

Jueves, 16 de agosto 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

16/08/2018

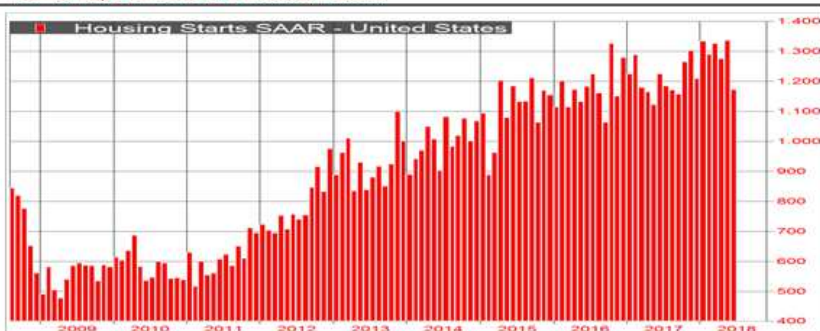
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	15/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	961,37	949,83	-11,54	-1,20%	Agosto 2018	9.367,0	-19,80	Yen/\$	1,138
IBEX-35	9.507,0	9.386,8	-120,2	-1,26%	Septiembre 2018	9.361,0	-25,80	Euro/£	110,79
LATIBEX	4.487,60	4.442,50	-45,1	-1,00%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	25.299,92	25.162,41	-137,51	-0,54%	USA 5Yr (Tir)	2,72%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	70,76
S&P 500	2.839,96	2.818,37	-21,59	-0,76%	USA 10Yr (Tir)	2,88%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.182,00
NASDAQ Comp.	7.870,90	7.774,12	-96,78	-1,23%	USA 30Yr (Tir)	3,04%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	14,83
VIX (Volatilidad)	13,31	14,64	1,33	9,99%	Alemania 10Yr (Tir)	0,30%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,65
Nikkei	22.204,22	22.192,04	-12,18	-0,05%	Euro Bund	163,56	0,00	Niquel \$/Tn	12,985
Londres(FT100)	7.611,64	7.497,87	-113,77	-1,49%	España 3Yr (Tir)	-0,08%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	5.403,41	5.305,22	-98,19	-1,82%	España 5Yr (Tir)	0,39%	-3 p.b.	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.358,87	12.163,01	-195,86	-1,58%	España 10Yr (TIR)	1,40%	-2 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.409,44	3.359,08	-50,36	-1,48%	Diferencial España vs. Alemania	110	+1 p.b.	12 meses	-0,166

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.246,31
IGBM (EUR millones)	1.366,53
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.645,07
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.469,92

**Inicio de Viviendas EEUU (miles de unidades) - 10 años**

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,138

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,38	7,37	0,01
B. SANTANDER	4,35	4,34	0,02
BBVA	5,38	5,40	-0,02

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 215.000; ii) Índice negocios Filadelfia (agosto): Est: 22,0

iii) Inicio viviendas (julio): Est MoM: +7,4%; Est: 1,260 millones; iv) Permisos construcción (julio): Est MoM: 1,4%; Est YoY: 1,31 millones

Zona Euro: Balanza comercial (junio): Est: EUR 16.900 millones

Reino Unido: i) Ventas minoristas (julio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,9%; ii) Ventas minor sin carburantes (julio): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,8%

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

**Lo que parecía que iba a ser una sesión tranquila, con la lira turca estabilizándose y las bolsas europeas abriendo al alza, acabó de forma muy negativa para la renta variable de la región,** cuyos índices acabaron el día con fuertes caídas, lastrados por los valores de los sectores más expuestos al ciclo económico, algo que también ocurrió por la tarde con los estadounidenses, aunque éstos fueron capaces de reducir las pérdidas durante las últimas horas de la sesión. Así, los valores relacionados con las materias primas, el petróleo -ver análisis de la caída de AYER del

**Jueves, 16 de agosto 2018**

precio del crudo en nuestra sección de Economía y Mercados-, los industriales, especialmente los del sector del automóvil, y los tecnológicos sufrieron AYER fuertes descensos, en muchos casos provocados por la caída del precio de las materias primas minerales -el del cobre cedió un 4% y ya ha entrado en mercado bajista al caer más del 20% desde su último máximo-.

Todo parece indicar que los inversores, ejerciendo la crisis turca como toque de atención, han comenzado a temer por la ralentización del crecimiento mundial, siendo China la principal preocupación. Cabe recordar que a principios de semana se publicó una batería de cifras macro en este país -ventas minoristas, inversión en capital y producción industrial, correspondientes al mes de julio- que estuvieron bastante por debajo de lo esperado, y que apuntaban a una ralentización de crecimiento económico en este país, ralentización que los inversores temen puede ir a más si la “guerra comercial” con EEUU no se reconduce en el corto plazo. De hecho, y es algo que hasta el momento los inversores habían optado por obviar, tanto la bolsa china como la divisa del país llevan semanas cayendo, habiendo entrado los principales índices chinos en mercado bajista hace ya algún tiempo. Además, los inversores temen que la crisis turca pueda extenderse a otros países en vías de desarrollo, algo que seguimos no teniendo muy claro, y pueda derivar en una crisis global que arrastre como pasó a finales de los 90 a estas economías. En este sentido, señalar que el nivel de reservas de divisas de la mayoría de ellas es ahora muy superior a entonces, aunque algunos países sí muestran importantes desequilibrios, especialmente en sus balanzas por cuenta corriente.

Además, AYER la publicación de resultados trimestrales no ayudó, siendo especialmente llamativos los del gigante tecnológico chino Tencent, que por primera vez en más de diez años presentó una caída en sus resultados. En Wall Street, por su parte, fueron muy mal recibidos los de la compañía de distribución minorista Macy's, cuyas acciones cedieron al cierre el 16%.

Por tanto, y de golpe, AYER se conjuntaron de golpe una serie de factores muy negativos para los intereses de la renta variable, provocando fuertes caídas de estos activos. Tanto en Europa como en Wall Street, los valores de los sectores de corte defensivo sirvieron de refugio, comportándose “menos mal” que el resto, aunque ello no impidió que índices como el Dax alemán, el Ibex-35 o el FTSE Mib hayan entrado en territorio de corrección, al haber cedido más de un 10% desde sus últimos máximos. No obstante, recordar que este tipo de movimientos bruscos en los índices suelen ser frecuentes en verano, cuando los volúmenes de contratación son más reducidos. Para sacar conclusiones más precisas del estado real por el que pasan los mercados de valores habrá, por tanto, que esperar a que vuelvan de vacaciones muchos inversores.

HOY entendemos que la noticia de que el Gobierno de China va a enviar una delegación a EEUU para retomar las negociaciones en materia comercial debe servir en un principio para calmar el ánimo de los inversores. Además, el apoyo económico mostrado por Qatar a Turquía -pretende invertir \$ 15.000 millones en el país- puede servir a corto plazo para estabilizar los mercados financieros turcos al ser una evidente muestra de confianza en el futuro de esta economía. Así, esperamos una apertura al alza de los mercados europeos, con los valores de corte cíclico intentando rebotar tras el duro castigo recibido AYER.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 16 de agosto 2018

---

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsas Europeas:

- **Wirecard (WDI-DE):** resultados 2T2018;
- **AEGON (AGN-NL):** resultados 2T2018;
- **Swisscom (SCMN-CH):** resultados 2T2018;
- **Kingfisher (KGF-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 2T2019;

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

- **Applied Materials (AMAT-US):** 3T2018;
- **J. C. Penney (JCP-US):** 2T2018;
- **Nordstrom (JWN-US):** 2T2018;
- **NVIDIA (NVDA-US):** 2T2019;
- **Walmart (WMT-US):** 2T2018;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que el índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo estable en el mes de julio en relación a junio, mientras que en tasa interanual subió el 2,5% (2,4% en junio). Esta es la primera vez que la tasa interanual de crecimiento del IPC británico sube en un mes desde el pasado noviembre. El consenso de analistas esperaba lecturas similares a las reales.

Señalar que los componentes del índice que más aportaron a su crecimiento interanual fueron los precios del ocio y cultura, los del transporte y los de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas. En sentido contrario, fueron los precios del componente de productos varios y de los servicios los que más lastraron este crecimiento.

Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del subyacente del IPC, que excluye las partidas más volátiles del índice para su cálculo, bajó en el mes de julio hasta el 1,9% desde el 2,0% del mes precedente, lectura que también estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** a pesar de que la tasa interanual de crecimiento del IPC británico lleva ya diecisiete meses por encima del objetivo del 2%, su subyacente muestra cierta estabilidad, habiendo caído nuevamente por debajo de este nivel. A pesar de la debilidad de la libra, consecuencia de la incertidumbre generada por el brexit, las fuertes presiones inflacionistas que se dieron en el Reino Unido el año pasado parecen haber quedado atrás. Entendemos que este factor y la debilidad del crecimiento económico del país hará que el Banco de Inglaterra (BoE) tarde mucho tiempo en volver a subir sus tasas de interés oficiales. El impacto en los mercados de la publicación de este dato fue nulo, al estar éste en línea con lo esperado.*

Jueves, 16 de agosto 2018

---

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas aumentaron en el mes de julio el 0,5% en relación al mes precedente, superando holgadamente la estimación que manejaban los analistas**, que era de un incremento del 0,1%. Cabe señalar, no obstante, que el crecimiento de las ventas minoristas en el mes de junio fue revisado a la baja desde una estimación inicial del 0,5% a uno del 0,2%. En tasa interanual las ventas minoristas se incrementaron el 6,4% en el mes estudiado.

Si se excluyen las partidas de ventas de automóviles (+0,2%) y en estaciones de servicios (+0,8%), las ventas minoristas aumentaron en el mes el 0,6% frente al 0,3% esperado.

**Valoración:** *todo apunta a que la fortaleza del consumo privado se ha mantenido a comienzos del 3T2018 en EEUU. Destacar que esta partida, en la que las ventas minoristas son muy relevantes, supone dos terceras partes del PIB estadounidense. Positiva noticia para la economía del país y para la renta variable.*

. **El índice de manufacturas de Nueva York, el Empire State Index, subió en agosto hasta los 25,6 puntos desde los 22,6 puntos de julio.** El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 20,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los cero puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Entre los componentes del índice, cabe destacar que el de nuevos pedidos bajó 1,1 puntos en el mes, hasta los 17,1 puntos, mientras que el de envíos subió 11,1 puntos, hasta los 25,7 puntos. Los tiempos de entrega siguieron aumentando, mientras que los pedidos no atendidos subieron. Además, los índices de precios se mantuvieron a niveles elevados, lo que indica que continuó la presión en los precios.

**Valoración:** *la actividad manufacturera sigue expandiéndose con fuerza en muchas regiones de EEUU, jugando un papel decisivo en la fortaleza generalizada que está mostrando esta economía. El Empire State Index es el primer índice de actividad manufacturera regional que se publica, pero suele ser muy seguido por los inversores dada la relevancia de la región que cubre.*

. **La Reserva Federal (Fed) publicó ayer que la producción industrial aumentó en el mes de julio el 0,1% en relación a junio, por debajo del 0,3% que esperaban los analistas.** En los cinco meses precedentes esta variable había crecido de media un 0,5%. Por su parte, y en tasa interanual, la producción industrial avanzó en julio el 4,1%, lo que supone su mayor avance en más de seis años.

Por componentes, destacar que la producción manufacturera aumentó en julio el 0,3% -la de automóviles y piezas de automóviles subió en el mes el 0,9%-, en línea con lo esperado, mientras que la minera descendió el 0,3%, lo que supone su primera caída en los últimos seis meses. Por su parte, la producción de las utilidades bajó en el mes el 0,5%, en lo que supone su tercer descenso mensual consecutivo.

Por último, comentar que la capacidad de producción utilizada se mantuvo estable en julio en el 78,1% en relación al mes de junio, situándose ligeramente por debajo del 78,2% que esperaban los analistas.

Jueves, 16 de agosto 2018

---

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **la productividad no agrícola aumentó en el 2T2018 a una tasa anualizada del 2,9% (+0,3% en el 1T2018)**, lo que supone su ritmo de crecimiento más elevado en más de tres años. Además, la lectura supera con cierta holgura el 2,4% que esperaban los analistas. Según el informe elaborado por el mencionado ministerio, las empresas aumentaron la producción más del doble que el aumento en las horas que los trabajadores pasaron en el trabajo (+4,8% vs. +1,9%), lo que ayudó a mantener los costes laborales bajos a pesar de un mercado laboral ultra-ajustado. Así, en el mismo trimestre, los costes laborales unitarios descendieron el 0,9% en términos anualizados (+3,4% en el 1T2018), cuando los analistas esperaban que se mantuvieran estables (0,0%).

***Valoración:** la productividad ha venido siendo en estos últimos años la mayor debilidad estructural que presentaba la economía estadounidense, por lo que las cifras conocidas ayer son una muy buena noticia para ésta. Todo parece indicar que los recortes fiscales y la desregulación llevada a cabo por la Administración Trump puede estar comenzando a dar sus frutos, impulsando la inversión empresarial y, con ello, la productividad de las empresas. Habrá que ver si esta tendencia es sostenible.*

. La Administración de Información de la Energía (EIA) publicó ayer que **los inventarios de crudo estadounidenses aumentaron en 6,8 millones de barriles en la semana del 10 de agosto, hasta los 414,2 millones (-11,2% en tasa interanual)**. El consenso de analistas esperaba que los inventarios de petróleo bajaran en la citada semana en 2,5 millones de barriles. Por su parte, los inventarios de gasolinas descendieron en el mismo periodo en 0,7 millones de barriles, hasta los 233,1 millones (+0,9% en tasa interanual), cifra muy similar a la esperada por los analistas (descenso de 0,6 millones de barriles). Por último, los inventarios de productos destilados subieron en la semana en 3,6 millones de barriles, hasta los 129,0 millones (-13,1% en tasa interanual) frente a la estimación de los analistas, que era de un aumento de 1,0 millones de barriles.

***Valoración:** las cifras fueron muy mal recibidas en el mercado, penalizando duramente el precio del petróleo, el cual ya había iniciado la sesión a la baja como consecuencia de los temores a que la crisis turca se extendiera a otros países emergentes y a que la economía china se desacelere más de lo esperado. Además, ayer se supo que los importadores chinos de crudo estadounidense han reducido sus compras en unos 300.000 barriles al día en agosto, temiendo que finalmente el Gobierno del país imponga aranceles a este producto. Todos estos factores pesaron ayer en el comportamiento en bolsa de las empresas del sector, que fueron duramente castigadas.*

## • RESTO DEL MUNDO

. **El ministerio de Comercio de China anunció hoy jueves que enviarán una delegación este mes a EEUU para mantener conversaciones de comercio internacional.** En un breve comunicado se informó de que el ministro de Comercio Wang Shouwen se reunirá con el secretario de Estado de EEUU de Asuntos Internacionales David Malpass para discutir asuntos económicos y de comercio entre ambos países. El comunicado indicó que China se opone al unilateralismo y al proteccionismo comercial. La reunión sería la primera mantenida al más alto nivel desde julio.

. **Japón alcanzó un déficit comercial de ¥ 231.200 millones en julio**, que compara negativamente con la cifra de ¥ 70.000 millones esperada. El factor principal se debió a las exportaciones, que aumentaron un 3,9% en tasa interanual, frente al incremento del 6,6% esperado por el consenso. Las importaciones, por su parte, aumentaron un 14,6%, algo menos que el incremento esperado del 15,2% por el consenso de analistas.

Las exportaciones de barcos y automóviles fueron menores, y pesaron más que el crecimiento del combustible de coque, hierro y acero y aparatos y componentes electrónicos. Las importaciones aumentaron por los combustibles fósiles y los medicamentos. Por región, la debilidad de las exportaciones se debió fundamentalmente a la fuerte caída hacia EEUU, principalmente en el segmento de automóviles.



Jueves, 16 de agosto 2018

---

. **Qatar señaló ayer miércoles que se compromete a inyectar \$ 15.000 millones en la economía de Turquía** como muestra de apoyo a su aliado en un momento en que la lira turca ha sufrido una fuerte depreciación, afectando de forma negativa a los mercados emergentes, tras el deterioro de las relaciones entre EEUU y Turquía.

El paquete de apoyo, que incluye inversión directa y depósitos, viene como resultado de la reunión de ayer en Ankara entre el emir de Qatar, Sheikh Tamim bin Hamad Al Thani y el presidente turco Recep Tayyip Erdogan. Asimismo, este apoyo de Qatar a Turquía fortalece los vínculos económicos y políticos entre ambos países. Turquía apoyó a Qatar el año pasado en el conflicto diplomático que conllevó que otros cuatro países árabes impusieran un bloqueo económico y de viajes a Doha, tras acusar a su vecino de fomentar la inestabilidad en la región.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según recogieron ayer varios medios de comunicación, la agencia de calificación crediticia Moody's considera limitada la exposición de **BBVA** a Turquía y cree que el riesgo es manejable incluso en el escenario más extremo. BBVA cuenta con una participación del 49,85% en el banco turco Garanti y es la entidad europea más expuesta al país otomano, ya que Turquía tiene para la entidad española un peso del 12,7% en el total de préstamos y del 14% en sus beneficios. Además de BBVA, la firma señala al francés BNP Paribas, accionista de referencia de Turk Ekonomi Bankasi (TEB) y al italiano UniCredito, con un 40% de Yapi Kredi Bankasi, como los otros grandes bancos con notable exposición al país otomano.

En el caso de las tres entidades, Moody's subraya que esta exposición es limitada en relación a los activos totales de los bancos, así como respecto de sus saneados recursos de capital y su capacidad de generación de beneficios. De hecho, en el caso de que este riesgo se volviera problemático, la agencia señala que sería manejable y las entidades registrarían un impacto negativo limitado en su capitalización y rentabilidad, incluso en el peor escenario. En concreto, bajo un escenario extremo, donde los bancos perdieran sus inversiones en sus filiales turcas, la agencia estima que el impacto negativo en las ratios de capital básico CET1 de las entidades sería despreciable en el caso de BNP Paribas y UniCredito, mientras que para BBVA sería de 36 puntos básicos.

. El diario Expansión informa hoy de que Vodafone ha denunciado a Movistar (**TELEFÓNICA (TEF)**) ante la CNMC, el regulador del sector, por las ofertas del grupo español que incluyen fútbol la próxima temporada. La británica cree que las tarifas de TEF con fútbol gratis hasta 2019 se aprovechan de su dominio en el sector audiovisual para reforzar su posición en la fibra y exige que sean retiradas. El diario señala que Vodafone podría perder sus 400.000 clientes de fútbol, dado que su oferta futbolística es más limitada.