

Lunes, 15 de julio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/07/2019

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	12/07/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,127
IGBM	933,68	934,43	0,75	0,08%	Julio 2018	9.276,0	-17,20	Yen/\$	108,06
IBEX-35	9.280,3	9.293,2	12,9	0,14%	Agosto 2019	9.276,0	-17,20	Euro/£	1,116
LATIBEX	5.508,40	5.468,40	-40,0	-0,73%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	27.088,08	27.332,03	243,95	0,90%	USA 5Yr (Tir)	1,86%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	66,72
S&P 500	2.999,91	3.013,77	13,86	0,46%	USA 10Yr (Tir)	2,11%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.407,60
NASDAQ Comp.	8.196,04	8.244,14	48,10	0,59%	USA 30Yr (Tir)	2,63%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	15,14
VIX (Volatilidad)	12,93	12,39	-0,54	-4,18%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,22%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	2,70
Nikkei	21.685,90	FESTIVO	---	---	Euro Bund	171,68	0,00	Niquel \$/Tn	13.205
Londres(FT100)	7.509,82	7.505,97	-3,85	-0,05%	España 3Yr (Tir)	-0,37%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.551,95	5.572,86	20,91	0,38%	España 5Yr (Tir)	-0,10%	+6 p.b.	1 mes	-0,394
Frankfort (DAX)	12.332,12	12.323,32	-8,80	-0,07%	España 10Yr (TIR)	0,54%	+8 p.b.	3 meses	-0,364
Euro Stoxx 50	3.496,73	3.497,63	0,90	0,03%	Diferencial España vs. Alemania	75	+1 p.b.	12 meses	-0,277

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.326,04
IGBM (EUR millones)	1.396,77
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.974,96
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.815,83

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,127

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,40	7,39	0,01
B. SANTANDER	4,14	4,18	-0,04
BBVA	4,88	4,90	-0,02

The Empire State Index - 15 años

Fuente: Reserva Federal de Nueva York; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Encuesta manufacturera de Nueva York (julio): Est: 2,0
 Japón: Fiesta local; Mercados cerrados

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-julio	1 x 43	04/07/2019 al 18/07/2019	Compromiso EUR 0,20

Comentario de Mercado (algo más de 6 minutos de lectura)

Tras varias semanas en las que los bancos centrales han monopolizado la atención de los inversores, a partir de esta semana serán los resultados empresariales los que ganen protagonismo. Así, y a partir de HOY con las cifras del Citigroup, comienza en Wall Street de forma oficiosa la temporada de presentaciones de resultados trimestrales. A lo largo de los próximos días compañías de la relevancia de JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Wells Fargo, Johnson & Johnson

Lunes, 15 de julio 2019

y United Air Lines (martes); Bank of America, Netflix e IBM (miércoles); Morgan Stanley, Microsoft y UnitedHealth Group (jueves) y American Express (viernes), darán a conocer sus cifras trimestrales. En total se espera que 56 compañías integrantes en el S&P 500 publiquen sus resultados a lo largo de los próximos cinco días.

Destacar la importancia de lo que digan los grandes bancos sobre el posible impacto negativo que, en sus resultados a futuro, márgenes y rentabilidad, puede tener el hecho de que la Reserva Federal (Fed) comience a bajar sus tipos de interés de referencia. También será muy relevante escuchar lo que tengan que decir sobre el efecto que está teniendo en sus resultados o el que prevén que pueda tener el conflicto comercial entre EEUU y China, especialmente en las compañías industriales y en las que presentan una elevada exposición al mercado chino. En este sentido, señalar que unas 80 integrantes del índice S&P 500, entre ellas Netflix, Adobe y Honeywell International han revisado recientemente a la baja sus expectativas de resultados. Recordar lo que comentábamos hace unos días sobre las “pobres” expectativas de resultados que manejan en la actualidad los analistas (se espera un crecimiento cero o ligeramente negativo en términos interanuales para el beneficio neto de las compañías del S&P 500), las cuales han sufrido constantes recortes en los últimos dos meses. El listón de los analistas, por tanto, vuela a situarse muy bajo, algo que suele propiciar que las compañías cotizadas superen las expectativas. No obstante, en esta ocasión entendemos que los inversores prestarán más atención a los que digan los gestores de las compañías sobre el devenir de sus negocios que al mero hecho de que las cotizadas sean capaces de superar las expectativas del consenso de analistas.

Por tanto, y en las próximas semanas, tanto en Wall Street como en las distintas plazas bursátiles europeas, donde la temporada de resultados cogerá ritmo la semana que viene, especialmente en la bolsa española en la que la mayoría de las cotizadas publicarán durante las últimas dos semanas de julio, serán los resultados empresariales los que marquen el paso a las bolsas y los que determinen si los índices son capaces de seguir escalando posiciones o, por el contrario, los inversores consideran que las expectativas de resultados no justifican los actuales niveles alcanzados por los mismos -los estadounidenses están en máximos históricos y los europeos muy cerca de sus niveles más altos del año-.

Por lo demás, señalar que la semana también será intensa en lo que a la publicación de cifras macroeconómicas hace referencia. Así, HOY se ha conocido que el PIB del 2T2019 de China ha crecido el 6,2%, ligeramente por debajo de lo esperado por los analistas y su tasa más baja en un trimestre desde hace 27 años. No obstante, los datos de actividad de junio, que incluyen ventas minoristas, producción industrial e inversión en activos fijos, han sorprendido positivamente al superar en todos los casos lo esperado por los analistas. Todo parece indicar que tras unos meses en los que la segunda mayor economía del mundo ha experimentado cierta ralentización, probablemente penalizada por el conflicto comercial con EEUU, en junio la actividad repuntó. También HOY se publicará en EEUU el índice de actividad manufacturera de Nueva York, correspondiente al mes de julio; MAÑANA en Alemania los índices ZEW de julio, que analizan la percepción que sobre el estado de la economía de este país tienen los grandes inversores y los analistas, así como las ventas minoristas y la producción industrial de junio en EEUU; el miércoles la lectura final de junio del IPC de la Zona Euro y el viernes la lectura preliminar de julio del índice de sentimiento de los consumidores en EEUU. A pesar de que los inversores ya descuentan nuevas actuaciones en materia de política monetaria acomodaticia por parte de los principales bancos

Lunes, 15 de julio 2019

centrales, habrá que seguir muy de cerca en los próximos meses los datos que sobre la actividad económica se vayan publicando en Europa y EEUU para comprobar si el escenario macroeconómico continúa deteriorándose en ambas regiones o, por el contrario, ha tocado suelo y está comenzando a mejorar ya que las expectativas de resultados de las cotizadas dependen directamente del mismo.

Para empezar, HOY esperamos una apertura ligeramente alcista en las bolsas europeas, donde los inversores deberán digerir los datos macroeconómicos publicados en China, que no son del todo concluyentes ya que, como hemos señalado, a la constatación de la desaceleración que ha experimentado esta economía en el 2T2019 han sucedido unas cifras de actividad sensiblemente mejores de lo esperado en el último mes del mencionado trimestre. Posteriormente, la atención de los inversores girará hacia Wall Street y, más concretamente, hacia las cifras trimestrales que dé a conocer Citigroup y hacia lo que digan sus gestores sobre la marcha futura de los resultados de la entidad.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturhouse Health (NTH):** paga dividendo ordinario a cuenta resultados 2019 por importe bruto de EUR 0,06 por acción;
- **Parques Reunidos (PQR):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,2477 por acción; paga el día 17 de julio;
- **Adveo (ADV):** Junta General de Accionistas (2ª convocatoria);

Bolsas Europeas:

- **Galp Energia (GALP-PT):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Citigroup (C-US):** 2T2019;
- **Wintrust Financial (WTFC-US):** 2T2019

Lunes, 15 de julio 2019

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 11/07/2019	capitalización EUR millones	var % acumul en cartera	PER 2019E	EV/EBITDA 2019E	P/V. libros 2019E	rent. div. (%) 2019E
MAS-ES	MasMovil Ibercom	Comunicaciones	20,80	2.739,66	5,2%	20,9x	9,8x	8,7x	0,0
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,32	1.319,14	12,4%	6,1x	9,6x	1,0x	4,5
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	12,34	1.764,85	22,9%	15,8x	8,0x	2,2x	1,3
FAE-ES	Faes Farma	Farmacia	4,22	1.173,78	4,1%	18,1x	12,4x	4,7x	0,7
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	8,59	53.614,08	42,8%	16,5x	9,1x	1,4x	4,3
ALM-ES	Almirall	Farmacia	16,71	2.916,81	0,0%	20,1x	11,2x	2,3x	1,3
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	38,19	12.017,04	0,0%	11,6x	4,5x	2,4x	4,9
AIR-ES	Airbus	Aeronáutica	126,10	98.118,00	0,0%	20,8x	8,9x	7,6x	1,6
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	33,20	9.915,95	2,2%	158,0x	21,6x	5,8x	0,3
MRL-ES	MERLIN Properties	Inmobiliario	12,43	5.839,25	(1,2%)	20,2x	28,4x	0,9x	4,2

Entradas semana: ACS, Almirall (ALM) y Airbus (AIR)
 Salidas semana: Repsol (REP), CIE Automotive (CIE) y AENA

Rentabilidad 2019 acumulada:	16,1%
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 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

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de operaciones de compraventa de viviendas aumentó el 1,1% en tasa interanual en mayo, hasta sumar 47.558 operaciones.** En el mes el número de operaciones sobre viviendas usadas creció el 1,1%, hasta las 39.253, mientras que el de operaciones sobre viviendas nuevas lo hizo un 0,8%, hasta las 8.305.

En mayo el 90,4% de las viviendas transmitidas por compraventa fueron viviendas libres (+0,9% en tasa interanual) y el 9,6%, protegidas (+3,2% en tasa interanual).

. El INE ratificó el viernes que **el índice de precios de consumo (IPC) bajó un 0,1% en junio en relación al mes anterior y que, en tasa interanual, el índice subió el 0,4% (0,8% en mayo),** lo que representa la tasa más baja en casi tres años. Estas lecturas coinciden con sus preliminares y con lo esperado por los analistas. Según el INE, el descenso de la tasa de crecimiento interanual del IPC de junio fue consecuencia de la bajada de los precios de las gasolinas, de los de la electricidad y de los de los combustibles líquidos.

Lunes, 15 de julio 2019

Por su parte, la subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de los productos energéticos y los de los alimentos no elaborados, subió el 0,9% en tasa interanual (0,7% en mayo), con lo que se sitúa cinco décimas por encima del IPC general. La inflación subyacente no superaba al IPC general desde enero de 2018.

Por último, destacar que el IPC armonizado (IPCA) bajó el 0,1% en el mes de junio en relación a mayo, mientras que en tasa interanual subió el 0,6%, tres décimas menos que en mayo. Ambas lecturas coinciden con sus preliminares, dadas a conocer a finales de junio, y con lo esperado por los analistas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que **la producción industrial de la Zona Euro creció el 0,9% en mayo en relación a abril, mes en el que finalmente esta variable descendió el 0,4% frente a una primera estimación de caída del 0,5%**. En tasa interanual la producción de la Eurozona bajó en mayo el 0,5%, algo más del 0,4% que lo había hecho en abril. El consenso de analistas esperaba un aumento de la producción industrial en la región en mayo del 0,2%, sensiblemente inferior a la real, y un descenso de la misma en términos interanuales del 1,6%.

El incremento de la producción industrial en mayo fue consecuencia de la de los bienes de consumo no duraderos (+2,7%) y de la de los de bienes de consumo duraderos (+2,3%). La producción de bienes de capital también creció en el mes (+1,3%) al igual que la de energía (+0,7%). En sentido contrario, cabe destacar el descenso que en el mes experimentó la producción de bienes intermedios (-0,2%).

***Valoración:** a pesar de que la evolución de la producción industrial en mayo en la Eurozona es de las pocas "alegrías" que ha dado el sector en los últimos meses, esta variable debería haber mantenido un tono similar en junio para contribuir al crecimiento del PIB de la región en el 2T2019.*

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) subió el 0,1% en el mes de junio en relación a mayo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,7%, algo por debajo del 1,8% que lo había hecho el mes precedente**. Los analistas esperaban que el IPP se mantuviera sin cambios en el mes y que repuntara el 1,6% en tasa interanual, en ambos casos algo por debajo de las lecturas reales.

Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos y los precios de los servicios, el subyacente del IPP se mantuvo estable en junio (0,0%) en relación a mayo, mientras que en tasa interanual subió el 2,1% (2,0% en mayo). Si solo se excluyen los dos primeros componentes, el subyacente del IPP calculado de este modo subió en el mes el 0,3%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,3% (2,3% en mayo). En este caso, los analistas esperaban un repunte del 0,2% en el mes y uno del 2,1% en tasa interanual.

En el mes los precios de la energía bajaron el 3,1%, mientras que los de los alimentos subieron el 0,6%. Por su parte, los precios de los bienes descendieron el 0,4% y los de los servicios subieron el 0,4%, lo que representa su mayor repunte en un mes desde el pasado octubre.

***Valoración:** aunque en julio algunos componentes del índice, especialmente los relacionados con los servicios, repuntaron más de lo esperado, los precios de la producción siguen bajo control, lo que da margen de actuación a la Reserva Federal (Fed) si finalmente opta por bajar sus tasas de interés oficiales en la reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC) de finales de julio.*

Lunes, 15 de julio 2019

- **CHINA**

. **El Producto Interior Bruto (PIB) de China aumentó un 6,2% en tasa interanual en el 2T2019, lo que supone su menor ritmo de crecimiento de los últimos 27 años**, según los datos oficiales emitidos hoy lunes. Esta subida es la menor desde 1992, cuando se comenzó a obtener la información trimestral. En el 1T2019, el PIB había aumentado un 6,4% en tasa interanual. La lectura estuvo por debajo del incremento del 6,3% que esperaba el consenso de economistas de *The Wall Street Journal*.

La economía china se expandió un 1,7% con respecto al trimestre anterior, con datos ajustados estacionalmente. En el 1T2019 había aumentado un 1,4% con respecto a su trimestre anterior. El Gobierno de China ha rebajado su previsión de crecimiento para la economía del país en 2019 hasta el 6,0%, desde el crecimiento estimado con anterioridad del 6,5%.

. **La producción industrial china creció un 6,3% en tasa interanual en junio**, frente al incremento esperado del 5,2% del consenso y al aumento del 5,0% del mes anterior. Las **ventas minoristas** aumentaron un 9,8% interanual en junio, frente al aumento estimado del consenso del 8,5% y al incremento del 8,6% de mayo. La mayoría de las categorías ofrecieron una mejoría, destacando el fuerte repunte de las ventas de automóviles (recordamos que las cifras industriales de este grupo mostraron ventas positivas debido a los descuentos de los nuevos estándares de emisiones). La **inversión en activos fijos** creció en el mismo mes un 5,8% frente al aumento esperado del 5,6%, con el sector privado contribuyendo de forma positiva.

. Según cifras oficiales dadas a conocer el viernes, **las exportaciones chinas bajaron en tasa interanual el 1,3% en el mes de junio tras el aumento del 1,1% que habían experimentado en mayo**. El consenso de analistas esperaba un descenso de esta variable del 1,4%. Señalar que junio fue el primer mes completo en el que las últimas tarifas impuestas por los EEUU a las importaciones procedentes de China tuvieron efecto. Por su parte, las importaciones bajaron en el mes el 7,3% en tasa interanual, consecuencia de la debilidad de la demanda doméstica. En mayo esta variable se había contraído el 8,5%. El consenso de analistas esperaba un descenso de las importaciones chinas en junio del 4,6%, sensiblemente inferior al real.

Con todo ello el superávit comercial de China aumentó en junio hasta los \$ 50.980 millones desde los \$ 41.650 millones de mayo. Los analistas esperaban una cifra significativamente inferior, de \$ 43.200 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. **ADOLFO DOMINGUEZ (ADZ)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2019/2020, que comprende los meses de marzo a mayo de 2019, de los que destacamos los siguientes aspectos

RESULTADOS ADOLFO DOMINGUEZ 1T2020 vs 1T2019

EUR millones	1T2020	20/19 (%)
Ventas	20,53	-2,5%
EBITDA	1,07	214,8%
EBIT	-1,01	31,0%
Beneficio neto	-1,35	33,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

Lunes, 15 de julio 2019

- ADZ obtuvo una cifra de **ventas** de EUR 20,53 millones en el primer trimestre de su ejercicio 2019/2020, lo que supone un descenso del 2,5% en tasa interanual. Esta variable se vio impactada negativamente en el trimestre por el cierre de tiendas, la presión promocional en España y la climatología adversa, factores que fueron compensados en parte por el buen desempeño de la tienda *online*. No obstante, en términos homogéneos (tiendas comparables), las ventas aumentaron un 2,5% interanual en el 1T2019. Las ventas comparables de Japón (+11,0% interanual) y de México (+5,7% interanual) destacaron sobre el resto de mercados.
- El **cash flow de explotación de la compañía (EBITDA)** registró un importe de EUR 1,07 millones, que compara positivamente con la pérdida de EUR -0,93 millones del primer trimestre del año anterior.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)**, por su parte, registró una pérdida de EUR 1,01 millones, inferior en un 31% en comparación con el mismo trimestre del año anterior.
- Por último, ADZ registró una **pérdida neta** de EUR 1,35 millones, lo que supone mejorar un 33% la pérdida de EUR 2,2 millones del mismo trimestre del año precedente.

. El diario Expansión informa hoy de que **AUDAX RENOVABLES (ADX)** ha pospuesto su ampliación de capital, prevista para antes de las vacaciones de verano, a finales de este ejercicio, según le indicaron al diario fuentes del sector. Expansión señala que los proyectos que ADX pretende financiar con esta operación no están maduros.

. El diario Cinco Días informa hoy que el aeropuerto de Heathrow, participado por **FERROVIAL (FER)**, planea triplicar el gasto a realizar en la tercera pista antes de su aprobación definitiva, hasta £ 2.900 millones (unos EUR 3.200 millones).

. Expansión recoge hoy que **METROVACESA (MVC)**, promotora participada por SANTANDER (SAN) y BBVA, está trabajando en cuatro megaproyectos inmobiliarios en Madrid, Barcelona, Sevilla y Valencia, con 6.000 viviendas, oficinas, hoteles y uso comercial, y una inversión prevista de más de EUR 1.000 millones, de los que la mayor parte correrán a cargo de la promotora.

En concreto, MVC reactivará el ámbito de la antigua fábrica de Clesa (Madrid) y de las Tres Chimeneas (Barcelona), y levantará 2.700 viviendas en Palmas Altas (Sevilla) y Benimaclet (Valencia).

. **BANKIA (BKIA)** informó el viernes que la agencia de calificación Scope Ratings, ha ratificado el *rating* de las cédulas hipotecarias de BKIA en "AAA", perspectiva "Estable".

. **IBERDROLA (IBE)** emitió el pasado viernes su balance energético correspondiente al primer semestre del año (1S2019). En el mismo, la producción neta de electricidad de IBE alcanzó los 75.599 GWh, lo que supone una producción similar a la del 1S2018. Desglosando por grupos, Renovables disminuyó un 10,7% interanual su aportación, hasta los 31.371 GWh, mientras que aumentó los Ciclos Combinados de gas un 7,4% interanual, hasta los 27.337 GWh, y la Energía Nuclear creció un 12,3% hasta los 12.375 GWh. La Cogeneración aportó 4.166 GWh, un 23,2% más.

En lo que respecta a la capacidad instalada correspondiente al mes de junio, IBE tiene 48.632 MW, un 0,5% menos que en junio de 2018. Desglosando por grupos, Renovables aporta 30.362 MW, un 3% interanual más, mientras que la Nuclear se mantuvo en 3.177 MW (0% interanual), los Ciclos Combinados de gas en 12.885 MW (-8,0%) y Cogeneración se mantuvo en 1.335 MW (0%).