

Miércoles, 15 de agosto 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

15/08/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	14/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	963,36	961,37	-1,99	-0,21%	Agosto 2018	9.556,0	49,00	Yen/\$	111,25
IBEX-35	9.530,4	9.507,0	-23,4	-0,25%	Septiembre 2018	9.547,0	40,00	Euro/£	1,121
LATIBEX	4.418,70	4.487,60	68,9	1,56%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	25.187,70	25.299,92	112,22	0,45%	USA 5Yr (Tir)	2,76%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	72,46
S&P 500	2.821,93	2.839,96	18,03	0,64%	USA 10Yr (Tir)	2,89%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.197,00
NASDAQ Comp.	7.819,71	7.870,89	51,19	0,65%	USA 30Yr (Tir)	3,06%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	15,04
VIX (Volatilidad)	14,78	13,31	-1,47	-9,95%	Alemania 10Yr (Tir)	0,33%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,75
Nikkei	22.356,08	22.204,22	-151,86	-0,68%	Euro Bund	163,21	0,00	Niquel \$/Tn	13.345
Londres(FT100)	7.642,45	7.611,64	-30,81	-0,40%	España 3Yr (Tir)	-0,05%	-4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.412,32	5.403,41	-8,91	-0,16%	España 5Yr (Tir)	0,42%	-6 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.358,74	12.358,87	0,13	0,00%	España 10Yr (TIR)	1,42%	-5 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.409,68	3.409,44	-0,24	-0,01%	Diferencial España vs. Alemania	109	-6 p.b.	12 meses	-0,166

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.283,56
IGBM (EUR millones)	1.409,43
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.976,97
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.206,08

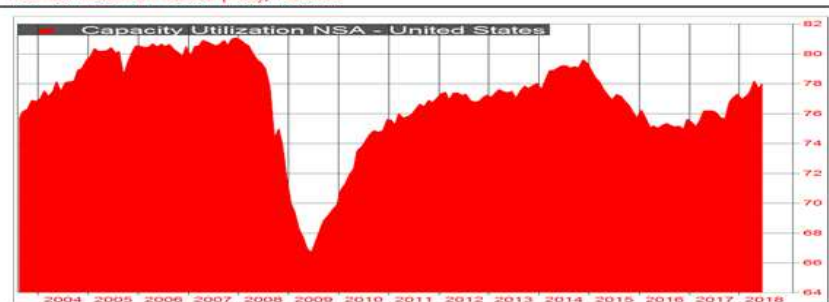
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,133

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,49	7,43	0,06
B. SANTANDER	4,48	4,42	0,06
BBVA	5,47	5,45	0,02

**Capacidad de producción utilizada EEUU (% s/ total) - 15 años**

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Encuesta manufacturas Nueva York (agosto): Est: 20,0  
 iii) Productividad agrícola (2T2018): Est: 2,4%; iv) Costes laborales unitarios (2T2018): Est: 0,0%;  
 v) Ventas minoristas (julio): Est MoM: 0,1%; Est sin autos: 0,3%; vi) Producción industrial (julio): Est MoM: 0,3%  
 vii) Capacidad producción utilizada (julio): Est: 78,2%; viii) Producción manufacturas (julio): Est MoM: 0,3%  
 ix) Inventarios negocios (junio): Est MoM: 0,1%; x) Índice NAHB vivienda (agosto): 67

Reino Unido: i) IPC (julio): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,5%; ii) Subyacente IPC (julio): Est YoY: 1,9%  
 iii) IPP output (julio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,0%

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER entre planos o con ligeros descensos**, en una sesión que se inició al alza, apoyándose en la recuperación de la lira turca -llegó a subir más del 7% frente al dólar-, recuperación que algunos analistas achacaron al compromiso del banco central turco de inyectar la liquidez que fuera necesaria a las entidades de crédito del país otomano, pero que nosotros consideramos fue más un rebote de tipo técnico que otra cosa. Así, y mientras la máxima autoridad monetaria del país no dé el paso que esperan los mercados y suba las

**Miércoles, 15 de agosto 2018**

tasas de interés oficiales no creemos que la divisa turca vaya a poder estabilizarse. En ese sentido, señalar que actualmente los tipos de interés reales (ajustados a la inflación) en Turquía están próximos a cero, por lo que lo prudente es subir las tasas oficiales a pesar de que ello pueda penalizar el crecimiento económico. Sin embargo, el presidente de Turquía, el “todopoderoso” Erdogan, se niega a ello y, por el momento, no parece que vaya a cambiar de postura. Es precisamente la falta de independencia del banco central de Turquía que perciben los inversores lo que lleva tiempo provocando su salida del país desde hace meses. HOY la lira turca cede nuevamente frente al dólar, divisa que está ejerciendo como principal refugio de los inversores ante la debilidad de otras como el propio euro.

Así, y tras un comienzo alcista en Europa, los índices europeos fueron poco a poco cediendo terreno y ello a pesar del positivo comportamiento de Wall Street desde el inicio de su sesión. Todo apunta que en Europa la crisis turca se percibe como más cercana, con muchos inversores preocupados por el impacto que en empresas -el mercado turco es el quinto por tamaño para las exportaciones de la UE- y, sobre todo, en los bancos pueda terminar teniendo. Además, la postura beligerante de Erdogan -AYER animó a los ciudadanos turcos a no consumir productos electrónicos estadounidenses, mientras que uno de los miembros de su gabinete hacía lo propio con los materiales de construcción procedentes de EEUU- no parece que vaya a servir para tranquilizar los ánimos. Mientras que las autoridades del país sigan demagógicamente achacando los problemas de la economía a “enemigos externos” y no tomen las medidas necesarias para comenzar a atajar los graves problemas por los que atraviesa el país, los activos turcos seguirán bajo presión. Otro tema es si esta crisis se extenderá a algunos de los países emergentes más débiles, con mayores déficits por cuenta corriente -Argentina y Sudáfrica-, a todos o a ninguno. De ello va a depender mucho el “caso” que le sigan haciendo los inversores a este nuevo factor de incertidumbre.

De hecho, AYER los inversores de Wall Street obviaron el tema por completo, centrándose nuevamente en los fundamentales del mercado -resultados empresariales y economía- y volviendo a apostar por posiciones de riesgo. De esta forma, y tras cuatro días consecutivos de descensos, los índices bursátiles estadounidenses cerraron con importantes alzas, apoyándose en el positivo comportamiento de los valores de consumo discrecional, en los industriales y en los financieros, estos últimos aprovechando la debilidad de los bonos y el consiguiente repunte de las rentabilidades.

Esperamos que HOY el positivo cierre de Wall Street permita a las bolsas europeas abrir ligeramente al alza, en una sesión en la que algunas plazas como Austria, Italia y Grecia permanecerán cerradas por la celebración del Día de la Asunción -en España y en Francia es día festivo lo que sin duda condicionará la actividad en estos mercados-. Por lo demás, señalar que la agenda macro se presenta HOY bastante intensa, especialmente en EEUU donde se publican importantes cifras como las ventas minoristas y la producción industrial del mes de julio, cifras ambas que servirán para hacernos una idea de con qué fuerza ha iniciado esta economía el 3T2018. En este sentido, recordar que el consumo privado representa prácticamente dos tercios del PIB estadounidense.

Por tanto, esperamos un inicio ligeramente al alza, en una sesión en la que los inversores seguirán mirando de reojo el comportamiento de los activos turcos, especialmente el de su divisa.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 15 de agosto 2018

---

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsas Europeas:

- **LEONI AG (LEO-DE):** resultados 2T2018;
- **Softronic (SOF.B-SE):** resultados 2T2018;
- **Admiral Group (ADM-GB):** resultados 2T2018;
- **Vestas Wind Systems A/S (VWS-DK):** resultados 2T2018;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cisco Systems (CSCO-US):** 4T2018;
- **Macy's, Inc (M-US):** 2T2018;
- **NetApp (NTAP-US):** 1T2019;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer los datos definitivos del índice de precios de consumo (IPC) del mes de julio, índice que subió el 2,2% en tasa interanual (2,3% en junio). Esta ralentización del crecimiento del IPC fue consecuencia del menor incremento interanual del coste de los alimentos y bebidas y del ocio, especialmente de los paquetes turísticos. Por su parte, los precios de los productos energéticos se incrementaron en julio el 11,2% interanual (9,9% en junio), debido, principalmente, a la aceleración de los precios de la electricidad (8,1% vs. 5,4% en junio) y, en menor medida, al incremento del precio del gas (1,4% vs. -1,6% en junio).

En relación al mes de junio, el IPC bajó a su vez un 0,7%, lo que supone el primer retroceso del indicador en términos mensuales desde enero. En este caso, cabe destacar el descenso en el mes de los precios del vestido y el calzado (del 12,6%) debido a las rebajas estivales y de los alimentos (del 0,7%), en concreto de las frutas, los aceites y las legumbres y hortalizas. Ambas lecturas coinciden con las anticipadas por el INE a finales del mes pasado y con lo esperado por los analistas.

Excluyendo los precios de los alimentos frescos y de la energía, el IPC subyacente subió en julio el 0,9% en tasa interanual (1,0% en junio).

Por último, señalar que el índice de precios de consumo armonizado (IPCA) subió en julio el 2,3% en tasa interanual, mientras que en relación a junio bajó el 1,2%. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por el consenso de analistas y con sus lecturas preliminares.

**Valoración:** a pesar del repunte que ha experimentado en los últimos meses la tasa de crecimiento interanual del IPC, consecuencia del incremento de los precios energéticos, que la ha llevado a situarse holgadamente por encima del 2%, la lectura subyacente de esta tasa sigue muy por debajo del objetivo de cerca del 2% establecido por el BCE y, en el corto plazo, no tiene visos de acercarse al mismo.

**Miércoles, 15 de agosto 2018**

---

. El Tesoro Público informó ayer de que **la deuda española en manos de inversores extranjeros alcanzó a finales de mayo los EUR 415.530 millones, lo que equivale al 44,3% del total emitida**. Señalar que en los últimos 12 meses los extranjeros elevaron sus posiciones en deuda española en un 7,53%, lo que equivale a EUR 20.985 millones.

Destacar que al cierre de mencionado mes la deuda española ascendía a EUR 937.999 millones.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer los datos preliminares del Producto Interior Bruto (PIB) del 2T2018 de la Zona Euro y de la Unión Europea (UE-28). Así, **el PIB de la Eurozona creció el 0,4% en el 2T2018 en relación al trimestre precedente, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2% (2,5% en el 1T2018)**. Las lecturas superan a lo esperado por los analistas, que era de un crecimiento intertrimestral del 0,3% y de uno interanual del 2,1%, lecturas ambas que coinciden con la primera estimación del dato publicada hace unas semanas por la agencia.

En cuanto al PIB de la UE-28, señalar que en el 2T2018 creció el 0,4% en relación al trimestre precedente, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2% (2,4% en el 1T2018). Entre los países de la región, los que presentaron los crecimientos de su PIB más elevados fueron Polonia (+5,0%), Hungría (+4,4%) y Letonia (+4,2%), mientras que los que menos crecieron fueron Dinamarca (+0,8%), Italia (+1,1%) y Reino Unido y Bélgica (ambos el +1,3%).

. También según datos de Eurostat, señalar que **la producción industrial de la Zona Euro, excluyendo construcción, bajó en el mes de junio el 0,7% en relación a mayo, algo más del 0,4% de caída que esperaban los analistas**. En tasa interanual la producción industrial de la región creció el 2,5%, segunda menor tasa en lo que va de año. Los analistas esperaban en este caso un incremento muy similar, del 2,4%.

Destacar que en el mes la producción energética aumentó en la Zona Euro el 0,5%, mientras que la de bienes de capital descendió el 2,9% y la de bienes intermedios el 0,5%. Por su parte, la producción de bienes de consumo duraderos descendió el 0,4% y la de bienes de consumo no duraderos el 0,6%.

. Según datos preliminares de la Oficina Federal de Estadística (Destatis), **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció en el 2T2018 el 0,5% en relación al 1T2018, trimestre éste en el que lo había hecho a una tasa intertrimestral del 0,4%**. El impulso de la economía alemana se apoyó en el aumento tanto del consumo privado como del público, así como de las inversiones, los tres componentes de la demanda interna. En tasa interanual el PIB de Alemania creció en el 2T2018 el 2,0% (2,1% en el 1T2018), lo que supone su menor crecimiento interanual desde el 4T2016. El consenso de analistas esperaba crecimientos para esta variable del 0,4% (intertrimestral) y del 2,1% (interanual; dato este último revisado a la baja desde el 2,3%).

. **El índice de sentimiento económico (expectativas) ZEW, que mide la visión que sobre la economía de Alemania tienen los grandes inversores y analistas, subió en el mes de agosto desde los -24,7 puntos de julio hasta los -13,7 puntos**, lo que supone su lectura más elevada de los últimos tres meses. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de -21,3 puntos.

Por su parte, el índice ZEW que mide la percepción que tienen los mencionados colectivos de la situación por la que atraviesa la economía alemana también mejoró en agosto, hasta los 72,6 puntos y frente a los 72,4 puntos de julio. La de agosto es la segunda lectura más baja desde diciembre de 2016. En este caso el consenso de analistas esperaba una lectura de 72,1 puntos.

Miércoles, 15 de agosto 2018

---

**Valoración:** *ambos indicadores se han comportado en el mes de agosto algo mejor de lo esperado, alejándose de sus recientes mínimos anuales. No obstante, la percepción de los grandes inversores y analistas sobre la economía alemana sigue mostrándose bastante neutra, quizás condicionada por el entorno geopolítico, especialmente por la guerra comercial fomentada por la Administración estadounidense.*

. El Instituto Nacional francés de Estadística (Insee) informó ayer de que **la tasa de desempleo de Francia bajó una décima en el 2T2018 en relación al 1T2018, hasta el 9,1% de la población activa**. La lectura mejoró las expectativas de los analistas, que era que la tasa se mantuviera estable en el 9,2%. En relación al 2T2017 la tasa de desempleo bajó tres décimas.

- **EEUU**

. **El índice** que elabora la Federación Nacional de Negocios Independientes (*the National Federation of Independent Business; NFIB*) y **que mide el optimismo de los pequeños negocios, subió en el mes de julio desde los 107,2 puntos de junio hasta los 107,9 puntos**, lo que representa la segunda lectura más alta de la historia del indicador (45 años). El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 106,8 puntos.

Destacar que ocho de los diez componentes del índice, liderados por planes para aumentar el empleo, las expectativas de aumento de las ventas y de expansión, aumentaron en el mes, mientras que los componentes que miden los niveles de inventarios actuales y así como los planes para aumentar los inventarios disminuyeron. El problema más importante señalado por las pequeñas empresas fue la preocupación por la calidad del trabajo.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **los precios de las importaciones estadounidenses se mantuvieron estables en el mes de julio en relación a junio, tal y como esperaba el consenso de analistas**. Excluyendo los precios de los combustibles, los precios de las importaciones bajaron un 0,3% en el mes.

En tasa interanual los precios de las importaciones subieron el 4,8%, lo que supone la tasa de crecimiento más elevada desde el mes de febrero de 2012. No obstante, si se excluyen los precios de los combustibles, los precios de las importaciones sólo aumentaron el 1,3% en julio en tasa interanual.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **AMPER (AMP)** comunicó ayer que, con fecha del 13 de agosto de 2018 ha procedido a firmar un Memorandum de Entendimiento para la adquisición del 60% de las participaciones sociales de la compañía Iberwave Ingeniería S.L.L., que, fruto de esta adquisición, cambiará su nombre a AMPER IBERWAVE IoT (AIOT), a través de un desembolso por importe máximo de EUR 400.000, que serán íntegramente destinados al circulante de la empresa.

Esta aportación está destinada al desarrollo de varios proyectos, en consonancia con la estrategia de recuperación e implementación del Plan I+D de AMP y posicionamiento en el sector IoT (*Internet of Things*). Así mismo AMP se reserva una opción de compra por un 15% adicional a ejecutar durante el 1T2019. A través de esta adquisición estratégica, AMP alcanzará una cifra significativa de desarrollo de proyectos en IoT durante los próximos años, aprovechando sinergias de grupo principalmente en el canal comercial Telecom e Industrial.

Iberwave es una ingeniería de dilatada experiencia en el diseño electrónico y de sistemas, con tecnología próxima al concepto de IoT, así como en redes de sensores, comunicaciones de radio, dispositivos de bajo consumo, sistemas de seguridad, localización en tiempo real y software de gestión en *cloud*.



**Miércoles, 15 de agosto 2018**

---

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha advertido de que los títulos de **BERKELEY ENERGIA (BKY)**, que debutó en el Mercado Continuo el pasado 18 de julio, cotizan a un precio "tremendamente más elevado" en la Bolsa española que en las de Londres y Sídney, un hecho "anómalo" que atribuye a la posible desinformación de los inversores.

. Norges Bank ha reducido su participación en el capital social de **DIA** desde el 5,37% que controlaba hasta el 4,51% actual, apenas unos días después de haberla elevado.

. **FCC** y **ACS** han logrado sendos contratos de obras por un importe total de EUR 5,6 millones en los trabajos que lleva a cabo Adif para habilitar una nueva conexión por ferrocarril de Alta Velocidad con Francia a través de Irún y Hendaya.

. Nordex, el fabricante alemán de aerogeneradores participado en casi un 30% por **ACCIONA (ANA)**, cerró la primera mitad del año (1S2018) con una cartera de pedidos de aerogeneradores pendientes de acometer por valor de EUR 3.187 millones, lo que supone un incremento del 82% en comparación al año anterior.

. El presidente ejecutivo de **TELEPIZZA (TPZ)**, Pablo Juantegui, ha recibido derechos sobre acciones ordinarias de la compañía por la consecución de objetivos equivalentes a un 0,425% del capital. Esta participación tiene un valor de EUR 2,27 millones a precios actuales. El 2 de julio, tras la Junta General de Accionistas, TPZ asignó a Juantegui derechos sobre un total de 428.427 acciones, que representaban el 0,425% del total de derechos de voto. Este instrumento financiero con el que la compañía retribuirá en acciones a su presidente ejecutivo en caso de alcanzar determinados objetivos tiene como fecha última de vencimiento y de canje de los derechos el 31 de diciembre de 2020.

Juantegui ya posee actualmente de forma directa un total de 540.726 acciones de TPZ, lo que representa un 0,537% del capital, participación que tiene un valor de alrededor de EUR 2,86 millones.

. Según elabora el diario Expansión, la cartera de crédito de **BBVA** en Turquía ya anticipaba los mayores riesgos a los que se enfrenta el país. El nivel de créditos de dudoso cobro de BBVA en Turquía, donde es propietario del 49,85% del capital del banco Garanti, ha aumentado en un año desde EUR 1.766 millones a EUR 2.811 millones, un 59% más. La cobertura con provisiones de esta cartera ha sufrido un rápido deterioro, del 135% en el 1S2017 al 76% en el 1S2018, una caída de 59 puntos porcentuales. La entidad ha dotado EUR 315 millones de provisiones y prevé dotar EUR 400 millones más. No obstante, BBVA estima que el impacto de la crisis turca es limitado en términos de capital y contagio.