

Martes, 8 de enero 2019

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

08/01/2019

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	07/01/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	883,37	887,22	3,85	0,44%	Enero 2018	8.766,0	-10,30	Yen/\$	1,144	
IBEX-35	8.737,8	8.776,3	38,5	0,44%	Febrero 2019	8.749,0	-27,30	Euro/£	108,79	
LATIBEX	5.027,50	5.004,90	-22,6	-0,45%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	23.433,16	23.531,35	98,19	0,42%	USA 5Yr (Tir)	2,51%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	57,33	
S&P 500	2.531,94	2.549,69	17,75	0,70%	USA 10Yr (Tir)	2,69%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.292,20	
NASDAQ Comp.	6.738,86	6.823,47	84,62	1,26%	USA 30Yr (Tir)	2,98%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	15,75	
VIX (Volatilidad)	21,38	21,40	0,02	0,09%	Alemania 10Yr (Tir)	0,22%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,67	
Nikkei	20.038,97	20.204,04	165,07	0,82%	Euro Bund	163,82	0,00	Niquel \$/Tn	11.040	
Londres(FT100)	6.837,42	6.810,88	-26,54	-0,39%	España 3Yr (Tir)	0,01%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	4.737,12	4.719,17	-17,95	-0,38%	España 5Yr (Tir)	0,40%	-1 p.b.	1 mes	-0,363	
Frankfort (DAX)	10.767,69	10.747,81	-19,88	-0,18%	España 10Yr (TIR)	1,50%	+1 p.b.	3 meses	-0,309	
Euro Stoxx 50	3.041,85	3.033,64	-8,21	-0,27%	Diferencial España vs. Alemania	128	=	12 meses	-0,119	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.164,51
IGBM (EUR millones)	1.256,17
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	4.104,71
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.897,43

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,144

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,77	7,70	0,07
B. SANTANDER	4,18	4,18	0,00
BBVA	4,85	4,83	0,02

**Balanza Comercial internacional de EEUU (3 años)**

Fuente: Econoday

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Balanza Comercial (noviembre): Est: \$ 54.000 millones; iii) Ofertas de empleo JOLTS (noviembre): Est: 7,025 millones

iii) Optimismo pequeñas empresas NFIB (diciembre): Est: 103,0

Alemania: i) Producción industrial (noviembre): Est MoM: +0,3%; Est YoY: -0,8%

Zona Euro: i) Índice confianza consumidor (diciembre; final): Est MoM: -6,2%; ii) Índice confianza económica (diciembre): Est: 108,2

iv) Clima empresarial (dic): Est: 1,00; iv) Confianza industrial (dic): Est: 3,0; v) Confianza servicios (dic): Est: 12,3

**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 7 minutos de lectura)

**Las bolsas europeas se mostraron AYER incapaces de mantener el buen tono mostrado el pasado viernes, cerrando sus principales índices de forma mixta y sin grandes variaciones.**

Así, y a diferencia de otros mercados mundiales como los estadounidenses, la renta variable europea fue incapaz de capitalizar la batería de noticias positivas que en el ámbito económico, financiero y comercial se han ido conociendo en los últimos días: i) las excelentes cifras de empleo,

Martes, 8 de enero 2019

correspondientes al mes de diciembre, que se publicaron el viernes en EEUU, y que alejan de momento que la economía del país entre en recesión, al menos en el corto/medio plazo; ii) las declaraciones del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en las que se mostró más receptivo a lo que “los mercados le vienen diciendo” al banco central estadounidense al afirmar que adaptarían sus políticas monetarias a la realidad económica, sin que hayan establecido un camino predeterminado; y iii) los avances en las negociaciones comerciales entre los gobiernos de EEUU y China, que comentaremos más adelante. Todos estos factores, que sí sirvieron para impulsar nuevamente a los índices estadounidenses en la sesión de AYER, fueron obviados en las plazas europeas, en las que pesaron otros factores, principalmente los de corte político.

En este sentido, destacar que el *brexit* entra en una fase determinante, con la primera ministra británica, Theresa May, intentando sacar adelante su propuesta de acuerdo con la UE, propuesta que probablemente será rechazada por la Cámara de los Comunes del Parlamento británico la semana que viene -la fecha del 15 de enero parece ser la escogida para la votación-. De ser así, May se vería en un grave apuro, siendo factible que volviera a presionar a sus socios en la UE para lograr concesiones, algo también poco probable. May “amenazará” tanto a nivel interno como externo con el tan temido *brexit* duro, táctica que no creemos que vaya a salir bien. Mientras, las encuestas apuntan actualmente que una mayoría significativa de británicos rechazaría la salida de la Zona Euro en un nuevo referéndum, algo que es probable que “obligue” a las distintas fuerzas políticas a convocar un nuevo referéndum, escenario que no es del todo descartable.

Además, otro factor político que pesó AYER en las bolsas europeas, concretamente en la francesa, fue el recrudecimiento de las protestas de los denominados “chalecos amarillos”. El movimiento, muy desvirtuado en la actualidad al haber caído en manos de los radicales de extrema derecha y extrema izquierda, está convirtiéndose en un serio problema para la presidencia de Macron, hasta hace poco la “gran esperanza blanca” del europeísmo. El temor de muchos inversores es que en las elecciones al Parlamento europeo las fuerzas radicales y populistas de ambos espectros políticos ganen mucho terreno, haciendo muy complicado avanzar en la cohesión económica y política de la región, dejando a ésta muy debilitada de cara a poder afrontar con solvencia una nueva crisis económica.

A diferencia de lo ocurrido en Europa, las bolsas estadounidenses sí fueron capaces AYER de sacar partido a la mejora del escenario al que se enfrentan, lo que permitió a sus principales índices cerrar la sesión nuevamente al alza, consolidando de esta forma las ganancias en el ejercicio -cabe recordar que las dos primeras sesiones de 2019 fueron las peores registradas por los índices de Wall Street desde el año 2000-. De esta forma, las noticias sobre el aparente positivo avance de las negociaciones comerciales iniciadas AYER entre las delegaciones estadounidenses y chinas fueron bien acogidas por unos inversores que volvieron a apostar por los valores más ligados al ciclo y por los de crecimiento, dejando de lado a los catalogados como defensivos. Señalar que el hecho de que el viceprimer ministro chino, Liu He, el principal asesor económico del presidente Xi Jinping, participara en las negociaciones gustó mucho a los inversores, al igual que las declaraciones positivas sobre la marcha de las mismas realizadas por el secretario de Comercio estadounidense, Ross, y por el propio presidente Trump. Como venimos defendiendo desde hace tiempo, entendemos que tanto Trump como a Xi “necesitan” cerrar un acuerdo lo antes posible ya que el mismo creen que les reportará un importante rédito político. Además, el hecho incontestable de que la disputa comercial entre ambos países está comenzando a pasar factura a ambas economías -en mucho mayor grado a la china-, es un toque de atención para ambos dirigentes.

Martes, 8 de enero 2019

HOY esperamos que las bolsas europeas sí recojan de forma positiva las noticias que sobre las mencionadas negociaciones se han conocido en las últimas horas, al menos al comienzo de la jornada, en una sesión que presenta una agenda macro interesante con la publicación en Alemania de la producción industrial de noviembre y en la Zona Euro de los índices de confianza sectoriales del mes de diciembre, que elabora la Comisión Europea (CE) y que esperamos -ver estimaciones en cuadro adjunto- que vuelvan a deteriorarse ligeramente respecto al mes precedente. Por la tarde, y ya en EEUU, se conocerá el índice de sentimiento de las pequeñas empresas, correspondiente al mes de diciembre, la oferta de empleo de noviembre y la balanza comercial de este último mes, balanza comercial que recibirá la atención de los inversores, sobre todo en lo que hace referencia a la evolución del saldo deficitario de EEUU con China.

Por lo demás, señalar que los inversores en Europa seguirán atentos a las noticias que lleguen desde el Reino Unido en relación al *brexit*, factor éste que va a condicionar el comportamiento de los mercados de la región en el corto plazo, al menos hasta que no se vislumbre una solución razonable al caos político que se ha generado en el país, caos que puede terminar afectando también al resto de la UE.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

- . **Red Eléctrica (REE):** paga dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,2727 por acción.
- . **Zardoya Otis (ZOT):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,08 por acción; paga el día 10 de enero.

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Las ventas minoristas de la Zona Euro repuntaron en noviembre un 0,6% con respecto al mes anterior**, lo que supone el mismo nivel de incremento de octubre (dato revisado al alza desde un aumento inicial del 0,3%) y una lectura muy superior al incremento del 0,1% estimado por el consenso de analistas. Esta subida consecutiva a la de octubre supone la primera de dos meses seguidos desde la efectuada en los meses de mayo y junio de este ejercicio. No obstante, en términos interanuales el aumento se situó en el 1,1% frente al 2,3% de octubre, aunque la lectura estuvo por encima del incremento interanual esperado por el consenso, cifrado en el 0,7%.

Además, destacar que las ventas de alimentos, bebida y tabaco se contrajeron un 0,9% en el mes. Excluyendo las ventas de combustible y alimentos, las ventas se elevaron un 1,2% mensual, casi el doble de la tasa de crecimiento de octubre. Las ventas textiles, de ropa y calzado aumentaron un 2,7% en el mes, al igual que los bienes eléctricos y de mobiliario, que crecieron un 1,5%, aunque la mayoría de las categorías obtuvo una demanda respetable.

**Martes, 8 de enero 2019**

---

. **Las ventas minoristas de Alemania repuntaron un 1,4% en el mes de noviembre**, con respecto al mes anterior, mes en el que finalmente crecieron un 0,1% (frente a una estimación de una caída inicial de un 0,3%), superando de forma significativa la estimación de crecimiento mensual del consenso de analistas, que era del 0,4%. En términos interanuales, el incremento fue del 1,1%, frente al aumento interanual del 5,2% del mes anterior (revisado al alza desde una lectura inicial del 5,0%), incremento muy superior al de noviembre debido a efectos favorables de calendario. Sin embargo, la lectura interanual de noviembre superó la estimación del consenso, que era de una caída interanual del 0,4%.

. La Oficina Federal de Estadísticas alemana (Destatis) publicó ayer que **los pedidos de fábrica se redujeron un 1,0% en el mes de noviembre en relación a octubre en Alemania**, una caída muy superior a la esperada por el consenso de analistas, que era del 0,2%. La lectura contrasta con el aumento de los pedidos del mes anterior, del 0,2% (revisado ligeramente a la baja desde una estimación de incremento inicial del 0,3%). La lectura de noviembre constituye la primera caída desde agosto y supone situar la tasa interanual en una caída del 4,3% (frente a una caída interanual del 3,1% en octubre; tras revisión a la baja desde el -3,0% inicial).

En el mes, destacar que los pedidos de bienes de capital aumentaron un 1,4%, mientras que los pedidos de bienes de consumo se redujeron un 3,2% y los de bienes intermedios cayeron un 4,4%. No obstante, los pedidos domésticos aumentaron un 2,4% en el mes, pero no pudieron compensar en su totalidad la caída de los pedidos de exportación del 3,2%, impactados negativamente por una caída del 11,6% de los pedidos procedentes del resto de la Zona Euro.

**Valoración:** *los menores pedidos de fábrica alemanes en noviembre son síntoma de una demanda doméstica errática y de una débil demanda exterior por el conflicto comercial, lo que "enfría un poco" los síntomas de recuperación que habían dejado los inesperados buenos datos de pedidos de fábrica en el país en octubre.*

. **El índice de confianza de los inversores de la Zona Euro que elabora la consultora Sentix cayó en enero hasta los -1,5 puntos**, desde los -0,3 puntos del mes de diciembre, lo que supone su el quinto mes consecutivo de descensos. La lectura es la más baja desde diciembre de 2014. No obstante, la lectura estuvo por encima del nivel de -2,0 puntos esperado por el consenso de analistas.

Según Sentix, el subíndice de expectativas cayó hasta -19,3 puntos desde los -18,8 puntos de diciembre, mientras que el que valora la percepción que tiene el colectivo de la situación actual bajó desde los 20,0 puntos de diciembre hasta los 18,0 puntos actuales. El director general de Sentix, Huebner, indicó que con estos datos la Zona Euro se acerca peligrosamente al estancamiento y advirtió que ni los políticos ni los bancos centrales han entendido la magnitud de la pérdida de momento.

**Valoración:** *a pesar de haber superado la lectura esperada por el consenso de analistas, la tendencia de este índice de confianza sigue a la baja, ahondando en la caída de diciembre y similar a la que mantuvo antes de la crisis de 2007, lo que sigue siendo preocupante.*

. Según informó ayer la cadena *BBC*, la *premier* británica Theresa **May convocará para el próximo martes 15 de enero la votación en el Parlamento británico del acuerdo alcanzado con la Comisión Europea (CE)** para la salida ordenada de Reino Unido del bloque comunitario (*brexit*). La votación se aplazó desde el pasado 10 de diciembre. Ayer, más de 200 diputados británicos conservadores y laboristas firmaron una carta en la que solicitan a May que descarte un *brexit* sin acuerdo.

Por otra parte, el diario *The Daily Telegraph* informa, de acuerdo a tres fuentes de la Unión Europea (UE) diferentes, que Reino Unido y funcionarios de la UE están discutiendo la extensión del artículo 50 entre preocupaciones de que el acuerdo de salida del país del bloque comunitario (*brexit*) no se complete el 29 de marzo. Dichas fuentes comunitarias habrían señalado que el límite de cualquier extensión tendría como fecha

**Martes, 8 de enero 2019**

tope el 6 de julio, cuando el nuevo Parlamento Europeo se reúna por primera vez después de las próximas elecciones de mayo.

La primera ministra May está luchando para conseguir el apoyo a su acuerdo de *brexit* antes del voto en el Parlamento británico, previsto para el 15 de enero. Los intentos del Gobierno británico de conseguir más garantías en la frontera irlandesa no parece que tengan fundamento legal y se espera que el acuerdo de May sea derrotado en el Parlamento, aunque recientes informes señalan que podría repetirse la votación en varias ocasiones hasta que sea aprobado.

- **EEUU**

. Con los funcionarios estadounidenses y chinos reanudando las negociaciones comerciales esta semana por primera vez desde la reunión entre Trump y Xi en su reunión de diciembre, **la agencia Bloomberg informó ayer**, citando fuentes consultadas, **que el viceprimer ministro chino Liu He, principal asesor económico del presidente Xi Jinping, asistió a las negociaciones entre ambos países el primer día**. Su presencia fue inesperada, ya que China había señalado previamente que las conversaciones serían mantenidas a un menor nivel, pero indica la importancia que el país asiático le da a estas negociaciones. Aunque no se espera ningún acuerdo esta semana, la reunión podría servir para diseñar una agenda que dé paso a conversaciones a un mayor nivel con posterioridad.

En este sentido, el secretario de Comercio de EEUU, Wilbur Ross, dijo ayer que hay una buena oportunidad de que se alcance un acuerdo razonable.

. **El índice de gestores de compra de los sectores no manufactureros, el ISM no manufacturas, bajó en el mes de diciembre hasta los 57,6 puntos desde los 58,4 puntos de noviembre**, tras haber sido revisado este último a la baja desde una estimación inicial de 60,7 puntos. La lectura estuvo por debajo de los 59,5 puntos que esperaban los analistas y es la menor de los últimos cinco meses. La moderación de la actividad de negocios y una mejora significativa en los tiempos de entrega lastraron el componente de inventarios y el crecimiento del índice en el mes. En el terreno positivo, señalar el incremento de los pedidos procedentes de la demanda exterior, lo que permitió elevar los pedidos de exportación en 2 puntos, hasta los 59,5 puntos y la mejora de los nuevos pedidos hasta los 62,7 puntos, ligeramente por encima de los 62,5 puntos estimados por el consenso.

Recordamos que cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad respecto al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de dicho nivel indica contracción de la misma.

## **Noticias destacadas de Empresas**

. En el marco del Programa de Recompra de Acciones de **FLUIDRA (FDR)**, la sociedad ha alcanzado en fecha 4 de enero de 2019 el número máximo de acciones a adquirir al amparo del mismo, esto es, un total de 482.920 acciones representativas de un 0,25% del capital social de la sociedad. En consecuencia, FDR comunica la finalización de su Programa de Recompra de Acciones y la reanudación, con efectos desde ayer, de las operaciones al amparo del Contrato de Liquidez que tiene suscrito con una entidad financiera.

. El diario Expansión destaca en su edición de hoy que las grandes promotoras cotizadas avanzan en el cumplimiento de sus planes de negocio con la venta de viviendas a particulares y, además, exploran nuevos negocios para generar rentabilidad a sus accionistas. Así, **METROVACESA (MVC)**, **NEINOR HOMES (HOME)** y **AEDAS HOMES (AEDAS)** aceleran el desarrollo de nuevas promociones para atender la demanda de compra de primera vivienda y de reposición y estarían estudiando oportunidades en el negocio de alquiler ante el apetito del inversor institucional por el residencial. Para ello, estudian alcanzar acuerdos "llave en mano" con Socimis y con gestoras especializadas.



**Martes, 8 de enero 2019**

. El diario Cinco Días señala que el fabricante de aerogeneradores alemán Nordex, participado por **ACCIONA (ANA)**, se ha adjudicado contratos de 84 MW en el 4T2018 con los que va a suministrar 27 turbinas para cuatro parques eólicos en Francia. Estos contratos incluyen el mantenimiento.

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** prevé cerrar 2018 con unos resultados mejores de los inicialmente esperados y crecer de forma sostenida en sus resultados de los próximos años, gracias a los fármacos recientemente lanzados y a los lanzamientos previstos. En la actualidad, ALM tiene cuatro productos en desarrollo o en fases incipientes de comercialización (Skilarence, Ilumetri, Seysara y KX2-391, un compuesto que acaba de completar la Fase III de ensayo clínico).

ALM espera alcanzar unas ventas de EUR 700 millones en estos cuatro compuestos con horizonte en 2021, según presentó ayer en la conferencia anual de JPMorgan en San Francisco (EEUU). ALM revisó al alza hace unos meses (por tercera vez) sus previsiones de crecimiento para 2018, pasando de un crecimiento de un dígito medio a uno de un dígito elevado respecto a las ventas de EUR 756 millones de 2017. Además, el cash flow de explotación (EBITDA) registrará un crecimiento del 45%, hasta situarse entre EUR 205 – 210 millones, frente a la previsión anterior de un incremento de un 30%.

. **CELLNEX (CLNX)** anunció ayer una emisión de bonos convertibles en acciones por EUR 150 millones, ampliable en otros EUR 50 millones, con la intención de que sean fungibles con la emisión del 16 de enero de 2018. CLNX colocó entonces EUR 600 millones en bonos al 1,5% de interés y con vencimiento en 2026. La operación conlleva la exclusión del derecho de suscripción preferente a los accionistas de la compañía, tal y como se acordó en la Junta General de accionistas de mayo. CLNX señaló que aprovecha las condiciones favorables del mercado para lanzar esta operación, con la que consigue alargar el vencimiento de su deuda a costes inferiores al precio medio que soporta en la actualidad por la misma. Los fondos captados serán empleados para fines generales corporativos.

CLNX ha fijado hoy los siguientes términos finales de los Nuevos Bonos:

- I. El importe nominal de la Nueva Emisión ha quedado fijado en EUR 200 millones;
- II. Los Nuevos Bonos se emitirán un precio de emisión de EUR 100.270,55 (incluyendo el interés devengado bajo los Bonos Originales desde la fecha de pago de interés del 16 de enero de 2019 hasta la Fecha de Emisión, excluida), resultando en un coste a vencimiento del 1,45%, y vencerán el 16 de enero de 2026. Llegado ese momento, los Bonos que no se hubieren convertido o canjeado, amortizado o recomprado y cancelado con anterioridad se amortizarán completamente por su importe nominal;

El precio de conversión vigente de los Bonos, de EUR 38,0829, representa una prima de un 60% sobre el precio de cotización en Bolsa de las acciones de CLNX a cierre de mercado en el día de ayer. Las acciones inicialmente subyacentes a los Nuevos Bonos representan un 2,3% del capital social de Cellnex antes de la Nueva Emisión. CLNX y los Coordinadores Globales han suscrito en el día de hoy un contrato de suscripción (*Subscription Agreement*) de los Nuevos Bonos sujeto a ley inglesa. Está previsto que la suscripción y desembolso de los Nuevos Bonos tenga lugar el 21 de enero de 2019, siempre y cuando se cumplan las condiciones previstas para ello en el *Subscription Agreement*

. **REPSOL (REP)** anunció ayer su retirada de la Bolsa de Buenos Aires (Argentina). En un comunicado remitido a la Comisión Nacional de Valores (CNV) argentina, REP avanzó que saldrá de la oferta pública local, aunque los tenedores de acciones podrán mantenerlas, sin necesidad de transferirlas a un depositante extranjero. Durante un año los accionistas podrán optar por desprenderse de sus títulos tras la retirada definitiva de la cotización vendiéndolas en el mercado español a través de Caja de Valores y el BBVA Banco Francés. En los tres primeros meses REP se hará cargo de los gastos de intermediación por la venta de acciones.