

Viernes, 17 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/08/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	16/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,138
IGBM	949,83	954,52	4,69	0,49%	Agosto 2018	9.448,0	20,60	Yen/\$	110,88
IBEX-35	9.386,8	9.427,4	40,6	0,43%	Septiembre 2018	9.440,0	12,60	Euro/£	1,117
LATIBEX	4.442,50	4.486,70	44,2	0,99%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	25.162,41	25.558,73	396,32	1,58%	USA 5Yr (Tir)	2,74%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	71,43
S&P 500	2.818,37	2.840,69	22,32	0,79%	USA 10Yr (Tir)	2,87%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.180,40
NASDAQ Comp.	7.774,12	7.806,52	32,41	0,42%	USA 30Yr (Tir)	3,03%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	14,61
VIX (Volatilidad)	14,64	13,45	-1,19	-8,13%	Alemania 10Yr (Tir)	0,31%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,66
Nikkei	22.192,04	22.270,38	78,34	0,35%	Euro Bund	163,51	0,00	Niquel \$/Tn	13,115
Londres(FT100)	7.497,87	7.556,38	58,51	0,78%	España 3Yr (Tir)	-0,06%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.305,22	5.349,02	43,80	0,83%	España 5Yr (Tir)	0,42%	+3 p.b.	1 mes	-0,368
Frankfort (DAX)	12.163,01	12.237,17	74,16	0,61%	España 10Yr (TIR)	1,44%	+4 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.359,08	3.377,56	18,48	0,55%	Diferencial España vs. Alemania	113	+3 p.b.	12 meses	-0,166

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.099,94
IGBM (EUR millones)	1.184,27
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.219,88
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.616,02

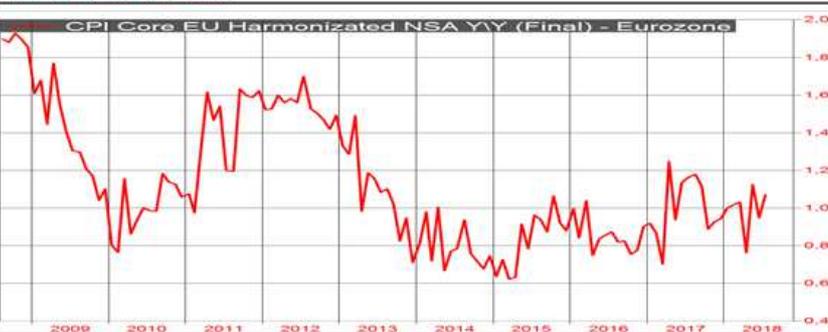
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,44	7,39	0,05
B. SANTANDER	4,39	4,37	0,02
BBVA	5,42	5,49	-0,07

Subyacente Índice Precios Consumo Zona Euro (var % interanual) - 10 años

Fuente: Eurostat; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice de indicadores adelantados (julio): Est MoM: 0,4%; ii) Índice sentimiento consumidores (agosto; prel): Est: 98,0

Zona Euro: i) IPC (julio; final): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 2,1%; ii) Subyacente IPC (julio; final): Est YoY: 1,1%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tal y como anticipamos que podría ocurrir, **la noticia de que las administraciones estadounidenses y china habían decidido iniciar nuevamente negociaciones en el ámbito comercial devolvió AYER el "apetito" por el riesgo a los inversores en los mercados financieros occidentales.** Además, la estabilización de los activos turcos, con la lira a la cabeza - AYER se revalorizó frente al dólar por tercer día de forma consecutiva- también sirvió para tranquilizar algo los ánimos de unos inversores que volvieron a centrarse en los fundamentales de los mercados. Decir, no obstante, que en la reunión que mantendrán EEUU y China a finales de

Viernes, 17 de agosto 2018

agosto para tratar sus desavenencias comerciales, que es la primera desde el mes de mayo, intervendrán funcionarios de segundo nivel, por lo que creemos que no se pueden esperar grandes resultados de la misma. Aun así, es un paso en la “buena dirección” y así lo entendieron los inversores.

En lo que hace referencia a la crisis turca, señalar que el apoyo financiero anunciado por Qatar, y las palabras de apoyo que llegaron AYER desde Alemania, especialmente las pronunciadas por la canciller Merkel -este país mantiene importantes vínculos comerciales con Turquía por lo que no le interesa que se desestabilice el país ni económica ni políticamente, sirvieron para tranquilizar a los inversores. Además, en la conferencia que mantuvo por la tarde el ministro turco de Finanzas y el Tesoro, Berat Albayrak, yerno del presidente Erdogan, éste descartó por completo el control de capitales en el país e intentó recuperar la confianza perdida en el país anunciando que se llevará a cabo un programa coherente y creíble a medio plazo para controlar la inflación, respetando en todo momento las decisiones en materia de política monetaria del banco central turco. Destacar que la respuesta de los mercados a la intervención antes los inversores de Albayrak fue tibia, ya que muchos de ellos mantienen su escepticismo sobre la voluntad política del Gobierno turco de adoptar las medidas que realmente necesita la economía del país, empezando por una subida de las tasas de interés oficiales.

A corto plazo, sin embargo, el impacto de todos estos factores en el mercado fue positivo, lo que permitió a la mayor parte de los principales índices bursátiles europeos cerrar con avances y recuperar así algo de lo cedido a lo largo de la semana. No fue el caso del FTSE Mib italiano, que AYER cayó con fuerza, lastrado por el fuerte castigo que recibieron las acciones de Atlantia (cedieron algo más del 22% al cierre), cuya filial Autostrade sigue amenazada de perder sus concesiones en Italia tras el derrumbe del puente en Génova. Todo parece indicar que existen fuertes desavenencias en el seno del Gobierno italiano sobre la estrategia a seguir, con los líderes del Movimiento 5 Estrellas abogando por quitarle la concesión y los de la Lega más abiertos a la negociación con la compañía.

Por lo demás, señalar que AYER destacó el buen comportamiento en las bolsas europeas de los valores relacionados con las materias primas minerales y los tecnológicos, mientras que los bancos se volvieron a quedar algo rezagados. En Wall Street, por su parte, fueron los valores del sector de las telecomunicaciones y de productos de consumo básico los que mejor se comportaron, mientras que los del sector tecnológico, concretamente los semiconductores y las compañías de Internet, aunque terminaron en positivo, mantuvieron un comportamiento relativo peor al mercado. Destacar que AYER el Dow Jones se desmarcó significativamente del resto de índices, apoyándose en el buen comportamiento de valores que como Walmart y Cisco habían presentado muy buenos resultados, o como Boeing, valor que celebró con fuertes alzas el nuevo intento de negociación entre EEUU y China.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran sin grandes cambios tras una semana en la que los índices han experimentado una elevada volatilidad. Con una agenda macro limitada, en la que destaca únicamente la publicación en la Zona Euro de la lectura final del IPC de julio y en EEUU de la lectura preliminar de agosto del índice de sentimiento de los consumidores, los inversores seguirán atentos a los acontecimientos en Turquía. En este sentido, señalar que AYER el secretario del Tesoro de EEUU, Steven Mnuchin, dijo que su país estaba dispuesto a tomar medidas más duras

Viernes, 17 de agosto 2018

si Turquía no libera a Andrew Brunson, un pastor estadounidense que lleva detenido durante casi dos años bajo la acusación de ayudar a grupos terroristas. De momento la reacción de la lira turca ha sido moderada, cediendo ligeramente terreno frente al dólar. No obstante, cualquier síntoma de debilidad en los activos turcos puede provocar nuevas tensiones en el resto de mercados financieros mundiales.

Por último, señalar que HOY es día de vencimiento mensual de los contratos de derivados en el mercado español, lo que siempre condiciona el comportamiento del mercado de contado, haciendo más difícil sacar conclusiones sobre el "momento" por el que atraviesa el mismo.

Analista: Juan Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publica resultados trimestrales:

- Deere & Co (DE-US): 3T2018

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **la Zona Euro alcanzó un superávit comercial de EUR 22.500 millones en el mes junio, algo inferior al de EUR 25.700 millones logrado en el mismo mes de 2017**. La cifra quedó ligeramente por debajo de los EUR 23.500 millones que esperaban los analistas. Señalar que las exportaciones de la región se elevaron a EUR 198.600 millones, cifra un 5,7% superior en tasa interanual, mientras que las importaciones alcanzaron los EUR 176.100 millones, lo que representa un incremento interanual del 8,6%. Además, el comercio de bienes en junio entre los 19 estados de la Zona Euro se elevó a EUR 170.700 millones (+7,1% en tasa interanual).

En el 1S2018 el superávit comercial de la Zona Euro fue de EUR 100.700 millones, cifra ligeramente inferior a los EUR 103.700 millones registrados en el mismo periodo un año antes. En este periodo las exportaciones de se situaron en los EUR 1,124 billones (+3,1% en tasa interanual), mientras que las importaciones fueron de EUR 1,023 billones (+3,8% en tasa interanual). En este periodo el comercio entre los países integrantes de la Zona Euro se elevó a EUR 980.600 millones (+5,5% en tasa interanual).

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **las ventas minoristas aumentaron en el Reino Unido el 0,7% en el mes de julio en relación a junio**, apoyándose en las de los sectores no alimentarios (+0,7%), y en las ventas de ropa y calzado (+1,5%). Por su parte, las ventas de alimentación aumentaron el 0,1% en el mes, mientras que las de combustibles para automóviles descendieron el 1,5%. En tasa interanual, las ventas minoristas subieron en julio el 3,5% frente al 2,9% que lo habían hecho en junio. El consenso de analistas esperaba un repunte mensual de las ventas minoristas en julio del 0,2% y que esta variable avanzara el 2,9% en tasa interanual.

Viernes, 17 de agosto 2018

Excluyendo las ventas de carburantes para automóviles, las ventas minoristas aumentaron en julio el 0,9% en relación al mes precedente y el 3,7% en tasa interanual (2,9% en junio). El consenso esperaba que esta variable se mantuviera sin cambios en el mes (0,0%) y que aumentara el 2,8% en tasa interanual.

- **EEUU**

. El asesor económico del presidente de EEUU, Donald Trump, **Larry Kudlow, confirmó ayer que su país y China reanudarán las negociaciones comerciales más adelante este mes**, pero advirtió que el presidente Trump tiene una firme determinación de asegurarse de que la administración obtenga un buen trato. En este sentido, Kudlow dijo que el gobierno chino, en su totalidad, no debe subestimar la dureza y la voluntad del presidente Trump de continuar esta batalla para eliminar los aranceles y las barreras y cuotas no arancelarias, detener el robo de la propiedad intelectual y detener la transferencia forzada de tecnología.

Destacar que Kudlow no se quiso mostrar en exceso optimista sobre la próxima ronda de negociaciones con China. No obstante, manifestó que "a veces, las conversaciones pueden producir mejores resultados de lo esperado".

***Valoración:** seguimos pensando que ambos países están abocados a alcanzar un acuerdo global satisfactorio en el ámbito comercial antes o después, lo que conllevaría la desaparición de muchas tarifas actualmente en vigor. Cualquier otro escenario sería muy perjudicial para ambas partes. En principio, los mercados financieros reaccionaron de forma positiva a este nuevo intento de aproximación de posturas.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 2.000 en la semana del 11 de agosto, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 212.000 peticiones**, cifra ligeramente inferior a las 215.000 que esperaban los analistas. De esta forma esta variable se vuelve a situar muy cerca de su nivel mínimo tras la recesión. La media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó a su vez en 1.000 peticiones, hasta las 215.500.

Por su parte, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 4 de agosto en 39.000, hasta los 1,72 millones.

. **El índice que mide la actividad manufacturera de la región de Filadelfia y que elabora la Reserva Federal local bajó en el mes de agosto hasta los 11,9 puntos desde los 25,7 puntos del mes de julio.** La lectura de julio es la más baja de los últimos 21 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura sensiblemente superior, de 22,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica que la actividad en el sector se ha expandido en relación al mes precedente y, por debajo, que se ha contraído.

Cabe destacar el fuerte descenso del componente del índice que mide la evolución de los nuevos pedidos, el cual pasó de los 31,4 puntos de julio a los 9,9 puntos en agosto. Igualmente, el que mide los envíos descendió en el mes analizado 8,1 puntos, hasta los 16,6 puntos.

No obstante, señalar que el subíndice que evalúa la evolución de la actividad en los próximos seis meses subió, situándose en los 38,8 puntos, una lectura muy elevada.

***Valoración:** es difícil de explicar la divergencia que muestra la evolución en agosto del índice de manufacturas de Filadelfia con la del índice de Nueva York (the Empire State Index) que se dio a conocer ayer. Quizás las tensiones comerciales entre China y EEUU puedan explicar el descenso del primero de los indicadores, pero no el distinto comportamiento al del mismo indicador, pero de la región de Nueva York. Habrá que esperar a la publicación de más índices regionales antes de sacar conclusiones.*

Viernes, 17 de agosto 2018

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **las viviendas iniciadas aumentaron el 0,9% en el mes de julio en relación a junio, hasta una cifra anualizada de 1,17 millones**. El consenso de analistas esperaba por su parte una cifra superior, de 1,26 millones.

A su vez, la cifra de permisos de construcción subió el 1,5% en julio en relación al mes precedente, hasta una cifra anualizada de 1,31 millones, cifra que en este caso estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas.

• RESTO DEL MUNDO

. **El ministro turco de Finanzas y el Tesoro, Berat Albayrak**, yerno del presidente Erdogan, **dijo ayer en una conferencia con inversores que Turquía saldrá "más fuerte" del actual periodo de volatilidad**. Además, anunció que el país no se planteará la imposición de controles de capital ni la opción de solicitar asistencia al Fondo Monetario Internacional (FMI). El ministro defendió igualmente la solidez del sector bancario turco, subrayando que no se ha detectado una salida de depósitos significativa de las entidades. En este sentido, dijo que su Gobierno "no dudará en prestar apoyo al sector bancario".

Por otro lado, Albayrak destacó que Ankara llevará a cabo un programa coherente y creíble a medio plazo para controlar la inflación, con el objetivo de frenar la subida de los precios a menos del 10% "tan pronto como sea posible" en función de la política que el banco central considere oportuna.

Por último, y en relación a las tensiones con EEUU, el ministro dijo que el país sorteará este periodo de sanciones en colaboración con otros países, incluyendo Rusia, Alemania y China.

. El representante de EEUU en Irán, **Brian Hook**, **afirmó ayer jueves que la administración Trump está preparada para imponer sanciones sobre los países que compren petróleo a Irán** tras la fecha límite de noviembre establecida por su país tras la imposición de nuevas sanciones al país asiático, **incluyendo China**, el mayor importador del crudo iraní. Hook, recientemente nombrado representante especial y que preside el grupo de acción especial sobre Irán en el Departamento de Estado de EEUU, indicó que su Gobierno podría emitir exenciones de sanciones a aquellos países que hayan realizado esfuerzos de reducción de sus compras de petróleo iraní. Entre estos últimos países afectados que podría obtener una dispensa se encuentran India y Corea del Sur.

Noticias destacadas de Empresas

. **SACYR (SCYR)**, a través de su filial Sacyr Agua, está construyendo en *joint venture* con Leed Engineering and Construction (Leed-Valoriza JV) la primera fase del Plan de Riego de Adelaida del Norte (Australia) por un valor de AU\$ 44 millones (unos EUR 28 millones). En esta primera fase se han completado ya los primeros 10 kilómetros de tubería. La nueva infraestructura incluirá una nueva planta de reciclaje de agua, una red principal, estaciones de bombeo, almacenamiento subterráneo y en depósitos y una red de distribución que se destinará a la producción hortícola.

El proyecto prevé la instalación de 29 kilómetros subterráneos de tuberías, lo que implicará la creación de 150 empleos directos en Adelaida, y contribuirá al desarrollo de hasta 300 hectáreas de terreno dedicados a la agricultura para la exportación.

Viernes, 17 de agosto 2018

. El operador Equinor Energy ha realizado una exploración de evaluación en el campo de Gudrun (Noruega), en el que la española **REPSOL (REP)** tiene una participación del 15%, a través de la que ha encontrado reservas tanto de gas como de petróleo. El operador Equinor Energy posee el 36% y el resto del accionariado se divide entre Neptune Energy Norge, con un 25%, y OMV, con un 24%

Según recoge la Dirección Noruega del Petróleo en un comunicado, este pozo fue perforado a unos diez kilómetros al sureste del campo de Gudrun, en aguas del Mar del Norte, y a 225 kilómetros al oeste de Stavanger. Antes de que comenzara la perforación del pozo, la previsión del operador era que los recursos se situarían en entre 0,3 y 1,4 millones de metros cúbicos de petróleo recuperables, aunque los análisis preliminares apuntan a que la reserva podría situarse entre 1,1 y 2 millones de metros cúbicos recuperables de petróleo.

Los resultados de esta perforación son aún preliminares, dado que todavía no se han llevado a cabo procesos exhaustivos de recopilación de datos ni de toma de muestras. Así, las empresas con licencia en este campo tendrán que evaluar la rentabilidad del descubrimiento, ya que todavía no se ha determinado si el producto es válido para su comercialización.

. **CAIXABANK (CABK)** anunció ayer una nueva compra de acciones del Banco BPI portugués, gracias a la que ha pasado a controlar casi el 95% del capital de la entidad.

. El diario Expansión señala que la crisis que vive Atlantia por el derrumbe del puente Morandi en Génova (Italia) podría provocar que se revisen las condiciones de la financiación de **ABERTIS (ABE)**. Así, el diario señala que el grupo italiano podría sufrir una rebaja de *rating* y hacer saltar alguna de las cláusulas de su deuda, que incluye el contrato de financiación para la compra de la concesionaria. Así, ayer la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's puso en revisión para una posible bajada el *rating* de Atlantia, actualmente en "BBB+".

. Expansión señala que ayer 16 de agosto finalizó el periodo de 90 días para que el fondo británico The Children's Investment (TCI) no transmita más títulos (*lock up*) de **AENA**, tras la colocación acelerada del 16 de mayo por el 2,7% del capital. El diario señala que el riesgo nuevas colocaciones de acciones del fondo británico no ha dejado de pesar sobre el valor en las últimas semanas.

. El Consejo de Gobernadores de la Reserva Federal de EEUU (Fed) autorizó ayer a la Fed de Boston a concluir sobre una acción de control sobre Santander USA, filial de **SANTANDER (SAN)**, gracias a su progreso en el cumplimiento normativo y la gestión del riesgo, del capital, y de la liquidez.

La Fed dio por terminada una etapa de inspección que inició en 2015 sobre SAN que requería que su filial con sede en Boston obtuviera la aprobación del banco central antes de nombrar nuevos ejecutivos y miembros de la junta, entre otras restricciones.