

Martes, 28 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/08/2018

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	27/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,167
IGBM	969,14	976,00	6,86	0,71%	Septiembre 2018	9.658,0	-1,80	Yen/\$	111,26
IBEX-35	9.589,5	9.659,8	70,3	0,73%	Octubre 2018	----	----	Euro/£	1,104
LATIBEX	4.355,70	4.413,20	57,5	1,32%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	25.790,35	26.049,64	259,29	1,01%	USA 5Yr (Tir)	2,74%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	76,21
S&P 500	2.874,69	2.896,74	22,05	0,77%	USA 10Yr (Tir)	2,85%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.197,70
NASDAQ Comp.	7.945,98	8.017,90	71,92	0,91%	USA 30Yr (Tir)	3,00%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	14,62
VIX (Volatilidad)	11,99	12,16	0,17	1,42%	Alemania 10Yr (Tir)	0,37%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,72
Nikkei	22.799,64	22.813,47	13,83	0,06%	Euro Bund	162,67	0,00	Niquel \$/Tn	13.310
Londres(FT100)	7.577,49	FESTIVO	---	---	España 3Yr (Tir)	-0,15%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.432,50	5.479,10	46,60	0,86%	España 5Yr (Tir)	0,37%	+3 p.b.	1 mes	-0,369
Frankfort (DAX)	12.394,52	12.538,31	143,79	1,16%	España 10Yr (TIR)	1,41%	+2 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.427,44	3.456,01	28,57	0,83%	Diferencial España vs. Alemania	104	=	12 meses	-0,166

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	574,78
IGBM (EUR millones)	673,91
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.854,08
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.885,87

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,167

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,40	7,34	0,06
B. SANTANDER	4,39	4,39	0,01
BBVA	5,54	5,57	-0,03

Índice Confianza Consumidores EEUU - 15 años

Fuente: The Conference Board; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Inventarios mayoristas (julio; preliminar): Est MoM: 0,2%; ii) Índ. Case-Shiller vivienda (junio): Est MoM: 0,20%; Est YoY: 6,43%

iii) Índice manufacturas de Richmond (agosto): Est: 17; iv) Confianza consumidor (agosto): Est: 126,5

Francia: Confianza consumidor (agosto): Est: 97

Zona Euro: Oferta dinero M3 (julio): Est YoY: 4,3%

Comentario de Mercado (algo más de 5 minutos de lectura)

Tal y como anticipamos que podría suceder, finalmente AYER se anunciaron las líneas maestras del nuevo acuerdo comercial bilateral entre EEUU y Méjico, acuerdo al que podrá unirse Canadá en un futuro próximo. El acuerdo, que viene a sustituir el antiguo NAFTA, tal y como pretendía desde un principio el presidente de EEUU, Donald Trump, blindo casi por completo el sector del automóvil estadounidense, el cual ha sufrido mucho por la deslocalización de la

Martes, 28 de agosto 2018

producción desde que entró en vigor el NAFTA a principios de los 90. La noticia, que puede parecer que tiene una trascendencia macroeconómica limitada, fue acogida de forma muy positiva por los “pocos” inversores que permanecieron activos AYER en las bolsas mundiales, principalmente porque es “un paso en la buena dirección”, al demostrar que el Gobierno de EEUU, pese a sus exigencias, puede alcanzar acuerdos con sus socios comerciales -ya lo ha hecho con Corea del Sur y, en gran medida, con Japón, pero el tema del NAFTA era más complejo-. Así, los inversores quisieron AYER extrapolar este principio de acuerdo al resto de negociaciones que tiene pendientes EEUU con otros socios comerciales como la UE, China o la propia Canadá, país que estudiará a partir de ahora si se adhiere o no a este pacto.

Uno de los sectores que reaccionó de forma más positiva al anuncio del acuerdo fue el del automóvil. Así, las compañías fabricantes de automóviles y de componentes para el automóvil, compañías que han sufrido mucho en bolsa en los últimos meses como consecuencia de las tensiones comerciales generadas por la intención de la nueva Administración estadounidense de revisar sus acuerdos internacionales en este campo, fueron las que mejor se comportaron AYER, tanto en la bolsa europea como en la estadounidense. El acuerdo, además, animó a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo, lo que se pudo comprobar en los principales mercados de renta variable mundiales, cuyos índices cerraron casi mayoritariamente al alza. Por el contrario, los bonos, activos que suelen ejercer el papel de refugio en momentos de elevada incertidumbre, sufrieron AYER las ventas por parte de los inversores, lo que impulsó sus rentabilidades al alza.

En las bolsas europeas continentales el hecho de que Londres permaneció cerrado por la celebración de una fiesta local limitó mucho la actividad, la cual fue de las más reducidas del año. En estos mercados también se “celebró” de forma positiva la publicación de los índices IFO del mes de agosto, índices que evalúan la percepción que sobre la marcha de la economía alemana tienen los empresarios del país. Así, y tras meses de continuos descensos, estos indicadores mostraron un esperanzador repunte en agosto -ver análisis en la sección de Economía y Mercados-. Por lo demás, comentar que en las bolsas europeas, además del sector del automóvil, los valores de corte tecnológico lideraron las alzas, mientras que los defensivos, como los ligados al sector de la alimentación o las utilidades, se quedaron rezagados. Al cierre, los principales índices de la región alcanzaron sólidos avances.

En Wall Street, por su parte, índices como el S&P 500, el Nasdaq Composite -superó AYER el nivel de los 8.000 puntos por primera vez- o el Russell 2000 marcaron nuevos máximos históricos por segundo día de forma consecutiva. En este sentido, señalar que el S&P 500 ha tardado casi siete meses en volver a esos niveles, logrando el pasado viernes alcanzar su primer máximo histórico desde el 26 de enero -con el de AYER ya lleva 16 este año; 14 en el mes de enero-. En esta bolsa fueron los valores relacionados con las materias primas minerales, los financieros, que aprovecharon las caídas de los bonos y el repunte de sus rentabilidades, los industriales y los tecnológicos los que mejor lo hicieron, con los de corte defensivo quedando, al igual que en las plazas europeas, algo rezagados.

En principio esperamos que HOY, cuando abran las bolsas europeas, continúe el buen tono en las mismas, con los inversores animados por el mencionado pacto, el cual puede ser un referente de potenciales nuevos acuerdos entre EEUU y el resto de sus socios comerciales. Como ya hemos señalado, el pacto con Méjico es “un paso en la buena dirección”. Por lo demás, señalar que en la

Martes, 28 de agosto 2018

agenda macro, la cita más relevante del día es la publicación esta tarde en EEUU del índice de confianza de los consumidores del mes de agosto, un buen indicador adelantado de consumo privado, que servirá para conocer cómo afronta este colectivo la segunda mitad del ejercicio.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Logista (LOG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe bruto de EUR 0,35 por acción; paga el día 30 de agosto;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Best Buy (BBY-US):** 2T2019;
- **Hewlett-Packard Enterprise (HPE-US):** 3T2018;
- **Tiffany & Co (TIF-US):** 2T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **La agencia calificación crediticia japonesa R&I ha elevado de “BBB” a “A-“ el rating del Reino de España, situándolo en perspectiva “estable”.** Según la agencia, las reformas estructurales están apoyando el crecimiento, a través de una mejora del mercado laboral y de una mayor competitividad, al tiempo que resaltó que la posición fiscal del Gobierno ha mejorado, al tiempo que la deuda mantiene una trayectoria a la baja.

Por último, la agencia señala que aunque la base política de un Gobierno en minoría no es sólida, la Administración pro europea se prevé que ejecute políticas en favor de la consolidación fiscal, tal y como hizo su predecesor.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El instituto alemán IFO publicó ayer que **su índice de clima empresarial se situó en el mes de agosto en los 103,8 puntos frente a los 101,7 del mes de julio.** Este es el primer avance que registra el indicador en un mes desde el pasado noviembre. De esta forma, el índice se sitúa a su nivel más elevado desde febrero gracias a la tregua alcanzada por la UE con EEUU en materia comercial. El consenso de analistas esperaba una lectura muy inferior, de 101,8 puntos.

El subíndice que mide la valoración que sobre la situación actual de la economía alemana tienen los empresarios también subió en agosto, desde los 105,5 puntos de julio hasta los 106,4 puntos, superando igualmente los 105,3 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el subíndice que mide las expectativas de este colectivo mejoró hasta los 101,2 puntos desde los 98,2 de julio, alcanzando así su lectura más alta desde diciembre de 2017. Los analistas esperaban una lectura de 98,5 puntos.

Martes, 28 de agosto 2018

Según el presidente del IFO, Clemens Fuest, en agosto las empresas volvieron a estar más satisfechas con su situación actual. Además, destacó la sensible mejoría experimentada por las expectativas de negocio. En su opinión, además de una robusta economía doméstica, la tregua en el conflicto comercial con EEUU contribuyó a la mejora de la confianza empresarial. Según el IFO, las lecturas de sus indicadores apuntan a un crecimiento intertrimestral de la economía alemana del 0,5% en el 3T2018.

***Valoración:** buenas lecturas de los índices IFO en agosto, que apuntan a una ligera recuperación del crecimiento económico de Alemania en el 3T2018. Los índices, que han superado holgadamente lo esperado por los analistas, son un buen presagio en relación al comportamiento de la mayor economía de la Zona Euro en lo que queda de ejercicio, siempre y cuando "la política" no modifique las expectativas que a día de hoy manejan los empresarios del país. Buenos datos para la renta variable de la Zona Euro.*

• EEUU

. El presidente de EEUU, **Donald Trump, anunció ayer que su país había alcanzado un acuerdo con Méjico, superando los problemas que habían mantenido estancadas por más de un año las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA)**. Las conclusiones del acuerdo bilateral con Méjico aclaran el camino para que Canadá se una a las negociaciones y acerca el objetivo de la Administración Trump de lograr un nuevo acuerdo NAFTA.

En este sentido, Trump, que afirmó que quiere cambiar el nombre al NAFTA y llamarlo el Pacto Comercial entre EEUU y Méjico, dijo que las negociaciones con Canadá comenzarán pronto. En este sentido, Trump dijo que se verá si Canadá se une a este acuerdo, firma con EEUU un pacto independiente o no firma ningún acuerdo.

El nuevo acuerdo requeriría que el 75% de la producción de automóviles se realice en la región del NAFTA (por encima del 62,5% actual). También requeriría que el 40-45% de la producción relacionada con el automóvil lo realicen trabajadores que ganen al menos \$ 16 / hora. El acuerdo bilateral tendrá una duración de 16 años, con una revisión cada seis años que podría extender el pacto otros 16 años.

La relación de Canadá con el nuevo pacto bilateral no está clara. Trump dijo que Canadá podría unirse al acuerdo y dijo que contactaría con el primer ministro canadiense Trudeau para hablar del mismo. Sin embargo, también dijo que la alternativa podría ser establecer un conjunto de aranceles sobre las exportaciones de automóviles de Canadá a los EEUU. Hay algunos puntos, incluidos los relacionados con los paneles de disputas y con los acuerdos de extinción, que podrían dificultar llegar a un acuerdo final con Canadá. Un portavoz de la negociadora canadiense, Chrystia Freeland, dijo que el ministro de Relaciones Exteriores del país está animado por el optimismo mostrado por sus socios del NAFTA, pero que cualquier acuerdo final debe ser bueno para Canadá. Freeland viajará hoy a Washington para comenzar las negociaciones.

. **El índice de actividad nacional que calcula la Reserva Federal de Chicago, *The Nacional Activity Index*, bajó en el mes de julio hasta los +0,13 puntos desde los 0,48 puntos de junio** -esta última lectura estuvo muy condicionada por motivos no recurrentes ligados con la producción de automóviles-. No obstante, la lectura de julio quedó muy por debajo de los 0,38 puntos que esperaban los analistas. Recordar que cualquier lectura del índice positiva indica un crecimiento por encima de la tendencia y una negativa un crecimiento por debajo de la tendencia.

• RESTO DEL MUNDO

. Según un estudio de la consultora Oliver Wyman, **la producción mundial de vehículos crecerá un 30% hasta 2030, hasta un total de 123 millones de unidades**. En 2017, la producción mundial de vehículos alcanzó los 97,3 millones de unidades, un 2,4% más que el año anterior.

Martes, 28 de agosto 2018

Según el informe de la consultora, la industria de la automoción asiste a un nuevo "paradigma" basado en el vehículo compartido, el cual se espera que en Europa crezca un 95% para 2040, mientras que en EEUU se prevé que lo haga el 114% y en China 358%. Además, más del 60% de las ventas de vehículos entre 2020 y 2025 será de vehículos eléctricos, debido al "endurecimiento de la regulación de emisiones". En China la electrificación de la industria de la automoción para 2030 supondrá que uno de cada tres vehículos nuevos vendidos será totalmente eléctrico, mientras que en Europa se espera llegar a una cuota del 25%. Por otro lado, en Japón y EEUU se prevé que para 2030 el 60% de los vehículos sean híbridos, mientras que en África y Suramérica no prevalecerán este tipo de energías alternativas.

. **El crecimiento de las economías integradas en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) se aceleró en el 2T2018 hasta un 0,6% intertrimestral** y tras haber sido del 0,5% en el 1T2018. Ello fue gracias a incremento del crecimiento del PIB de EEUU en el trimestre, así como a la recuperación del de Japón. Así, el PIB estadounidense creció un 1,0% en el 2T2018 en tasa intertrimestral, cuando en el 1T2018 lo había hecho el 0,5%. Por su parte, el de Japón pasó de contraerse el 0,2% en el 1T2018 a crecer el 0,5% en el 2T2018.

- **PETRÓLEO**

. Según recogió la agencia *Reuters*, el Comité de Seguimiento Ministerial Conjunto anunció ayer que **el porcentaje de cumplimiento logrado por los países participantes en el pacto de reducción de la producción de petróleo que se implementó a principios de 2017 descendió hasta el 109% en julio** desde el 121% de cumplimiento alcanzado en junio. Este descenso se produce después de que la OPEP y los países "no OPEP" que integran el pacto, liderados estos últimos por Rusia, acordaran en junio impulsar la producción de manera efectiva hasta el nivel establecido en enero de 2017.

Noticias destacadas de Empresas

. MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd., en su condición de sociedad oferente de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre las acciones de **NH HOTEL GROUP (NHH)**, operación cuya admisión a trámite fue acordada por la CNMV con fecha 19 de julio de 2018, ha adquirido 363.949 acciones de NHH, representativas de un 0,0928% de su capital social a un precio por acción de EUR 6,295. De esta forma MHG Continental Holding ha alcanzado el 44,63% del capital de NHH.

. La constructora **OHL** se ha adjudicado el proyecto para la construcción del nuevo Laboratorio de Criminalística Central de Chile. El proyecto, cuyo importe asciende a EUR 24 millones, ha sido licitado por la Dirección de Arquitectura del Ministerio de Obras Públicas del país.

OHL está presente en Chile desde 1981, donde desarrolla infraestructuras como la autopista urbana Vespucio Oriente, la Terminal 2 del Puerto de Valparaíso, la concesión vial Puente Industrial, las actuaciones en la Línea 3 del Metro de Santiago o la construcción del edificio de la Facultad de Ciencias de la Universidad de Chile. Este mismo mes OHL ha anunciado la finalización de la construcción del último tramo de la Ruta 60 de Chile, una de las principales autopistas del país.

Martes, 28 de agosto 2018

. La Organización Mundial del Comercio (OMC) investigará si la Unión Europea (UE) ha retirado efectivamente todos los subsidios ilegales que había concedido al consorcio aeronáutico europeo **AIRBUS (AIR)** para una serie de aviones, algo que es cuestionado por el gobierno de EEUU. Así, y tras la segunda petición de la UE -la primera fue bloqueada por EEUU- la OMC decidió crear ese panel para verificar el cumplimiento del bloque comunitario con la decisión emitida en mayo por la organización.

Recordar que esta disputa fue planteada ante la OMC por EEUU. La OMC dictaminó en 2011 que AIR había recibido unos \$ 18.000 millones en subsidios ilegales a lo largo de varios años como ayuda para el desarrollo de las aeronaves A300, A310, A320, A330/340, A330-200, A340-500/600 y A380, por lo que exigió a la UE que las retirase, entre otras recomendaciones que también afectaban a medidas de infraestructura, aportaciones de capital y una serie de donaciones para el desarrollo regional. A continuación, la UE informó de las medidas adoptadas para remediar esta situación, pero EEUU no quedó satisfecha sobre la suficiencia de las medidas de cumplimiento comunicadas por la UE. Así, y tras unas consultas infructuosas, la OMC remitió el desacuerdo a un Grupo Especial, que ambas partes recurrieron, y que acabó en mayo pasado con constataciones de incumplimiento parcial por parte de la UE en el dictamen del Órgano de Apelación. Según este nuevo informe, la UE había logrado un cumplimiento sustancial de muchas de las recomendaciones y resoluciones de la OMC, pero no había cumplido plenamente todas las exigencias, respecto a los efectos desfavorables derivados de la financiación de los estados miembros para el A380. En este informe se añadió otra recomendación respecto a la financiación para el A350XWB.

Tras examinar los informes de la OMC, la UE notificó el pasado 17 de mayo a la organización que había adoptado una serie de medidas adicionales para lograr el pleno cumplimiento del dictamen.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"