



DRAGUI DEFIENDE LA INDEPENDENCIA DEL BCE

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Mario Draghi defiende la necesidad de independencia de los bancos centrales. En un discurso celebrado en la ciudad alemana de Lindau, el presidente del BCE defendió la necesidad de independencia de los bancos centrales, ya que ésta "...proporciona resultados económicos mucho mejores que los que proporciona un banco central bajo control directo de los gobiernos". Draghi defendió igualmente el programa de compras puesto en marcha por la institución, medida que califica de "necesaria" cuando los tipos de interés no se pueden bajar más y "no es suficiente con la promesa de que los tipos seguirán bajos durante mucho tiempo".

Donald Trump, dispuesto a construir el muro en la frontera con México. El presidente de EE.UU., Donald Trump, dejó claro en un encuentro con simpatizantes en el estado de Arizona que el proyecto de construcción del muro en la frontera con México sigue adelante. El gobierno de Trump presiona al Congreso para que apruebe una partida de gastos en el mes de septiembre amenazando incluso con el cierre del Gobierno si no llega dicha partida.

DATOS MACROECONÓMICOS

Se mantiene el buen tono de los datos de confianza empresarial en la Euro-zona, que siguieron señalando un ritmo de crecimiento sólido para los próximos meses. En concreto, el PMI compuesto se situó en agosto en 55,8, una décima por encima del mes anterior y superando las expectativas. Esta mejora de la confianza de los empresarios se debió principalmente al repunte del sector de las manufacturas donde el PMI se elevó hasta 57,4 desde el 56,6 anterior. Menos positivo fue la confianza de los servicios que retrocedió hasta 54,9 desde el 55,4 anterior. No obstante, en conjunto estos datos son positivos y adelantan que el crecimiento del PIB en la Euro-zona se debería mantener entre un intervalo del +0,4% - +0,6% trimestral.

También se publicaron los datos de confianza de los empresarios en las dos grandes economías de la región: en el caso de Alemania el PMI compuesto se elevó un punto hasta 55,7 mientras que en Francia repitió niveles del mes anterior en el 55,6.

Siguiendo con datos de la Euro-zona, también mejoró más de lo esperado la confianza de los consumidores en agosto. El índice realizado por el Eurostat, subió dos décimas hasta el -1,5 superando así las expectativas (-1,8 previsto) y señalando la fortaleza del consumo interno en la región.

En Estados Unidos, decepcionaron las ventas de viviendas nuevas que cayeron con fuerza en julio: retrocedieron un -9,4% mensual situándose las ventas en 571 mil unidades anualizadas, el nivel más bajo desde septiembre del año pasado. Por otra parte, también conocimos datos de confianza empresarial alentadores: el PMI compuesto realizado por Markit, subió en julio hasta el 56 desde el 54,6 anterior, impulsado principalmente por el sector de los servicios que subió hasta 56,9 mientras que las manufacturas bajaron hasta el 52,5.

Se frena el consumo en Méjico: en junio las ventas al por menor cayeron un -1,1% mensual lo que moderó inesperadamente el ritmo de crecimiento interanual hasta el +0,4% desde el +4,1% anterior. La subida de la inflación podría estar pesando en el consumo interno, pero no se espera que continúe esta tendencia de desaceleración del consumo.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Toma de beneficios en las bolsas europeas (IBEX -0,69%; EuroStoxx 50 -0,49%), en una sesión de nuevo con bajos volúmenes negociados y perjudicada por la apreciación del euro. La excepción a las caídas y por la mínima fue para el Footsie británico (+0,01%), favorecido por la debilidad de la libra que hace más competitivas sus exportaciones.

Por valores, las mayores pérdidas en **España se concentraron en hoteles y aerolíneas, con Meliá (-2%) e IAG (-1,38%) en cabeza**. También se dejó sentir en el sector publicitario y de media el *profit warning* del líder mundial WPP, arrastrando a valores como Mediaset (-1,1%). Por el lado de los ascensos sólo un claro ganador: Cellnex (+2,4%). **En el resto de Europa**, buena sesión para el grupo energético francés Engie (+0,8%) y también para Deutsche Bank, que cerró un 0,44% arriba. En números rojos grupos como Intesa Sanpaolo (-1,4%) y la distribuidora holandesa Ahold (-1,4%).

En Estados Unidos, las bolsas cerraron con moderadas caídas en la víspera del inicio de la reunión de bancos centrales de Jackson Hole. El S&P 500 se anotó un -0,35% y el Nasdaq Composite un -0,3%. Ayer fue una buena sesión para el grupo industrial United Technologies (matriz de Zardoya), +1,2%, y también para IBM (+0,8%). Mala sesión para Johnson&Johnson (+1,4%) y Walt Disney (+1,2%).

Los mercados asiáticos evolucionan mixtos y sin grandes noticias. El Kospi coreano cierra un 0,4% arriba, evolución similar a la del Hang Seng de Hong Kong (+0,5%). Caídas moderadas para el Nikkei japonés 8-0,4% y CSI 300 chino (-0,5%).

En el mercado de renta fija, las rentabilidades se mantienen sin grandes cambios. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono americano a 10 años cotiza en el 2,18%, -3 p.b. frente a la apertura de ayer. En Europa, la rentabilidad del Bund alemán cede 2 p.b. hasta el 0,38%. La prima de riesgo de España avanza en la misma cuantía, hasta los 117 puntos básicos, con el tipo de interés del bono español a 10 años sin cambios en el 1,55%.

En el mercado de divisas, el euro gana terreno frente al billete verde y cotiza en estos momentos en 1,179 EUR/USD. Nueva caída para la libra esterlina, todavía lejos de la paridad frente al euro aunque aproximándose poco a poco: 0,922 EUR/GBP, al cambio de esta mañana. Por su parte el yen apenas varía desde ayer y ahora se cambia en 128,8 EUR/YEN.

Escasas novedades en el mercado de materias primas. El crudo avanzó ayer un 1,3% hasta los 52,6 \$/barril. Esta mañana su cotización apenas se mueve: -0,08% en 52,6\$/barril. El oro avanza apenas un 0,05% hasta 1.288 dólares la onza. El índice de metales de Londres cerró ayer un 0,12% arriba.

AGENDA DE LA JORNADA

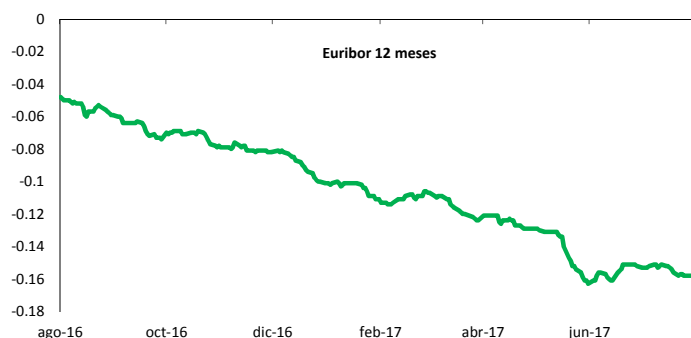
La sesión estará marcada por el comienzo de la reunión de los principales Bancos Centrales, la conocida reunión de Jackson Hole en Kansas. Las reuniones se extenderán hasta el fin de semana y el mercado permanecerá atento a posibles novedades sobre el futuro de la política monetaria, señalar además que este año el encargado de dirigir el foro será el presidente del BCE, Mario Draghi. Por otra parte, **en la agenda de datos macroeconómicos, conoceremos la evolución de los componentes del PIB de España del 2T** y también se publica la primera revisión del PIB del 2T en el Reino Unido. Por la tarde, **en Estados Unidos, tendremos nuevos datos del sector inmobiliario ya que se publican las ventas de viviendas de segunda mano**.

El mercado de futuros apunta a un inicio de sesión mixto: los futuros del EuroStoxx50 avanzan ahora un 0,17% mientras que los del S&P 500 se dejan un tímido -0,07%.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

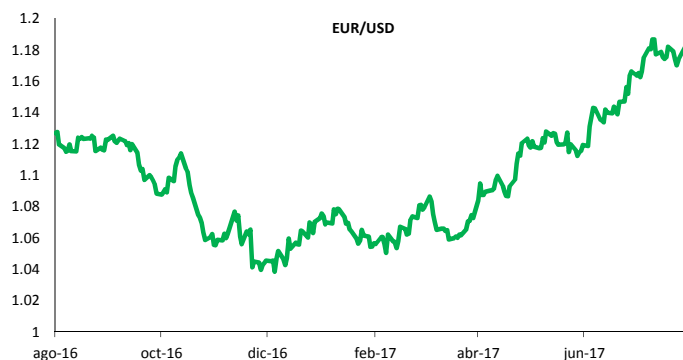
Euribor

	23-8-17	1 día	1 mes	30-12-16
1 mes	-0.37%	-0.37%	-0.37%	-0.37%
3 meses	-0.33%	-0.33%	-0.33%	-0.32%
6 meses	-0.27%	-0.27%	-0.27%	-0.22%
12 meses	-0.16%	-0.16%	-0.15%	-0.08%



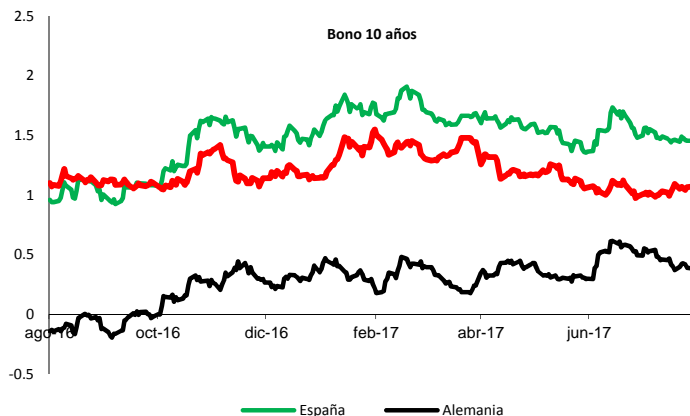
Divisa

	23-8-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1.180	1.180	1.164	1.052
EUR/GBP	0.922	0.923	0.893	0.854
EUR/CHF	1.139	1.140	1.101	1.072
EUR/JPY	128.81	128.83	129.42	122.97

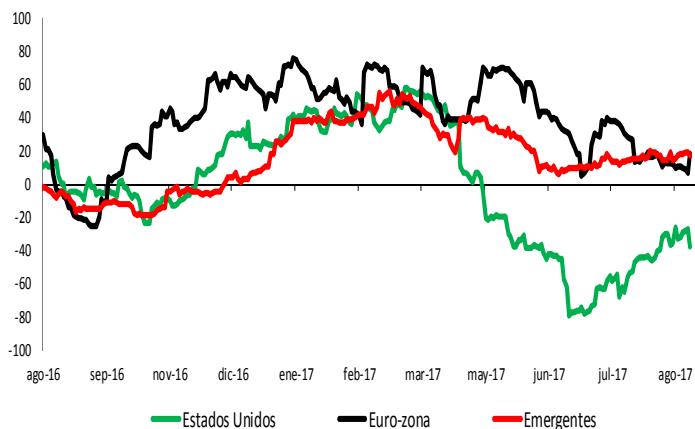


Deuda Pública

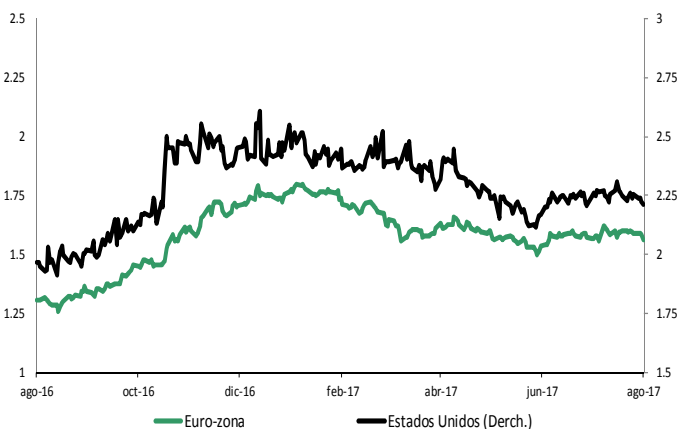
		Ultimo	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1.31%	1.31%	1.36%	0.76%
	5 años	1.76%	1.74%	1.82%	1.14%
	10 años	2.18%	2.17%	2.26%	1.56%
	30 años	2.75%	2.75%	2.83%	2.25%
Alemania	2 años	-0.73%	-0.73%	-0.65%	-0.63%
	5 años	-0.31%	-0.31%	-0.18%	-0.52%
	10 años	0.38%	0.38%	0.51%	-0.09%
	30 años	1.13%	1.13%	1.28%	0.42%
España	2 años	-0.35%	-0.34%	-0.25%	-0.20%
	5 años	0.23%	0.24%	0.33%	0.07%
	10 años	1.57%	1.57%	1.49%	0.93%
	30 años	2.78%	2.78%	2.76%	1.99%
Reino Unido	2 años	0.20%	0.22%	0.27%	0.12%
	5 años	0.47%	0.49%	0.56%	0.20%
	10 años	1.06%	1.09%	1.18%	0.54%
	30 años	1.72%	1.75%	1.82%	1.27%



Sorpresas Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

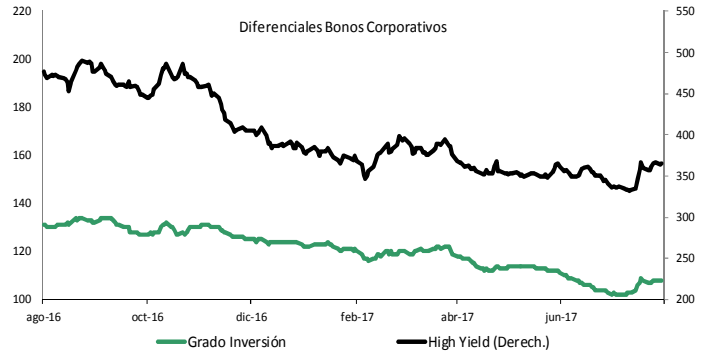


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no es Asesoramiento en materia de inversión. Este documento tampoco es un Informe de Inversiones ni constituye actividad de Análisis Financiero ni ninguna otra forma de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros."

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

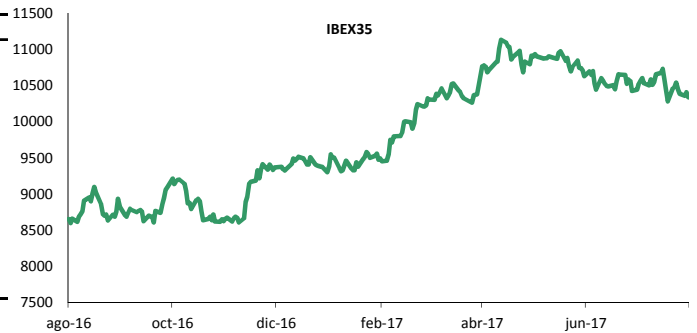
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0.12%	0.41%	4.29%	1.92%
	TIR	2.4%	2.5%	2.7%	2.2%
	Duración	6.7	6.7	6.6	6.8
	Diferencial	108	104	125	131
High Yield	Rentabilidad	0.03%	0.01%	5.89%	8.53%
	TIR	5.1%	4.9%	5.6%	5.8%
	Duración	3.8	3.7	3.9	3.9
	Diferencial	365	345	409	478



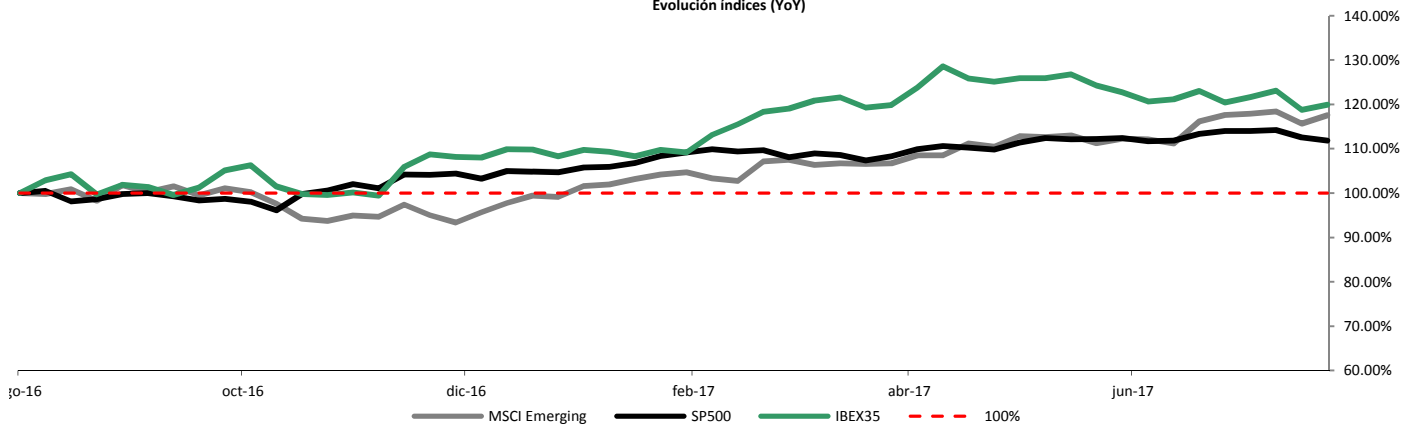
Renta Variable

	23-8-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	473.99	-0.10%	-0.45%	12.36%
SP500	2,444.04	-0.35%	-1.05%	9.17%
Eurostoxx50	3,438.63	-0.49%	-0.42%	4.50%
Topix	1,592.20	-0.49%	-1.81%	4.85%
IBEX35	10,338.10	-0.69%	-1.04%	10.54%
Footsie 100	7,382.65	0.01%	0.07%	3.36%
MSCI Brazil	1,985.84	0.51%	7.36%	18.78%
MSCI China	81.42	0.15%	4.68%	38.82%
MSCI Emerging	1,075.60	0.29%	1.06%	24.74%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	23-8-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	52.6	0.0%	8.2%	-7.4%
Oro	1288	0.0%	2.6%	11.7%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	-0.16%	0.59%	0.62%
Bellver	-2.36%	1.02%	4.39%
March Global	-1.72%	4.36%	10.38%
March Iberian Equity	-1.45%	11.14%	21.68%
March Fam. Business	-1.10%	8.85%	12.87%

NOTICIAS DE EMPRESAS
Hewlett Packard

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Hewlett Pack	-0.84%	-2.0%	31.0%	27.1%
S&P 500	-0.35%	-1.0%	12.3%	9.2%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Hewlett Pack	11.46	13.53	2.77	n.d.



Sólidos resultados 3T fiscal (mayo-julio): Los ingresos de la unidad de sistemas personales se incrementaron un 12% hasta los 8.400M\$ y las ventas del área de impresoras y copiadoras subieron un 6,2% hasta los 4.700M\$, registrando de esta manera un crecimiento de ingresos cercano al 10%, superando las expectativas de los analistas. No obstante, las guías para el próximo trimestre se mostraron algo más débiles de lo esperado, dado que la compañía espera que la unidad de sistemas personales registre un crecimiento estacional por debajo de lo normal debido a clientes comerciales con sensibilidad en precio y mayor presión en los costes de componentes, especialmente memoria DRAM. La compañía incrementó en 1.000M\$ su endeudamiento a corto plazo, lo que supuso un aumento de 3 décimas en su apalancamiento bruto, si bien se mantiene en niveles moderados de 1.9x.