

Lunes, 7 de enero 2019

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

07/01/2019

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	04/01/2019	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,143
IGBM	862,26	883,37	21,11	2,46%	Enero 2018	8.727,0	-10,80	Yen/\$	108,17
IBEX-35	8.523,3	8.737,8	214,5	2,52%	Febrero 2019	8.730,0	-7,80	Euro/£	1,115
LATIBEX	4.935,10	5.027,50	92,4	1,87%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	22.686,22	23.433,16	746,94	3,29%	USA 5Yr (Tir)	2,48%	+11 p.b.	Brent \$/bbl	57,06
S&P 500	2.447,89	2.531,94	84,05	3,43%	USA 10Yr (Tir)	2,66%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	1.279,90
NASDAQ Comp.	6.463,50	6.738,86	275,35	4,26%	USA 30Yr (Tir)	2,97%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	15,71
VIX (Volatilidad)	25,45	21,38	-4,07	-15,99%	Alemania 10Yr (Tir)	0,21%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	2,65
Nikkei	19.561,96	20.038,97	477,01	2,44%	Euro Bund	163,97	0,00	Niquel \$/Tn	10.920
Londres(FT100)	6.692,66	6.837,42	144,76	2,16%	España 3Yr (Tir)	0,02%	+4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	4.611,49	4.737,12	125,63	2,72%	España 5Yr (Tir)	0,41%	+4 p.b.	1 mes	-0,363
Frankfort (DAX)	10.416,66	10.767,69	351,03	3,37%	España 10Yr (TIR)	1,49%	+6 p.b.	3 meses	-0,309
Euro Stoxx 50	2.954,66	3.041,85	87,19	2,95%	Diferencial España vs. Alemania	128	+1 p.b.	12 meses	-0,119

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.303,51
IGBM (EUR millones)	1.426,99
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.213,41
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.976,48

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,143

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,68	7,63	0,05
B. SANTANDER	4,13	4,16	-0,03
BBVA	4,85	4,85	0,00

**Índice Gestores de Compra Sectores no Manufactureros EEUU - 15 años**

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Pedidos de fábrica (noviembre): Est MoM: 0,3%; ii) ISM no manufacturas (diciembre): Est: 59,5

Alemania: i) Ventas minoristas (noviembre): Est MoM: 0,4%; Est YoY: -0,4%; ii) Pedidos fábrica (nov): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -2,7%

Zona Euro: i) Índice confianza inversor Sentix (enero): Est: -2,0; ii) Ventas minoristas (nov): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,7%

**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)**

. Tras una primera semana de ejercicio 2019 muy convulsa, **la semana que comienza vendrá marcada por el viaje de la delegación estadounidense a Pekín hoy y mañana con el ánimo de continuar con las negociaciones entre ambos países para alcanzar un acuerdo que resuelva el conflicto comercial**, antes del plazo límite del 1 de marzo de 2019. Aunque no se espera que surja

**Lunes, 7 de enero 2019**

un acuerdo de esta reunión, de ser fructífera podría propiciar reuniones posteriores de mayor nivel y los inversores estarán atentos a cualquier noticia que surja del encuentro, ya que podría “mover” a los mercados en función de los avances en las negociaciones.

Además, tenemos que destacar las declaraciones realizadas el viernes por el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en las que afirmó que no dimitiría aunque se lo pidiese el presidente Trump y que el organismo sería paciente a la hora de tomar la decisión sobre su próxima subida de tipos de interés, al mismo tiempo que indicó que la Fed no tenía un camino predeterminado y escuchaba a los mercados, y que no tendría problema en alterar el ritmo de reducción de su balance si considerase que estaba causando problemas. Creemos que estas afirmaciones contribuirán a calmar a los inversores.

Destacar también que el pasado viernes los datos de creación de empleos públicos de EEUU del mes de diciembre fueron muy superiores a los esperados, alejando la posibilidad de que la ralentización del crecimiento de la economía global hubiese afectado a la economía del EEUU y certificando el buen momento por el que atraviesan los fundamentales de la economía en general, y el mercado laboral en particular, en el país norteamericano. Esperamos que la temporada de resultados de EEUU, que comienza en los próximos días, clarifique la opinión que tienen los gestores sobre el devenir futuro en sus compañías estadounidenses, tras las dudas generadas por Apple la semana pasada, por el impacto del menor crecimiento en China.

No obstante, el cierre del gobierno Federal se adentra en su tercera semana, con las posturas muy distantes entre el partido Demócrata y el partido Republicano, debido a la financiación de \$ 5.600 millones que solicita Trump para la construcción del muro en la frontera mexicana, lo que supone un adelanto de las dificultades que tendrá que afrontar Trump para sacar adelante sus medidas en lo que queda de legislatura. Aunque funcionarios de la Casa Blanca indicaron que siguen las conversaciones para alcanzar un acuerdo y terminar con el cierre, y que éstas podrían incluir la rebaja de las demandas del presidente, Trump tuiteó con posterioridad que no tendría que hacerlo. Recordamos que el cierre del gobierno Federal ha provocado la suspensión o el trabajo sin sueldo de 800.000 funcionarios públicos en el país y que el cierre de un gobierno Federal de mayor duración se produjo en 1995, durante 21 días con Bill Clinton de presidente.

En Europa, esta semana el foco estará puesto en Reino Unido y en los apoyos que pueda recabar la premier británica Theresa May a su acuerdo alcanzado con la Unión Europea (UE) para una salida ordenada (brexit) del país del bloque comunitario, y que el mismo pueda aprobarse en la votación de la semana que viene en el Parlamento británico.

La agenda macroeconómica de la semana contará como datos de referencia con las actas de las reuniones de los bancos centrales de diciembre. Así, el miércoles contaremos con las actas del Comité Abierto de la Reserva Federal (FOMC), que se esperan que sean moderadamente optimistas y el jueves con las actas del Banco Central Europeo (BCE), en las que será importante obtener información acerca de la visión del Consejo de Gobierno de la entidad acerca del impacto de la retirada de estímulos monetarios en el crecimiento de las economías de la región.

Adicionalmente, HOY lunes contaremos con el índice ISM no manufacturero y los pedidos de fábrica, ambos de diciembre en EEUU, mañana martes con el índice de sentimiento económico de la Zona

Lunes, 7 de enero 2019

Euro de diciembre, la producción industrial alemana de noviembre, el jueves con la producción industrial de Francia del mismo mes y el viernes con la lectura del PIB de Reino Unido de noviembre.

En la sesión de HOY esperamos que los mercados europeos abran al alza, recogiendo las fuertes subidas experimentadas por los índices de Wall Street en su cierre el pasado viernes por las declaraciones del presidente de la Fed Powell, y por los buenos datos de empleo, que también han tenido continuación en las alzas de las bolsas asiáticas de HOY. Posteriormente, serán las noticias “políticas”, especialmente las que surjan de la reunión entre representantes chinos y estadounidenses sobre el conflicto comercial las que muevan los mercados en uno u otro sentido.

Analista: Íñigo Isardo

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

. **Almirall (ALM)**: participa en *J.P. Morgan Healthcare Conference*;

## Cartera Momento Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 03/01/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	7,01	44.847	10,1%	14,0x	8,4x	1,2x	5,1
LOG-ES	Logista	Logística	21,84	2.899	(1,0%)	14,0x	2,7x	5,4x	5,5
CAF-ES	CAF	Transporte	36,00	1.234	0,7%	15,3x	6,6x	1,5x	3,0
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Farmacia	17,75	995	1,4%	39,8x	23,1x	3,2x	0,7
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	9,14	1.307	(24,3%)	12,0x	7,1x	1,6x	1,6
MRL-ES	MERLIN Properties	Inmobiliario	10,68	5.017	(5,3%)	17,1x	24,9x	0,8x	5,0
REE-ES	Red Eléctrica	Energía Eléctrica	19,81	10.716	4,5%	14,8x	9,9x	3,1x	5,3
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	33,32	10.485	(5,3%)	10,4x	4,2x	1,9x	5,0
ALM-ES	Almirall	Farmacia	13,63	2.370	0,0%	17,5x	10,0x	1,8x	1,5
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	19,54	2.349	(7,1%)	22,7x	7,4x	3,7x	0,0

Entradas semana: Almirall (ALM)  
 Salidas semana: Endesa (ELE)

Rentabilidad 2019 acumulada:	-0,56%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%

(\*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de

Lunes, 7 de enero 2019

identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. La consultora IHS Markit publicó el viernes que **el índice de gestores de compra del sector de los servicios, el PMI servicios, se mantuvo estable en los 54,0 puntos en diciembre y en relación a su lectura de noviembre**, superando de esta forma ligeramente los 53,7 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, las lecturas de los índices PMI de diciembre cerraron un trimestre sólido para la economía española, En este sentido, Smith afirmó que la economía española creció a una tasa trimestral similar a las observadas en trimestres anteriores, a pesar de una atenuación en el ritmo de expansión del sector manufacturero. El analista también afirmó que la expansión continuará en los primeros meses de 2019, aunque advirtió de que los riesgos para el crecimiento "continúan a la baja", apuntando que persiste la preocupación sobre una futura inestabilidad política y comercial.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El pasado viernes Eurostat publicó su estimación preliminar de diciembre del índice de precios del consumo (IPC) de la Zona Euro, variable que subió el 1,6% en tasa interanual (1,9% en noviembre)**, situándose por debajo del 1,8% que esperaban los analistas. La de diciembre es la menor tasa interanual de crecimiento del IPC de la región desde abril de 2018.

Destacar que la desaceleración del IPC es consecuencia de la que experimentaron los precios de la energía en el mes, que pasaron de crecer a una tasa interanual del 9,1% en noviembre a una del 5,5% en diciembre. Por su parte, los precios de los alimentos frescos subieron en el mes el 1,9%, algo por encima del 1,8% que lo habían hecho en noviembre. Así, si se excluyen ambas variables de precio, el IPC subió el 1,1% en diciembre, también menos que el 1,2% que había repuntado en noviembre.

Por último, si además de los precios de la energía y de los alimentos frescos se excluyen los del alcohol y el tabaco, la tasa de crecimiento interanual del subyacente del IPC se mantuvo en el 1,0% en diciembre, en línea con lo esperado por los analistas.

**Valoración:** de momento la inflación no es un problema que vaya a condicionar la política monetaria del BCE. Es más, si la inflación subyacente no termina de arrancar, y se mantiene lejos del objetivo de cerca del 2% estipulado por la máxima autoridad monetaria de la Zona Euro, es factible que el BCE mantenga sus tasas de interés oficiales a los niveles actuales de mínimos históricos por mucho tiempo.

. IHS Markit publicó el viernes que **el índice de gestores de compras compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, se situó en su lectura final del mes de diciembre en los 51,1 puntos frente a los 52,7 puntos de noviembre**. La lectura, que quedó ligeramente por debajo de los 51,3 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas, es la más baja marcada por el índice en más de cuatro años. 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.

Lunes, 7 de enero 2019

---

Por su parte, la lectura final de diciembre del PMI servicios de la Zona Euro se situó en los 51,2 puntos frente a los 53,4 puntos de noviembre. En este caso la lectura se situó también por debajo de su preliminar de mediados de mes, que había sido de 51,4 puntos y que era lo esperado por los analistas. La de diciembre es la lectura más baja del índice en 49 meses. En ese sentido, señalar que el subíndice de nuevos pedidos mostró la menor expansión en cuatro años, mientras que el de cartera se situó a su nivel más bajo desde septiembre de 2016. A su vez, el que mide la creación de empleo siguió mostrando gran solidez, aunque el que mide el optimismo de las empresas tocó su mínimo en 4 años. Los indicadores de precios, por su parte, se mostraron firmes.

El PMI compuesto de la región se vio lastrado por el negativo comportamiento del de las principales economías de la región, con el de Francia bajando de los 50 puntos (48,7 puntos), por primera vez en dos años y medio, penalizado por las revueltas callejeras de los “chalecos amarillos”. Por su parte, el alemán (51,6 puntos) se situó a su nivel más bajo en 66 meses, mientras que el italiano se mantuvo en los 50,0 puntos, indicando estancamiento del ritmo de expansión de esta economía.

***Valoración:** a pesar de que el descenso de los índices adelantados de actividad de Francia en diciembre, consecuencia de las mencionadas protestas callejeras, ha lastrado sin duda la marcha de la economía de la Zona Euro en su conjunto, se sigue apreciando una evidente desaceleración del crecimiento subyacente de esta economía.*

En lo que hace referencia al PMI servicios de diciembre por países, destacar que la lectura final del mes del de **Alemania** fue de 51,8 puntos frente a los 53,3 puntos de noviembre y a los 52,5 puntos de la lectura preliminar de diciembre, que era lo que esperaban los analistas. Por su parte, la lectura final de diciembre del PMI servicios de **Francia**, se situó en los 49,0 puntos, su peor lectura en dos años y claramente por debajo de los 55,1 puntos de noviembre y de su lectura preliminar de mediados de mes, que había sido de 49,6 puntos y que era lo que esperaban los analistas. Por último, señalar que el PMI servicios de **Italia** se situó en diciembre en los 50,5 puntos, superando así los 50,3 puntos de noviembre y los 50,1 puntos que esperaban los analistas.

- **EEUU**

. En una conferencia celebrada en Atlanta (Georgia), el presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell**, afirmó que el banco central estadounidense no dudaría en ajustar el proceso de reducción de su balance si éste estuviera causando problemas. Además, Powell se comprometió a que el banco central observará el desempeño de la economía este año y ajustará la política si el crecimiento se desacelera inesperadamente.

Por otro lado, Powell dijo que no dimitiría si el presidente de EEUU, Donald Trump, se lo pidiese.

***Valoración:** Powell ha venido a decir lo que los inversores querían escuchar: que adaptará la política monetaria de la Fed a la realidad de la economía estadounidenses. Con esta intervención creemos que el presidente de la Fed ha intentado tranquilizar a los inversores. La reacción inicial de las bolsas a las palabras de Powell fue positiva, mientras que los bonos no lograron recuperar terreno.*

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU generó 312.000 nuevos empleos no agrícolas en el mes de diciembre, cifra muy superior a los 180.000 nuevos empleos que esperaban los analistas**. De esta cifra, 301.000 fueron empleos generados por el sector privado, lectura que también superó con creces los 185.000 nuevos empleos privados anticipados por el consenso de analistas. Destacar que las cifras de creación de empleo no agrícola de octubre y noviembre fueron revisadas al alza desde sus primeras estimaciones. Así, en octubre se generaron 274.000 empleos frente a una estimación inicial de 237.000, y en noviembre 176.000 desde una primera estimación de 155.000.

**Lunes, 7 de enero 2019**

---

En 2018 esta economía creó 2,64 millones de empleos, la cifra más elevada de los últimos tres ejercicios.

La tasa de desempleo, por su parte, subió en el mes hasta el 3,9% desde el mínimo de 49 años marcado en noviembre del 3,7%. Este repunte de la tasa de desempleo es consecuencia de la entrada masiva de personas al mercado laboral en busca de empleo. El consenso de analistas esperaba que la tasa se mantuviera estable en el 3,7%.

Por su parte, el salario medio por hora subió en diciembre el 0,4% en relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,2% (3,1% en noviembre). Los analistas esperaban incrementos del 0,3% y del 3,0%, respectivamente.

Por último, el número de horas medias de trabajo semanales subió en diciembre hasta las 34,5 desde las 34,4 horas de noviembre. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

**Valoración:** cifras muy positivas en lo que hace referencia a la creación de empleo en los últimos tres meses del año, en los que de media se han generado algo más de 250.000 empleos no agrícolas en el país. El repunte de la tasa de desempleo fue básicamente consecuencia de que la fortaleza del mercado laboral está atrayendo a gente que, hasta ahora, se mantenía fuera del mismo.

*Destacar, igualmente, que finalmente los salarios están comenzando a crecer a niveles precrisis, habiéndose alcanzado una tasa de incremento interanual en diciembre del 3,2%, tasa claramente inflacionista. Es por ello que los bonos estadounidenses reaccionaron a la baja, lo que hizo repuntar sus rentabilidades desde los niveles mínimos multimensuales a los que se habían situado. El dólar, por su parte, se fortaleció mientras que, tras los datos, los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses cedieron algo de terreno. Posteriormente, los futuros de los índices recuperaron lo perdido, algo lógico ya que estas cifras alejan de momento el fantasma una inminente entrada en recesión de la economía estadounidense. Si bien hay indicios de que ésta se está desacelerando, lo está haciendo desde las tasas de crecimiento más elevadas en años. La fortaleza del mercado laboral estadounidense, incluidas las alzas de los salarios, debería servir para tranquilizar a los inversores en lo que hace referencia al escenario macro en el corto/medio plazo.*

. El índice de gestores de compras del sector servicios, **el PMI servicios que elabora IHS Markit, bajó en su lectura final del mes de diciembre hasta los 54,4 puntos desde los 54,7 puntos de noviembre.** No obstante, la lectura estuvo sensiblemente por encima de los 53,4 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas. La lectura de diciembre apunta a un ritmo de crecimiento entre moderado y sólido de la actividad. 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.

Destacar, no obstante, que los subíndices que miden la evolución de los nuevos pedidos y las expectativas de producción se situaron en diciembre a su nivel más bajo en más de 12 meses, lo que implica una futura desaceleración del ritmo de expansión de la actividad en el sector.

. **La delegación de funcionarios de nivel medio de EEUU ha partido hacia Pekín para negociar sobre comercio con sus homólogos chinos durante el 7 y 8 de enero.** Aunque no se espera que se alcance un acuerdo, el foco es si estas conversaciones serán lo suficientemente productivas como para que China envíe una delegación de primer nivel, encabezada por el viceprimer ministro Liu a Washington en los días posteriores. El presidente Trump indicó ayer domingo que las conversaciones iban por buen camino y que China tenía en sus recientes débiles datos económicos un incentivo para alcanzar un acuerdo. No obstante, también señaló que tampoco sería lo peor el no llegar a un acuerdo. Según le indicó una fuente familiarizada con el asunto a la agencia SCMP, el presidente Trump podría reunirse con el vicepresidente chino Wang Qishan en Davos más adelante este mes.

Lunes, 7 de enero 2019

---

- **RESTO DEL MUNDO**

. Para evitar el escenario reciente de turbulencia de los mercados financieros, el primer ministro de Japón, Shinzo Abe, indicó a la agencia NHK que la política fiscal será coordinada para que el aumento planeado de impuestos al consumo no colapse la economía. Abe reafirmó que el aumento de impuestos sobre las ventas desde el 8% al 10% se llevará a cabo según lo previsto salvo que Japón sufra una crisis similar a la que desató Lehman Brothers en EEUU. No obstante, la agencia Reuters indicó que los signos de debilidad de la economía japonesa podrían alimentar los rumores especulativos de mercado de que Abe retrase hasta octubre el aumento de impuestos, tras haberlo pospuesto dos veces.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **IBERDROLA (IBE)** determinó el viernes los términos de su dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2018:

(a) la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de IBE celebrada el 13 de abril de 2018, en virtud de los cuales se instrumenta el nuevo sistema "Iberdrola Retribución Flexible" y

(b) la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2018:

- El valor de mercado de referencia máximo del aumento de capital es de EUR 988 millones. Este importe garantiza que el dividendo a cuenta bruto por acción sea, como mínimo, de EUR 0,150.
- El número máximo de acciones nuevas a emitir en virtud del aumento de capital es de 142.169.533.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 45.
- El importe nominal máximo del aumento de capital asciende a EUR 106.627.149,75.
- El importe del dividendo a cuenta bruto por acción es de EUR 0,151.
- El importe agregado máximo del dividendo a cuenta bruto es de EUR 966.041.979.

. El diario Expansión informó el viernes de que **SANTANDER (SAN)**, **CAIXABANK (CABK)** y **BANKIA (BKIA)** han presentado ante el Tribunal Supremo (TS) una demanda contra el Estado por los EUR 1.350 millones que aportaron para facilitar el cierre del almacén submarino de gas Castor y que el Gobierno se comprometió a devolver en 30 años, más los daños causados.

El pasado mes de abril, las tres entidades presentaron una reclamación de responsabilidad patrimonial contra el Estado, que se hizo efectiva mediante una reclamación ante el Consejo de Ministros. La reclamación no obtuvo otra respuesta que el silencio administrativo, por lo que se entiende desestimada y cabe ahora la posibilidad de recurso. Ahora, recurren por los daños y perjuicios sufridos como consecuencia de la pérdida de las inversiones realizadas por ellos tras la declaración de inconstitucionalidad parcial de un real decreto ley, por el que se adoptan medidas urgentes en relación con el sistema gasista y la titularidad de centrales nucleares.