

Viernes, 11 de enero 2019

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/01/2019

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	10/01/2019	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	892,20	896,35	4,15	0,47%	Enero 2018	8.830,0	-26,80	Yen/\$	1,153	
IBEX-35	8.823,6	8.856,8	33,2	0,38%	Febrero 2019	8.761,0	-95,80	Euro/£	108,30	
LATIBEX	5.122,60	5.143,70	21,1	0,41%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	23.879,12	24.001,92	122,80	0,51%	USA 5Yr (Tir)	2,56%	=	Brent \$/bbl	61,68	
S&P 500	2.584,96	2.596,64	11,68	0,45%	USA 10Yr (Tir)	2,73%	=	Oro \$/ozt	1.291,90	
NASDAQ Comp.	6.957,08	6.986,07	28,99	0,42%	USA 30Yr (Tir)	3,05%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	15,71	
VIX (Volatilidad)	19,98	19,50	-0,48	-2,40%	Alemania 10Yr (Tir)	0,20%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,68	
Nikkei	20.163,80	20.359,70	195,90	0,97%	Euro Bund	164,31	0,00	Niquel \$/Tn	11.225	
Londres(FT100)	6.906,63	6.942,87	36,24	0,52%	España 3Yr (Tir)	0,00%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	4.813,58	4.805,66	-7,92	-0,16%	España 5Yr (Tir)	0,38%	-3 p.b.	1 mes	-0,364	
Frankfort (DAX)	10.893,32	10.921,59	28,27	0,26%	España 10Yr (TIR)	1,45%	-5 p.b.	3 meses	-0,308	
Euro Stoxx 50	3.070,24	3.075,73	5,49	0,18%	Diferencial España vs. Alemania	126	-2 p.b.	12 meses	-0,118	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.108,75
IGBM (EUR millones)	1.205,21
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.704,50
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.639,32

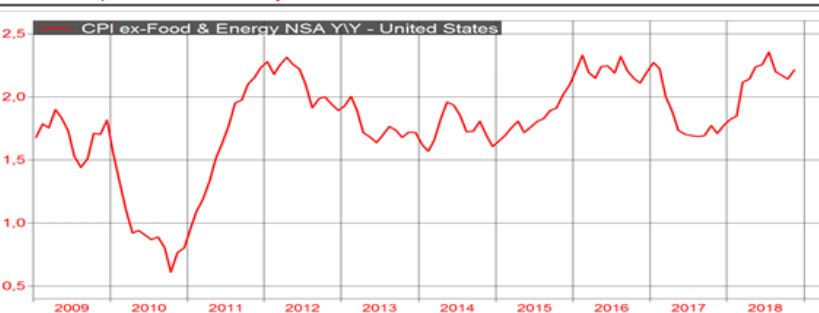
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,153

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,65	7,66	-0,01
B. SANTANDER	4,23	4,28	-0,05
BBVA	4,99	4,98	0,00

Subyacente IPC de EEUU (var % interanual; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) IPC (diciembre): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,9%; ii) Subyacente IPC (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,2%

España: Producción industrial (noviembre): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 0,3%

Reino Unido: i) Balanza comercial (nov): Est: £ 2.800 millones; ii) Producción industrial (nov): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -0,7%

iii) Producción manufacturera (nov): Est MoM: 0,4%; Est YoY: -0,7%; iv) Construcción (nov): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,6%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

	Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero		1 x 45	09/01/2019 al 23/01/2019	Compromiso EUR 0,151
Sacyr-enero		1 x 35	14/01/2019 al 28/01/2019	Compromiso EUR 0,051

Comentario de Mercado (algo más de 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos, tras un comienzo claramente bajista, fueron girando poco a poco al alza, para cerrar la jornada de AYER la mayoría de ellos con ligeros avances. Los volúmenes de actividad fueron muy reducidos, con algunos inversores aprovechando los recientes repuntes de muchos valores para realizar algunos beneficios y con otros muchos manteniéndose al margen del mercado a la expectativa. Quizás lo más destacable de la sesión fue

Viernes, 11 de enero 2019

una nueva rotación sectorial, esta vez desde valores de corte más cíclico hacia los catalogados como defensivos, lo que llevó a las compañías de utilidades a ser AYER las que mejor comportamiento relativo tuvieron. En este sentido, señalar que estas bruscas y continuas rotaciones sectoriales tienen pinta de estar más propiciadas por los *traders* que por los gestores de carteras, cuyas estrategias de inversión suelen mantener horizontes más a medio/largo plazo. Así, AYER pudimos asistir a tomas de beneficios en sectores como el del automóvil, el tecnológico y el de media. Por otro lado, el sector de distribución minorista destacó también por su mal comportamiento tras la publicación por varias de estas compañías de actualizaciones sobre sus ventas en la temporada navideña.

Por lo demás, y ya en el ámbito macroeconómico, destacar que AYER se publicaron los datos de la producción industrial de Francia en el mes de noviembre, que volvieron a ser muy preocupantes. Si bien es cierto que estos datos estuvieron muy condicionados por las huelgas que tuvieron lugar en varios sectores durante el mes, todo apunta a que el crecimiento económico del país va a ser muy débil en el 4T2018. Además, AYER se publicaron las actas de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE del pasado mes de diciembre, actas de las que cabe destacar que los miembros del Consejo, a pesar de seguir mostrándose “sorprendentemente” optimistas en relación a la economía de la Zona Euro, se han visto forzado a reconocer que las expectativas de subidas de tipos oficiales en la región se han vuelto a desplazar desde el verano 2019 hasta finales de año. Malas noticias para un sector bancario que sigue viendo como los bajos niveles de los tipos de interés presionan sus márgenes en un entorno, además, de ralentización económica.

En Wall Street, por su parte, continuó la “fiesta”, en una sesión de continuas idas y vueltas. Al cierre de la misma los principales índices terminaron en positivo, lo que ha permitido al Dow Jones y al S&P 500 salir de la fase correctiva en la que habían entrado al revalorizarse más del 10% desde sus recientes mínimos de diciembre. Además, cabe señalar que la bolsa estadounidense ha alcanzado las mayores alzas en 10 sesiones en más de una década. Es más, en las últimas cinco sesiones el Nasdaq Composite ha logrado sus mayores alzas en un periodo de tiempo similar (+8,1%) desde el mes de octubre de 2011. AYER fueron los valores defensivos, los industriales y los de materias primas minerales los que impulsaron al alza a los índices, mientras que, en sentido contrario, destacaron los de consumo discrecional, que fueron muy castigados tras publicar algunas de estas compañías actualizaciones sobre la evolución recientes de sus ventas e ingresos. Cabe destacar que Macy’s recibió un duro castigo tras hacerlo, con sus acciones cediendo más del 17% durante la jornada. En este sentido, quizás lo más relevante es que estas “malas noticias” no tuvieron impacto alguno sobre el resto del mercado.

Por último, destacar que AYER el presidente de la Reserva Federal (Fed). Jerome Powell, volvió a mostrarse muy prudente en lo referente a la agenda de actuación del banco central. Así, Powell dijo que la Fed “está en un lugar donde puede ser paciente y flexible” hasta ver cómo evolucionan las cosas.

HOY, y, para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, con sus índices haciendo un claro seguimiento del cierre alcista AYER de Wall Street y esta madrugada de los índices asiáticos. Detrás de este buen comportamiento estarían las positivas noticias que se han conocido sobre las negociaciones entre EEUU y China en materias comerciales. En este sentido, y como señalamos en nuestra sección de Economía y Mercados, se ha sabido que el vice primer

Viernes, 11 de enero 2019

ministro chino, Liu He, se va a reunir a finales de enero con el representante de Comercio de EEUU, Rober Lighthizer y con el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin.

Por último, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación en EEUU del IPC de diciembre, que está previsto reduzca su tasa de crecimiento interanual a niveles inferiores al 2% -ver estimaciones en cuadro adjunto-. Este hecho es muy importante ya que mientras que la inflación se muestre contenida, la Fed va a poder aplicar esta nueva política de “esperar y ver” antes de volver a actuar en materia de tipos de interés.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2018 por importe bruto de EUR 0,12 por acción; paga el día 15 de enero;

Bolsas Europeas:

- **Vinci (DG-FR):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2018;
- **Heathrow Airport Holdings (BAA-GB):** ventas, ingresos y datos operativos diciembre;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según anunció ayer la ministra de Economía, Nadia Calviño, **el Gobierno rebajará hoy una décima su previsión de crecimiento económico para este año, hasta el 2,2%**, debido, según dijo, al ajuste fiscal que hay que realizar dado que no se ha podido flexibilizar el objetivo de déficit, que continuará siendo del 1,3% en lugar del 1,8% que deseaba el Ejecutivo.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según reflejan las actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), celebrada en el mes de diciembre, **la institución mantiene una visión todavía generalmente optimista de la economía de la Zona Euro, aunque con mayor cautela en comparación con la reunión de octubre**. Así, mientras que la inflación subyacente se mantiene contenida, las presiones sobre los precios continuaban fortaleciéndose por los altos niveles de utilización de la capacidad, el endurecimiento de los mercados laborales y el aumento de los salarios. Al mismo tiempo, los riesgos para las perspectivas de crecimiento se mantuvieron en general equilibrados. Sin embargo, en las actas se refleja que el balance de riesgos se estaba moviendo a la baja debido a las incertidumbres geopolíticas, la amenaza del proteccionismo, las vulnerabilidades en los mercados emergentes y la volatilidad de los mercados financieros.

Viernes, 11 de enero 2019

Además, en las actas se muestra que todos los miembros del Consejo estuvieron de acuerdo con el paquete de medidas propuesto por el economista jefe Peter Praet. Esto implicó concluir las compras de activos netos en los mercados secundarios a fines de diciembre, mantener la orientación a futuro en el camino de las tasas de interés oficiales sin cambios, y mejorar la orientación a futuro sobre la reinversión de los bonos en cartera a su vencimiento. De cara al futuro, se sugirió volver a examinar la contribución de las operaciones de refinanciación dirigidas a largo plazo a la orientación de la política monetaria.

Por otro lado, en las actas se señala que las expectativas (del mercado) sobre la subida de tipos en la Eurozona se han "desplazado" hasta finales de 2019, frente a la anterior estimación que situaba el alza para finales del verano. Ello ha sido consecuencia de la debilidad de los datos macroeconómicos de la Eurozona, de la volatilidad en los mercados y de la falta de inflación.

Además, en las actas se destaca que las condiciones financieras en la región del euro siguen siendo acomodaticias, pero "en medio de una volatilidad elevada... las acciones han caído en el área euro por una menor expectativa de crecimiento de los ingresos y una mayor prima de riesgo de la renta variable".

Valoración: *el BCE, aunque sigue manteniendo su posición oficial de cierto optimismo en relación a la marcha de la economía en la Zona Euro, no puede sino admitir que los riesgos que afronta la misma son ahora claramente a la baja. Ello, unido a la volatilidad de los mercados financieros y a la falta de presiones inflacionistas hace poco creíble que el BCE vaya a subir sus tasas de interés en el verano 2019. Según las actas, las expectativas para esta primera subida de tipos oficiales se han trasladado a finales de 2019. No descartamos que se retrasen aún más.*

Este escenario de menor crecimiento y de tipos de interés en mínimos históricos es muy negativo para el sector bancario, sector que, a pesar de presentar un importante descuento respecto al mercado, creemos que va a seguir comportándose peor que el mismo en términos relativos, al menos por un tiempo.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el Insee, publicó ayer que **la producción industrial descendió en Francia en el mes de noviembre el 1,3% en relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,1% (-0,6% en octubre)**, lo que supone su mayor descenso interanual en un mes desde noviembre de 2014. El consenso de analistas esperaba que la producción industrial francesa se mantuviera estable en el mes (0,0%) y que descendiera el 0,2% en tasa interanual.

Destacar que la producción manufacturera francesa disminuyó el 1,4% en noviembre frente a octubre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2% (-1,1% en octubre). El consenso esperaba un incremento de esta variable en el mes del 0,4%. Cabe señalar que la producción de maquinaria y equipos descendió el 2,0% en el mes y la de otros bienes manufactureros el 2,1%.

Por su parte, la producción de coke y de petróleo refinado descendió en el mes el 10,6%, lastrado por las huelgas que se produjeron a lo largo del mes. A su vez, la producción de alimentos y bebidas se mantuvo estable en el mes, mientras que el transporte subió el 1,2%. Por último, la producción de la construcción se incrementó el 1,4%, mientras que la de la minería, la energía, y la de agua disminuyó el 0,9%.

Valoración: *el dato de la producción industrial francesa en el mes de noviembre se vio muy penalizado por las huelgas que afectaron al sector durante el citado mes. La inestabilidad política en el país ha pasado factura al crecimiento económico del mismo en los dos últimos meses del 2018, tal y como ya han reflejado los distintos indicadores adelantados de actividad publicados.*

Viernes, 11 de enero 2019

- **EEUU**

. *The Wall Street Journal* indica que el viceprimer ministro chino **Liu He tiene intención de reunirse con sus homólogos estadounidenses, incluyendo el representante de Comercio, Robert Lightizer, y el secretario del Tesoro Steven Mnuchin para negociar el 30-31 de enero.** Los Gobiernos de EEUU y China acordaron estas fechas para la visita de Liu en las conversaciones de esta semana, ya que ambas partes creen que están realizando suficiente progreso para que esta reunión se produzca. No obstante, emitieron diferentes posturas sobre el impacto del cierre del gobierno Federal. Mientras las fuentes de *the Wall Street Journal* advirtieron que la reunión se podría retrasar por dicho cierre, Mnuchin afirmó que no ve ningún impacto.

. El presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome **Powell dijo ayer en una entrevista que la Fed puede ser paciente y flexible y ver como evoluciona la economía de EEUU antes de volver a tomar la decisión de subir los tipos de interés.** No obstante, también señaló que el organismo puede actuar de forma rápida si las circunstancias cambian. Powell también destacó las preocupaciones sobre el impacto de la ralentización del crecimiento de la economía global e indicó que un cierre prolongado del gobierno Federal podría tener un impacto negativo en los datos económicos.

Por su parte, el vicepresidente de la Fed, Clarida, destacó las perspectivas de menor crecimiento de otras economías, y que unas condiciones financieras restrictivas representan vientos cruzados para la economía norteamericana, por lo que la política monetaria debería responder si estas condiciones persisten en el tiempo.

. El Departamento de Trabajo publico ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 17.000 en la semana del 5 de enero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 216.000,** cifra que quedó muy por debajo de las 226.000 nuevas peticiones que esperaban los analistas. De esta forma esta variable se sitúa en su nivel mínimo del último mes y muy cerca de su nivel más bajo en 50 años. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas subió en 2.500 nuevas peticiones, hasta las 221,750.

A su vez, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 28.000 en la semana del 29 de diciembre, hasta los 1,72 millones, con lo que se mantienen muy cerca de sus mínimos de los últimos 45 años.

***Valoración:** una vez pasadas las fiestas de fin Navidad y Fin de Año, durante las cuales esta variable suele tener un comportamiento muy errático, las peticiones iniciales de subsidios de desempleo han vuelto a descender hasta situarse muy cerca de sus niveles más bajos en 50 años. De momento el cierre parcial del gobierno Federal no se ha reflejado en la evolución de esta variable, ya que en la pasada semana solo unos 5.000 empleados federales de los 800.000 que se han tenido que marchar a casa se registraron. No es descartable, por tanto, que en las próximas semanas se disparen al alza las peticiones iniciales de subsidios de desempleo si no se alcanza un acuerdo para poder reabrir el gobierno Federal.*

- **CHINA**

. De acuerdo a diversas fuentes, la agencia *Reuters* informó que **China planea establecer un objetivo de crecimiento económico del 6% – 6,5% para 2019** en comparación con el objetivo del año pasado de alrededor del 6,5%, mientras el Gobierno trata de encajar las mayores tarifas de EEUU y el debilitamiento de la demanda doméstica. El objetivo propuesto será revelado en la sesión parlamentaria anual de marzo y fue respaldado por los líderes de mayor nivel en la Conferencia Central Económica de Trabajo de mediados de diciembre. La información destaca que establecer este rango como objetivo dota a los legisladores de mayor espacio para adoptar medidas contra las incertidumbres derivadas del conflicto comercial de tarifas con EEUU.

Viernes, 11 de enero 2019

Además, el Gobierno chino tiene intención de mantener el objetivo del IPC en el 3% para 2019 a pesar de la ralentización reciente del alza en los precios, dejando espacio para que el Ejecutivo pueda estimular el débil consumo. El déficit anual presupuestado podría superar el 2,6% del PIB del año pasado, aunque se quedaría por debajo del 3%.

Noticias destacadas de Empresas

. Según el diario Expansión, el banco turco Garanti, participado en un 49,85% por el banco español **BBVA**, ha revisado a la baja sus estimaciones para 2018 y proyecta, además, un 2019 en condiciones peores que el año anterior, según el último informe enviado por la entidad a la Plataforma de Información Pública de Turquía. La fuerte caída de la lira turca desde inicios del año 2018, especialmente pronunciada en agosto, ha sumido Turquía en una crisis financiera que ha afectado a los consumidores y ha dificultado el negocio bancario. Según el informe, si Garanti esperaba inicialmente un crecimiento del 14% para los créditos otorgadas en liras durante 2018, ahora ha rebajado esa expectativa a "una cifra baja de un solo dígito".

Además, el porcentaje de créditos morosos será del 5% en lugar del 4 o 4,5% esperado, y el coste de riesgo se situará en 250 puntos básicos, muy por encima de los 150 proyectados. Los ingresos por comisiones, no obstante, suben al 30%, frente al 20% esperado, y la subida de los costes operativos se mantendrá dentro de la tasa de inflación, del 20,3% el año pasado.

. Según diversos medios, José Moreno Carretero ha elevado su participación directa en el capital de **SACYR (SCYR)**, hasta situarla en el 8,18% desde el 7,1% que tenía hasta ahora, de forma que vuelve a situarse como segundo mayor accionista del grupo de construcción y concesiones. El empresario ha tomado las nuevas acciones al ejecutar los instrumentos financieros con los que ostentaba su participación indirecta que le quedaba en la empresa. De esta forma, Moreno Carretero ha liquidado toda la participación indirecta y ha situado su inversión directa en el 8,182% mencionado del capital de la compañía.

. La agencia *Europa Press* recoge en una noticia que **TELEFÓNICA (TEF)** ha decidido reorganizar su estrategia para el segmento empresarial en España con el fin de acelerar el crecimiento de su negocio para empresas, para lo cual creará una nueva marca denominada Telefónica Empresas, en la que aglutinará todas las capacidades, soluciones tecnológicas y servicios de Tecnologías de la Información (TI). La operadora remarca que su nueva estrategia está apoyada en seis grandes áreas de negocio, conectividad, nube, seguridad, *Big Data*, Internet de las Cosas (IoT) y lugar de trabajo digital, así como un modelo que incorpora alianzas con las grandes compañías del mercado como Amazon, Google, Microsoft o Cisco.

TEF detalla que con su nueva marca quiere acompañar a las empresas y administraciones públicas en su proceso de transformación digital, tanto desde el punto de vista interno y de organización, como de los servicios que ofrece a sus clientes. Para ello, la compañía quiere ofrecer soluciones y servicios globales, pero al mismo tiempo personalizados. El objetivo de TEF es liderar el mercado de servicios digitales en España aprovechando la oportunidad que supone el mercado global de la digitalización. Así, TEF recuerda que el negocio de empresas supone el 21% de los ingresos de la compañía y tiene más de 5,5 millones de clientes a nivel global.

. En relación a la formulación de una orden sostenida de compra de acciones de **HISPANIA (HIS)** por parte de Alzette Investment, S.à r.l. en el marco del proceso de exclusión de cotización de la Sociedad y considerando el próximo pago el 29 de enero de 2019 de un dividendo a cuenta del ejercicio 2018 por un importe bruto de EUR 0,44884300 brutos por acción, HIS informa de que el precio de la orden sostenida se reducirá (desde la fecha ex-dividendo) en una cantidad igual al importe bruto por acción del mencionado dividendo. Por lo tanto, a partir del próximo 25 de enero de 2019 (fecha ex dividendo), incluido, el precio de la orden sostenida de compra formulada por Alzette pasa a ser de EUR 17,8012 por acción.

Viernes, 11 de enero 2019

. El diario ABC informa de que ayer se reunió la dirección de **CAIXABANK (CABK)** con los sindicatos para comenzar a negociar los ajustes de la plantilla y otros potenciales derivados de la reordenación que proyecta CABK de la red de sucursales. Se trata de acomodar la plantilla al giro en la red proyectado en el nuevo plan estratégico con el que prevé clausurar 821 sucursales, equivalentes al 18% de su actual red, para apostar en contrapartida por las “macrooficinas Store”, abastecidas de mayor número de profesionales, con jornada de atención al público hasta la tarde y que han demostrado mayor rentabilidad para el grupo.

. Según Expansión, Aqualia, filial de agua de **FCC**, se encargará durante los próximos siete años del saneamiento y la depuración del agua de Abu Dabi, la capital de Emiratos Árabes Unidos, por un importe de EUR 140 millones. Además, Aqualia ha renovado por otros siete años más el contrato para prestar el servicio de mantenimiento del sistema de alcantarillado y tratamiento de aguas residuales de Al Ain, la segunda ciudad más grande del emirato de Abu Dabi.

. Según Cinco Días, el secretario general del Ciad, el tribunal arbitral que dirime conflictos sobre inversiones y que depende del Banco Mundial, ha registrado la solicitud presentada por Egipto el pasado 16 de diciembre para la anulación del laudo que condenaba al país árabe a indemnizar a **NATURGY (NTGY)** y a Eni con EUR 1.700 millones por la paralización de la planta de licuefacción de Damietta, en el Mediterráneo.