

Miércoles, 08 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/08/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	07/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	984,76	989,14	4,38	0,44%	Agosto 2018	9.777,0	4,20	Yen/\$	1,163
IBEX-35	9.722,7	9.772,8	50,1	0,52%	Septiembre 2018	9.765,0	-7,80	Euro/£	1,117
LATIBEX	4.562,70	4.644,10	81,4	1,78%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	25.502,18	25.628,91	126,73	0,50%	USA 5Yr (Tir)	2,84%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	74,65
S&P 500	2.850,40	2.858,45	8,05	0,28%	USA 10Yr (Tir)	2,97%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.212,35
NASDAQ Comp.	7.859,68	7.883,66	23,98	0,31%	USA 30Yr (Tir)	3,12%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	15,47
VIX (Volatilidad)	11,27	10,93	-0,34	-3,02%	Alemania 10Yr (Tir)	0,41%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	2,78
Nikkei	22.662,74	22.644,31	-18,43	-0,08%	Euro Bund	162,02	-0,1%	Niquel \$/Tn	13.750
Londres(FT100)	7.663,78	7.718,48	54,70	0,71%	España 3Yr (Tir)	-0,12%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.477,18	5.521,31	44,13	0,81%	España 5Yr (Tir)	0,37%	+1 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.598,21	12.648,19	49,98	0,40%	España 10Yr (TIR)	1,40%	+1 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.483,30	3.504,37	21,07	0,60%	Diferencial España vs. Alemania	99	+2 p.b.	12 meses	-0,176

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.607,56
IGBM (EUR millones)	1.732,30
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.162,77
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.408,32

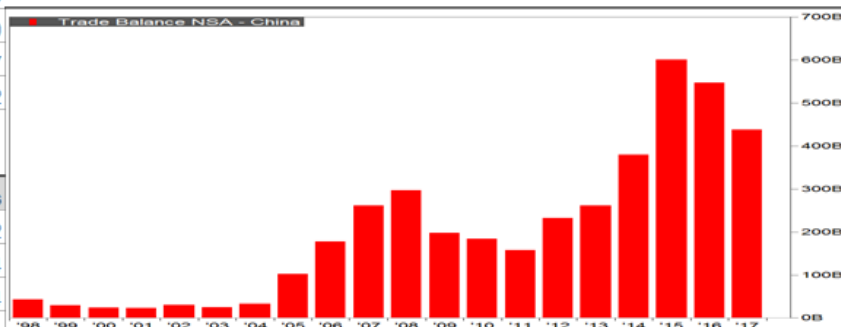
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,163

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,68	7,66	0,02
B. SANTANDER	4,69	4,73	-0,04
BBVA	6,00	6,04	-0,04

Superávit comercial de China - 20 años

Fuente: FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: i) Producción industrial (junio) Est MoM: -0,2%; Est YoY: 1,9%

Francia: Índice sentimiento empresarial Banco de Francia (julio) Est: 101

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semanal)

Comentario de Mercado (aproximadamente 4 minutos de lectura)

Las Bolsas europeas cerraron AYER al alza tras una jornada en la que no hubo grandes referencias macro ni geopolíticas. Así, los principales índices bursátiles europeos abrieron con subidas siguiendo la estela de Wall Street el día anterior y de los mercados asiáticos por la mañana, subidas que consiguieron mantener durante toda la sesión. Similar fue la sesión de los índices bursátiles estadounidenses, que cerraron con moderadas alzas tras una jornada sin grandes fluctuaciones. A falta de referencias macroeconómicas de calado, la atención de los inversores se centró en los resultados trimestrales. Señalar que, según las estadísticas de FactSet, tras las

Miércoles, 08 de agosto 2018

publicaciones de resultados de AYER, y con alrededor de un 85% de las compañías que componen el S&P 500 habiendo publicado resultados, el beneficio por acción del 2T2018 se encamina hacia una subida un 24% interanual. Además, AYER el sector energético se vio impulsado por una nueva subida del crudo tras la reimposición de sanciones a Irán por parte de EEUU. Destacar también que las acciones de Tesla (TSLA) volvieron a subir con fuerza (+11%) después de que su presidente, Elon Musk, tuiteara que estaba pensando excluir a la compañía de Bolsa a un precio de \$ 420/acción, precio que supone una prima del 23% respecto al cierre del lunes –todavía no hay una decisión firme al respecto.

Tal y como hemos indicado, la agenda macro AYER volvió a ser ligera. En Europa, la producción industrial de Alemania en junio fue peor de lo esperado, algo que ya habían adelantado en cierta medida las decepcionantes cifras de pedidos industriales publicadas el lunes, por lo que no tuvo impacto en los mercados. Por el contrario, en EEUU la cifra de puestos de trabajo vacantes de la encuesta JOLTS reflejó la fortaleza de la economía estadounidense, pero vino a confirmar las dificultades que tienen las empresas para contratar trabajadores cualificados, lo que limita su expansión y podría acabar traduciéndose en un repunte de la inflación. Además, esta mañana China ha publicado su balanza comercial de julio con un descenso de su superávit comercial mayor de lo esperado, debido a un crecimiento mayor de lo esperado de las importaciones, mientras que las exportaciones han seguido creciendo con fuerza. Se espera que el impacto de las tarifas arancelarias impuestas por EEUU sobre las exportaciones chinas se deje notar realmente a partir de las cifras de agosto, aunque parte del efecto de las tarifas esté siendo compensado por la depreciación del yuan.

Igualmente, HOY la agenda macroeconómica volverá a ser muy liviana, destacando sólo la publicación de las cifras de producción industrial de junio de España y el índice de sentimiento empresarial de julio del Banco de Francia. Así, los inversores deberán esperar al jueves y viernes para que se publiquen datos macroeconómicos de peso, en este caso los índices de precios de producción (jueves) y de consumo (viernes) de EEUU. Estas cifras cobran especial relevancia en un momento en el que la economía estadounidense está creciendo “a toda máquina” y en la que los últimos indicadores ya están dando síntomas de estrés tanto en la cadena de suministro como en el mercado laboral. Mientras tanto, creemos que las Bolsas se mantendrán en un compás de espera.

Por tanto, esperamos que las Bolsas europeas abran HOY ligeramente al alza, manteniendo el buen tono de AYER, aunque sin grandes variaciones. A falta de cifras macro de relevancia en la agenda de HOY, los resultados empresariales seguirán siendo el foco de atención de los inversores.

Analista: Paula Sampedro, CFA

Eventos Empresas del Día

Bolsas europeas:

- **Fraport AG (FRA-DE):** publica resultados 2T2018;
- **Prudential Plc (PRU-GB):** publica resultados 2T2018;

Miércoles, 08 de agosto 2018

- **Royal Ahold Delhaize (AD-NL)**: publica resultados 2T2018;
- **ABN AMRO (ABN-NL)**: publica resultados 2T2018;
- **Air France-KLM (AF-FR)**: publica estadísticas de tráfico de julio;
- **E.ON (EOAN-DE)**: publica resultados 2T2018;
- **Glencore Plc (GLEN-GB)**: publica resultados 2T2018;

Wall Street:

- **Liberty Media (FWONA-US)**: publica resultados 2T2018;
- **Michael Kors (KORS-US)**: publica resultados 1T2019;
- **CVS Health Corp (CVS-US)**: publica resultados 2T2018;
- **Diamondback Energy (FANG-US)**: publica resultados 2T2018;
- **Liberty Global (LBTYA-US)**: publica resultados 2T2018;
- **Monster Beverage (MNST-US)**: publica resultados 2T2018;
- **Costco Wholesale Corp (COST-US)** publica ventas e ingresos del mes de julio

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **en junio se vendieron en España 44.692 viviendas**, lo que supone un aumento del 1,8% respecto al mismo mes del año anterior. En mayo, la tasa interanual fue del 12,3% y en abril del 29,5%. En el primer semestre (1S2018), la compraventa de viviendas alcanzó 262.300 unidades (+11,3% interanual).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según los datos del Ministerio de Economía alemán, **la producción industrial de Alemania cayó un 0,9% en junio respecto al mes anterior**, tras haber aumentado un 2,4% en mayo (cifra revisada a la baja desde un incremento inicial del 2,6%). Por su lado, en tasa interanual el crecimiento de la producción industrial retrocedió desde el 2,9% de mayo (3,1% estimado anteriormente) hasta un 2,5% en junio. Estas cifras se quedan por debajo de la previsión del consenso de analistas, que apuntaba a un descenso del 0,5% en el mes y a un incremento del 3,0% interanual. En el 2T2018 la producción industrial aumentó un 0,4% respecto al trimestre anterior.

Señalar que el descenso de la producción industrial en junio se produjo a pesar del incremento del 2,9% mensual de la producción de energía. En sentido contrario, destaca el descenso de la construcción en un 3,2% y de los bienes de consumo en un 1,6%.

. **La balanza comercial de Alemania registró en junio un superávit de EUR 19.300 millones**, frente a EUR 20.400 millones en mayo, en cifras ajustadas estacionalmente. El consenso de analistas había pronosticado un superávit de EUR 20.400 millones en junio. Las importaciones aumentaron en el mes un 1,2% y un 10,2% en tasa interanual mientras que las exportaciones se mantuvieron planas en el mes y registraron un incremento interanual del 7,8%. El consenso de analistas había pronosticado un incremento de las importaciones del 0,3% y un descenso de las exportaciones del 0,3%.

Miércoles, 08 de agosto 2018

. **La balanza comercial de Francia registró en junio un déficit de EUR 6.250 millones** en términos ajustados estacionalmente, por encima del déficit de EUR 6.020 millones (EUR 6.010 millones; estimación precedente) registrado en mayo. El consenso de analistas había pronosticado un déficit de EUR 5.520 millones. Las importaciones aumentaron en el mes un 1,4% hasta un récord de EUR 47.177 millones, impulsadas por las importaciones de energía, mientras que las exportaciones aumentaron un 1,0%, hasta EUR 40.929 millones, impulsadas por el sector aeronáutico.

. Ian McCafferty, miembro del Banco de Inglaterra (BoE), ha señalado que **es razonable que los mercados financieros esperen un par de pequeñas subidas de tipos más a lo largo de los próximos dos años.**

- **EEUU**

. Según la encuesta JOLTS, **el número de puestos de trabajo vacantes se situó en junio en 6,662 millones**, frente a 6,659 millones en mayo (cifra esta última revisada al alza desde 6,638 millones) y por encima de 6,625 millones proyectados por el consenso de analistas. La cifra de junio supone un incremento del 8,8% en el número de puestos de trabajo vacantes. La tasa de empleo vacante (vacantes sobre puestos de trabajo más vacantes) se mantuvo en el 4,3%.

Por su lado, el número de contrataciones se situó en 5,651 millones, por debajo de los 5,747 millones de mayo. La tasa de contrataciones sobre el empleo total subió 0,1 puntos porcentuales hasta el 3,7%. Por su lado, el número de ceses subió desde 5,419 millones hasta 5,502 millones,

En los últimos doce meses el número de contrataciones alcanzó 66,6 millones, mientras que el de ceses fue de 64,1 millones. Por tanto, se crearon 2,5 millones de puestos de trabajo.

***Valoración:** Con el número de vacantes superando en más de 1 millón el número de contrataciones quedan reflejadas las cada vez mayores dificultades de las empresas para cubrir sus necesidades de trabajadores, limitando el crecimiento, tal y como venían recogiendo otros indicadores.*

. **Las ventas en superficie comparable subieron un 5,6% interanual en la semana del 4 de agosto**, frente al crecimiento del 1,4% registrado en la semana anterior, y el mayor crecimiento registrado desde el pasado mes de diciembre.

. **El crédito al consumo aumentó en junio en \$ 10.200 millones**, frente a \$ 24.300 millones de incremento en el mes anterior, quedándose además por debajo de las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a \$ 15.000 millones.

. **La Oficina del Representante de Comercio de EEUU ha anunciado que las tarifas arancelarias sobre \$ 16.000 millones de importaciones procedentes de China entrarán en vigor el 23 de agosto.** Este es el segundo tramo de tarifas tras las impuestas sobre \$ 34.000 millones de importaciones chinas que entró en vigor el 6 de julio. La lista mantiene 279 productos de los 284 que se propusieron inicialmente el 15 de junio.

Queda pendiente la revisión que está haciendo la Administración estadounidense para imponer tarifas del 10% sobre \$ 200.000 millones de importaciones chinas con la posibilidad de que la tasa suba hasta el 25%. Dichas tarifas entrarían en vigor tras el periodo de comentarios que finaliza el 5 de septiembre.

***Valoración:** Estas tarifas eran las que quedaban pendientes de los \$ 50.000 millones anunciados inicialmente, por lo que no deberían tener un impacto en los mercados financieros.*

Miércoles, 08 de agosto 2018

- **RESTO DEL MUNDO**

. **China registró un superávit comercial de \$ 28.100 millones en julio**, frente a \$ 41.600 millones en junio y muy por debajo de los \$ 39.300 millones proyectados por el consenso de analistas. Las importaciones aumentaron un 27,3% en tasa interanual, por encima del 16,5% estimado por el consenso de analistas, mientras que las exportaciones lo hicieron a una tasa del 12,2%, ligeramente por encima del 10,0% esperado.

El superávit comercial de China con EEUU descendió hasta \$ 28.090 millones desde la cifra récord de \$ 28.970 millones alcanzada en junio, debido principalmente a los precios más altos del crudo. Se espera que las tarifas arancelarias tengan impacto en las cifras a partir de agosto.

Noticias destacadas de Empresas

. **TELEFÓNICA (TEF)** se ha adjudicado un total de 40 MHz en la subasta de frecuencias celebrada en México para la banda de 2,5 GHz, que mejorará los servicios de 4G y posibilitará el despliegue del 5G, por un importe total de 700 millones de pesos (unos EUR 32,7 millones). En concreto, TEF, a través de su filial Pegaso, se ha hecho con dos bloques de 20 MHz en la categoría FDD, lo que supone un tercio de los 120 MHz subastados y eleva el porcentaje de espectro que posee la operadora en el país hasta el 17,36% del total.

. La siderúrgica **ARCELORMITTAL (MTS)** ha puesto en marcha una operación de compra en efectivo de dos de sus emisiones de bonos a largo plazo por un importe máximo de \$ 750 millones. El objetivo de la operación es reducir su deuda bruta y los gastos por intereses, indicó MTS, que tiene previsto amortizar todos los bonos que adquiera.

Los bonos objeto de compra corresponden a dos emisiones: la primera de \$ 1.117 millones, con vencimiento en 2039 y un interés del 7 %; y la segunda de \$ 629 millones, con un interés del 6,75 % y plazo de vencimiento en 2041. Los interesados podrán acudir a la oferta hasta las 23.59 horas de Nueva York del 4 de septiembre próximo.