

Martes, 14 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

14/08/2018

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	13/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	971,33	963,36	-7,97	-0,82%	Agosto 2018	9.527,0	-3,40	Yen/\$	110,83
IBEX-35	9.602,1	9.530,4	-71,7	-0,75%	Septiembre 2018	9.522,0	-8,40	Euro/£	1,119
LATIBEX	4.427,00	4.418,70	-8,3	-0,19%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.313,14	25.187,70	-125,44	-0,50%	USA 5Yr (Tir)	2,74%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	72,61
S&P 500	2.833,28	2.821,93	-11,35	-0,40%	USA 10Yr (Tir)	2,87%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.200,35
NASDAQ Comp.	7.839,11	7.819,71	-19,40	-0,25%	USA 30Yr (Tir)	3,05%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	15,19
VIX (Volatilidad)	13,16	14,78	1,62	12,31%	Alemania 10Yr (Tir)	0,32%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,76
Nikkei	21.857,43	22.356,08	498,65	2,28%	Euro Bund	163,47	0,00	Niquel \$/Tn	13.680
Londres(FT100)	7.667,01	7.642,45	-24,56	-0,32%	España 3Yr (Tir)	-0,01%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.414,68	5.412,32	-2,36	-0,04%	España 5Yr (Tir)	0,48%	+9 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.424,35	12.358,74	-65,61	-0,53%	España 10Yr (TIR)	1,47%	+8 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.426,28	3.409,68	-16,60	-0,48%	Diferencial España vs. Alemania	115	+8 p.b.	12 meses	-0,169

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.283,56
IGBM (EUR millones)	1.374,73
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.158,45
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.356,54

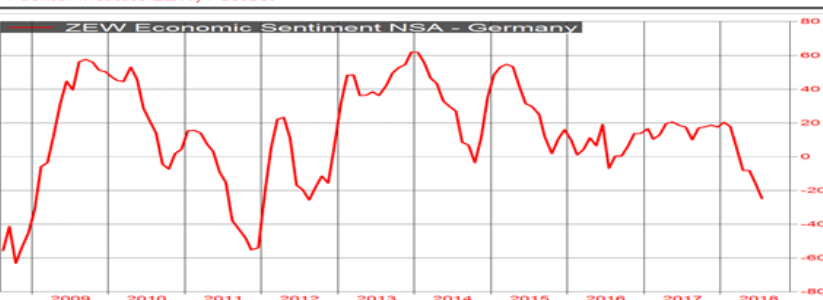
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,140

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,47	7,45	0,02
B. SANTANDER	4,42	4,43	-0,01
BBVA	5,39	5,46	-0,07

Índice Sentimiento Económico (Expectativas) Alemania - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) NFIB optimismo pequeñas empresas (julio): Est: 106,8; ii) Índice precios importación (julio): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 4,5%

Francia: i) Tasa desempleo (2T2018): Est: 9,2%; ii) IPC (julio; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 2,3%

iii) IPC armonizado (julio; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 2,6%

Alemania: i) PIB (2T2018; prel): Est QoQ: 0,4%; Est YoY: 2,1%; ii) IPC (julio; final): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,0%

iii) IPC armonizado (julio; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,1%; iv) ZEW expectativas (agosto): Est: -21,3

v) ZEW situación actual (agosto): Est: 72,1

España: i) IPC (julio; final): Est MoM: -0,7%; Est YoY: 2,2%; ii) IPC armonizado (julio; final): Est MoM: -1,2%; Est YoY: 2,3%

iii) IPC subyacente (julio; final): Est YoY: 1,1%

Reino Unido: i) Tasa desempleo (3 meses; junio): Est: 4,2%; ii) Cambio empleo (3 meses; junio): Est: 93.000

Zona Euro: i) PIB (2T2018; prel): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 2,1%; ii) Producción industrial (junio): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 2,4%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tal y como era de esperar, la crisis turca condicionó AYER el comportamiento de los mercados de valores mundiales, llevando a los principales índices europeos y estadounidenses a cerrar en negativo, aunque lejos de los niveles mínimos del día. Desde el comienzo de la jornada los

Martes, 14 de agosto 2018

inversores mostraron su escepticismo respecto a la capacidad de las medidas anunciadas por el banco central de Turquía para revertir la situación. Así, la máxima autoridad monetaria turca se comprometió a proporcionar liquidez a las entidades de crédito del país en la medida que fuera necesario, así como a reducir los coeficientes de reservas obligatorias de las mismas. Sin embargo, no habló de la posibilidad de incrementar los tipos de interés oficiales, que es algo a lo que se opone frontalmente el presidente turco, Erdogan, y que es lo que los mercados están demandando.

A lo largo del día hubo rumores, luego desmentidos, de que el Gobierno turco había accedido a la petición del Gobierno de EEUU de liberar al pastor protestante estadounidense, Andrew Brunson, rumores que fueron desmentidos tras la infructuosa reunión que mantuvo el embajador turco en EEUU con autoridades estadounidenses. No obstante, los inversores reaccionaron positivamente a los mencionados rumores, como si la liberación del pastor fuera “la panacea” que fuera a arreglar los problemas de la economía turca, economía que está afrontando desde comienzos de año la revalorización del dólar con sus empresas muy endeudadas en esta divisa y con unas reservas de divisas muy reducidas. Así, si bien desde comienzos del mes la lira turca ha cedido el 29% frente a la divisa estadounidense (ayer volvió a perder casi un 7% frente al dólar), en lo que va de año ya lo ha hecho más del 40%, lo que dificulta en gran medida la capacidad de las empresas del país de hacer frente a sus deudas en divisas extranjeras.

La gran duda que se plantean los inversores en estos momentos es si la crisis turca es un hecho aislado o, por el contrario, se puede extender a otras economías en vías de desarrollo (emergentes) y provocar una crisis similar a la de finales de los años 90. Creemos que es pronto para sacar conclusiones, aunque en los últimos días sí se ha podido apreciar la huida de inversores de ciertas economías emergentes, lo que ha conllevado el consiguiente castigo a sus divisas -se han registrado fuertes caídas en el rublo ruso, en el rand sudafricano, en el peso mejicano y en la rupia india-. Como dijimos AYER, el mayor problema que afronta Turquía es la falta de independencia de las autoridades monetarias del país, muy condicionadas por el poder político, cada vez más absoluto, del presidente Erdogan. Veremos a ver en qué acaba todo. A corto plazo, los valores más expuestos a estas economías serán castigados, siendo el sector bancario europeo uno de los más penalizados por la elevada exposición de algunas de sus entidades -recordar que las más expuestas a Turquía son el banco español BBVA, el francés BNP Paribas, el italiano Unicredito y el holandés ING-.

Por lo demás, comentar que en la jornada de AYER la agenda macro fue muy limitada, mientras que tampoco hubo publicaciones de resultados trimestrales relevantes ni en Europa ni en EEUU. HOY la situación cambia radicalmente, con una agenda macro cargada de datos, entre los que destacaríamos la publicación en la Zona Euro y Alemania de la segunda estimación del PIB del 2T2018, así como de las lecturas finales de julio de los IPCs de Francia, Alemania y España, datos de los que no esperamos sorpresas por lo que su impacto en el comportamiento de las bolsas será reducido. Además, y en Alemania, se publican los siempre relevantes índices ZEW, correspondientes al mes de agosto, que miden la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas sobre el devenir de la economía alemana. Estos indicadores, que se espera moderen sus recientes caídas, sí podrían tener un impacto en los mercados de desviarse mucho sus lecturas de lo esperado por los analistas.

En cuanto a la temporada de publicación de resultados, señalar que mientras que ésta está casi “agonizando” en EEUU -HOY solo cabe destacar la publicación de los de Home Depot-, en Europa

Martes, 14 de agosto 2018

durante la sesión continuará el reguero de cifras empresariales, con empresas como las alemanas Bilfinger, K + S, Nordex -competencia de Siemens Gamesa (SGRE) y participada por Acciona (ANA)- y RWE dando a conocer sus datos trimestrales.

Señalar, por último, que AYER los inversores volvieron a mostrar cierta inquietud respecto a la situación política por la que atraviesa Italia, lo que se reflejó en una caída del precio de sus bonos soberanos y en el consiguiente repunte de sus rentabilidades y de la prima de riesgo del país. De este movimiento no salieron indemnes los bonos españoles que, por “simpatía” con los italianos, también fueron AYER castigados. Este tema, la situación política italiana, sí creemos que puede ser un problema a medio plazo para los mercados financieros europeos y el euro, sobre todo por las continuas contradicciones que en materia de política económica y fiscal se están generando en el seno del nuevo gobierno italiano.

Para empezar la sesión, apostamos por una apertura de las bolsas europeas ligeramente al alza, aunque creemos que el actual entorno de mercado no va a permitir una reacción de las mismas de mucho recorrido, al menos hasta que no se observe cierta estabilización de la divisa turca, algo que podría producirse si finalmente el banco central del país decide, con el beneplácito político, actuar y subir los tipos de interés oficiales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas:

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ingresos, ventas y estadísticas de tráfico del mes de julio 2018;
- **Bilfinger (GBF-DE):** resultados 2T2018;
- **Deutsche Wohnen (DWINI-DE):** resultados 2T2018;
- **GfK (GFK-DE):** resultados 2T2018;
- **K + S (SDF-DE):** resultados 2T2018;
- **Nordex (NDX1-DE):** resultados 2T2018;
- **RWE (RWE-DE):** resultados 2T2018;
- **Swiss Life Holding (SLHN-CH):** resultados 2T2018;
- **Antofagasta (ANTO-GB):** resultados 2T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **The Home Depot (HD-US):** 2T2018;
- **Advance Auto Parts (AAP-US):** 2T2018;

Martes, 14 de agosto 2018

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según el índice Tinsa IMIE General, **el precio de la vivienda se incrementó en el mes de julio en España un 4,3% en tasa interanual, porcentaje sensiblemente inferior al que lo había hecho en junio (+6,4%)**. Destacar que en las grandes ciudades la revalorización del precio de la vivienda fue en julio superior, del 7,6% en tasa interanual, mientras que en las áreas metropolitanas el alza fue algo menor, del 4,6%. Además, los precios de la vivienda en la costa mediterránea se revalorizaron el 2,1%, mientras que en las islas lo hizo el 3,4%. Por último, el precio de la vivienda en las localidades más pequeñas descendió el 0,5% en el mes analizado en tasa interanual.

El precio de la vivienda se ha revalorizado un 10,6% desde que en febrero de 2015 tocara suelo tras casi ocho años de descensos, mientras que desde los niveles pico de diciembre de 2007 siguen un 36,5% por debajo.

. Según datos de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (Cores), **las importaciones de crudo de España alcanzaron los 33,06 millones de toneladas en el 1S2018**, lo que representa un aumento del 3,6% en términos interanuales.

Sin embargo, en el mes de junio estanco se importaron 4,55 millones de toneladas de crudo en España, lo que supone un descenso del 10,7% en tasa interanual.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La canciller alemana **Merkel dijo ayer en relación a la crisis turca que nadie tiene interés en la desestabilización económica de Turquía, pero que debe garantizarse la independencia de su banco central**. Además, Merkel dijo que a Alemania le gustaría ver una Turquía económicamente próspera, que esto les interesaba.

Por su parte, el ministro de Relaciones Exteriores de Alemania, Heiko Maas, dijo que el Gobierno de Turquía podría hacer más para mejorar las relaciones diplomáticas con los EEUU y Alemania, lo que también aliviaría sus problemas económicos. Además, indicó que lo que está sucediendo en Turquía es motivo de gran preocupación.

Valoración: es evidente que la crisis turca es un problema para los países de la UE, al ser el mercado turco el quinto mayor destino de los productos de la región. Además, la exposición de algunos grandes bancos a Turquía preocupa al BCE, como ya comentamos ayer. En este sentido, recordar que las entidades BBVA, Unicredit, BNP Paribas e ING son los que mayor exposición directa presenta.

En lo que va de año la lira turca ha perdido el 40% de su valor.

• CHINA

. **La producción industrial de China repuntó un 6,0% en tasa interanual en julio**, en línea con el incremento del mes anterior, aunque por debajo de la lectura esperada por el consenso de analistas, de un crecimiento del 6,4%. La mayoría de las industrias se expandieron, aunque la producción de automoción y del carbón descendieron en el mes.

Martes, 14 de agosto 2018

Además, **la inversión en activos fijos se incrementó en China un 5,5% interanual en julio** frente al aumento del 6,0% del mes anterior, que era la lectura esperada por el consenso. **Las ventas minoristas crecieron un 8,8% interanual en julio**, ligeramente por debajo del 9,0% del mes precedente que, además, era lo que esperaba el consenso. La venta de automóviles cayó por tercer mes consecutivo.

Por su lado, y en contra de la tendencia de menor crecimiento, la mejora de la inversión inmobiliaria se aceleró entre enero y julio hasta el 10,2%, frente al 9,7% registrado entre enero y junio. La adquisición de suelo repuntó junto a las ventas de las viviendas comerciales.

• MATERIAS PRIMAS

. En su informe mensual el cártel de **la OPEP señala que espera una menor demanda de su crudo el próximo año como consecuencia del incremento de la producción por parte de sus competidores**. Así, y según datos de la organización, el mundo necesitará 32,05 millones de barriles por día (bpd) de crudo de sus 15 miembros en 2019, 130.000 bpd menos que el pronóstico del mes pasado.

Además, en su informe la OPEP señala que la preocupación por las tensiones comerciales a nivel mundial ha pesado sobre los precios del crudo en julio, aunque esperaba que el de los precios refinados sirvan de soporte al mercado. Así, afirma que la buena evolución de la economía mundial y el aumento de la actividad industrial deberían respaldar la demanda de combustibles destilados en los próximos meses, lo que llevaría a una mayor reducción de los inventarios de diésel.

Destacar que, según el mencionado informe, la OPEP aumentó su producción de petróleo en julio hasta los 32,32 millones de bpd. Aunque es más alto que el pronóstico de la demanda para 2019, esto representa un aumento de apenas 41,000 bpd desde junio, ya que el recorte de la producción saudita compensó el aumento de otros productores.

Noticias destacadas de Empresas

. **CAIXABANK (CABK)** ha abierto una oficina de representación en Sídney (Australia), una operación que amplía su red internacional y sitúa a la entidad bancaria como la única de España presente en el país oceánico. La nueva oficina ofrecerá asesoramiento en comercio exterior y financiación de proyectos tanto a las empresas españolas con actividad en Australia como a las australianas que operan en España, y también buscará relacionarse con las instituciones financieras locales.

. Con fecha del 10 de agosto de 2018, MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd., en su condición de sociedad oferente de la Oferta Pública de Adquisición sobre las acciones (OPA) de **NH HOTEL GROUP (NHH)** cuya admisión a trámite fue acordada por la CNMV con fecha 19 de julio de 2018, adquirió 500.000 acciones de NHH, representativas de un 0,1275% de su capital social, por el precio de EUR 6,295 por acción. Como consecuencia de lo anterior, la sociedad oferente ha pasado a ser titular de 139.941.107 acciones de NHH, representativas de un 35,68% de su capital social.

. Los aeropuertos de la red de **AENA** aumentaron un 6,1% sus pasajeros en los siete primeros meses del año (7M2018), hasta superar los 149,5 millones de viajeros, con un incremento del 5,8% de las operaciones, con 1,31 millones de aterrizajes y despegues, según los datos publicados ayer por el gestor aeroportuario.

En el mes de julio estanco el número de viajeros que pasaron por los aeropuertos de la red superó los 28,4 millones, lo que supone un crecimiento del 3,2% con respecto al mismo mes del año anterior. Del total, 20,4

Martes, 14 de agosto 2018

millones viajaron en vuelos internacionales, lo que supone un incremento del 1,5% respecto al mismo mes de 2017. Mientras, 7,9 millones de personas lo hicieron en vuelos nacionales un 7,9% más en comparación con julio del año pasado. Las operaciones aumentaron un 4,3% el mes pasado, hasta 236.803 movimientos.

Por aeropuertos, Madrid Barajas registró su mejor mes de julio de su historia en el global de pasajeros y en viajeros internacionales. El mes pasado, Madrid-Barajas sumó 4 millones de pasajeros internacionales, un 9,7% más que en julio de 2017 y 5,5 millones de pasajeros en total (+8,7% interanual).

. Según el portal financiero *invertia.com* El fondo canadiense de pensiones Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB) se ha hecho con un 3,167% del capital de la compañía de infraestructuras de telecomunicaciones **CELLNEX (CLNX)**. La participación del fondo canadiense en CLNX alcanza una capitalización próxima a los EUR 170 millones, a precios actuales de mercado.

. Obrascón Huarte Laín Desarrollos, S.L.U. (OHLD), sociedad íntegramente participada por **OHL**, ha suscrito un contrato de compraventa con Grupo Villar Mir, S.A.U., por el cual OHLD ha comprado a Grupo Villar Mir, S.A.U. la totalidad de las participaciones de las que ésta es titular en el capital social de Proyecto Canalejas Group, S.L. (sociedad titular del 100% del capital de Centro Canalejas Madrid, S.L.), representativas de un 32,5% de su capital por un precio total consistente en un importe fijo de EUR 50 millones, con la posibilidad de que se produzca un ajuste al precio al alza (*earn-out*) con un límite de hasta EUR 10 millones adicionales, basado en las posibles plusvalías que se generasen en una venta posterior de las citadas participaciones.

La operación también incluye la adquisición, por OHLD, de los derechos de crédito en relación con los préstamos o créditos otorgados por Grupo Villar Mir, S.A.U. (o las sociedades de su grupo) en relación con el Proyecto Canalejas, por un importe de EUR 9.773.564,86.

Centro Canalejas Madrid, S.L. es la sociedad propietaria del denominado "Complejo Canalejas" que se está construyendo en los inmuebles sitios en los números 6, 8, 10, 12 y 14 de la Calle Alcalá, el nº 1 de la Plaza de Canalejas y el nº 7 de la carrera de San Jerónimo de la ciudad de Madrid.

. Según el diario digital *elEconomista.es*, **REPSOL (REP)** está aplicando desde inicios de año un nuevo sistema para calcular el valor y la amortización de sus reservas de hidrocarburos -sobre todo el de los recursos no convencionales en EEUU-, considerando todo el petróleo y el gas que espera extraer con las inversiones realizadas. La compañía, que obtuvo la aprobación para la modificación de sus auditores actuales, PwC, y de los anteriores, Deloitte, ya se ha anotado un aumento de la valoración de sus reservas de EUR 165 millones hasta el 1S2018, que rondarán los EUR 300 millones a finales de año.