

Viernes, 24 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/08/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	23/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	968,15	967,23	-0,92	-0,10%	Septiembre 2018	9.547,0	-20,30	Yen/\$	111,42
IBEX-35	9.580,2	9.567,3	-12,9	-0,13%	Octubre 2018	9.522,0	-45,30	Euro/£	1,109
LATIBEX	4.330,40	4.342,40	12,0	0,28%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.733,60	25.656,98	-76,62	-0,30%	USA 5Yr (Tir)	2,71%	=	Brent \$/bbl	74,73
S&P 500	2.861,82	2.856,98	-4,84	-0,17%	USA 10Yr (Tir)	2,83%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.192,35
NASDAQ Comp.	7.889,10	7.878,46	-10,64	-0,13%	USA 30Yr (Tir)	2,98%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	14,63
VIX (Volatilidad)	12,25	12,41	0,16	1,31%	Alemania 10Yr (Tir)	0,34%	=	Cobre \$/lbs	2,68
Nikkei	22.410,82	22.601,77	190,95	0,85%	Euro Bund	163,13	0,00	Niquel \$/Tn	13.140
Londres(FT100)	7.574,24	7.563,22	-11,02	-0,15%	España 3Yr (Tir)	-0,15%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.420,61	5.419,33	-1,28	-0,02%	España 5Yr (Tir)	0,34%	-1 p.b.	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.385,70	12.365,58	-20,12	-0,16%	España 10Yr (TIR)	1,37%	=	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.420,18	3.419,26	-0,92	-0,03%	Diferencial España vs. Alemania	103	=	12 meses	-0,167

Volúmenes de Contratación

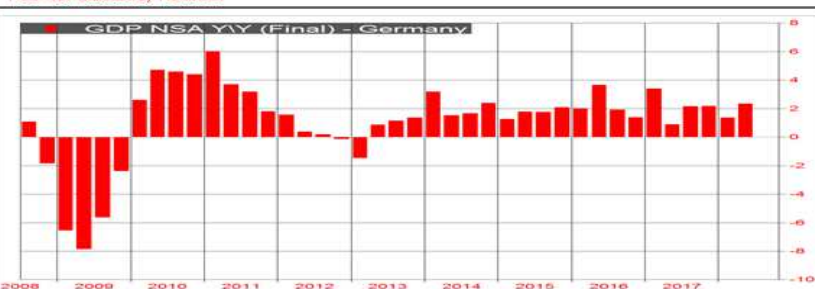
Ibex-35 (EUR millones)	796,42
IGBM (EUR millones)	881,56
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.713,91
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.571,03

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,32	7,33	-0,01
B. SANTANDER	4,34	4,36	-0,02
BBVA	5,45	5,52	-0,07

Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania (var % interanual; trimestre) - 10 años

Fuente: Destatis; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Pedidos de bienes duraderos (julio; preliminar): Est MoM: -1,0%; Est sin transporte: 0,5%

Alemania: i) PIB (2T2018; final): Est QoQ: 0,5%; Est YoY: 2,3%; ii) Consumo privado (2T2018): Est QoQ: 0,6%

iii) Inversión capital (2T2018): Est QoQ: 0,8%; iv) Exportaciones (2T2018): Est: QoQ: 1,4%; v) Importaciones (2T2018): Est QoQ: 1,5%

España: Índice precios producción; IPP (julio): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras varios días de alzas, los mercados de valores europeos y estadounidenses hicieron AYER “un alto en el camino”, en una sesión de consolidación en la que los principales índices cerraron con ligeros descensos. En Europa el sector de componentes para el automóvil volvió a ser el que peor se comportó, mientras que los valores tecnológicos, que también lideraron las alzas en Wall Street, y los de la energía fueron los que mejor lo hicieron. Durante la sesión la recuperación que experimentó el dólar frente al resto de principales divisas, tras días de caídas, tuvo un impacto negativo en los precios de las materias primas minerales, lo que lastró el comportamiento en bolsas de los valores relacionados con los mismos, principalmente las compañías mineras y las siderometalúrgicas. La actividad en las bolsas volvió a ser muy reducida.

Viernes, 24 de agosto 2018

Destacar en el ámbito macroeconómico la publicación en la Zona Euro y EEUU de las lecturas preliminares de agosto de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios. Tal y como esperábamos, en la Eurozona los indicadores apuntan a un ligero repunte del ritmo de crecimiento en relación al de julio, aunque éste sigue siendo moderado y se mantiene lejos de los alcanzados a finales del 2017 y a principios del 2018. Además, las expectativas de las empresas, tal y como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, no son muy halagüeñas, con los empresarios preocupados por la debilidad de la demanda, las disputas comerciales y el entorno político de la región. En EEUU los mismos indicadores apuntaron a una cierta ralentización del crecimiento económico en el mes de agosto, algo normal si tenemos en cuenta el elevado ritmo de crecimiento alcanzado en los meses precedentes. La falta de mano de obra cualificada y el negativo impacto de las tarifas implementadas por la Administración en los costes de producción de algunas empresas estarían detrás de este menor crecimiento.

Por lo demás, comentar que AYER entraron en vigor nuevas tarifas a las importaciones chinas en EEUU y a las estadounidenses en China. En ambos casos sobre unos \$ 16.000 millones. Este hecho entendemos que ya estaba descontado por los mercados, que siguieron muy atentos al reinicio de las negociaciones entre ambas administraciones, negociaciones que han tenido lugar en Washington DC (EEUU) y en las que han participado funcionarios de segundo nivel. No obstante, recordar que en principio no se esperaba gran cosa de las mismas. Destacar las declaraciones de un portavoz del Ministerio de Comercio de China, que calificó las conversaciones como "constructivas" y "francas", y que dijo que ambas partes mantendrán nuevos contactos. Habrá que ver si ambos gobiernos son capaces de reconducir esta situación y evitar una guerra comercial, disputa que es el factor que más parece preocupar a los banqueros centrales, si nos atenemos al contenido de las actas de la reunión de principios de agosto del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), actas que fueron publicadas el miércoles, y a las de la reunión de finales de julio del Consejo de Gobierno del BCE, que se dieron a conocer AYER -ver sección de Economía y Mercados-.

HOY la atención de los inversores la volverán a monopolizar los bancos centrales, con la intervención esta tarde del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en el simposio que organiza en Jackson Hole (Wyoming) la Reserva Federal de Kansas (16:00 horas; CET). Aunque el mercado espera poco de su discurso, sí creemos que será interesante seguirlo por si comenta algo sobre futuras alzas de tipos en EEUU y sobre el impacto que éstas están, y pueden seguir teniendo, en los países en vías de desarrollo, algunos de los cuales presentan elevados endeudamientos en dólares. También será interesante comprobar si Powell tiene algo que decir en relación a la independencia de la Fed del poder político. En este sentido, AYER el presidente de la Reserva Federal de Dallas, Kaplan, y la presidenta de la Reserva Federal de Kansas, George, afirmaron que la política monetaria no se verá influida por consideraciones políticas. Así esperamos que sea.

Para empezar, señalar que esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran sin una clara dirección y que se mantengan así durante gran parte del día, a la espera de conocer qué es lo que dice Powell esta tarde.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Viernes, 24 de agosto 2018

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas: presentan resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Computacenter (CCC-GB):** 2T2018;
- **Henry Boot (BOOT-GB):** 2T2018;

Wall Street: presentan resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Foot Locker (FL-US):** 2T2018;
- **Hibbett Sports (HIBB-US):** 2T2019;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos dados a conocer por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **el déficit de la balanza comercial de España aumentó un 31,5% en términos interanuales en el 1S2018, hasta los EUR 14.585 millones**. En este periodo de tiempo las exportaciones de mercancías se incrementaron el 2,9%, hasta los EUR 144.916 millones, mientras que las importaciones lo hicieron el 5,0%, hasta los EUR 159.502 millones. De esta forma, la tasa de cobertura (importaciones sobre exportaciones) bajó al 90,9%, frente al 92,7% en el 1S2017.

En el mes de junio estanco las exportaciones de mercancías aumentaron el 3,1% en tasa interanual, hasta los EUR 24.724 millones, mientras que las importaciones lo hicieron el 7,7%, hasta los EUR 27.172 millones. De esta forma en el mes de junio la economía española generó un déficit comercial de EUR 2.448 millones, sensiblemente superior a los EUR 1.259 millones alcanzado en el mismo mes de 2017. En el mes de mayo de 2018 el déficit comercial había sido de EUR 2.154 millones.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según reflejan las actas de la reunión celebrada el 26 de julio por el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **los miembros del mismo creen que la economía mundial seguirá creciendo, aunque a un ritmo más débil que hasta ahora**. En su opinión, el proteccionismo y la escalada de las tensiones comerciales podrían desencadenar un mayor deterioro de la confianza en la economía, más allá del impacto directamente vinculado a la imposición de aranceles. Además, los miembros del Consejo expresaron su preocupación por la implicación que estos acontecimientos pueden llegar a tener para las economías emergentes y la reciente depreciación de sus respectivas monedas

Por otro lado, y siempre según el contenido de las actas de la mencionada reunión, los consejeros expresaron su satisfacción porque los mercados financieros parecen haber interpretado bien las decisiones de política monetaria anunciadas por la institución en su reunión del pasado mes de junio, cuando el banco central informó de su intención de reducir el importe de sus compras mensuales de activos a partir del próximo mes de octubre, hasta EUR 15.000 millones, y de poner fin al programa de compras al finalizar 2018.

Viernes, 24 de agosto 2018

Por último, señalar que los consejeros del BCE consideran "esencial" mantener un grado suficiente de flexibilidad en su política monetaria, así como comunicar correctamente la dependencia de ésta de la evolución de los datos macroeconómicos.

. El gobernador del banco central de Alemania, el Bundesbank, **Jens Weidmann, dijo ayer que el Banco Central Europeo (BCE) irá retirando las políticas de "dinero fácil", y que lo hará gradualmente a pesar de que la economía se está ya recuperando**, aunque alertó contra cualquier demora en el inicio del proceso. En su opinión, el proceso de normalización probablemente tendrá lugar de forma gradual en los próximos años; esa es exactamente la razón por la cual ha sido tan importante "poner la pelota en juego" sin demoras indebidas.

. La consultora IHS Markit publicó ayer que **el índice de gestores de compra compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, en su lectura preliminar de agosto subió hasta los 54,4 puntos desde los 54,3 puntos de finales del mes de julio**. La lectura, no obstante, quedó ligeramente por debajo de los 54,5 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma. Señalar que según el índice la economía de la región siguió creciendo, aunque a la tasa de expansión más débil del último año y medio. Además, las expectativas de crecimiento futuro de las empresas cayeron al nivel más bajo en dos años. Por su parte, se pudo observar en agosto una aceleración marginal del crecimiento de la producción, aunque éste fue el tercero más débil desde enero de 2017 y fue notablemente menor que las expansiones observadas a principios de año.

Así, y si bien las tasas de expansión siguieron mostrando crecimientos moderados tanto en el sector de las manufacturas como en el de los servicios, ambas permanecieron entre las más débiles en al menos un año y medio. Así, **el PMI manufacturas de la Zona Euro**, en su lectura preliminar de agosto, bajó hasta los 54,6 puntos desde los 55,1 puntos de julio, quedando por debajo de los 55,2 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, **el PMI servicios** se situó en su lectura preliminar de agosto en los 54,4 puntos, superando los 54,2 puntos de julio, pero en línea con lo esperado por los analistas.

Por países, destacar que el PMI manufacturas de **Alemania** bajó en su lectura preliminar de agosto hasta los 56,1 puntos desde los 56,9 puntos de julio, quedando también por debajo de los 56,5 puntos que esperaban los analistas, mientras que el PMI servicios subía hasta los 55,2 puntos desde los 54,1 puntos de finales de julio, superando, además, los 54,3 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia** alcanzó en su lectura preliminar de agosto los 53,7 puntos, superando tanto los 53,3 puntos de julio como los 53,5 puntos que esperaban los analistas. El PMI servicios de este país, a su vez, subió en agosto hasta los 55,7 puntos frente a los 54,1 puntos de julio. Los analistas, por su parte, esperaban un repunte del índice algo menor, hasta los 55,1 puntos.

Según Chris Williamson, economista jefe de IHS Markit, el crecimiento económico de la Zona Euro siguió siendo constante en agosto, con lo que cabe esperar un crecimiento intertrimestral del PIB para el 3T2018 en línea con la expansión del 0,4% registrada en el trimestre precedente. En su opinión, sería de esperar una corrección ligeramente al alza de los datos oficiales del año hasta la fecha. Por otro lado, Williamson dijo que "el crecimiento del empleo también se mantuvo firme, lo que debería estimular aún más el gasto de consumo y ayudar a compensar los signos de continua debilidad en las exportaciones".

Valoración: como esperábamos, los índices adelantados de actividad de la Zona Euro apuntan a un ligero incremento del ritmo de expansión de la actividad en agosto, especialmente en el sector de los servicios. No obstante, las expectativas de las empresas se volvieron a deteriorar en el mes, situándose a su nivel más bajo en más de dos años, como consecuencia de los signos recientes de enfriamiento de la demanda, unos precios más altos y las preocupaciones políticas crecientes.

Viernes, 24 de agosto 2018

. La Comisión Europea (CE) dijo ayer que su índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro, en su lectura preliminar del mes de agosto, bajó hasta los -1,9 puntos desde los -1,4 puntos del mes de julio, lectura esta última revisada a la baja desde una primera estimación de -0,60 puntos. La lectura de agosto quedó muy por debajo de los -0,7 puntos que esperaba el consenso de analistas.

- **EEUU**

. La presidenta de la Reserva Federal de Kansas, **Esther George**, considerada uno de los mayores “halcones” de entre los miembros de la Fed, **dijo ayer que piensa que sería apropiado subir las tasas de interés oficiales dos veces más este año y que probablemente sea necesario hacerlo “varias veces más” el año que viene.** George se mostró muy optimista en relación a la economía, de la que dijo que estaba “andando con todos los cilindros” por lo que las subidas de tipos graduales era el camino correcto. En ese sentido, afirmó que la economía está en un buen momento, lo que ha permitido empezar a remover los estímulos que se pusieron en marcha hace años.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 2.000 en la semana del 18 de agosto, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 210.000 peticiones.** El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 215.000 peticiones. La cifra se volvió a situar de este modo muy cerca de su nivel más bajo en 49 años. Por su parte, la media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable bajó en 1.750 peticiones, hasta las 213.750.

Además, las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 11 de agosto en 2.000, hasta los 1,73 millones.

. La consultora IHS Markit publicó ayer que **el índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas, el PMI manufacturas, en su lectura preliminar de agosto bajó hasta los 54,5 puntos, su nivel más bajo en nueve meses, desde los 55,3 puntos de finales de julio.** El consenso de analistas esperaba una lectura de 55,0 puntos, sensiblemente superior a la real. Por su parte, el PMI servicios bajó en el mes de agosto hasta los 55,2 puntos, su nivel más bajo en cuatro meses, desde los 56,0 puntos de julio. En este caso el consenso esperaba una lectura de 55,8 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad en relación al mes precedente y, por debajo, contracción de la misma.

***Valoración:** tanto el sector de las manufacturas como el de servicios han experimentado a mediados del 3T2018 en una cierta desaceleración en su ritmo de expansión en comparación con la velocidad que alcanzaron en el 2T2018, algo que, por otro lado, consideramos normal. Las empresas están lidiando con la escasez de mano de obra cualificada y, en algunos casos, con el incremento de los costes de las materias primas. Además, los costes del transporte se han disparado al alza por la dificultad de encontrar transportistas en muchas regiones. Todo ellos son efectos típicos de una economía que crece a un ritmo muy elevado.*

. El Departamento de Comercio dijo ayer que **las ventas de nuevas viviendas se situaron en julio en términos ajustados estacionalmente en las 627.000 unidades frente a las 638.000 del mes de junio.** El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 645.000 unidades. En tasa interanual las ventas de nuevas viviendas aumentaron en julio el 7,2%.

Por su parte, el precio medio de las viviendas vendidas en el mes analizado fue de \$ 328.700, lo que supone un crecimiento del 1,8% en términos interanuales.

Viernes, 24 de agosto 2018

- **CHINA**

. **El Gobierno de China empezó ayer a aplicar nuevos aranceles del 25% a importaciones estadounidenses por valor de \$ 16.000 millones**, según anunció la agencia estatal Xinhua. Ello tuvo lugar el mismo día en el que EEUU comenzaba a aplicar oficialmente sus nuevas tarifas a un total de 279 productos importados desde China, entre los que figuran ciertos tipos de aceites lubricantes, tubos de plástico flexibles y motores de aire acondicionado, importaciones que en conjunto alcanzan también un importe \$ 16.000 millones.

Valoración: ambas actuaciones de política comercial, que habían sido anunciadas con anterioridad, forman parte del "toma y daca" en el que están inmersos los gobiernos de ambos países. Por tanto, la noticia no debería tener impacto alguno en los mercados al no ser una novedad.

. Ayer terminaron en Washington (EEUU) las conversaciones bilaterales entre las delegaciones de funcionarios estadounidenses y chinos, conversaciones que tenían como principal objetivo reiniciar los contactos para las negociaciones que en el ámbito comercial se habían roto el pasado mes de mayo. **El Ministerio de Comercio de China calificó las conversaciones como "constructivas" y "francas", y dijo que ambas partes mantendrán el contacto.**

Por su parte, la Administración estadounidense, en un comunicado, señaló que **la dos partes "intercambiaron puntos de vista sobre cómo lograr la equidad, el equilibrio y la reciprocidad en la relación económica**, incluso al abordar cuestiones estructurales en China". Además, indicó que la parte estadounidense informará a funcionarios superiores sobre los resultados.

Noticias destacadas de Empresas

. Según ha informado la propia compañía, **CARBURES (CAR)** ha firmado un contrato para la modernización y mejora de las instalaciones del campo Misión (México) por un importe de EUR 1,1 millones. Este contrato de ingeniería, que incluye también la optimización de los procesos de extracción y transporte del crudo y del gas usados por la red de transporte, se ha suscrito con el consorcio Servicios Múltiples de Burgos el cual está integrado por la petrolera argentina Tecpetrol y la mexicana Grupo R, entre otras empresas.

Asimismo, CAR ha informado de que ha ampliado la cuantía del contrato que mantiene con la petrolera mexicana Pemex para el desarrollo de plataformas y otras infraestructuras petrolíferas en EUR 2,5 millones, hasta un total de EUR 6,0 millones.

. Según Hecho Relevante enviado a la CNMV, **AMPER (AMP)** ha firmado un *memorandum* de entendimiento para la posible adquisición de una participación "relevante" (como mínimo del 45% del capital social) en la firma de ingeniería Euroconsult, que actualmente se encuentra en situación preconcursal. El cierre de la operación está condicionado a la finalización satisfactoria de la *due diligence* que efectuará AMP y a la aceptación por parte de los acreedores de Euroconsult de una propuesta de reestructuración financiera que permita a la firma adquirida alcanzar una facturación mínima de EUR 40 millones en 2019, con ratios bajos de endeudamiento financiero.

En su comunicado, AMP explica que se ha reservado un derecho de exclusiva de 60 días sobre las participaciones sociales de Euroconsult, compañía que cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). El grupo ha subrayado que esta adquisición le permitiría incorporar procesos de ingeniería a su actividad industrial y facilitar la transición de tecnología industrial aplicada en el marco de la actualización de su I+D+i. Ello, según AMP, redundará en "importantes sinergias" tanto para su desarrollo industrial como tecnológico.

Viernes, 24 de agosto 2018

. El ministro italiano de Desarrollo Económico, Trabajo y Políticas Sociales de Italia, Luigi Di Maio, dijo ayer que su Gobierno podría cancelar la venta de Ilva a la compañía **ACERLORMITTAL (MTS)** ya que considera que la operación es "ilegítima". Según Di Maio, que es el líder del partido populista de extrema izquierda Movimiento 5 Estrellas, la venta de Ilva fue un proceso "lleno de faltas e irregularidades". En su opinión el Estado "cometió el crimen perfecto" ya que no permitió a otras compañías mejorar sus ofertas iniciales. Es por ello que, si una compañía pidiera participar en el proceso, y representara una oportunidad, el Gobierno italiano quizá cancele la mencionada venta.

Recordar que los reguladores europeos dieron el visto bueno a la operación de compra de Ilva por MTS el pasado 7 de mayo, siendo la fecha límite para completar la venta el 15 de septiembre.

. Según los registros de la CNMV, Rye Bay European Master Fund ha declarado que ha incrementado su participación en el capital social de **AEDAS HOMES (AEDAS)** hasta el 3,039%, desde el 2,072% anterior. A precios actuales de la acción, esta participación tiene un valor algo superior a los EUR 41 millones.