

Viernes, 4 de enero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/01/2019

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	03/01/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,139
IGBM	864,14	862,26	-1,88	-0,22%	Enero 2018	8.505,0	-18,30	Yen/\$	108,28
IBEX-35	8.550,0	8.523,3	-26,7	-0,31%	Febrero 2019	8.484,0	-39,30	Euro/£	1,106
LATIBEX	4.755,50	4.935,10	179,6	3,78%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	23.346,24	22.686,22	-660,02	-2,83%	USA 5Yr (Tir)	2,37%	-12 p.b.	Brent \$/bbl	55,95
S&P 500	2.510,03	2.447,89	-62,14	-2,48%	USA 10Yr (Tir)	2,58%	-8 p.b.	Oro \$/ozt	1.290,45
NASDAQ Comp.	6.665,94	6.463,50	-202,43	-3,04%	USA 30Yr (Tir)	2,91%	-7 p.b.	Plata \$/ozt	15,54
VIX (Volatilidad)	23,22	25,45	2,23	9,60%	Alemania 10Yr (Tir)	0,16%	=	Cobre \$/lbs	2,64
Nikkei	20.014,77	19.561,96	-452,81	-2,26%	Euro Bund	164,75	0,00	Niquel \$/Tn	10,715
Londres(FT100)	6.734,23	6.692,66	-41,57	-0,62%	España 3Yr (Tir)	-0,02%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.689,39	4.611,49	-77,90	-1,66%	España 5Yr (Tir)	0,37%	+4 p.b.	1 mes	-0,362
Frankfort (DAX)	10.580,19	10.416,66	-163,53	-1,55%	España 10Yr (TIR)	1,43%	+3 p.b.	3 meses	-0,310
Euro Stoxx 50	2.993,18	2.954,66	-38,52	-1,29%	Diferencial España vs. Alemania	127	+4 p.b.	12 meses	-0,121

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.881,15
IGBM (EUR millones)	1.956,53
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.822,86
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.650,71

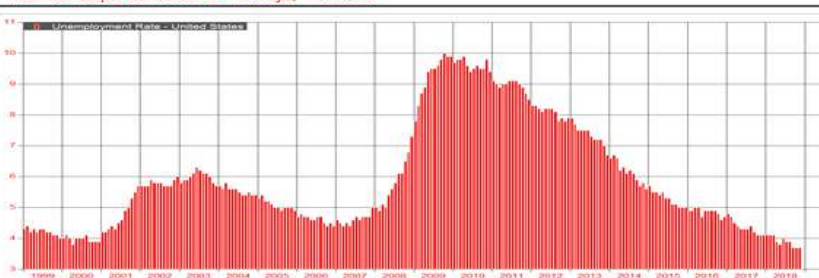
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,56	7,53	0,03
B. SANTANDER	3,99	4,01	-0,02
BBVA	4,69	4,68	0,01

Tasa de Desempleo EEUU (% s/población activa) - 20 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Empleo no agrícola (diciembre): Est: 180.000; ii) Empleo privado (dic): Est: 185.000; iii) Tasa desempleo (dic): Est: 3,7%

iv) Salario medio hora (dic): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,0%; v) Horas medias semanales (dic): Est: 34,5

vi) PMI servicios (dic; final): Est: 53,4

Zona Euro: i) PMI servicios (diciembre; final): Est: 51,4; ii) Índice precio producción; IPP (nov): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 4,2%

iii) IPC (diciembre; preliminar): Est YoY: 1,8%; iv) Subyacente IPC (diciembre; preliminar): Est YoY: 1,0%

Francia: i) IPC (diciembre; preliminar): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,8%; ii) IPC armonizado (dic; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,0%

iii) PMI servicios (dic; final): Est: 49,7

Alemania: i) Cambio empleo (diciembre): Est: -13.000; ii) Tasa desempleo (dic): Est: 5,0%; iii) PMI servicios (dic; final): Est: 52,5

Reino Unido: PMI servicios (diciembre): Est: 50,7

Italia: PMI servicios (diciembre): Est: 50,1

España: PMI servicios (diciembre): Est: 53,7

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Repsol-diciembre	1 x 35	22/12/2018 al 09/01/2019	Compromiso EUR 0,411

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Como anticipamos que ocurriría en nuestro comentario de AYER, **la revisión a la baja de la multinacional estadounidense Apple de sus expectativas de ventas para el pasado trimestre provocó un nuevo cierre masivo de sus posiciones de riesgo por parte de los inversores, lo**

Viernes, 4 de enero 2019

que provocó importantes descensos en los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses -de hecho, éste es el peor comienzo de año en Wall Street desde el año 2000-. En este sentido, el hecho de que la compañía achacara a la débil demanda de sus productos en China la mencionada revisión -en otros países como EEUU, Alemania, España o Italia Apple batió récords de ventas el pasado trimestre-, volvió a hacer “saltar todas las alarmas” sobre el estado real de la segunda mayor economía del mundo, economía que se ha convertido en los últimos años en un importante mercado para la mayoría de multinacionales de los países desarrollados. Además, la publicación AYER del índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas estadounidense, el ISM manufacturas del mes de diciembre, también generó gran inquietud entre los inversores ya que el mencionado indicador adelantado de actividad, si bien sigue mostrando un crecimiento saludable del sector, experimentó en el mencionado mes su mayor descenso mensual en más de 10 años.

Todo parece indicar que la economía estadounidense, que hasta el momento había mantenido fuertes tasas de crecimiento, evitando de este modo la ralentización que estaban experimentando el resto de economías mundiales, tanto las desarrolladas como las emergentes, comienza a verse afectada de forma indirecta por la debilidad de la demanda exterior, algo que terminará, antes o después, reflejándose en los resultados de las compañías. Hay que tener en cuenta que las integrantes del S&P 500 generan cerca del 40% de sus ventas en el exterior.

Así, y ante el deterioro de las expectativas de crecimiento económico y de resultados, los inversores volvieron a apostar por los activos de corte más defensivo, los considerados como refugio como los bonos, el yen o, incluso el oro. En las bolsas europeas y estadounidenses fueron los valores catalogados como defensivos los que mejor lo hicieron durante la jornada, destacando el comportamiento de las compañías de telecomunicaciones, las utilidades, las de alimentación, las grandes inmobiliarias patrimonialistas, las del sector de la sanidad y las de consumo básico. Este tipo de valores, que tiene entre sus mayores atractivos el ofrecer elevadas rentabilidades por dividendo, también se vieron favorecidos por el descenso de la rentabilidad de los bonos durante la jornada producto de la apuesta de los inversores por este tipo de activos. Por el contrario, los valores tecnológicos, éstos arrastrados por la fuerte caída de las acciones de Apple -han cedido casi el 40% desde sus recientes máximos históricos-, los industriales y los relacionados con las materias primas minerales fueron los más castigados, al estar su actividad mucho más relacionada con el ciclo económico.

Pero el temor a una desaceleración del crecimiento económico estadounidense no sólo se reflejó en el fuerte castigo recibido por la renta variable. Quizás lo más llamativo es cómo han variado las expectativas de tipos en EEUU en poco más de un mes. Así, si a finales de noviembre la probabilidad de que la Reserva Federal (Fed) subiera sus tasas de interés al menos una vez más en 2019 era del 73%, actualmente es del 0%. Es más, actualmente la probabilidad de que la Fed baje sus tipos en los próximos 12 meses es del 40%, similar a la de que los mantenga a los niveles actuales. Todo ello ha provocado que la curva de tipos estadounidense se haya aplanado más, siendo el diferencial entre la rentabilidad del bono a 2 años y la del bono a 10 años de sólo 16 puntos básicos, lo que incrementa el riesgo de inversión de la misma.

A partir de ahora, y con los inversores descontando cada vez más una fuerte desaceleración del crecimiento económico, serán los datos macroeconómicos que se vayan publicando los que

Viernes, 4 de enero 2019

determinen, en función de su mayor o menor bondad, la dirección de los mercados. Así, y, para empezar, HOY la agenda macro viene cargada de cifras relevantes, destacando las lecturas finales de diciembre de los índices adelantados de actividad de los sectores de servicios en Europa y EEUU, así como la publicación de los datos de empleo no agrícola estadounidenses del mismo mes. Entendemos que unos buenos datos podrían servir para tranquilizar algo a los inversores. Además, la noticia que desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados sobre el inicio de las negociaciones comerciales entre EEUU y China el próximo lunes en Pekín creemos que facilitará HOY una apertura alcista de las bolsas europeas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Cie Automotive (CIE):** paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,31 por acción;
- . **Red Eléctrica (REE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,2727 por acción; paga el día 8 de enero;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) publicó ayer que **el índice de confianza del consumidor bajó 0,5 puntos en diciembre de 2018 en relación al mes anterior, hasta los 90,9 puntos**. Este es el nivel más bajo alcanzado por el indicador en los últimos dos años. El descenso del índice en diciembre fue consecuencia tanto de la peor valoración que hacen los ciudadanos de la situación actual como al deterioro de sus expectativas. Así, el índice sigue por debajo de los 100 puntos, con lo que la percepción de los consumidores se considera negativa, ya que para considerarla positiva debe estar por encima de los 100 puntos.

Destacar que el subíndice que valora la percepción que tienen los consumidores de la situación actual bajó en el mes analizado 0,4 puntos, hasta los 83,4 puntos, mientras que el que valora las expectativas de este colectivo lo hizo 0,5 puntos, hasta los 98,4 puntos.

En 2018 el índice de confianza de los consumidores descendió 11,5 puntos, tras caer la valoración del colectivo sobre la situación actual en 9,4 puntos y retroceder sus expectativas en 13,6 puntos.

Valoración: *negativa evolución de este índice adelantado de consumo, consecuencia en gran medida de la inestabilidad política por la que atraviesa el país y de la desaceleración que está experimentando su economía.*

. Según datos del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, **el desempleo bajó en 50.570 personas en diciembre en relación a noviembre (-1,5%), lo que representa su menor retroceso en un mes de diciembre desde 2012**. En términos desestacionalizados el desempleo se redujo en 8.746 personas. En el conjunto de 2018 el número de desempleados registrados en las oficinas de los Servicios Públicos de

Viernes, 4 de enero 2019

Empleo bajó en 210.484 (-6,17%), situándose de esta forma la cifra total de desempleados en 3.202.297. El desempleo registrado continúa en sus niveles más bajos de los últimos 9 años.

Por su parte, **el número medio de cotizantes a la Seguridad Social se elevó en diciembre en 78.541 en relación a noviembre (+0,4%)**, lo que representa su mayor alza en este mes en tres años. En 2018 el número de cotizantes a la Seguridad Social aumentó en 563.965 afiliados (+3,06%), su segundo mejor dato desde 2006, situándose el total de ocupados al cierre del ejercicio en 19.024.165, la segunda cifra más elevada de la serie histórica, sólo superado por el de 2007, cuando se alcanzaron los 19,3 millones de cotizantes.

. Según cifras provisionales recogidas en la Encuesta de Movimientos Turísticos en Frontera (Frontur) que elabora el Instituto Nacional de Estadística (INE), en 11M2018 **España recibió 78,4 millones de turistas internacionales (+0,7% en tasa interanual)**. Por su parte, y según datos de la Encuesta de Gasto Turístico (Egatur), en 11M2018 el gasto de los turistas internacionales en sus viajes a España alcanzó los EUR 84.811 millones (+2,8% en tasa interanual).

En el mes de noviembre estanco, España recibió 4,5 millones de visitantes internacionales (+3,6% en tasa interanual), que gastaron EUR 4.890 millones (+5,3% en tasa interanual). Además, el gasto medio diario por turista en noviembre fue de EUR 1.075 (+1,7% en tasa interanual), mientras que el gasto medio diario aumentó un 12,4%, hasta los EUR 155.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó ayer que **la oferta de dinero en la Zona Euro medida por el agregado M3 creció en el mes de noviembre a una tasa interanual del 3,7%, ligeramente inferior a la del 3,9% a la que lo había hecho en octubre**. Los analistas esperaban una tasa de crecimiento interanual para este agregado monetario del 3,8%. De esta forma la M3 sigue creciendo a buen ritmo, pero por debajo de las tasas cercanas al 5% que lo hacía a finales de 2017.

Por su parte, la tasa media de crecimiento interanual de la M3 de los últimos tres meses se mantuvo en noviembre en el 3,7%.

• EEUU

. **La Cámara de Representantes de EEUU, de mayoría Demócrata, aprobó ayer con 241 votos a favor y 190 votos en contra un paquete de financiación de gasto destinado a reabrir el gobierno Federal** desafiando las demandas del presidente Trump de financiación para la construcción de un muro fronterizo con México. Con el cierre del gobierno Federal aproximándose a las dos semanas, la Cámara aprobó un paquete de seis medidas de gasto elaboradas en el Senado que financiarían la mayoría del gobierno hasta septiembre. Además, para separar el conflicto del muro fronterizo, los Demócratas también aprobaron una cuenta de gastos del Departamento de Seguridad Nacional, que supervisa el muro fronterizo, hasta el 8 de febrero.

No obstante, el presidente Trump ya notificó al Congreso que vetaría estos paquetes al no estar de acuerdo con el enfoque adoptado por los Demócratas en la Cámara.

. La agencia *Bloomberg* ha informado de que **el ministro de Comercio de China ha anunciado que una delegación de EEUU liderada por el Representante de Comercio Jeffrey Gerrish les visitará la próxima semana para mantener negociaciones comerciales** los días 7 y 8 de enero, siendo la primera reunión desde que los presidentes Trump y Xi acordaron una tregua de 90 días el pasado mes. El plazo establecido es consistente con los informes anteriores. Los viceministros de ambos países hablaron por teléfono el pasado viernes y discutieron como implementar el consenso alcanzado en Argentina cuando se encuentren en Pekín.

Viernes, 4 de enero 2019

. El presidente de la Reserva Federal de Dallas, **Robert Kaplan, dijo ayer que las caídas sufridas por los mercados financieros le llevan a apoyar una pausa en el proceso de alzas de los tipos de interés oficiales, al menos hasta que se calmen las incertidumbres.** En su opinión, la Fed debería mantenerse al margen al menos durante los dos primeros trimestres del año. Así, afirmó que no deberían llevar a cabo ninguna nueva acción hasta que las incertidumbres se resuelvan por sí mismas. No obstante, Kaplan dijo que no estaba pensando en ninguna bajada de tipos. Por otro lado, Kaplan dijo que estaba abierto a disminuir el ritmo con el que la Fed está reduciendo su balance.

Kaplan, considerado un moderado entre los miembros de la Fed, no tiene voto este año en el Comité de Mercado Abierto (FOMC) aunque es considerado un miembro muy influyente del mismo.

. El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, **el ISM manufacturas, bajó en el mes de diciembre hasta los 54,1 puntos desde los 59,3 puntos del mes de noviembre.** La lectura estuvo muy por debajo de los 57,6 puntos que esperaban los analistas y es la más baja en dos años. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Cabe destacar la fuerte caída que experimentó en el mes el índice de nuevos pedidos que, tras ceder 11 puntos se situó en diciembre en los 51,1 puntos, su nivel más bajo en más de dos años. Este hecho explica en gran medida el fuerte descenso en el mes del índice general.

Valoración: *todo parece indicar que la guerra comercial entre EEUU y China está empezando a pasar factura a ambas economías, aunque en mayor medida a la china, más dependiente del sector de las manufacturas. La reacción de los mercados no se hizo esperar: dólar a la baja; bonos al alza y rentabilidades a la baja, lo que llevó a la curva de tipos a aplanarse algo más; y bolsas claramente a la baja.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las nuevas peticiones de subsidios de desempleo subieron en 10.000 en la semana del 29 de diciembre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 231.000.** El consenso de analistas esperaba una cifra menor, de 220.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó por su parte en 500 peticiones, hasta las 218.700, su nivel más bajo en mes y medio.

A su vez, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 32.000 en la semana del 22 de diciembre, hasta los 1,74 millones. Aun así, se mantuvieron muy cerca de su nivel más bajo en 45 años.

Valoración: *cabe señalar que en época de vacaciones la fluctuación de esta variable es elevada, por lo que las cifras de la semana pasada pueden estar algo desvirtuadas. Además, es factible que el cierre parcial del gobierno Federal haya inflado las mismas, aunque la Administración no es capaz por el momento de determinar si este ha sido el caso.*

. La procesadora de nóminas ADP publicó ayer que **la economía estadounidense generó 271.000 nuevos empleos privados el pasado mes de diciembre, cifra que superó holgadamente los 180.000 nuevos puestos de trabajo que esperaban los analistas.** La cifra de diciembre es la mayor desde febrero de 2017.

En el mes analizado las pequeñas empresas crearon 89.000 empleos nuevos, las de mediano tamaño 129.000 y las grandes corporaciones 54.000.

Viernes, 4 de enero 2019

Valoración: cifra sorprendente si nos atenemos a lo esperado por los analistas. Es más hoy se publican las cifras de creación de empleo no agrícola, que incluye el empleo público, y la estimación de los analistas es la de que se creen 180.000 nuevos puestos de trabajo, públicos y privados, dato que contrasta con el calculado por ADP. Independientemente de cuál de las cifras sea la más ajustada a la realidad, lo cierto es que la economía estadounidense siguió creando empleo a ritmos elevados a finales del año pasado y que la tasa de desempleo se mantiene a niveles históricamente bajos, inferiores a los que históricamente la Reserva Federal (Fed) ha catalogado como de pleno empleo.

Noticias destacadas de Empresas

. El fondo luxemburgués World Confectionery Group ha lanzado una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital de **NATRA (NAT)** a un precio de EUR 0,90 por acción, lo que supone valorar la compañía en EUR 142,5 millones. El precio de la OPA supone un descuento del 1,1% sobre el precio de cierre del miércoles, de EUR 0,91 por acción. La oferta está sujeta a la aceptación de al menos 91.164.000 acciones, que representen el 57,58% de los derechos de voto.

Por otro lado, NAT presentó ayer su Plan Estratégico para el periodo 2019-2023. En el mismo, NAT señaló que estima volver a beneficios en 2018 (EUR 23,8 millones), frente a las pérdidas de EUR 9,9 millones de 2017. Asimismo, estima incrementar sus ventas en este periodo hasta EUR 476 millones, mientras prevé alcanzar un cash flow de explotación (EBITDA) en 2023 de EUR 50 millones. Adicionalmente, NAT estima ir reduciendo progresivamente su deuda financiera neta, que está estimada en EUR 134 millones en 2018.

. El diario Expansión, que cita fuentes financieras conocedoras del caso, señala que **IBERDROLA (IBE)** ha mandado ya una solicitud formal a sus bancos acreedores para mejorar las condiciones de un préstamo de EUR 5.300 millones ligado a proyectos de sostenibilidad y medio ambiente. En concreto, pide alargar un año el vencimiento de dos créditos multidivisa firmados a comienzos de 2018, que suponen casi el 14% de los EUR 38.805 millones de la deuda financiera bruta de IBE a cierre de 9M2018. Según fuentes de uno de los bancos implicados, dicho alargamiento del vencimiento se llevará a cabo sin problemas.

. Heathrow Airport Holdings Limited, el operador del aeropuerto de Heathrow, en Londres, y del que **FERROVIAL (FER)** es el primer accionista con el 25% del capital, ha previsto un impacto de £ 114 millones (unos EUR 126 millones) en su cash flow de explotación (EBITDA) de 2019 por la falta de visibilidad sobre el acuerdo del *brexít*.

. El grupo australiano CIMIC, filial de la española **ACS**, anunció ayer la obtención de un contrato para la construcción de la extensión del hospital de la ciudad australiana de Coffs Harbour, en el noroeste del país. El acuerdo conseguido por CPB, subsidiaria de CIMIC, aportará al grupo unos ingresos de aproximadamente de AU\$ 116 millones (unos EUR 102 millones). Las obras, que incluyen una clínica de 5 plantas, está previsto que se inicien el próximo abril y que concluyan a finales de 2021.

. Según recoge el diario Expansión, el fondo británico Portsea Asset Management ha elevado su participación en **NEINOR HOMES (HOME)** desde el 3,2% hasta el 5% y se convierte en el tercer accionista de la compañía por detrás del grupo israelí Adar Capital, con un 28,6% del capital, y Bank of Montreal con el 5,2%, con la particularidad de que Portsea estructura toda su participación a través de un *equity swap* u opción de compra futura de un valor a un precio determinado.

Viernes, 4 de enero 2019

. El fondo de inversión Water Island Capital ha aflorado el 1,169% en **TELEPIZZA (TPZ)**. En concreto, Water Island Capital ha adquirido un total de 1,17 millones de acciones de la firma española, que están valoradas en EUR 6,9 millones, según los actuales precios de mercado. Por su parte, la firma de inversión Oddo BHF Asset Management reforzó su presencia en TPZ, tras pasar de 3,03% al 3,33% actual, al contar con 3,35 millones de títulos de la firma española, que están valorados en EUR 19,7 millones.

. **ACCIONA (ANA)** se refuerza en Arabia Saudí con un nuevo contrato para construir y operar una desaladora cuyo importe se aproxima a los EUR 400 millones. Un consorcio participado por ANA, a través de Acciona Agua, ha sido seleccionado como oferta preferente por las autoridades saudíes para desarrollar el proyecto de desalación Shuqaiq 3, situado en la ciudad de Shuqaiq, en la costa del Mar Rojo. ANA ha unido fuerzas con la firma japonesa Marubeni Corporation y las saudíes Abdul Latif Jameel y Rawafid Alhadarah. Esta alianza, que ha participado en las licitaciones de otros proyectos de agua en Arabia Saudí, presentó el precio de venta más bajo de entre los seis finalistas que seleccionó en su momento la empresa estatal Water & Electricity Company (WEC).

Entre los consorcios que ha superado se encuentran los liderados por las españolas FCC Aqualia y Cobra (ACS), así como por las francesas Veolia y Engie y la saudí Acwa.

. El grupo químico **ERCROS (ECR)** anunció ayer la puesta en marcha de una segunda ampliación de la planta de fabricación de cloro y sosa cáustica de Vila-Seca (Tarragona), que se traducirá en un aumento de la capacidad de producción de 26.000 toneladas adicionales al año.

. Francisco González, presidente de honor del **BBVA**, adquirió entre el 28 y el 31 de diciembre un millón de acciones del banco, por las que habría pagado cerca de EUR 4,63 millones. En total, González posee 5,46 millones de acciones de BBVA, por lo que su participación se eleva al 0,08% del capital de la entidad, reforzando su posición como primer accionista individual de la entidad. BlackRock, con un 5,94% del capital lidera los principales accionistas institucionales del banco.