

Jueves, 23 de agosto 2018
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
23/08/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	22/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	965,56	968,15	2,59	0,27%	Septiembre 2018	9.581,0	0,80	\$/Euro	1,156
IBEX-35	9.549,0	9.580,2	31,2	0,33%	Octubre 2018	9.553,0	-27,20	Yen/\$	110,82
LATIBEX	4.390,70	4.330,40	-60,3	-1,37%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Euro/£	1,113
DOWJONES	25.822,29	25.733,60	-88,69	-0,34%	USA 5Yr (Tir)	2,71%	-1 p.b.	Materias Primas	
S&P 500	2.862,96	2.861,82	-1,14	-0,04%	USA 10Yr (Tir)	2,82%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	74,78
NASDAQ Comp.	7.859,17	7.889,10	29,92	0,38%	USA 30Yr (Tir)	2,99%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.196,65
VIX (Volatilidad)	12,86	12,25	-0,61	-4,74%	Alemania 10Yr (Tir)	0,34%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	14,81
Nikkei	22.362,55	22.410,82	48,27	0,22%	Euro Bund	163,20	0,00	Cobre \$/lbs	2,72
Londres(FT100)	7.565,70	7.574,24	8,54	0,11%	España 3Yr (Tir)	-0,14%	=	Niquel \$/Tn	13.570
Paris (CAC40)	5.408,60	5.420,61	12,01	0,22%	España 5Yr (Tir)	0,35%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Frankfort (DAX)	12.384,49	12.385,70	1,21	0,01%	España 10Yr (TIR)	1,37%	+3 p.b.	1 mes	-0,371
Euro Stoxx 50	3.411,66	3.420,18	8,52	0,25%	Diferencial España vs. Alemania	103	-1 p.b.	3 meses	-0,319
								12 meses	-0,167

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.202,22
IGBM (EUR millones)	1.305,70
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.689,56
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.788,55

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,156

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,42	7,34	0,08
B. SANTANDER	4,39	4,35	0,04
BBVA	5,52	5,55	-0,03

Índice confianza consumidores Eurozona - 10 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 215.000; ii) PMI manufacturas (agosto; prel): Est: 55,0
 iii) PMI servicios (agosto; prel): Est: 55,8; iv) Ventas nuevas viviendas (julio): Est MoM: 2,2%; Est: 645.000
 v) Índice manufacturas Kansas (agosto): Est: 23

Zona Euro: i) PMI compuesto (ago; prel): Est: 54,5; ii) PMI manufacturas (ago; prel): Est: 55,2; iii) PMI servicios (ago; prel): Est: 54,4
 iv) Índice confianza consumidor (agosto; preliminar): Est: -0,7; v) Actas del Consejo de Gobierno del BCE

Alemania: i) PMI compuesto (ago; prel): Est: 55,1; ii) PMI manufacturas (ago; prel): Est: 56,5; iii) PMI servicios (ago; prel): Est: 54,3

Francia: i) PMI compuesto (ago; prel): Est: 54,6; ii) PMI manufacturas (ago; prel): Est: 53,5; iii) PMI servicios (ago; prel): Est: 55,1
 iv) Confianza empresarial (ago): Est: 107; v) Confianza manufacturas (ago): Est: 108; vi) Panorama productivo (ago): Est: 11

España: Balanza comercial (junio): Anterior (mayo): EUR -2.154 millones

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

Finalmente, y tal y como habíamos anticipado que podría ocurrir, **los principales índices bursátiles europeos volvieron a ser capaces de revertir por segundo día de forma consecutiva las pérdidas iniciales para cerrar con ligeros avances**. En esta ocasión, y a diferencia del martes, cuando se giraron al alza inmediatamente después de la apertura, los inversores mostraron mayores dudas antes de decantarse por las compras. Los problemas políticos y judiciales del presidente de EEUU, Donald Trump, pesaron algo al comienzo de la jornada, aunque, poco a poco, fueron siendo

Jueves, 23 de agosto 2018

“dejados al margen” por los pocos inversores “activos” en estos momentos en los mercados -AYER el volumen de contratación en Wall Street fue el más bajo del año para una sesión completa-, volviéndose a centrar éstos nuevamente en los fundamentales de las empresas. De la tendencia generalizada mostrada AYER por las bolsas europeas se desmarcó la italiana, que sigue lastrada por el temor de los inversores a que las intenciones del nuevo gobierno populista en materia de presupuestos terminen chocando de lleno con la Comisión Europea (CE) y con el resto de sus socios en la Zona Euro -AYER los bonos italianos volvieron a ceder terreno, lo que muestra la preocupación de muchos inversores-. Seguimos pensando que la situación política en Italia es uno de los mayores riesgos que afrontan las bolsas de la región en el medio plazo.

Destacar el negativo comportamiento que tuvo AYER en las bolsas europeas el sector de componentes para el automóvil tras la inesperada revisión a la baja de sus expectativas de resultados realizada por la compañía alemana Continental. Así, el sector, que había iniciado la sesión al alza, obviando la nueva “amenaza” de Trump de implantar una tarifa del 25% a las importaciones de vehículos europeos -como señalamos AYER, Trump hizo estas manifestaciones en un mitin electoral, por lo que entendemos que el sector no las tomó en serio-, giró bruscamente a la baja, lastrado por la fuerte caída de las acciones de Continental, que cedieron al cierre cerca del 14%. En sentido contrario, los valores relacionados con el petróleo y con las materias primas fueron los que mejor comportamiento mantuvieron en las plazas europeas, animados por el repunte de los precios de estas materias primas, en parte consecuencia de la debilidad mostrada por el dólar en las últimas sesiones. El precio del crudo, por su parte, se vio igualmente favorecido por la fuerte caída que experimentaron los inventarios de petróleo estadounidense la pasada semana -ver análisis en la sección de Economía y Mercados-.

En Wall Street los problemas por los que atraviesa la presidencia de Trump tampoco tuvieron el impacto esperado, con los inversores más pendientes de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, que se retomaron AYER en Washington, y de la publicación de las actas de la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC). Como analizamos con detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, la publicación de las mencionadas actas no defraudó. Como era esperado, los miembros del Comité se mostraron a favor de llevar a cabo una nueva subida de las tasas de interés de referencia, alza que con toda probabilidad se llevará a cabo en septiembre. Sin embargo, sorprendieron por la relevancia que le dieron a las tensiones comerciales entre EEUU y China y al negativo impacto potencial que podrían terminar teniendo en el crecimiento económico estadounidense. Es más, algunos de sus miembros no descartaron que tuvieran que hacer “un alto en el camino” en su proceso de subidas graduales de tipos, si las mencionadas tensiones terminan en una guerra comercial en toda regla. El contenido de las actas, no obstante, tuvo poco impacto en las bolsas estadounidense, que AYER “celebraban” la superación del mercado alcista más largo de su historia, el cual se había extendido desde octubre de 1990 hasta marzo del 2000 -hay analistas que consideran que el mercado alcista se inició en diciembre de 1987, por lo que no aceptan la hipótesis de que AYER se batió esta marca-. En esta bolsa destacó igualmente el comportamiento de los valores del sector de la energía y, tras muchos días de hacerlo peor que el mercado, de los valores tecnológicos. Por su parte, los índices cerraron de forma mixta, con el Dow Jones quedando algo rezagado por el peso que en este indicador tienen los valores industriales, los cuales reaccionaron AYER de forma negativa a la relevancia que dieron los miembros del FOMC a las tensiones comerciales generadas en los últimos meses por la “agresividad” mostrada por la Administración estadounidense con sus socios comerciales.

Jueves, 23 de agosto 2018

HOY la atención de los inversores girará hacia la macroeconomía ya que tanto en la Zona Euro como en EEUU se publican importantes indicadores. Así, en ambas regiones se darán a conocer las lecturas preliminares de agosto de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios -también se publicarán en las dos principales economías de la Eurozona: Alemania y Francia-. En principio se espera que estos índices, que se conocen como PMIs, muestren una ligera recuperación del ritmo de expansión en Europa, donde continuará siendo moderado, y una ligera ralentización del mismo en EEUU, donde viene siendo fuerte. Además, en la Zona Euro también se dará a conocer la lectura preliminar de agosto del siempre relevante índice de confianza de los consumidores. De cumplirse las expectativas de los analistas, no esperamos impacto alguno de estos indicadores en el devenir de las bolsas. Eso sí, de haber sorpresas, especialmente si las lecturas no alcanzan lo esperado por los analistas, volverán las ventas a estos mercados.

Señalar, por otro lado, que HOY se publicarán las actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, en las que esperamos sus miembros se reafirmen en su intención de dar por finalizado el programa de compra de activos a finales de año. Será interesante conocer la opinión de los mismos en relación a la evolución reciente de la economía de la Zona Euro, así como de la inflación. También habrá que estar atentos por si, al igual que los miembros del FOMC, los consejeros del BCE dan relevancia al potencial impacto negativo que en la economía de la Zona Euro podría tener una guerra comercial abierta.

Para empezar, apostamos por una apertura ligeramente bajista en las bolsas europeas, las cuales, y dependiendo de los acontecimientos, podrían volver a girarse al alza por tercer día de forma consecutiva. El aspecto técnico de la mayoría de los principales índices bursátiles europeos ha mejorado sensiblemente en las últimas sesiones, lo que entendemos apoya nuestra hipótesis.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas:

- **CRH (CHR-IR):** resultados 2T2018;
- **Anglo Pacific Group (APF-GB):** resultados 2T2018;
- **Playtech (PTEC-GB):** resultados 2T2018;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **HP (HPQ-US):** 3T2018;
- **GAP (GPS-US):** 2T2018;
- **VMware (VMW-US):** 2T2019;

Jueves, 23 de agosto 2018

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El Gobierno de Bulgaria aprobó ayer un plan de acción que prevé que el país ingrese en la antesala para adherirse al euro, así como para entrar a formar parte de la Unión Bancaria antes de finales de junio de 2019. Bulgaria solicitó en julio el ingreso al Mecanismo Europeo de Cambio, un requisito obligatorio que se debe cumplir durante dos años antes de entrar en el euro. Para ello tuvo que recibir el visto bueno de los ministros de Finanzas de la Zona Euro y del Banco Central Europeo (BCE).

El país ha mantenido su divisa (el lev) vinculada al euro a través de un régimen de caja de conversión. Bulgaria es el primer miembro de la UE no perteneciente a la Zona Euro que pretende adherirse a la Unión Bancaria, lo que permitirá al BCE monitorizar a sus principales prestamistas.

- **EEUU**

. Las actas de la reunión de principios de agosto del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) muestran un amplio apoyo de sus miembros a un nuevo aumento de las tasas de interés oficiales en septiembre. No obstante, algunos miembros del FOMC señalaron que este proceso de alzas de tipos podría tener que detenerse gradualmente si hay una escalada en las disputas comerciales internacionales. Los funcionarios de la Fed fueron unánimes en su opinión de que los desacuerdos comerciales representaban un riesgo bajista para la economía. Así, y dada la naturaleza compleja de las cuestiones comerciales, una importante escalada de las tensiones comerciales, entienden que representa un desafío para determinar la forma adecuada de responder a la misma. Los miembros del FOMC también acordaron que "bastante pronto" necesitarán descartar el lenguaje que describe su postura política como "acomodatícia" porque el nivel de las tasas se está acercando a lo neutral.

Valoración: lo más relevante de las actas de la última reunión del FOMC es la llamada de atención que hacen sus miembros al potencial impacto negativo que una guerra comercial a gran escala podría tener en la economía estadounidense. Es más, de las actas se puede sacar la conclusión que, de darse el peor de los escenarios en materia comercial, la política monetaria de la Fed se vería condicionada, siendo factible que los miembros del FOMC aboguen por hacer un alto en el camino en el proceso de subidas de tipos en el que están inmersos. La reacción de los distintos mercados financieros estadounidenses a la publicación de estas actas fue moderada, con el dólar y los bonos sin apenas reacción, mientras que en los mercados de renta variable los valores industriales sufrieron algunas ventas como consecuencia de la mención en las actas al posible impacto de la guerra comercial en la marcha de la economía estadounidense, y del que efecto ya están teniendo en los costes de algunas empresas las tarifas a las importaciones que se han implantado recientemente.

. Según datos de la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*National Association of Realtors; NAR*), las ventas de viviendas de segunda mano se situaron en el mes de julio en 5,34 millones en términos anualizados, ajustados estacionalmente (5,38 millones en el mes de junio). El consenso de analistas esperaba una cifra algo superior a la real, de 5,40 millones. Destacar que el ritmo anualizado de ventas de viviendas de segunda mano en julio es el más bajo desde el mes de febrero de 2016.

Al ritmo actual de ventas se tardaría sólo 4,3 meses en acabar con el inventario de este tipo de viviendas. Este ratio, que es el mismo de junio, está muy por debajo de su media histórica. En este sentido, señalar que una vivienda permaneció en julio de media sólo 27 días en el mercado (26 en junio). Por su parte, el precio medio de las viviendas vendidas en el mes analizado fue de \$ 269.600, cifra un 4,5% superior en términos interanuales.

Jueves, 23 de agosto 2018

Valoración: la falta de oferta y el consiguiente encarecimiento de la vivienda está manteniendo a muchos potenciales compradores fuera del mercado. No se vislumbra una solución al problema en el corto plazo para un sector clave para la economía estadounidense.

. La Administración de Información de la Energía (EIA) informó ayer de que **los inventarios de crudo estadounidense bajaron en 5,8 millones de barriles en la semana del 17 de agosto, hasta los 408,4 millones (-11,8% en tasa interanual)**. Los analistas de S&P Global Platts esperaban un descenso menor, de 3,8 millones de barriles. Por su parte, los de gasolinas subieron en 1,2 millones de barriles, hasta los 234,3 millones (+1,9% en tasa interanual), y los de destilados en 1,8 millones de barriles, hasta los 130,8 millones (-11,8% en tasa interanual). Los analistas esperaban un decremento de los inventarios de gasolinas en la semana analizada de 0,4 millones y un incremento de los de productos destilados de 2,0 millones.

Valoración: los precios del crudo, que ya subían con fuerza desde primera hora de la sesión, ya que el mercado descontaba un importante descenso de los inventarios de crudo estadounidense la pasada semana, mantuvieron las alzas tras publicarse las cifras.

- **CHINA**

. **El portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores de China, Lu Kang, dijo ayer que ahora que China y EEUU ya han comenzado las consultas, por supuesto que esperan un "buen resultado"**. Lu agregó que no quería hacer ninguna declaración ni revelar ningún detalle mientras las conversaciones estuvieran en curso. En ese sentido afirmó que "esperan que todos puedan sentarse con calma y conversar seriamente sobre un resultado beneficioso para ambas partes".

- **PATRÓLEO**

. Según recoge la agencia *Reuters*, el ministro de Petróleo de Kuwait, Bakhit Al-Rashidi, dijo ayer que **las cifras de producción de la OPEP y sus aliados serán revisadas en una reunión en Argelia y, antes de fin de año, habrá un acuerdo para crear un mecanismo que monitorice el bombeo" en 2019**. Esta reunión, que tendrá lugar el próximo 23 de septiembre en Argelia, es la del comité supervisor del acuerdo del recorte a la producción de crudo, que lleva en vigor desde enero de 2017. A dicho pacto están adscritos todos los países del cártel, además de otros productores mundiales como Rusia o México, e impone una serie de cuotas al bombeo máximo de crudo.

Noticias destacadas de Empresas

. En respuesta a "la guerra comercial" que han iniciado los grandes operadores del sector en España, **MASMOVIL (MAS)** ha anunciado que multiplicará por dos los datos en sus principales tarifas (MAS 5 GB, 8 GB y 12 GB) hasta final de año a los nuevos clientes que las contraten hasta el 30 de septiembre y a los actuales sin compromiso de permanencia. Además, ha anunciado nuevas ofertas de fibra gratis. En concreto, la promoción de GB dobles se aplicará a los clientes que opten por contratar un paquete convergente, a los que deseen una línea adicional para un familiar o un amigo y en líneas móviles de contrato con sólo móvil. Por último, señalar que la operadora ha ampliado su oferta de terminales.

. La Comisión Europea (CE) ha aprobado bajo el reglamento sobre fusiones de la Unión Europea la toma de control de Aqualia, filial de gestión de aguas de **FCC**, por el fondo australiano IFM Investors Pty. Según la CE, la operación no supone riesgos para la competencia ya que no hay solapamientos entre las actividades de las empresas. Cabe señalar que la transacción fue examinada bajo un procedimiento de revisión simplificado.

Jueves, 23 de agosto 2018

En junio FCC anunció la venta del 49% del capital social de su filial de gestión de agua Aqualia al IFM Global Infrastructure por EUR 1.024 millones. En principio, FCC tiene previsto destinar este dinero a mejorar su estructura financiera.

. La *joint venture* creada por el Ministerio de Cultura de Egipto y Besix Orascom han escogido a **ACCIONA (ANA)** para llevar a cabo el desarrollo técnico e implantación museográfica de cuatro de las salas expositivas del Gran Museo Egipcio de El Cairo, un total de 12.000 m². El importe del proyecto asciende a EUR 11 millones.

La filial de ANA, Acciona Producciones y Diseño (APD), que se encargará del mismo, incorporará elementos expositivos de diversa índole, como grafismos, maquetas, reproducciones de elementos a escala real e iluminación expositiva y escenográfica que apoyarán el discurso museográfico y contextualizarán las piezas arqueológicas.

. Según informó ayer el portal financiero *invertia.com*, Uterqüe, la cadena de moda y complementos más exclusiva del grupo **INDITEX (ITX)** ha abierto una tienda *online* en Tmall, el centro comercial virtual para marcas extranjeras de Alibaba en China. La cadena tiene previsto además abrir tiendas físicas este mismo año en China. Hasta ahora ITX estaba presente en Tmall con el resto de cadenas del grupo: Zara, Zara Home, Massimo Dutti, Bershka, Pull&Bear, Stradivarius y Oysho.