

Viernes, 14 de diciembre 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/12/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	13/12/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,135
IGBM	890,86	897,85	6,99	0,78%	Diciembre 2018	8.881,0	-45,30	Yen/\$	113,49
IBEX-35	8.853,4	8.926,3	72,9	0,82%	Enero 2019	8.855,0	-71,30	Euro/£	1,112
LATIBEX	4.676,00	4.675,90	-0,1	0,00%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	24.527,27	24.597,38	70,11	0,29%	USA 5Yr (Tir)	2,76%	=	Brent \$/bbl	61,45
S&P 500	2.651,07	2.650,54	-0,53	-0,02%	USA 10Yr (Tir)	2,91%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.242,75
NASDAQ Comp.	7.098,31	7.070,33	-27,98	-0,39%	USA 30Yr (Tir)	3,16%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	14,68
VIX (Volatilidad)	21,46	20,65	-0,81	-3,77%	Alemania 10Yr (Tir)	0,26%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,81
Nikkei	21.816,19	21.374,83	-441,36	-2,02%	Euro Bund	162,96	0,00	Niquel \$/Tn	10,800
Londres(FT100)	6.880,19	6.877,50	-2,69	-0,04%	España 3Yr (Tir)	-0,03%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.909,45	4.896,92	-12,53	-0,26%	España 5Yr (Tir)	0,36%	-1 p.b.	1 mes	-0,368
Frankfort (DAX)	10.929,43	10.924,70	-4,73	-0,04%	España 10Yr (TIR)	1,41%	-1 p.b.	3 meses	-0,312
Euro Stoxx 50	3.107,97	3.112,17	4,20	0,14%	Diferencial España vs. Alemania	114	-1 p.b.	12 meses	-0,131

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.528,37
IGBM (EUR millones)	1.634,30
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.927,72
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.416,62

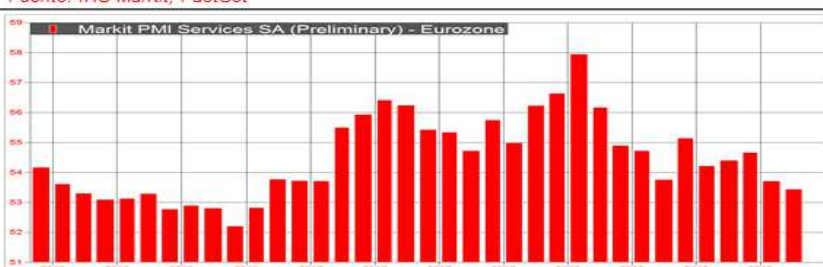
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,135

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,79	7,83	-0,04
B. SANTANDER	4,04	4,07	-0,03
BBVA	4,67	4,74	-0,06

Índice Gestores Compras Sector Servicios Zona Euro (preliminar) - 36 meses

Fuente: IHS Markit; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Ventas minoristas (nov): Est MoM: 0,1%; Est sin autos: 0,2%; ii) Producción industrial (nov): Est MoM: 0,3%; iii) Producción manufacturera (nov): Est MoM: 0,3%; iv) Capacidad producción utilizada (nov): Est: 78,6%; v) PMI manufacturas (dic; prel): Est: 55,0; vi) PMI servicios (dic; prel): Est: 54,6; vii) Inventarios Negocios (oct): Est MoM: 0,6%

España: i) IPC (nov; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,7%; ii) IPC armonizado (nov; final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 1,7%

Francia: i) PMI compuesto (dic; prel): Est: 54,0; ii) PMI servicios (dic; prel): Est: 54,8; iii) PMI manufacturas (dic; prel): Est: 50,7

Alemania: i) PMI compuesto (dic; prel): Est: 52,4; ii) PMI servicios (dic; prel): Est: 53,5; iii) PMI manufacturas (dic; prel): Est: 51,7

Zona Euro: i) PMI compuesto (dic; prel): Est: 52,8; ii) PMI servicios (dic; prel): Est: 53,4; iii) PMI manufacturas (dic; prel): Est: 51,8

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
Faes-diciembre	1 x 29	14/12/2018 al 28/12/2018	Compromiso EUR 0,287

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

AYER asistimos a una sesión de transición en las bolsas europeas y estadounidenses, con los inversores aprovechando la jornada para “digerir” los últimos acontecimientos, cerrando los principales índices de forma mixta y sin grandes variaciones. Así, y sin grandes titulares al respecto, el conflicto comercial entre EEUU y China siguió muy presente en la mente de los inversores. A última hora del día, y tras declaraciones del presidente de EEUU, Donald Trump, y del secretario de Comercio, Wilbur Ross, se supo que la Administración estadounidense parece dispuesta a “apretar” al Gobierno de China todo lo que pueda para sacarle más concesiones. Así,

Viernes, 14 de diciembre 2018

ambos políticos señalaron que lo ofrecido por China en materia comercial y de política industrial era todavía insuficiente. Este tipo de declaraciones se van a repetir a menudo en los próximos meses como parte de la táctica negociadora del Gobierno de EEUU. Tampoco descartamos declaraciones en este sentido del Gobierno chino, lo que generará tensiones en los mercados de forma puntual.

Además, el tema del *brexit* siguió acaparando titulares después de que la primera ministra británica, Theresa May, “sobreviviera” a la moción de “no confianza” planteada por los parlamentarios críticos de su propio partido. AYER May intentó convencer a sus socios en la UE para obtener garantías por escrito de que Reino Unido no permanecerá de manera indefinida en la unión aduanera europea -la pertenencia a esa unión aduanera es la fórmula pactada para evitar la aparición de una frontera física entre Irlanda e Irlanda del norte-. Sin embargo, May fracasó en el intento en un clima de hartazgo por parte del resto de miembros de la UE, que atienden como espectadores a la caótica situación política por la que atraviesa el Reino Unido. El *brexit* seguirá siendo un factor de elevado riesgo para las bolsas europea en los próximos meses ya que, a día de HOY, todos los escenarios son posibles: desde un *brexit* “duro” a un “no *brexit*”.

Por último, AYER el Consejo de Gobierno del BCE, en su última reunión del año, cumplió con el guion previsto y, tras mantener sin cambios sus tasas de interés de referencia, anunció formalmente el final del programa de compra de activos en los mercados secundarios. No obstante, y tras revisar ligeramente a la baja sus expectativas de crecimiento para la economía de la Eurozona -ver sección de Economía y Mercados- la institución, y en boca de su presidente el italiano Mario Draghi, dejó clara su intención de mantener sus políticas monetarias acomodaticias por el tiempo que considere necesario. El BCE, por ejemplo, mantendrá su política de reinversión de los bonos que venzan de su cartera por un periodo indefinido una vez que lleve a cabo su primera alza de tipos, movimiento éste que no se prevé que realice hasta pasado el verano 2019 como muy pronto. Destacar que los mercados apenas reaccionaron tras el comunicado del Consejo de Gobierno del BCE y tras la intervención de Draghi en rueda de prensa, por lo que la tan esperada reunión no fue “el acontecimiento” que esperábamos para los mismos.

HOY, y, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran claramente a la baja, lastradas por la publicación en China de una batería de datos macro -ver sección de Economía y Mercados- que apuntan a una mayor ralentización del crecimiento económico del país de lo esperado, hecho que ha lastrado el comportamiento de las bolsas asiáticas esta madrugada. Todo parece indicar que, de momento, el conflicto comercial con EEUU le está pasando factura. Es por ello que la Administración Trump parece dispuesta a sacar provecho de ello, apretando, como hemos señalado, todo lo que pueda y más para sacar nuevas concesiones al Gobierno chino en materia comercial.

Por lo demás, destacar que en la agenda macro de HOY destaca la publicación en la Zona Euro, Alemania, Francia y EEUU de las lecturas preliminares de diciembre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos como PMIs. En principio, se espera que estos indicadores muestren cierta estabilización del ritmo de expansión de la actividad en Europa y una ligera moderación del mismo en EEUU. Cualquier sorpresa en un sentido u otro podría “mover” los mercados. Además, y en EEUU, también se conocerán las cifras de las ventas minoristas y de la producción industrial de noviembre.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Viernes, 14 de diciembre 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Faes (FAE):** descuenta derecho de suscripción preferente correspondiente a la ampliación de capital liberada a través de la que se instrumenta el "dividendo flexible" -ver detalles en cuadro adjunto-;
- . **Ence (ENC):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,105 por acción; paga el día 18 de diciembre;
- . **Naturhouse (NTH):** paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,05 por acción;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tal y como esperábamos, el **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) dio por finalizado ayer de forma oficial su programa de compra de activos en los mercados secundarios**. Además, mantuvo sin cambios el tipo de interés de refinanciación en el 0,0%; el marginal de crédito en el 0,25% y el de depósito en el -0,40%. En materia de tipos, el BCE indicó que se mantendrán a los niveles actuales al menos hasta pasado el verano o el tiempo que sea necesario.

En cuanto a la reinversión de los vencimientos de los bonos en cartera, el BCE no fue demasiado explícito, manteniendo su discurso de que pretende seguir reinvertiendo los mismos por un largo periodo de tiempo después de que comience a subir sus tipos de interés de referencia y por el tiempo que sea necesario para proveer a la Eurozona de un amplio grado de política monetaria acomodaticia.

Por otra parte, señalar que el BCE dio a conocer su nuevo cuadro macroeconómico. Así, ahora espera que el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona Euro crezca el 1,9% en 2018, algo por debajo del 2,0% de su anterior estimación; que lo haga el 1,6% en 2019 frente al 1,7% de su estimación previa; el 1,7% en 2020 (sin cambios) y el 1,5% en 2021 (primera estimación). En lo que hace referencia a la inflación, espera que en 2018 se sitúe en el 1,8% (1,7%, anterior estimación); en 2019 en el 1,6% (1,7%, anterior estimación), en el 1,7% en 2020 (sin cambios) y en el 1,8% en 2021 (primera estimación).

En su rueda de prensa tras la reunión del Consejo de Gobierno, su presidente, el italiano Mario Draghi, dijo que el crecimiento económico de la Zona Euro había sido más débil durante algún tiempo, lo que refleja una demanda externa más débil pero también algunos factores específicos de países y de sectores. No obstante, se mostró convencido de que la fortaleza de la demanda interna continúa apoyando la expansión de la Eurozona y el aumento de la inflación. Además, Draghi afirmó que "los riesgos para las perspectivas de crecimiento de la Eurozona pueden considerarse todavía como equilibrados en general", aunque advirtió de que este balance de riesgos "se está moviendo a la baja". Draghi atribuyó esta evolución a la persistencia de incertidumbres relacionadas con factores geopolíticos y la amenaza del proteccionismo, así como con vulnerabilidades en los mercados emergentes y la volatilidad en los mercados financieros.

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, Draghi señaló que la inflación subyacente puede aumentar a medio plazo. Además, explicó que los salarios están subiendo en países como Alemania y esto se acabará trasladando a los precios. Aun así, Draghi dijo que el BCE cree que todavía son necesarios "estímulos monetarios significativos" para crear presiones al alza sobre los precios.

Viernes, 14 de diciembre 2018

Valoración: a pesar de que el BCE haya dado por finalizado su programa de compra de activos en los mercados secundarios, la política monetaria acomodaticia está para quedarse. Si no hay un repunte del crecimiento económico y de la inflación, vemos muy complicado que el BCE opte el año que viene por comenzar a subir sus tipos de interés de referencia, lo que son malas noticias para el sector bancario de la Zona Euro, que deberá seguir trabajando con márgenes muy estrechos en un entorno de débil crecimiento económico, y buenas para los valores defensivos y para las compañías que como las inmobiliarias patrimoniales o las utilidades presentan elevados niveles de endeudamiento.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios al consumo (IPC), de Alemania en su lectura final de noviembre, subió el 0,1% en relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,3% (2,5% en octubre)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas. La caída en el mes de la tasa de crecimiento interanual del IPC fue consecuencia a la desaceleración de los precios de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas, así como por los precios de los paquetes de vacaciones. En sentido contrario, los precios de la energía y de la ropa y el calzado aceleraron su crecimiento en el mes.

Si se excluyen los precios de la energía y los alimentos, la tasa interanual del subyacente del IPC se situó en el 1,5% frente al 1,7% de octubre.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) de noviembre, también en su lectura final, subió el 0,1% en relación a octubre y el 2,2% en tasa interanual (2,4% en octubre)**, cifra en línea con sus preliminares, que era lo que esperaba el consenso.

. El Instituto Nacional de Estadística de Francia, el Insee, publicó ayer que **el índice de precios al consumo (IPC) francés, en su lectura final de noviembre, bajó el 0,2% en relación a octubre, mientras que en tasa interanual subió el 1,9% (2,2% en octubre)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

El descenso de la tasa de inflación en noviembre fue consecuencia de la ligera desaceleración del incremento interanual de los precios de los servicios que más que compensaron el ligero repunte de la tasa de crecimiento de los precios de las manufacturas. Tanto el crecimiento de los precios de los alimentos como de la energía se desaceleraron, lo que situó la inflación subyacente en el 0,7% en el mes, algo por debajo del 0,8% del mes precedente.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) de noviembre, también en su lectura final, bajó igualmente el 0,2% en relación a octubre y subió el 2,2% en tasa interanual (2,5% en octubre), cifra en línea con sus preliminares, que era lo que esperaba el consenso.

Valoración: en ninguna de las dos mayores economías de la Zona Euro se identifican presiones inflacionistas a nivel subyacente, lo que sugiere que el BCE tiene margen de sobra para retirar sus estímulos monetarios sin la presión que supondría una fuerte presión al alza de los precios en la región del euro.

- **EEUU**

. Según datos del Departamento de Trabajo, en la semana del 8 de diciembre **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 27.000, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 206.000 nuevas peticiones**, su nivel más bajo en dos meses y medio. Los analistas esperaban una cifra sensiblemente superior, de 226.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó a su vez en 3.750 peticiones, hasta las 224.750 peticiones.

Viernes, 14 de diciembre 2018

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en 25.000 en la semana del 1 de diciembre, hasta los 1,66 millones, manteniéndose muy cerca de sus niveles más bajos desde 1972.

***Valoración:** si el hecho de que recientemente las peticiones iniciales de subsidios de desempleo se habían situado en las 235.000, marcando su nivel máximo en más de ocho meses, habían hecho saltar algunas alarmas, esta fuerte caída de las mismas la semana pasada deben servir para tranquilizar a muchos inversores. Todo parece indicar que el mercado laboral estadounidense sigue muy sólido, producto de la fortaleza por la que atraviesa la economía del país.*

. Los precios de las importaciones bajaron en EEUU el 1,6% en el mes de noviembre en relación a octubre, lastrados por la caída de los precios de las importaciones de crudo en el mes (-12%). La de noviembre es la mayor caída de esta variable en un mes desde hace tres años. Si se excluyen los precios del petróleo, los precios de las importaciones bajaron el 0,3% en el mes. El consenso de analistas estimaba un descenso de los precios de las importaciones en noviembre inferior, del 1,0%. En tasa interanual los precios de las importaciones avanzaron el 0,7% en noviembre (3,3% en octubre), su menor tasa desde 2016.

Por su parte, los precios de las exportaciones bajaron en el mes un 0,9% en relación a octubre, también más del descenso del 0,3% que esperaban los analistas.

***Valoración:** nuevo indicador que apunta a una moderación de la inflación en EEUU. En este caso la caída de los precios del crudo y la fortaleza del dólar estarían jugando a favor de esta tendencia. Ello dará a la Reserva Federal (Fed) un cierto margen a la hora de diseñar su estrategia de retirada de sus políticas monetarias acomodaticias.*

- **CHINA**

. La producción industrial de China ralentizó su crecimiento interanual en noviembre hasta el 5,4%, inferior al 5,9% del mes anterior, que era la lectura esperada por el consenso de analistas. La mayoría de las categorías de productos contribuyeron de forma negativa, con el sector de automóviles en particular, que cayó un 16,7%. Las ventas minoristas también perdieron impulso, al crecer un 8,1% interanual, frente al 9,0% esperado por el consenso y el incremento 8,6% del mes anterior.

En términos absolutos, el sector del automóvil lideró las caídas, seguido del de equipos de telecomunicaciones. En el lado positivo, la inversión en activos fijos repuntó un 5,9% interanual en el periodo enero-noviembre, extendiendo la mejora consecutiva desde agosto, mientras que el componente inmobiliario creció a un ritmo del 9,7% interanual. La expansión en adquisición de terrenos continuó plana, mientras las ventas de viviendas comerciales se desaceleraron más.

Noticias destacadas de Empresas

. FERROVIAL (FER) está en conversaciones con las firmas de capital riesgo Pai Partnersand Greybull Capital para venderles Amey, su filial de servicios en Reino Unido, actual primer mercado del grupo, según informa *Financial Times*, que cita fuentes próximas a la compañía vendedora. La eventual transacción se enmarcaría en el análisis estratégico que FER realiza desde mediados del pasado mes de octubre en su división de servicios para determinar si vende toda o una parte de la misma. Además de en Reino Unido, FER está presente con este negocio en España, Polonia y recientemente también entró en Australia y, de forma puntual, en EEUU.

Viernes, 14 de diciembre 2018

. **AMPER (AMP)** continúa con las adquisiciones enfocadas a reforzar su posicionamiento en el negocio de IoT (Internet de las Cosas, en sus siglas en inglés), tal y como prevé su plan estratégico para el periodo comprendido entre 2018 y 2020. AMP anunció ayer que ha comprado participaciones de control en tres empresas dedicadas a técnicas para la toma de datos e IoT. En concreto, ha pagado EUR 600.000 para hacerse con un 50% más una de las participaciones de Ingenio 3000. La empresa, que pasará a denominarse Amper Ingenio, se dedica a la investigación y desarrollo de técnicas para la toma de datos en las redes de transporte de energía eléctrica para su auscultación y detección de defectos de forma automática. AMP también ha comprado por EUR 400.000 el 60% de Iberwave Ingeniería, que se denominará Amper Iberwave, empresa especializada en el sector IoT. Además, se reserva una opción de compra sobre un 15% adicional por un importe de EUR 240.000 que podrá ejecutar durante el 1T2019. Por último, la compañía ha anunciado un memorándum de entendimiento para la compra del 51% de Sensing & Control Systems, también con el objetivo de profundizar en la línea de actividad de IoT.

. **SOLARIA (SLR)** ha comunicado que ha iniciado la construcción de 400MW en diferentes ubicaciones repartidas por toda la geografía española. La sociedad ha contratado, entre otros, el suministro de los equipos eléctricos críticos que aseguran el cumplimiento del cronograma de construcción. Los centros de transformación e inversión lo suministrará Sungrow, mientras que el suministro de transformadores de alta tensión de conexión a red lo realizará Siemens. Estos equipos se utilizarán en la construcción de las plantas fotovoltaicas de SLR ubicadas en Cáceres, Valladolid, Salamanca, Toledo, Cuenca y Huesca, sumando una potencia total de 400MW que equivaldría al suministro de electricidad anual para una ciudad de 150.000 habitantes. Para su ejecución, se utilizarán más de 1.100.000 módulos solares fotovoltaicos.

. Según informa el diario Expansión, Norges Bank, gestor del fondo soberano de Noruega, ha aflorado una participación del 3,042% en el capital social de **UNICAJA (UNI)** en un momento en el que UNI negocia su fusión con **LIBERBANK (LBK)**, entidad en la que Norges Bank también está presente con otro 3,26% del capital, valorado en algo más de EUR 40 millones a precios actuales. El desembarco de Norges Bank en el capital de UNI se completó el pasado 7 de diciembre, pocos días antes de que trascendieran las negociaciones de fusión con LBK.

. Acciona Energía (**ACCIONA (ANA)**) ha iniciado la construcción de su segundo parque eólico en Texas, su novena instalación en EEUU, que cuenta con una inversión de EUR 176 millones, tendrá una potencia de 144,9MW. El parque de "Palmas Altas", cuya puesta en marcha está prevista para noviembre de 2019, estará equipado con 46 aerogeneradores de tecnología Nordex, y permitirá elevar a 866 megavatios (MW) la potencia eólica propiedad de la compañía en el país, según ha indicado en un comunicado.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que el fondo norteamericano Elliott Management mantiene la intención de tomar una participación en **TELEFONICA (TEF)** que le permita ejercer una influencia significativa en la gestión del grupo. Así, la estrategia de Elliott para TEF contempla, además de la compra de una participación, la búsqueda de otros accionistas que apoyen sus intenciones. El diario señala que Elliott es un fondo especializado en entrar en compañías y buscar más rentabilidad mediante desinversiones en negocios no estratégicos. Expansión señala que Elliott ya se ha hecho con participaciones significativas en Telecom Italia y Vodafone.

. **BANCO SABADELL (SAB)** ha acordado hoy la venta del 80% del capital social de Solvia Servicios Inmobiliarios, S.L.U. a Lindorff Holding Spain, S.A.U., sociedad perteneciente al grupo Intrum AB. Solvia ha sido valorada en total en EUR 300 millones. El precio correspondiente al 80% de la participación objeto de venta se podrá incrementar en un importe máximo de EUR 40 millones si se cumplen las condiciones previstas relacionadas con la evolución de determinadas líneas de negocio de Solvia. El cierre de la operación, condicionado a la obtención de las autorizaciones pertinentes, está previsto para el 2T2019. SAB generará una plusvalía estimada de EUR 138 millones y la operación tendrá un impacto positivo en la ratio de capital *Common Equity Tier 1 (fully loaded)* de 15 puntos básicos.