

Vienes, 31 de agosto 2018

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/08/2018

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	30/08/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	968,89	958,78	-10,11	-1,04%	Septiembre 2018	9.473,0	5,40	Yen/\$	111,01
IBEX-35	9.569,5	9.467,6	-101,9	-1,06%	Octubre 2018	9.448,0	-19,60	Euro/£	1,116
LATIBEX	4.336,00	4.266,80	-69,2	-1,60%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.124,57	25.986,92	-137,65	-0,53%	USA 5Yr (Tir)	2,76%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	77,77
S&P 500	2.914,04	2.901,13	-12,91	-0,44%	USA 10Yr (Tir)	2,86%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.197,30
NASDAQ Comp.	8.109,69	8.088,36	-21,32	-0,26%	USA 30Yr (Tir)	3,00%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	14,67
VIX (Volatilidad)	12,25	13,53	1,28	10,45%	Alemania 10Yr (Tir)	0,36%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,75
Nikkei	22.869,50	22.865,15	-4,35	-0,02%	Euro Bund	162,95	0,00	Niquel \$/Tn	13.290
Londres(FT100)	7.563,21	7.516,03	-47,18	-0,62%	España 3Yr (Tir)	-0,10%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.501,33	5.478,06	-23,27	-0,42%	España 5Yr (Tir)	0,43%	=	1 mes	-0,370
Frankfort (DAX)	12.561,68	12.494,24	-67,44	-0,54%	España 10Yr (TIR)	1,47%	+1 p.b.	3 meses	-0,319
Euro Stoxx 50	3.456,13	3.430,99	-25,14	-0,73%	Diferencial España vs. Alemania	112	+6 p.b.	12 meses	-0,165

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.286,39
IGBM (EUR millones)	1.404,36
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	2.802,18
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.908,78

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	7,10	7,11	-0,01
B. SANTANDER	4,28	4,28	0,00
BBVA	5,34	5,38	-0,04

Subyacente IPC Zona Euro (% var interanual; mes) - 20 años

Fuente: EuroStat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice manufacturas Chicago (agosto): Est: 63,0; ii) Índice sentimiento consumidores (agosto; final): Est: 95,5
 Zona Euro: i) Tasa desempleo (julio): Est: 8,2%; ii) IPC (agosto; preliminar): Est YoY: 2,1%; iii) Subyacente IPC (agosto; prel): Est YoY: 1,1%
 Francia: i) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,2%; ii) IPC armonizado (agosto; preliminar): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,5%
 Alemania: Ventas minoristas (julio): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 1,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras varias semanas permaneciendo en “la sobra”, AYER reapareció con virulencia la crisis de emergentes, con las divisas argentina y turca sufriendo fuertes devaluaciones. Este tema, que los inversores habían dejado “aparcado” por el momento, volvió a pesar, y mucho, en las bolsas europeas, especialmente en el sector bancario debido a la elevada exposición que mantienen

Vienes, 31 de agosto 2018

algunas de las entidades -principalmente el BBVA, UniCredit, BNP Paribas e ING- al mercado turco. En la bolsa española el “castigo” fue doble, con los grandes valores del Selectivo siendo castigados por su exposición a las economías emergentes, especialmente las latinoamericanas, con los inversores no discriminando ni por modelo de negocio ni por países a los que estas compañías están expuestas.

Señalar que la fuerte caída del peso argentino se produjo tras solicitar el día antes el Gobierno del país el adelanto de los fondos que el FMI le va a prestar, unos \$ 50.000 millones. Este anuncio, realizado por el presidente Macri, tenía por objeto tranquilizar a los inversores ya que, con este importe, Argentina se garantiza la financiación para 2019. Sin embargo, el efecto fue el contrario, provocando la “estampida” de los inversores y forzando al banco central del país a subir sus tipos de interés a corto plazo hasta el 60%, y anunciando su intención de mantenerlos hasta diciembre en ese nivel. Evidentemente, con ese coste de financiación hacer negocios en Argentina es casi imposible, lo que cuestiona la capacidad de esta economía para salir de la actual crisis creciendo.

La reacción de la lira turca AYER tuvo un componente más “político”, ya que se filtró que el gobernador del banco central de Turquía iba a dimitir. Ello provocó que la divisa turca, que había comenzado la sesión con ligeras caídas, acentuara las mismas incrementando nuevamente la incertidumbre sobre el devenir de esta economía y sobre su potencial impacto en la de la Zona Euro. En este sentido, cabe recordar que el martes el Gobierno alemán se mostró dispuesto a ayudar al país al estar preocupado por el daño que una crisis turca “descontrolada” podría terminar haciendo en la economía de la región, así como en el conjunto de la economía mundial si contagiaba a otros países.

Ante este panorama, los inversores se decantaron por deshacer posiciones de riesgo, vendiendo renta variable y bonos periféricos, especialmente italianos, y comprando bonos alemanes, activo que generalmente actúa de refugio. Al cierre, los principales índices bursátiles europeos terminaron con pérdidas moderadas, con el Ibex-35 a la cola, lastrado por el mal comportamiento de los grandes valores, los cuales, como hemos dicho, mantienen una elevada exposición a muchas economías emergentes.

Pero la sesión también fue movida en el ámbito comercial. Si por la mañana se conocían las intenciones de la Comisión Europea (CE) de proponer a EEUU un acuerdo de “tarifas cero” para toda la industria, algo que sería muy positivo y muy bien recibido por los inversores -ver análisis en sección de Economía y Mercados-, por la tarde, y ya con las bolsas europeas cerradas, el presidente de EEUU, Donald Trump, retomó sus amenazas a China y a Canadá si no aceptaban sus propuestas. Así, dijo que estaba a favor de impulsar la semana que viene la implantación de nuevas tarifas a las importaciones chinas -volvió a hablar de los “famosos” \$ 200.000 millones- y avisó a Canadá de que, si no se adhieren HOY al nuevo acuerdo firmado por EEUU y Méjico, impondría tarifas a su sector del automóvil. Todo apunta que estas negociaciones van bien, aunque AYER no se filtró nada concreto sobre el tema. Ya por la noche, Trump, que debía sentirse “inspirado”, amenazó con sacar a EEUU de la Organización Mundial de Comercio (WTO) si ésta no cambiaba. Todo ello provocó que las bolsas estadounidenses, que llevaba cuatro días subiendo de forma ininterrumpida, con la mayoría de sus índices a niveles de máximos históricos, se giraran a la baja, cerrando con ligeros descensos.

Vienes, 31 de agosto 2018

Serán precisamente las últimas declaraciones de Trump sobre comercio internacional las que HOY lastrarán el comportamiento de las bolsas europeas desde la apertura, con los valores relacionados con las materias primas minerales y los industriales liderando los descensos. Es posible que durante la sesión el Gobierno estadounidense elabore algo más sobre lo dicho por Trump en relación a la implementación de nuevas tarifas a China. Sin abandonar el ámbito comercial, los inversores estarán muy pendientes de las negociaciones entre Canadá y EEUU, en las que también participa Méjico, que HOY deberían “dar su fruto”, con la adhesión del primero de estos países al acuerdo suscrito el lunes por los otros dos.

Por lo demás, habrá que estar muy atentos a la evolución de las divisas emergentes. En principio la lira turca parece que se ha estabilizado esta madrugada, lo que debe servir para tranquilizar algo los ánimos en los mercados financieros europeos.

Por último, y en lo que hace referencia a la agenda macro, destacar la publicación en la Zona Euro y Francia de la lectura preliminar de agosto del IPC, así como de las ventas minoristas alemanas de julio. Por la tarde, y ya en EEUU, se dará a conocer el PMI manufacturas de Chicago de agosto, que suele anticipar el comportamiento del nacional, y la lectura final de agosto del índice de sentimiento de los consumidores. A pesar de la relevancia de estos datos, HOY la atención de los inversores estará monopolizada por las tensiones comerciales y por la crisis de las divisas emergentes. Todo parece indicar que el mes de agosto termina como empezó, con los inversores centrados en los mismos factores de riesgo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

. **Nicolas Correa (NEA)**: publica resultados correspondientes al 1S2018;

Bolsas Europeas:

- **Vonovia (VNA-DE)**: resultados 2T2018;
- **SAS (SAS-SE)**: 3T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer **la lectura preliminar de agosto del índice de precios de consumo (IPC), el cual subió en tasa interanual en el mencionado mes un 2,2%**, misma tasa a la que lo había hecho en julio y que coincide con lo esperado por los analistas. Según el INE, el comportamiento interanual del IPC es consecuencia del repunte de los precios de la electricidad y de que los de los carburantes

Vienes, 31 de agosto 2018

(gasoil y gasolina) han subido menos que en agosto de 2017. En relación a julio el IPC subió el 0,2% según datos adelantados del INE, lectura que también estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió en agosto el 2,2% en tasa interanual frente al 2,3% que lo había hecho en julio y que era lo esperado por los analistas. En relación a julio el IPCA subió el 0,1%, algo por debajo del 0,2% esperado por el consenso.

. Según dio a conocer ayer la Comisión Europea (CE), **la confianza económica se situó en España en el mes de agosto en su nivel más bajo desde marzo de 2017** tras descender el índice hasta los 107,0 puntos desde los 107,7 del mes anterior.

En agosto en España la confianza únicamente mejoró en el sector de la construcción (hasta -10,2 puntos desde -17,3 en julio), mientras que se mantuvo estable en 11 puntos en el comercio minorista. Por su parte, la confianza en el sector servicios cayó hasta los 22,2 puntos desde los 23,3 del mes anterior, mientras retrocedía también en la industria, hasta los -3,5 puntos y desde los -1,3 de julio. Por último, el índice de confianza de los consumidores retrocedió hasta los -2,5 puntos en el mes analizado desde los 0,6 de julio.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La Comisaria de Comercio de la Comisión Europea (CE), la sueca Cecilia Malmström, dijo ayer que la CE está deseosa de quitar las tarifas a toda la industria**, incluida la del automóvil, cuando negocie con EEUU en materia comercial. Así, y hablando ante el Comité de Comercio del Parlamento Europeo, Malmström afirmó que la UE está preparada para quitar todas las tarifas a los productos industriales, siempre y cuando EEUU haga lo mismo, ya que ello deber hacerse de forma recíproca. La comisaria recalcó que esto sería "bueno económicamente" para ambas partes si se llegase a producir y recordó que los aranceles adicionales que ha impuesto EEUU desde el inicio de su disputa comercial con la UE, China y otros territorios "dañan internamente" la economía estadounidense.

***Valoración:** El sector del automóvil, que cedía terreno durante las primeras horas de la sesión, se giró drásticamente al alza después de que la web Politico publicara estas manifestaciones de la Comisaria de Comercio de la CE, manifestaciones que creemos van en el buen camino y que, entendemos, deberían facilitar un acuerdo comercial con EEUU.*

. **La Comisión Europea (CE) publicó ayer que su índice de sentimiento económico bajó en la Zona Euro en agosto hasta los 111,6 puntos desde los 112,1 puntos de julio.** La lectura quedó ligeramente por debajo de los 111,9 puntos que esperaban los analistas. El de agosto es el nivel más bajo del indicador desde el mes de julio de 2017. El indicador lleva ya ocho meses bajando de forma consecutiva.

Por sectores, señalar que el índice de confianza de la industria bajó hasta los 5,5 puntos en agosto desde los 5,8 puntos de julio, quedando en línea con lo esperado por el consenso. A su vez, el índice de confianza del sector de los servicios bajó hasta los 14,7 puntos desde los 15,3 puntos de julio, situándose sensiblemente por debajo de los 15,2 puntos que esperaban los analistas.

Asimismo, el índice de clima empresarial de agosto bajó hasta los 1,2 puntos desde los 1,3 puntos (dato revisado) de julio. En este caso los analistas esperaban una lectura de 1,26 puntos.

Por último, destacar que la lectura final del índice de confianza de los consumidores se situó en los -1,9 puntos, en línea con su lectura preliminar del mes y con lo esperado por los analistas.

Vienes, 31 de agosto 2018

En lo que hace referencia a las expectativas de inflación, éstas repuntaron sensiblemente en agosto en el sector de las manufacturas, mientras que los hacían ligeramente en el de servicios. Por su parte, las expectativas de inflación de los hogares también subieron de forma moderada en el mes.

***Valoración:** lecturas todas ellas por debajo de lo esperado por el mercado y que apuntan a una ralentización/estancamiento de la economía de la Zona Euro. Malos datos, por tanto, en su conjunto. En lo que hace referencia a la evolución de los precios, señalar que las expectativas parecen estar tocando techo en la Zona Euro, al menos en el corto plazo.*

. Según cifras preliminares dadas a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Alemania en el mes de agosto el 0,1% en relación a julio**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,0% (2,0% en julio). El consenso de analistas esperaba cifras similares a las reales.

Por su parte, el IPC armonizado de Alemania, en su lectura preliminar de agosto, se quedó estable en relación a julio (0,0%), mientras que en tasa interanual subió el 1,9% (2,1% en julio). Los analistas esperaban un incremento en el mes de esta variable del 0,2%, y uno del 2,1% en tasa interanual.

Por conceptos, señalar que en tasa interanual de crecimiento los precios de los servicios subieron el 1,4% en agosto (1,6% en julio), y los de los alimentos el 2,5% (2,6% en julio). Por su parte, los precios de la energía subieron el 6,9% en agosto (6,6% en julio).

***Valoración:** este ligero descenso de la inflación en Alemania da un mayor margen al BCE para poder implementar sin presiones la estrategia de retirada de sus estímulos monetarios. Tras la publicación de estas cifras el euro se debilitó con respecto al resto de principales divisas mundiales.*

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en la semana del 19 de agosto en 3.000, hasta las 213.000 en datos ajustados estacionalmente**. El consenso de analistas esperaba una lectura similar a la real. La cifra sigue muy cerca de los mínimos alcanzados en 1969. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 1.500 peticiones, hasta las 212.250, lo que en este caso supone su nivel más bajo desde el mes de diciembre de 1969.

Las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 20.000 en la semana del 12 de agosto, hasta los 1,71 millones.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los gastos personales aumentaron el 0,4% en el mes de julio en relación a junio, aumento que supone el quinto mensual consecutivo** y que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. Por su parte, los ingresos personales crecieron en el mes analizado el 0,3%, algo menos del 0,4% que esperaba el consenso. De esta forma, la tasa de ahorro bajó ligeramente en el mes desde el 6,8% de junio hasta el 6,7% en julio.

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, destacar que el índice de precios de los consumidores (PCE), la medida de inflación preferida por la Reserva Federal (Fed), subió en el mes de julio el 0,1% en relación a junio y el 2,3% en tasa interanual (2,2% en junio). Este es su nivel más elevado desde el mes de abril de 2012. El consenso esperaba cifras similares a las reales. Por su parte, su subyacente, que excluye para su cálculo a los precios de la energía y de los alimentos, subió en el mes el 0,16% frente al 0,2% esperado por el consenso y en tasa interanual el 2,0% (1,9% en junio), lectura en línea con lo esperado por los analistas.

Vienes, 31 de agosto 2018

Valoración: el elevado crecimiento económico estadounidense está sustentado en la fortaleza que está mostrando el consumo privado, consecuencia de un sólido mercado laboral y de la política fiscal expansiva de la Administración Trump, que con sus rebajas impositivas ha incrementado el dinero disponible que los ciudadanos pueden dedicar al consumo. Todo ello tiene un “pero”: que los precios empiezan a subir, consecuencia de la fortaleza de la demanda, entre otros factores. De momento, no creemos que la inflación vaya a ser un problema para la Fed. No obstante, es a nuestro entender la variable a vigilar en los próximos meses ya que su evolución puede terminar condicionando el ritmo al que el banco central del país retira sus políticas monetarias acomodaticias, algo que puede terminar impactando en el comportamiento de los mercados financieros estadounidenses y mundiales.

- **RESTO DEL MUNDO**

. El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas de China, el PMI manufacturas oficial, subió en el mes de agosto hasta los 51,3 puntos desde los 51,2 puntos de julio, superando ligeramente los 51,1 puntos que esperaban los analistas. Cabe recordar que 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. El PMI manufacturas oficial de China lleva ya dos años por encima del nivel de los 50 puntos.

Por su parte, el PMI oficial de los sectores no manufactureros subió en China hasta los 54,2 puntos en agosto desde los 54,0 puntos de julio.

Noticias destacadas de Empresas

. Según anunció ayer la compañía, **DIA** se ha integrado en a la plataforma de negociación internacional Horizon International Services con el objetivo de mejorar su competitividad en sus relaciones con los grandes proveedores de marca de fabricante y ofrecer una mejor oferta al consumidor en surtido y precio. Esta alianza, que tiene como pilares una colaboración equilibrada e innovadora, fue comunicada el pasado mes de junio por Auchan Retail, Grupo Casino y Metro. Horizon International Services es una central de negociación de las condiciones de servicios internacionales con los grandes fabricantes y no afectará ni a la marca propia ni a los productos frescos.

La alianza será operativa una vez obtenida la aprobación de las autoridades de competencia en los países en los que debe notificarse la operación. La política comercial de cada compañía seguirá funcionando de manera independiente.

Por otro lado, y según los registros de la CNMV, destacar que UBS ha aflorado un 5,5% en el capital de DIA. El banco tiene repartida su participación entre un 3,4% de forma indirecta, equivalente a un total de 21,22 millones de acciones, y un 2,1% restante a través de instrumentos financieros.

Valoración: noticia positiva para DIA que, tras la reciente ruptura de varios acuerdos para la negociación con proveedores como la Red Libra Trading Services, S.L., que mantenía con el Grupo EROSKI, tenía este frente abierto. Es por ello que entendemos que, con este acuerdo, DIA cubre una necesidad. Además, pensamos que el grupo en el que se ha integrado DIA le puede aportar importantes beneficios a la hora de negociar con grandes proveedores.

Actualmente estamos trabajando en nuestras nuevas estimaciones de resultados para la compañía por lo que tenemos el valor en **REVISIÓN**.

Vienes, 31 de agosto 2018

. Según informó ayer el diario Expansión, que cita a varias fuentes del sector financiero, Kuwait, a través de sus fondos estatales, estaría estudiando la posibilidad de comprar algunos activos que **NATURGY (NTGY)** posee en el exterior. El diario señala que el fondo Wren House Infrastructure, que depende de KIO, la rama inversora en el extranjero de Kuwait Investment Authority (KIA), estaría interesado en quedarse con la totalidad del capital de Global Power Generation (GPG), sociedad que fue segregada de NTGY hace años para concentrar en ella los activos de generación eléctrica en el exterior. En 2015 KIO se hizo con el 25% de GPG tras una inyección de capital de EUR 500 millones. Fuentes financieras indicaron al diario que ahora KIA estaría interesado en quedarse con el 100% de la firma en una operación que podría alcanzar los EUR 1.300 millones.

Recientemente, cuando NTGY presentó su nuevo plan de negocio, señaló que, aunque no contemplaba grandes desinversiones, podría estar abierta a seguir revisando todos sus activos, especialmente en el exterior.

. Según el diario Expansión, la Comisión Europea (CE) habría llegado a la conclusión preliminar de que **ABENGOA (ABG)** y la sueca Lantmännen inflaron de forma artificial los precios del etanol por lo que podría ser multados por ello. La CE habría enviado a ambas compañías el pasado mes de julio un pliego de cargos, acusándoles de prácticas anticompetitivas. Ahora serán las compañías las que tengan que presentar una defensa completa. La decisión final se espera para comienzos del próximo año.

La sanción tendrá en cuenta el volumen de negocio de las áreas en las que se produjeron las ilegalidades, si bien cuentan con un tope máximo del 10% de la facturación global de la compañía del año anterior a la decisión. La CE abrió la investigación formal sobre ABG y Lantmännen en diciembre de 2015, poco antes de que la compañía española entrase en precurso de acreedores.

. La compañía española **AMPER (AMP)** informó ayer de que había firmado a través su filial en Perú un contrato con el Instituto Nacional de Penitenciaría (INPE) por valor de \$ 5,5 millones. El proyecto consiste en la instalación y equipamiento de todas las medidas de seguridad, dispositivos electrónicos y comunicaciones del nuevo Establecimiento Penitenciario de Cochamarca.

AMP señala en su comunicado que, además, el pasado 17 de agosto, la filial peruana resultó ganadora en el mismo país del Proyecto para la Ejecución de la Obra Mejoramiento y Ampliación de los Servicios de Salud del Nuevo Hospital de Quillabamba, en la localidad de Quillabamba, en la Provincia La Convención. Este proyecto incluye el suministro e instalación de la partida de comunicaciones y cableado estructurado de este nuevo hospital, ascendiendo su importe a \$ 2,1 millones.

. La compañía española de construcción e infraestructuras **FERROVIAL (FER)** anunció ayer que se ha adjudicado el contrato de instalación de dos subestaciones eléctricas de apoyo a los trabajos de construcción de la que será primera línea ferroviaria de Alta Velocidad (AVE) de Reino Unido, que unirá Londres y Birmingham. Con este proyecto, FER refuerza su presencia en este AVE, en el que logró un primer contrato a finales de 2016. También potencia su negocio en el mercado británico, el mayor para la compañía por delante de España. El contrato conseguido ahora por FER, a través de su filial británica Amey, consiste en el diseño, instalación y construcción de dos subestaciones eléctricas para apoyar a los trabajos de desarrollo de la línea AVE.