

**TENSIÓN ENTRE EE.UU. Y COREA DEL NORTE, TOMA DE BENEFICIOS EN LAS BOLSAS****RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO**

La OPEP aumenta su producción de crudo. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) publicó ayer en su informe mensual de julio una producción conjunta de 32,87 millones de barriles/día. El dato supone incrementar por cuarto mes consecutivo la producción de petróleo, +173.000 barriles vs junio, pese al acuerdo de retirar hasta 1,8 millones de barriles/día alcanzado en diciembre. Parte del incremento quedaría justificado porque países productores como Libia y Nigeria, excluidos del acuerdo por encontrarse en situación de conflicto bélico, están incrementando su ritmo de producción y compensan los recortes realizados por el resto de productores.

Pese a todo, **la OPEP reconoce que en 2017 se ha empezado a corregir el desequilibrio entre oferta y demanda**, con un exceso de 390.000 barriles/día registrado en el segundo trimestre del año frente a los 850.000 del primero. El cartel estima que la demanda mundial de crudo aumentará un 1,32% en 2018 impulsada por la recuperación económica.

Francia apremia a sus socios comunitarios para actualizar el sistema impositivo aplicado a las plataformas digitales. El país galo cree que el momento actual es propicio para alcanzar un acuerdo comunitario en la base impositiva aplicada a las plataformas digitales como airbnb, que el año pasado pagó en Francia sólo 100.000 euros en impuestos. El ministro de Economía francés, Bruno Le Maire, cree que “todas las compañías necesitan pagar una cuantía razonable en los países en los que operan, y hoy no es el caso”.

DATOS MACROECONÓMICOS

Datos mixtos de producción industrial en Europa. Por una parte, **decepcionaron las cifras en Francia** al contraerse la producción industrial un -1,1% mensual lo que frenó el ritmo de crecimiento interanual hasta el +2,6% desde el +3,1% anterior. **Por otra lado, en el Reino Unido y tras la debilidad de meses anteriores, la producción industrial mejoró en junio** al avanzar un +0,5% mensual lo que sitúa el crecimiento interanual en el +0,3%. Este dato permite frenar la tendencia a la baja del sector manufacturero británico, pero sigue señalando un menor dinamismo de la actividad.

En Estados Unidos, continúa la tendencia de moderación de los precios de producción industriales ante unos costes energéticos contenidos. El índice mostró que en junio los precios de producción industrial moderaron su crecimiento una décima hasta el +1,9% interanual, con un comportamiento similar para la tasa subyacente que retrocedió una décima hasta el +1,8% interanual. Por otro lado, **en el mercado laboral, las peticiones de subsidio por desempleo semanales se mantiene en niveles bajos:** el último dato se situó en las 244 mil peticiones frente a las 241 mil anterior.

Siguiendo en Estados Unidos, **el déficit público continuó incrementándose** y en julio fue de -42.900 M\$ lo que sitúa el déficit acumulado en el actual año fiscal en los -566.0222 M\$, una cifra que es un +10,5% superior a lo registrado en el mismo periodo del año pasado. Los ingresos crecieron en el acumulado del año un +2,3% interanual mientras que los gastos lo hicieron a ritmos del +3,6% interanual.

Como se esperaba **el Banco Central de México realizó una pausa en su ciclo de subidas del precio del dinero.** En su reunión de agosto, la autoridad monetaria decidió mantener sin cambio los tipos oficiales en el 7%. No obstante, los últimos datos de inflación se mantienen en niveles superiores al objetivo lo que podría conllevar nuevas subidas de no confirmarse una moderación de los precios en la parte final del año.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Las bolsas europeas volvieron a caer ayer lastradas por el aumento de la tensión entre Estados Unidos y Corea del Norte. El Eurostoxx 50 perdió un 1,01% y el Ibx 35, un 1,38%. Los valores más castigados fueron Siemens Gamesa (-2,83%), Bankia (-2,35%) y Santander (-2,3%). En el resto de plazas europeas también se impusieron las ventas: el DAX alemán se dejó un 1,15%, el CAC francés recortó un 0,59% y el MIB italiano retrocedió un 0,76%.

Al otro lado del Atlántico, Wall Street también sufría de las presiones bajistas por la tensión geopolítica acompañada de datos macros que decepcionaron. El S&P 500 recortó un 1,45% y el Nasdaq Composite se dejaba un 2,13%. Entre los valores más castigados estaban Apple (-3,22%), Goldman Sachs (-2,35%) y Cisco (-1,96%) mientras que en positivo, los valores más defensivos como McDonald's (+1,14%) y Coca-Cola (+0,31%).

Esta mañana, los mercados asiáticos cierran otra sesión de pérdidas ante el aumento de los temores geopolíticos en la región. Mientras el mercado japonés está cerrado por fiesta, la bolsa de Corea del Sur refleja el temor a una escalada bélica en la península y se deja un 1,7%, el Hang Seng de Hong Kong cae un 1,8% y el CSI 300 de China, un 1,7%.

El mercado de renta fija actuó ayer como activo refugio provocando un descenso en las rentabilidades de los bonos, y aumento de su precio. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono americano a 10 años bajó ayer 5 pb aunque esta mañana se mantiene estable en 2,20%, la rentabilidad del bono a 2 años bajaba 2 pb hasta 1,32%. En Europa, la rentabilidad del Bund alemán retrocede 1 pb hasta 0,40%, tras perder 2 pb ayer. La prima de riesgo de España sube a 103 puntos básicos, con el interés exigido al bono español a diez años en el 1,43%.

En el mercado de divisas, apreciación del yen. Esta mañana, el euro se cambia por 1,1757 EUR/USD. La libra desciende un 0,02% hasta 0,9057 EUR/GBP. El yen sigue marcando máximos, frente al euro se cambia por 128,39 EUR/JPY y frente al dólar, por 109,2 USD/JPY.

En el mercado de materias primas, descensos para el precio del petróleo y aumentos para el oro, activo refugio. El precio del crudo sigue lastrado por la persistente preocupación a un exceso de suministro pese a una reducción de los inventarios en Estados Unidos mayor de lo esperado. Esta mañana cae un 0,6% hasta 51,6 dólares por barril de Brent. La onza de oro se ha disparado, su precio avanza esta mañana hasta 1.285 \$/onza. El índice de metales de Londres subió un 0,2% ayer

AGENDA DE LA JORNADA

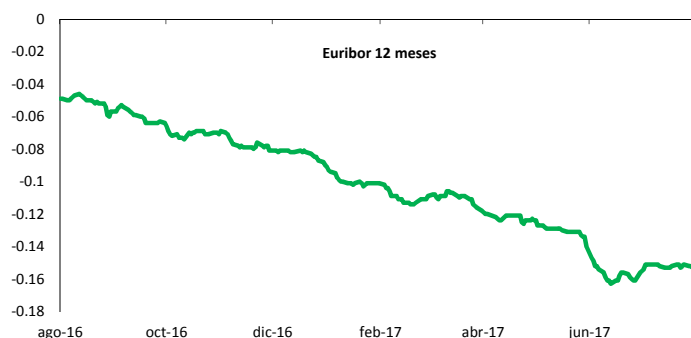
La agenda macroeconómica de esta jornada estará marcada por la publicación de cifras de inflación a ambos lados del Atlántico: conoceremos la evolución del IPN en julio en economías como Alemania, Francia y en España, por el lado europeo, mientras que por la tarde también se publicará el IPC de julio de la economía estadounidense.

Los futuros apuntan en Europa a un nuevo inicio de sesión en números rojos. Los futuros del EuroStoxx50 cotizan ahora en -0,3%, en contraste a los del índice estadounidense S&P que están ahora planos.

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

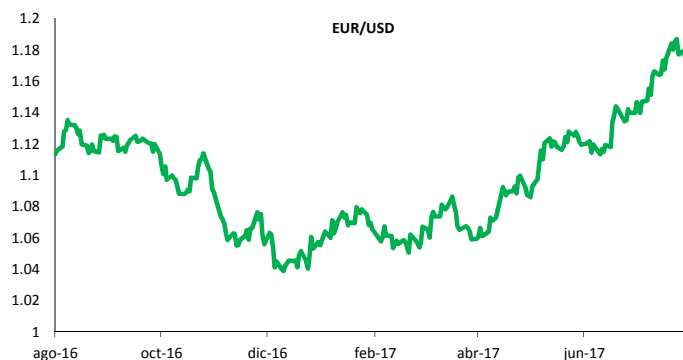
Euribor

	10-8-17	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	-0.15%	-0.15%	-0.16%	-0.08%



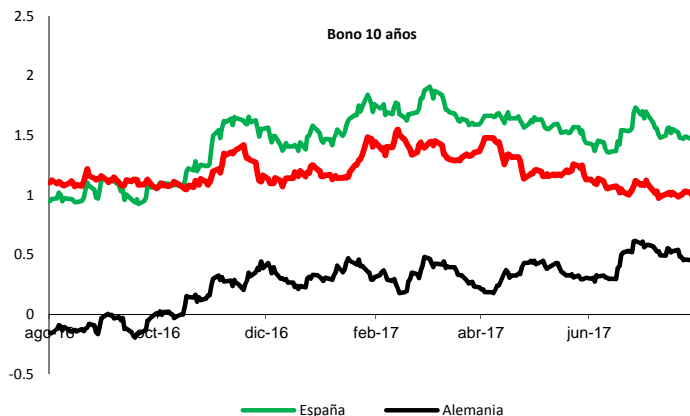
Divisa

	10-8-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1.176	1.177	1.147	1.052
EUR/GBP	0.906	0.907	0.893	0.854
EUR/CHF	1.132	1.133	1.105	1.072
EUR/JPY	128.46	128.56	130.65	122.97

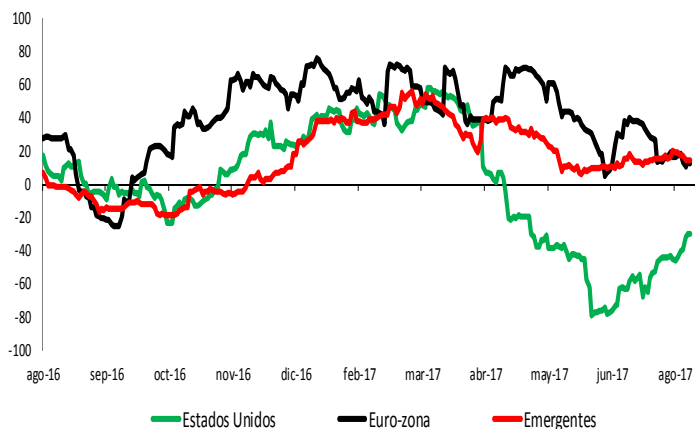


Deuda Pública

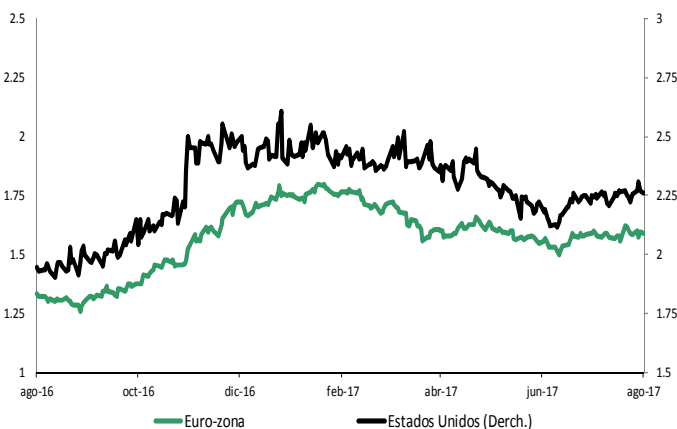
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1.33%	1.32%	1.38%	0.74%
	5 años	1.77%	1.77%	1.92%	1.14%
	10 años	2.20%	2.20%	2.36%	1.56%
	30 años	2.78%	2.77%	2.92%	2.27%
Alemania	2 años	-0.70%	-0.69%	-0.60%	-0.63%
	5 años	-0.27%	-0.27%	-0.09%	-0.54%
	10 años	0.40%	0.42%	0.55%	-0.09%
	30 años	1.14%	1.16%	1.36%	0.41%
España	2 años	-0.32%	-0.33%	-0.21%	-0.17%
	5 años	0.25%	0.25%	0.40%	0.11%
	10 años	1.44%	1.46%	1.69%	0.93%
	30 años	2.73%	2.74%	2.98%	1.96%
Reino Unido	2 años	0.22%	0.22%	0.30%	0.10%
	5 años	0.49%	0.50%	0.66%	0.13%
	10 años	1.08%	1.11%	1.27%	0.53%
	30 años	1.73%	1.75%	1.90%	1.26%



Sorpresa Económicas (Citigroup)



Expectativas Inflación (swap 5y5y)

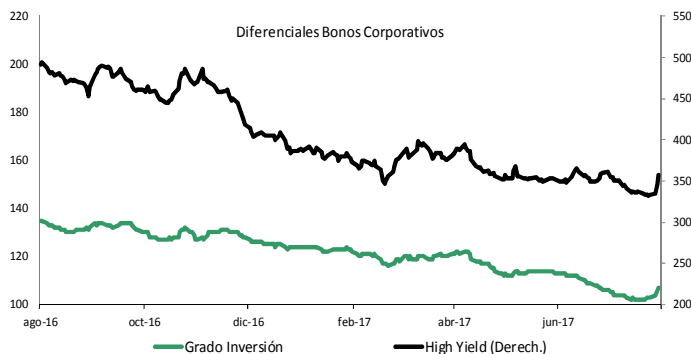


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no es Asesoramiento en materia de inversión. Este documento tampoco es un Informe de Inversiones ni constituye actividad de Análisis Financiero ni ninguna otra forma de recomendación general relativa a las operaciones sobre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

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

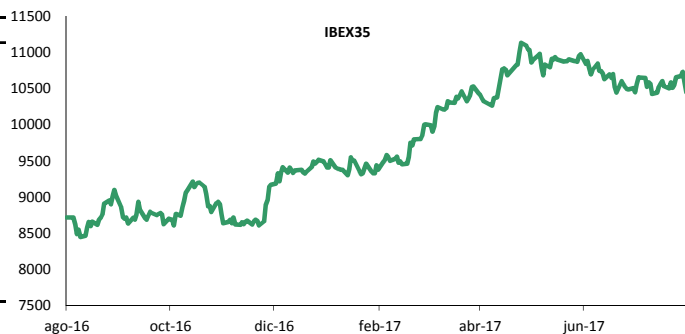
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0.05%	1.14%	4.21%	1.95%
	TIR	2.5%	2.6%	2.7%	2.2%
	Duración	6.7	6.7	6.6	6.8
	Diferencial	107	106	125	136
High Yield	Rentabilidad	-0.22%	0.92%	5.78%	9.23%
	TIR	5.0%	5.2%	5.6%	6.0%
	Duración	3.8	3.8	3.9	3.9
	Diferencial	357	361	409	499



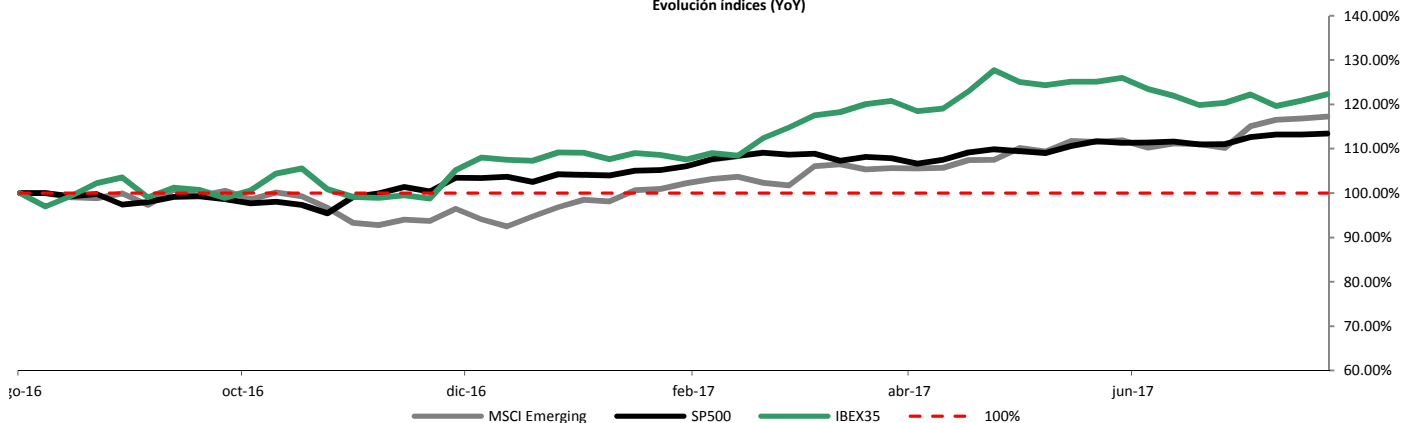
Renta Variable

	10-8-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	472.58	-1.11%	1.56%	12.03%
SP500	2,438.21	-1.45%	0.52%	8.91%
Eurostoxx50	3,433.54	-1.01%	-0.89%	4.35%
Topix	1,617.25	-0.04%	-0.61%	6.50%
IBEX35	10,450.00	-1.38%	0.01%	11.74%
Footsie 100	7,389.94	-1.44%	0.82%	3.46%
MSCI Brazil	1,891.46	-1.48%	7.78%	13.14%
MSCI China	79.36	-1.84%	7.45%	35.31%
MSCI Emerging	1,056.21	-1.19%	3.73%	22.49%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	10-8-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	51.6	-0.7%	8.5%	-9.3%
Oro	1285	-0.1%	5.5%	11.5%

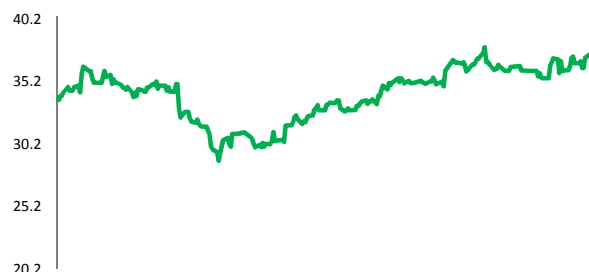
IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	0.19%	0.83%	0.86%
Bellver	-0.46%	2.44%	5.68%
March Global	-0.35%	4.98%	11.48%
March Iberian Equity	0.66%	12.04%	21.92%
March Fam. Business	0.87%	9.37%	13.33%

NOTICIAS DE EMPRESAS

Coca-Cola Euro Partner

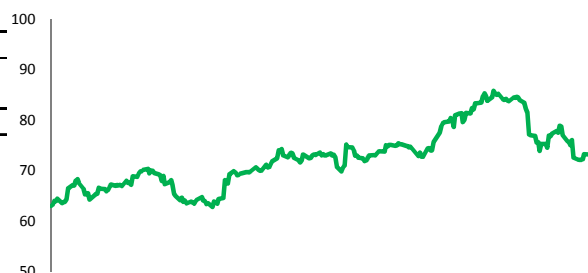
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Coca-Cola E	0.60%	4.8%	9.6%	24.1%
IBEX	-1.38%	0.0%	19.8%	11.7%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Coca-Cola E	17.63	Field Not Appli	2.05	/A Field Not Aplica



Resultados 1S17: Ingresos 5.436M€ (+53,5% vs 1S16) debido a la incorporación de Alemania, Iberia e Islandia, en términos comparables se elevaron un 3%. Por su parte el beneficio operativo fue de 635M€ (+102% vs 1S16, +14% en términos comparables), mientras que el beneficio neto se situó en 445M€ (+112%, +18% en términos comparables). La mayor embotelladora de Coca Cola ha revisado además al alza sus perspectivas para todo el ejercicio 2017 que incluyen, en base comparable y a tipo de cambio constante, un crecimiento del beneficio por acción diluido en el entorno del 10% al 12%, en comparación con los resultados de 2016. Por último, ha subrayado que continua trabajando para alcanzar el objetivo de conseguir un ahorro por sinergias de entre 315 y 340 millones de euros antes de impuestos para mediados de 2019.

Acciona

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Acciona	-1.13%	-3.5%	10.0%	2.9%
IBEX	-1.38%	0.0%	19.8%	11.7%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Acciona	16.67	#N/A N/A	3.99	1.12



Construirá el mayor parque eólico de México, un proyecto cuyo importe asciende a unos 600M\$. El parque que se situará en Reynosa, al noroeste del país, será construido para la empresa mexicana Zuma Energía y tendrá una potencia de 424MW. EL proyecto proporcionará energía eléctrica para abastecer a cerca de un millón de habitantes e incluirá trabajos de ingeniería, suministro, construcción, instalación y pruebas de la obra civil, de la red de media tensión, del sistema de evacuación de energía y de la interconexión de la red. Este parque forma parte de la segunda subasta eléctrica a largo plazo organizada por la Secretaría de Energía de México y el Centro Nacional de Control de Energía, llevada a cabo en septiembre de 2016.