

Martes, 23 de julio 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/07/2019

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	22/07/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	921,30	920,32	-0,98	-0,11%	Julio 2018	9.168,0	4,50	Yen/\$	1,119	
IBEX-35	9.170,5	9.163,5	-7,0	-0,08%	Agosto 2019	9.160,0	-3,50	Euro/£	1,114	
LATIBEX	5.482,10	5.452,40	-29,7	-0,54%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	27.154,20	27.171,90	17,70	0,07%	USA 5Yr (Tir)	1,79%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	63,26	
S&P 500	2.976,61	2.985,03	8,42	0,28%	USA 10Yr (Tir)	2,04%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.427,75	
NASDAQ Comp.	8.146,49	8.204,14	57,65	0,71%	USA 30Yr (Tir)	2,57%	=	Plata \$/ozt	16,39	
VIX (Volatilidad)	14,45	13,53	-0,92	-6,37%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,34%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,72	
Nikkei	21.416,79	21.620,88	204,09	0,95%	Euro Bund	173,61	0,00	Niquel \$/Tn	14.310	
Londres(FT100)	7.508,70	7.514,93	6,23	0,08%	España 3Yr (Tir)	-0,45%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	5.552,34	5.567,02	14,68	0,26%	España 5Yr (Tir)	-0,21%	-1 p.b.	1 mes	-0,399	
Frankfort (DAX)	12.260,07	12.289,40	29,33	0,24%	España 10Yr (TIR)	0,40%	+1 p.b.	3 meses	-0,370	
Euro Stoxx 50	3.480,18	3.489,92	9,74	0,28%	Diferencial España vs. Alemania	74	+3 p.b.	12 meses	-0,303	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.060,15
IGBM (EUR millones)	1.127,19
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.003,72
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.340,17

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,119

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,25	7,22	0,03
B. SANTANDER	3,94	3,99	-0,05
BBVA	4,72	4,74	-0,03

Índice Confianza Consumidor Zona Euro - 15 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice precios vivienda (mayo): Est MoM: 0,4%; ii) Índice manufacturas Richmond (julio): Est: 5
 iii) Ventas viviendas segunda mano (junio): Est MoM: -0,3%; Est: 5,33 millones
 España: Balanza comercial (mayo): Anterior: EUR -1.605 millones
 Zona Euro: Índice confianza consumidor (julio; preliminar): Est: -7,2

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sniace-julio	1 x 2	22/07/2019 al 05/08/2019	Desembolso EUR 0,10

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

En una sesión sin grandes referencias macro y empresariales, y con los inversores a la espera de lo que diga y haga el BCE el jueves, los principales índices bursátiles europeos cerraron ligeramente al alza. De esta tendencia generalizada se distanció el Ibex-35, que cerró con un pequeño retroceso, lastrado por las fuertes caídas que experimentaron los bancos medianos, concretamente Bankinter (BKT), Bankia (BKIA) y Sabadell (SAB).

Martes, 23 de julio 2019

Wall Street, por su parte, también terminó la jornada al alza, con los valores tecnológicos liderando el mercado gracias al buen comportamiento de los fabricantes de semiconductores. En ello tuvo mucho que ver la revisión al alza que del sector hizo el equipo de análisis de uno de los grandes bancos de negocios estadounidenses, así como la reunión que algunos de los principales ejecutivos de estas compañías mantuvieron con la Administración estadounidense para tratar la “crisis de Huawei”. Todo parece indicar que el Gobierno Trump va a flexibilizar sus criterios para que estas compañías puedan seguir vendiendo su tecnología a Huawei, siempre que ésta no suponga una amenaza para la seguridad nacional. Cabe recordar que el Gobierno de China había puesto como condición necesaria para retomar las negociaciones comerciales con EEUU que se levantaran las restricciones de venta a Huawei a los proveedores tecnológicos estadounidenses.

En ese sentido, señalar que AYER se supo que una delegación estadounidense, encabezada por el representante comercial, Lighthizer, y por el secretario del Tesoro, Mnuchin, se desplazarán la semana que viene a China para mantener reuniones cara a cara con los negociadores chinos, algo en lo que, probablemente, no se habría avanzado si el Gobierno estadounidense no se hubiera mostrado más flexible en lo que hace referencia a Huawei.

Esta última noticia y el anuncio de que el Gobierno de EEUU y los representantes Demócratas han llegado a un acuerdo sobre el techo de deuda del país, acuerdo en principio por dos años -ver noticia en sección de Economía y Mercados- creemos que facilitarán que las bolsas europeas abran esta mañana al alza, en línea con el comportamiento que ha mantenido esta madrugada la renta variable asiática.

Por otro lado, comentar que en Europa la atención de los inversores sigue puesta en la reunión que mantendrá el jueves el Consejo de Gobierno del BCE, reunión en la que la máxima autoridad monetaria de la Zona Euro está previsto que dé a conocer su nueva “hoja de ruta”. Aunque no esperamos que el BCE actúe ya, sí creemos que fijará una fecha, probablemente septiembre, para comenzar a implementar sus nuevas medidas de política monetaria acomodaticia. Este hecho creemos que mantendrá a los inversores “alerta” hasta la reunión, ya que cualquier modificación del guion previsto puede tener impacto en el comportamiento de los mercados financieros de la región del euro.

Antes, serán los resultados empresariales trimestrales los que centrarán la atención de los inversores, comenzando tan pronto como HOY con los del Santander (SAN), los cuales han superado a todos los niveles de la cuenta de resultados lo esperado por los analistas, aunque a nivel beneficio neto sufren un importante retroceso en términos interanuales, retroceso que está relacionado directamente con la dotación de unas provisiones por costes de reestructuración. Además, HOY en la bolsa española presentan sus cifras Cie Automotive (CIE) y Endesa (ELE) -será interesante conocer la opinión de la compañía sobre los cambios regulatorios propuestos por la CNMC que tanto daño han hecho al sector en bolsa-, mientras que en Europa destacar las de UBS. Igualmente, en Wall Street la jornada será intensa en lo que a la publicación de resultados trimestrales hace referencia, con compañías de la relevancia de Coca-Cola, Visa, United Technologies o Texas Instruments dando a conocer sus cifras (ver Eventos Empresas del Día).

Señalar, además, que la agenda macro del día será ligera, destacando únicamente la publicación en

Martes, 23 de julio 2019

la Zona Euro de la lectura preliminar de julio del índice de confianza de los consumidores y en EEUU, las ventas de segunda mano del mes de junio.

Por último, destacar que la agenda que sí será intensa es la política, ya que en el Parlamento español el candidato socialista, Sánchez, se someterá a la primera votación para ser investido presidente, votación en la que necesita lograr mayoría absoluta, algo que parece descartado en un principio. También en Italia la agenda política está agitada, ya que está previsto que los líderes de los dos partidos que gobiernan en coalición, Salvini de la Liga y Di Maio del Movimiento 5 Estrellas, se reúnan para intentar acercar posturas y evitar de este modo la caída del Ejecutivo y la convocatoria de nuevas elecciones. Habrá que estar, por tanto, muy atentos al comportamiento de los mercados de bonos de ambos países, mercados que AYER mantuvieron un comportamiento sensiblemente peor a los del resto de países de la Eurozona.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cie Automotive (CIE):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);
- **Endesa (ELE):** resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Santander (SAN):** i) Junta General Accionistas Extraordinaria (2ª convocatoria); ii) resultados 1S2019; conferencia con analistas a las 10:30 horas (CET);
- **Adolfo Domínguez (ADZ):** Junta General Accionistas (2ª convocatoria);

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Faurecia (EO-FR):** resultados 2T2019;
- **Ingenico Group (ING-FR):** resultados 2T2019;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 2T2019;
- **ASM International (ASM-NL):** resultados 2T2019;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 2T2019;
- **UBS (UBS-CH):** resultados 2T2019;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Allegheny Technologies (ATI-US):** 2T2019;
- **Biogen (BIIB-US):** 2T2019;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 2T2019;
- **Harley-Davidson (HOG-US):** 2T2019;
- **Hasbro (HAS-US):** 2T2019;
- **JetBlue Airways (JBLU-US):** 2T2019;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 2T2019;
- **Snap (SNAP-US):** 2T2019;
- **Texas Instruments (TXN-US):** 2T2019;
- **Coca-Cola (KO-US):** 2T2019;
- **United Technologies (UTX-US):** 2T2019;
- **Visa (V-US):** 3T2019;

Martes, 23 de julio 2019

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Panel de analistas de Funcas elevó ayer su proyección de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) de España para 2019 en una décima, hasta el 2,3%. Estos analistas mantienen su estimación de crecimiento del 1,9% para la misma variable en 2020. Esta ralentización será consecuencia de la menor aportación al crecimiento tanto del consumo como de la inversión, y al peor comportamiento del sector exterior, que restará una décima frente a la aportación nula de este año.

En 2019 los analistas de Funcas han rebajado su estimación de crecimiento para las importaciones y para las exportaciones, ya que la demanda nacional aportará 2,3 puntos porcentuales y el sector exterior tendrá una aportación nula. En sus anteriores estimaciones el sector exterior tenía una aportación negativa de 0,1 puntos porcentuales.

Además, estos analistas esperan ahora que el PIB español crezca el 0,6% en el 2T2019, una décima menos que el trimestre anterior. En este sentido, señalan que los indicadores de actividad industrial apuntan a una ralentización en el 2T2019, al tiempo que los indicadores de servicios moderan también su alza, sobre todo los de turismo.

En lo que hace referencia al empleo, estos analistas esperan que crezca un 2,2% en 2019, lo que representa dos décimas más que en su anterior estimación, y un 1,7% en 2020 -igual a la anterior previsión-. En este sentido, el Panel de Funcas dice que el dinamismo del mercado laboral llevará la tasa de desempleo media anual hasta el 13,7% en 2019 y al 12,7% en 2020.

En cuanto a la inflación, señalar que su comportamiento reciente ha llevado a los analistas del Panel a rebajar su estimación para la tasa media anual dos décimas en 2019 y 2020, hasta el 1,1% y 1,3%, respectivamente. Las tasas interanuales de diciembre quedarían en el 1,4% este año y en el 1,3% en 2020.

Por último, y en relación al déficit público, estos analistas esperan ahora que se eleve al 2,3% del PIB en 2019 y al 1,9% en 2020, lo que supone, respectivamente, tres y ocho décimas por encima de los objetivos del Gobierno.

. Según datos del Banco de España (BdE), la tasa de morosidad de la banca española bajó en el mes de mayo hasta el 5,64% desde el 5,70% del mes anterior, lo que la sitúa en su nivel más bajo desde septiembre de 2010. En mayo de 2018 esta tasa era del 6,68%. En total, los créditos dudosos del sistema descendieron en el mes hasta los EUR 67.795 millones (-0,9%). En tasa interanual esta variable bajó el 16,8%, porcentaje equivalente a EUR 13.733 millones. Por su parte, el crédito total del sector subió un 0,15% en mayo en relación a abril, hasta los EUR 1,202 billones, mientras que en tasa interanual descendió el 1,46%.

• EEUU

. Según publicaron medios de comunicación chinos, una delegación estadounidense encabezada por el representante de Comercio de EEUU, Robert Lightizer, y por el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, tiene previsto viajar a China la semana que viene para reunirse con sus homólogos chinos en el primer cara a cara desde que los presidentes Trump y Xi acordaron una tregua en la cumbre del G20 de junio. Los arreglos para convocar esta reunión se llevaron a cabo después de que EEUU ofreciera exenciones de tarifas a 110 productos chinos y China indicara que varias compañías comprarían productos agrícolas estadounidenses.

Martes, 23 de julio 2019

. El presidente de EEUU, **Donald Trump**, tuiteó ayer que la Casa Blanca y los líderes del Congreso alcanzaron un acuerdo de dos años para elevar el techo de deuda y aumentar los niveles de gasto federal. Una publicación indicó que se espera que el acuerdo sea aprobado por el Congreso antes del receso de agosto. El acuerdo elevaría el gasto en Defensa en \$ 22.000 millones, hasta situarlo en \$ 738.000 millones, mientras que el gasto en productos distintos a Defensa se elevaría en \$ 27.000 millones, hasta los \$ 632.000 millones. El aumento del gasto en Defensa ha sido inferior al que Trump solicitaba, pero superior al que querían el partido Demócrata, mientras parte del gasto no defensivo se tendrá que emplear en los costes extra del Censo y en la financiación de la disminución del gasto en Asuntos para Veteranos.

. **El índice Nacional de Actividad que elabora la Reserva Federal de Chicago subió hasta los -0,02 puntos en el mes de junio desde los -0,03 puntos de mayo** (lectura revisada al alza desde una estimación inicial de -0,05 puntos). El consenso de analistas esperaba que el índice se situara en los 0,0 puntos, nivel éste que señala el crecimiento histórico medio de la economía estadounidense.

El componente de empleo del índice sólo aportó a este en junio 0,06 puntos a pesar de la fuerte creación de empleo que tuvo lugar en el citado mes. Por lo demás, el componente de producción se mantuvo estable en junio; los de ventas, pedidos e inventarios se situaron en -0,03 puntos, y el de consumo personal y del hogar en los -0,5 puntos.

Recordar que este indicador incluye 85 variable económicas y fue creado para hacer un seguimiento de la evolución económica nacional y de la inflación. Su media histórica es cero -crecimiento medio de la economía estadounidense- por lo que una lectura del índice positiva indica un crecimiento por encima de la tendencia y una lectura de índice negativa un crecimiento por debajo de la tendencia.

Análisis Resultados 1S2019 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANCO SANTANDER (SAN)** presentó sus cifras correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2019), de las que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SANTANDER 1S2019 vs 1S2018 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET.

EUR millones	1S2019	19/18 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Margen intereses	17.636	4,2%	17.490	0,8%
Margen bruto	24.436	1,1%	24.291	0,6%
Margen explotación	12.849	1,3%	12.788	0,5%
Beneficio neto	3.231	-13,9%	3.121	3,5%

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera.

- SAN alcanzó un **margen de intereses** de EUR 17.636 millones en el 1S2019, lo que supone un aumento interanual del 4,2% (+5,5% sin efecto de tipos de cambio) y una cifra superior (+0,8%) a la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. Los mayores volúmenes de créditos y depósitos, principalmente en los países emergentes, impulsaron esta magnitud.
- Las comisiones netas, por su lado, disminuyeron un 0,4% interanual (+2,3% a tipos de cambio constantes), hasta los EUR 5.863 millones, mientras que los resultados por operaciones financieras (ROF) alcanzaron los EUR 511 millones (-40,2% interanual; -37,2% a tipos constantes).
- De esta forma, el **margen bruto** se elevó un 1,1% interanual (+2,8% a tipos constantes), hasta los EUR 24.436 millones, un 0,6% superior también al importe esperado por el consenso de analistas. Los costes de explotación

Martes, 23 de julio 2019

aumentaron un 0,9%, hasta los EUR 11.482 millones, lo que situó el **margen neto o de explotación** en EUR 12.849 millones, lo que supone una mejora del 1,3% con respecto al obtenido en el mismo periodo de un año antes, y un 0,5% más que la cifra que esperaba el consenso de *FactSet*.

- Así, SAN obtuvo, tras dotar EUR 4.297 millones en costes por insolvencias (que incluyen EUR 814 millones de costes de reestructuración previstos), un **beneficio neto atribuido** de EUR 3.231 millones, lo que supone una caída del 13,9% interanual (-11,7% a tipos constantes), aunque supera (+3,5%) la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. Sin tener en cuenta los costes de reestructuración, el beneficio neto habría alcanzado los EUR 4.045 millones (+2% a tipos constantes).
- Mientras, los préstamos y anticipos a la clientela ascienden a EUR 908.234 millones en junio de 2019, con un aumento interanual del 5%. Los depósitos de la clientela se sitúan en EUR 814.751 millones, con un aumento del 5% en los últimos doce meses. La evolución de créditos y recursos hace que la ratio de créditos sobre depósitos sea del 111% (111% también en junio de 2018).
- La calidad crediticia continuó mejorando, con una reducción en la **tasa de mora** de 11 puntos básicos en el 2T2019, hasta el 3,51% al cierre de junio, mientras que el coste del crédito se mantuvo estable en el 0,98%.
- La ratio de **capital total phased-in** es del 14,83% y la **ratio de capital CET1** está ahora en el 11,30%, 50 puntos básicos más que hace un año. Además, SAN se mantiene como uno de los bancos más rentables y eficientes del mundo entre sus comparables, con un retorno sobre el capital tangible (RoTE) ordinario del 11,7%, y una ratio de eficiencia del 47,4%

Noticias destacadas de Empresas

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** suministrará siete aerogeneradores terrestres “SG 4.5-145” para la primera fase del parque Thanh Hai número 5, que se trata del primer proyecto *nearshore* (cercano a la costa) en Vietnam. En concreto, el parque estará situado en el agua, a una distancia de entre dos y cinco kilómetros de la costa. Para ello, se ha reconfigurado las turbinas terrestres, adaptándolas al entorno marino. Además, la compañía realizará el mantenimiento del proyecto durante diez años.

El proyecto marca el debut de este modelo de turbina en el país y es también el primer acuerdo con Tan Hoan Cau JSC, un operador de energía líder en Vietnam, especializado en energía hidráulica y eólica. La puesta en marcha de esta primera fase, con una capacidad instalada de 32 MW, está prevista para mediados de 2020. Además, SGRE está en negociaciones para suministrar otras siete turbinas “SG 4.5-145” en un segundo desarrollo del parque, que sumaría una potencia conjunta de 60 MW entre ambas fases.

. **PROSEGUR CASH (CASH)** comunica ayer que ha cerrado la operación con Loomis AB, ambas por medio de empresas filiales, para la compraventa a Loomis del negocio de CASH en Francia. Como culminación de dicho proceso, Prosegur Global CIT ROW S.L.U., filial de CASH, una vez cumplidas las condiciones suspensivas a que estaba sujeta la transacción, ha transferido el 100% del capital de Prosegur Cash Holding France a Loomis. La mencionada transacción se enmarca dentro del proceso de optimización y concentración de las actividades de CASH en determinados mercados.

. La sociedad concesionaria encargada de las obras de la línea 2 del metro de Lima (Perú), liderada por **ACS** a través de su filial Iridium (25%) y **FCC** (18,25%), ha cerrado con sobresuscripción una emisión de bonos de más de EUR 500 millones para refinanciar parte del proyecto. En la operación han participado más de 80 inversores y se ha cerrado con una sobredemanda siete veces superior al monto de colocación objetivo, lo que ACS ha atribuido en un comunicado al gran interés que despierta el proyecto en el mercado. Esta emisión de bonos es la mayor emitida para un proyecto de infraestructuras en Perú en lo que va de año

Martes, 23 de julio 2019

. Tal y como adelantó **DIA** el 18 de julio de 2019:

- i) En cumplimiento de lo acordado en el préstamo participativo suscrito entre el accionista mayoritario de la Sociedad, L1R Invest1 Holdings S.à r.l. y la sociedad el pasado 26 de junio de 2019, LetterOne inyectó a DIA fondos por importe de EUR 306 millones, que, junto con los EUR 184 millones ya inyectados previamente por LetterOne, también en concepto de préstamo participativo, suponen un importe total de fondos inyectados a la Sociedad de EUR 490 millones, quedando así consolidada la remoción de la causa de disolución por pérdidas; y
- ii) tras la recepción de los EUR 306 millones, ayer DIA procedió a repagar en su totalidad los bonos “Euro Medium Term Notes” que vencían, quedando de este modo íntegramente satisfechas sus obligaciones de pago con respecto a los citados bonos.