-0,02
BBVA	4,59	4,65	-0,06

Tipo de Interés de Referencia Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios importaciones (nov): Est MoM: -1,0%; ii) Índice precios exportaciones (nov): Est MoM: -0,3%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 226.000

Alemania: i) IPC (nov; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,3%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,2%

Francia: i) IPC (nov; final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,2%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 1,9%

Zona Euro: Reunión Consejo de Gobierno BCE: Est tipo refi: 0,00%; Est tipo marginal préstamo: 0,25%

Est tipo interés depósito: -0,40%

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 (algo más de 7 minutos de lectura)

Por segundo día de forma consecutiva los principales índices bursátiles europeos cerraron con importantes alzas, rebotando así desde sus niveles mínimos anuales, marcados el pasado lunes. En ello tuvo mucho que ver el flujo de noticias que se ha ido conociendo sobre el desarrollo de las negociaciones que en materia comercial mantienen EEUU y China. En ese sentido,

Jueves, 13 de diciembre 2018

destacar las positivas y “esperanzadoras” declaraciones realizadas por el presidente de EEUU, Trump, en los últimos días. Recordar que para Trump la buena marcha de los mercados de valores es un indicador de su “éxito” en el ámbito económico, por lo que seguimos insistiendo que desde un punto de vista político y desde un punto de vista económico al presidente estadounidense le interesa alcanzar un acuerdo comercial con China para “venderlo” como una gran hazaña. Lo mismo ocurre con el régimen chino, el cual no puede dejar que su economía se ralentice mucho más debido a los fuertes desequilibrios que ello provocaría, especialmente por el lado del endeudamiento privado. Es por ello que China parece dispuesta a avanzar para alcanzar un acuerdo aceptable y hacerlo en el plazo establecido de 90 días, a contar desde el 1 de diciembre pasado. AYER se supo que el Gobierno chino estaba valorando la posibilidad de modificar su proyecto conocido como *Made in China 2025*, facilitando la entrada en su mercado a las empresas extranjeras, un paso realmente importante por parte del régimen comunista que fue AYER “muy celebrado” en las bolsas.

Así, nuevamente fueron los valores/sectores más penalizados en los últimos meses como consecuencia del conflicto comercial entre EEUU y China los que mejor se comportaron, destacando las alzas de los valores relacionados con las materias primas, los bancos, las tecnológicas y los fabricantes de automóviles y de componentes para el automóvil. Destacó, igualmente el buen comportamiento de las utilidades, que se beneficiaron en algunos países como España, Italia y Portugal de la caída de las rentabilidades de los bonos. Decir que AYER el primer ministro italiano, Conte, presentó al presidente de la Comisión Europea (CE) un nuevo presupuesto en el que el déficit se limita al 2,04% frente al 2,4% de su propuesta inicial. No está muy claro si ha habido cambios en el mismo o si este nuevo objetivo de déficit es producto de la ingeniería contable. Está por ver si la CE “traga” y opta por mirar para otro lado para evitar un fuerte enfrentamiento con el Gobierno populista italiano, o se decanta por seguir adelante con el expediente de sanción por déficit excesivo contra Italia. De momento, los inversores han optado por ser optimistas, lo que ha permitido en los últimos días fuertes caídas de las rentabilidades de los bonos italianos y de la prima de riesgo del país, algo que también ha ocurrido, aunque de forma más moderada, en el resto de economías de la periferia del euro, incluida España.

Siguiendo con lo acontecido AYER en Europa, señalar que finalmente tuvo lugar en el Reino Unido, ya con las bolsas cerradas, la moción de “no confianza” lanzada por los críticos del partido de la primera ministra, Theresa May, con objeto de “descabargarla” tanto del liderazgo del partido como de su puesto al frente del Gobierno británico. La moción no salió adelante, lo que da aire a una May cuyo liderazgo dentro del partido *Tory* no podrá ser retado nuevamente en 12 meses. El resultado de la votación fue de 200 votos a favor y 117 en contra de la *premier*. Unos dirán que ha ganado por goleada y otros que su liderazgo ha quedado muy tocado con más de un tercio de los parlamentarios de su partido en su contra. Lo cierto es que, de cara a los mercados de valores, que May haya sobrevivido es positivo ya que cualquier otro escenario, dado el caos político actual por el que atraviesa el Reino Unido, habría sido muy negativo a tres meses de consumarse la salida del país de la UE. Así lo entendieron los mercados de divisas, lo que llevó a la libra a experimentar una fuerte revalorización respecto al dólar tras conocerse el resultado de la votación.

La sesión en Wall Street, por su parte, fue positiva, aunque, como sucedió en la sesión del martes, los principales índices volvieron a ceder terreno desde sus niveles máximos del día, lo que demuestra que, a pesar del positivo flujo de noticias, los inversores siguen nerviosos y muchos aprovechan el repunte de las cotizaciones para deshacer posiciones. Aun así, los índices cerraron

Jueves, 13 de diciembre 2018

con avances, con el Nasdaq Composite volviéndose a comportar mejor que el resto -de las últimas 12 sesiones ha acabado en positivo en 9-, impulsado por los valores de corte tecnológico, que celebran de este modo los avances en el conflicto comercial entre EEUU y China.

HOY la atención de los inversores la monopolizará la reunión que mantendrá el Consejo de Gobierno del BCE, la última del ejercicio. Está previsto que la máxima autoridad monetaria de la Zona Euro reitere su intención de dar por finalizado a finales de este mes su programa de compra de activos en los mercados secundarios. No obstante, el BCE tiene la intención de seguir reinvertiendo el importe de los vencimientos, siendo posible que HOY determine si lo va hacer por un periodo concreto de tiempo o por un importe determinada. El BCE también dará a conocer su nuevo cuadro macroeconómico, que esperamos sea algo "más pesimista" que el anterior, dada la debilidad mostrada por las principales economías de la región en los últimos meses. Será interesante conocer lo que tiene que decir al respecto su presidente, el italiano Mario Draghi. También se especula con la posibilidad de que el BCE anuncie un nuevo programa de liquidez ilimitada (LTRO) para los bancos de la región, aunque en este punto los analistas no se terminan de poner de acuerdo.

Por lo demás, señalar que la agenda macro del día se limita a la publicación de las lecturas finales del IPC de Alemania y Francia y en EEUU de las cifras de desempleo semanal. Para empezar, apostamos por una apertura ligeramente al alza de las bolsas europeas en línea con el comportamiento que han tenido las asiáticas esta madrugada. Destacar, igualmente, que el hecho de que los futuros de los índices estadounidenses vengán al alza facilitará la mencionada apertura al alza de la renta variable europea. Posteriormente, esperamos que los mercados se estabilicen a la espera de lo que haga y diga el BCE.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **MasMovil (MAS)**: surte efecto *split* de las acciones de la compañía en la proporción de 5 acciones nuevas por 1 antigua (5x1);
- . **Alantra Partners (ALNT)**: descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,50 por acción; paga el día 17 de diciembre;
- . **Miquel y Costas (MCM)**: se admiten a cotización 11.625.000 acciones correspondientes a la reciente ampliación liberada;

Bolsas Europeas:

- **Fraport AG Frankfurt Airport (FRA-DE)**: ventas, ingresos y estadísticas operativas noviembre 2018;
- **TUI (TUI-DE)**: publica resultados 4T2018;

Jueves, 13 de diciembre 2018

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Adobe (ADBE-US):** 4T2018;
- **Cherokee (CHKE-US):** 3T2019;
- **Ciena Corp. (CIEN-US):** 4T2018;
- **Costco Wholesale (COST-US):** 1T2019;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de operaciones de compraventa de viviendas se incrementó el 15,8% en octubre en términos interanuales (9,7% en septiembre)**, hasta alcanzar una cifra de 43.536 operaciones, la más elevada en este mes desde el año 2007. Por tipo de vivienda, las operaciones de viviendas de segunda mano se incrementaron un 15,9% en el mes en tasa interanual, hasta las 35.565, mientras que las de nuevas viviendas aumentaron el 15,3%, hasta 7.971 transacciones.

El 91% de las operaciones de compraventa de viviendas realizadas en octubre se hicieron sobre viviendas libres (+16% en tasa interanual) y el 9% sobre viviendas protegidas (+13,7% en tasa interanual).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El primer ministro italiano Giuseppe Conte dijo ayer que le había propuesto al presidente de la Comisión Europea (CE), Jean Claude Juncker, rebajar el objetivo de déficit de Italia para 2019 al 2,04%** en la reunión que mantuvieron en Bruselas, añadiendo que la oferta era importante y significativa. Conte argumentó que la propuesta no supone traicionar las promesas realizadas a los italianos, y que es factible debido a que las medidas incluidas en el presupuesto tienen un menor coste con respecto al inicialmente estimado.

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **la producción industrial aumentó en el mes de octubre en la Zona Euro el 0,2% en relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,2% (0,8% en septiembre; dato revisado a la baja desde una primera estimación del 0,9%)**. El consenso de analistas esperaba un incremento en el mes del 0,1% y uno en tasa interanual del 0,7%.

En el mes la producción de energía descendió el 1,7%. Por su parte, la de bienes de consumo no duraderos se mantuvo estable, mientras la de bienes de consumo duradero subió el 0,4% y la de bienes intermedios el 0,2%. A su vez, la de bienes de capital se incrementó en el mes el 1,0%.

Por países, la producción industrial alemana descendió en el mes el 0,6%, mientras que la francesa y la española avanzaban el 1,2% y la italiana lo hacía el 0,1%.

• EEUU

. *The Wall Street Journal (WSJ)* informó ayer, citando a personas con conocimiento del tema, que **China estaría estudiando reemplazar su política industrial**, que ha sido calificada por el presidente Trump como de proteccionista, **por un nuevo programa que promete un mayor acceso a su mercado a las empresas extranjeras**. Este movimiento tendría como objetivo resolver las tensiones comerciales con los EEUU.

Jueves, 13 de diciembre 2018

La principal agencia de planificación de China y los principales asesores del Gobierno estarían redactando el nuevo programa para reemplazar el conocido como *Made in China 2025*, proyecto del presidente Xi Jinping para convertir al país en un líder en industrias de alta tecnología, desde robótica hasta información y automóviles propulsado por energía limpia. Según los informadores del *WSJ*, el plan revisado reduciría la apuesta de China por dominar las manufacturas y estaría más abierto a la participación de empresas extranjeras.

Según las mismas fuentes, los planes actuales de China requieren el lanzamiento de la nueva política a principios del próximo año, una época en la que se espera que EEUU y China estén acelerando las negociaciones para un acuerdo que ponga fin a su conflicto comercial.

Valoración: *muy buenas noticias que fueron recibidas con optimismo por los mercados de renta variable occidentales. Si finalmente China cumple y facilita el acceso a su mercado a las empresas extranjeras de la misma forma que sus empresas pueden acceder actualmente al resto de mercados internacionales, es decir, sin pedir contraprestaciones en forma de traspaso de propiedad intelectual y tecnología, creemos que los mercados respirarán con alivio ya que el final del conflicto comercial con EEUU estaría cada vez más próximo.*

. Según el Departamento de Trabajo, **el índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo sin cambios en el mes de noviembre en relación a octubre gracias al descenso de los precios de las gasolinhas (-4,2% en el mes)** y a pesar del incremento experimentado por los alquileres y los precios de las medicinas. En tasa interanual el IPC subió en el mes de noviembre el 2,2% frente al 2,5% que lo había hecho en octubre. El consenso de analistas esperaba cifras similares a las reales.

Por su parte, el subyacente del IPC, que excluye los precios de la energía y de los alimentos para su cálculo, subió el 0,2% en el mes y el 2,2% en tasa interanual (2,1% en octubre), lecturas también en línea con lo esperado por los analistas.

Valoración: *la drástica caída de los precios de la energía ha permitido a la tasa de crecimiento interanual del IPC estadounidense alejarse en los últimos meses de sus niveles más altos del año -el pasado mes de agosto llegó a alcanzar una tasa de crecimiento interanual del 2,9%-. No obstante, el hecho de que su subyacente se mantenga por encima del índice general y del objetivo de la Reserva Federal (Fed) del 2,0% es un factor a vigilar, como estamos seguros que va a hacer la máxima autoridad monetaria estadounidense.*

Noticias destacadas de Empresas

. **DIA** ha informado de que, en el contexto del proceso de refinanciación de su deuda bancaria que está teniendo lugar y que se espera cerrar próximamente, se está considerando la posibilidad de fortalecer la estructura de capital del grupo mediante una futura ampliación de capital con derechos de suscripción preferente.

Ante la eventualidad de dicha decisión, sobre la que el Consejo no ha tomado decisión alguna hasta la fecha, y que habría de ser sometida a la Junta General de Accionistas, DIA ha cerrado un acuerdo de compromiso de aseguramiento con Morgan Stanley & Co. International plc, por importe de EUR 600 millones bajo el que, sujeto a ciertas condiciones, se obligaría a colocar y, en su defecto, suscribir el 100% de dicho importe. De igual manera, las negociaciones encaminadas hacia la refinanciación del Grupo DIA contemplan un plan de desinversiones que la sociedad viene valorando como parte de su plan estratégico, con el que potenciaría sus áreas clave de negocio; el plan de desinversiones afectaría, en particular, al negocio de *cash and carry* (Max Descuento) e implicaría diferentes opciones estratégicas para Clarel, incluida su venta.

Jueves, 13 de diciembre 2018

. El Consejo de Administración de **ZARDOYA OTIS (ZOT)**, en su reunión del día 11 de diciembre de 2018, acordó la adquisición de acciones propias de la Sociedad al objeto de que puedan ser utilizadas en operaciones de adquisición de sociedades (o en cumplimiento de los acuerdos de adquisición ya existentes) de las que habitualmente realiza la sociedad y que entrañen un canje de acciones.

Esta aprobación se realiza al amparo de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 23 de mayo de 2018 y está sujeta a las siguientes condiciones:

1. el número de acciones a adquirir bajo el Programa de Compra no podrá exceder el límite máximo equivalente al 2% de las acciones de ZOT;
2. el Programa de Compra autorizado comprende un precio mínimo de EUR 2 por acción y un máximo de EUR 25 por acción; y
3. la duración máxima del Programa de Compra es de cinco años a contar desde la fecha de celebración de la citada Junta General de Accionistas

. **AIRTIFICIAL (AI)** ha formalizado un WPA (*Working package agreement*) con Hyperloop Transportation Technologies Inc. (HTT) mediante el cual HTT se compromete a encargar a AI la fabricación, sensorización y ensamblaje del primer tramo piloto del tubo por el que viajarán las cápsulas del nuevo medio de transporte desarrollado por HTT. El WPA no fija la fecha de inicio del proyecto, ya que dependerá de las pruebas que la compañía está desarrollando, pero sí fija la cuantía del paquete de trabajo en EUR 19,9 millones.

. En relación con determinadas informaciones aparecidas el viernes en algunos medios de comunicación, **UNICAJA (UNI)** y **LIBERBANK (LBK)** confirmaron ayer contactos preliminares entre ambas entidades para analizar eventuales oportunidades estratégicas.

El diario Expansión señala que el plan de integración en principio pasa por realizar la fusión y una posterior ampliación de capital por parte de la entidad resultante, aunque se estudian diversas fórmulas para tratar de rebajar al máximo el importe de una eventual ampliación. Entre ellas, los directivos de ambas entidades se estarían planteando desprenderse de algunas participaciones financieras y de otros activos. Además, hay una regulación específica sobre riesgos que permite a las entidades utilizar sus propios modelos internos para optimizar sus niveles de capital, lo que ayudaría también a necesitar menos fondos para llevar a cabo la fusión.

. La agencia S&P Global Ratings ha confirmado la nota de solvencia “BBB” de **REPSOL (REP)** y ha revisado a “positiva” desde “estable” su perspectiva, señalando que podría mejorar la calificación en los próximos doce meses si la empresa española se ciñe a sus planes de inversión de capital y no eleva materialmente las distribuciones entre sus accionistas. S&P hizo referencia a la diversificación efectiva, la mayor eficiencia y los beneficios de la integración, así como a la mejora de las métricas crediticias, como factores de la mejora de la perspectiva.

. Según el diario Expansión, el fondo británico Standard Life Aberdeen ha reducido su participación en **BANKINTER (BKT)** desde el 3,86% hasta el 3,13%, una posición valorada a precios de mercado en algo más de EUR 200 millones.

. Los aeropuertos de la red de **AENA** superaron los 246,1 millones de pasajeros en los once primeros meses del año (11M2018), lo que supone un incremento del 5,7% respecto al mismo período de 2017. Los dos principales aeropuertos españoles, Adolfo Suárez Madrid-Barajas y Barcelona-El Prat, registraron repuntes del 8,5%, hasta superar los 53,3 millones de pasajeros, y del 5,9%, hasta rozar los 46,7 millones, respectivamente.

Jueves, 13 de diciembre 2018

. **ALMIRALL (ALM)** ha firmado una colaboración de investigación y un acuerdo de licencia con la empresa biotecnológica estadounidense X-Chem, con el objetivo de desarrollar compuestos orales para pacientes con enfermedades dermatológicas. Mediante esta colaboración, ALM podrá trabajar en el desarrollo de nuevas soluciones terapéuticas para pacientes con necesidades médicas dermatológicas no cubiertas, gracias a la biblioteca DEX de X-Chem, que contiene más de 120 millones de moléculas pequeñas de ADN codificado individualmente.

. El consejero delegado de **BANCO SABADELL (SAB)**, Jaume Guardiola, ha señalado que el escenario central para la salida de Reino Unido de la UE es mediante un acuerdo, si bien ha reconocido que estas expectativas se han rebajado y que han aparecido nuevos escenarios, como un “*brexit* duro” o una modificación de los plazos, para lo que el banco ha elaborado un plan de contingencia.

En relación a la exposición de su filial británica TSB, Guardiola afirmó que la entidad está muy enfocada al mercado hipotecario fuera de la capital, por lo que su preocupación está más ligada a cuánto se va a ver afectada la economía del país por la salida de la Unión Europea (UE).

. El diario Expansión informa hoy de que el fabricante de trenes español **CAF** forma parte de la lista de 16 compañías que el supervisor de los mercados brasileños (Cade) considera culpable de un delito de cártel en el mercado de trenes y de metros de Sao Paulo. La compañía se enfrenta a una multa económica.

. El diario Expansión informa hoy que la Corte de Arbitraje de Miami dictó ayer el laudo que obliga al consorcio Grupo Unidos por el Canal (GPUC), en el que **SACYR (SCYR)** tiene el 41%, a devolver en 2018 la integridad de los anticipos que la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) adelantó para arrancar las obras del tercer juego de esclusas, un importe de \$ 548 millones (unos EUR 482 millones), por lo que SCYR tiene que abonar al cliente EUR 225 millones, que ha conseguido a través de un crédito sindicado a cinco años.

Además, SCYR ha firmado un nuevo derivado con cargo a su participación del 8,1% en REPSOL (REP), por el que ha obtenido EUR 125 millones que permanecerán en caja, ante otra previsible resolución contraria en una corte judicial de Londres, donde se dirime otro bloque de anticipos que suman \$ 298 millones.

. Expansión informa hoy que **FERROVIAL (FER)** confirmó ayer que ha vendido la participación que tenía en dos autopistas de Grecia a su socio local GEK Terna, como ya anticipó el pasado 5 de diciembre. La operación arroja una plusvalía de EUR 80 millones. Previamente, FER había reducido el valor de estos activos a EUR 0 tras reconocer pérdidas por EUR 60 millones.

. La socimi española **MERLIN PROPERTIES (MRL)** cotizará también en la Bolsa de EEUU a través de un programa de *American Depositary Shares (ADS)*, representativo de sus acciones en el país norteamericano. Este movimiento permitirá a MRL ganar liquidez. De acuerdo con la información publicada por la *Securities and Exchange Commission (SEC)*, organismo regulador de EEUU, el programa de MRL registrado incluye 50.000.000 ADS, con un precio máximo de \$ 5 por cada 100 ADS, lo que implica \$ 2.500.000.