

Martes, 10 de agosto 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/08/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/08/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	876,91	876,04	-0,87	-0,10%	Agosto 2021	8.870,0	4,10	Yen/\$	110,33
IBEX-35	8.879,0	8.865,9	-13,1	-0,15%	Septiembre 2021	8.870,0	4,10	Euro/£	1,179
LATIBEX	5.285,40	5.254,30	-31,1	-0,59%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.208,51	35.101,85	-106,66	-0,30%	USA 5Yr (Tir)	0,79%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	69,04
S&P 500	4.436,52	4.432,35	-4,17	-0,09%	USA 10Yr (Tir)	1,31%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.738,85
NASDAQ Comp.	14.835,76	14.860,18	24,42	0,16%	USA 30Yr (Tir)	1,96%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	23,84
VIX (Volatilidad)	16,15	16,72	0,57	3,53%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,47%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,22
Nikkei	FESTIVO	27.888,15	68,11	0,24%	Euro Bund	176,67	0,10%	Niquel \$/Tn	18.748
Londres(FT100)	7.122,95	7.132,30	9,35	0,13%	España 3Yr (Tir)	-0,52%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.816,96	6.813,18	-3,78	-0,06%	España 5Yr (Tir)	-0,42%	-1 p.b.	1 mes	-0,561
Frankfort (DAX)	15.761,45	15.745,41	-16,04	-0,10%	España 10Yr (TIR)	0,22%	-2 p.b.	3 meses	-0,541
Euro Stoxx 50	4.174,54	4.177,15	2,61	0,06%	Diferencial España vs. Alemania	69	-1 p.b.	12 meses	-0,501

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	813,37
IGBM (EUR millones)	856,69
S&P 500 (mill acciones)	1.724,05
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.423,89

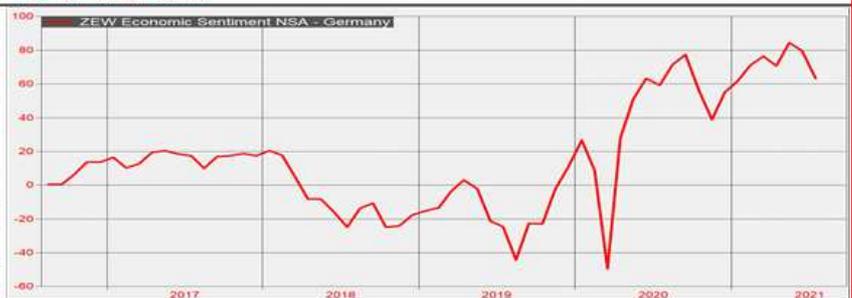
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,174

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,15	4,15	0,00
B. SANTANDER	3,26	3,24	0,02
BBVA	5,73	5,76	-0,03

Índice ZEW Sentimiento económico Alemania - 5 años

Fuente: ZEW; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: i) ZEW situación actual (agosto): Est: 30,0; ii) ZEW sentimiento económico (agosto): Est: 57,0;

EEUU: i) Índice confianza pequeñas empresas (Nfib)(julio): Est: n.d.; ii) Costes laborales unitarios (2T2021): Est QoQ: 0,95%

iii) Productividad no agrícola (2T2021, preliminar): Est QoQ: 3,4%;

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

. En una sesión de bajo volumen de actividad que podemos catalogar como de transición, propia del periodo estival en el que nos encontramos, **los índices de renta variables europeos consiguieron cerrar de forma mixta**, con muy pocos cambios con respecto a los cierres de la sesión anterior. El temor a que la expansión de la variante Delta del coronavirus de origen chino frene de forma significativa la recuperación económica lastró el comportamiento de algunos sectores, como los del ocio y turismo, que volvieron a sufrir el castigo de los inversores.

Martes, 10 de agosto 2021

En la agenda macroeconómica del día en Europa, los inversores únicamente contaron con las referencias de la balanza comercial de Alemania, que aumentó ligeramente su superávit comercial por el aumento de la demanda global, y con el índice de sentimiento de los inversores elaborado por la consultora Sentix, que mostró una fuerte caída de las expectativas de la Zona Euro, afectadas por el impacto de la pandemia, aunque el subíndice de la situación actual se mostró positivo. Por sectores, dentro de los sectores con mejor comportamiento destacamos el sanitario, mientras que, en el terreno negativo, además del mencionado de ocio y turismo, también se vio penalizado el sector de automoción.

En Wall Street, tras haber cerrado la semana pasada con máximos históricos, los principales índices de renta variable se vieron afectados AYER por la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía y también cerraron de forma mixta, con el DowJones (-0,3%) y el S&P 500 (-0,1%) ligeramente a la baja, y el Nasdaq Composite (+0,16%) ligeramente al alza.

Uno de los sectores más penalizados fue el de la energía, por la caída del precio del crudo (-3,0%), que continúa las caídas de la semana pasada, ya que la pandemia del Covid-19 podría estar ralentizando la demanda de petróleo. Así, tanto los futuros del West Texas Intermediate (WTI) llegaron a caer un 4% en la sesión hasta niveles de precios no vistos desde mayo, como el Brent, que cerró con una caída del 2,35% aunque también lejos de sus mínimos del día, reflejaron el temor de los inversores y lastraron la cotización bursátil de las grandes petroleras estadounidenses Exxon, Chevron y DiamondEnergy. Además, otros sectores como los industriales, en el que se encuentran las aerolíneas, y los productores de materias primas, también fueron castigados en la sesión de AYER.

En lo que respecta a la agenda macroeconómica de EEUU, los inversores solo contaron con la publicación de los empleos ofertados de julio (JOLTS), que repuntaron más de lo esperado, con un aumento de 594.000 empleos hasta situar la cifra total en los 10,07 millones, frente a los 9,28 millones esperados por el consenso.

Por lo demás, señalar que el líder de la mayoría demócrata del Senado de EEUU, Schumer, anunció que la votación final en la Cámara Alta del plan de infraestructuras bipartidista, por importe ligeramente superior a \$ 1 billón, se llevará a cabo HOY martes por la mañana, aunque el anuncio no tuvo repercusión en la evolución de los mercados. Éstos han descontado que el plan se aprobará por una mayoría suficiente en el Senado, aunque el foco está ahora mismo en la Casa de Representantes, ya que la presidenta de la Cámara insiste en ligar la votación de este plan bipartidista con el plan de "infraestructuras sociales" que incluye todas las prioridades del partido demócrata y que asciende a un importe aproximado de \$ 3,5 billones. Los demócratas más conservadores están presionando para que se voten de forma independiente, ya que consideran excesivo el importe del plan unilateral demócrata. Estaremos muy atentos a cómo se desarrollen los acontecimientos a partir de HOY martes, cuando el proyecto pase del Senado a la Casa de Representantes.

Esperamos que la sesión de HOY sea muy similar a la de AYER, con niveles muy bajos de inversión, dado que muchos de los inversores están de vacaciones y, por tanto, al margen del mercado. Indicar que HOY la principal referencia macroeconómica del día será la publicación de los índices alemanes ZEW, que analizan la opinión que sobre el estado actual y el futuro inmediato de la economía de

Martes, 10 de agosto 2021

Alemania tienen los grandes inversores y los analistas, correspondientes al mes de agosto y, en EEUU, el índice de sentimiento de pequeños negocios (Nfib), del mes de julio. Será interesante comprobar si los ZEW comparten la visión actual y futura que mostró AYER el índice Sentix de sentimiento económico.

Así, esperamos HOY una apertura plana, sin una tendencia definida, con los inversores intentando retomar la senda alcista de la semana pasada, aunque reiteramos que será de volúmenes bajos de inversión y, como consecuencia, de elevada volatilidad. Por ello, no descartamos que muchos de los inversores se mantengan al margen, hasta sesiones con referencias importantes, como la de MAÑANA, con la publicación del IPC de EEUU de julio.

Analista: Iñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **HelloFresh AG (HFG-DE):** resultados 2T2021;
- **Brenntag SE (BNR-DE):** resultados 2T2021;
- **Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft AG (MUV2-DE):** resultados 2T2021;
- **Intercontinental Hotel Group (IHG-GB):** resultados 2T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Aramark (ARMK-US):** resultados 3T2021;
- **Sysco Corp. (SYU-US):** resultados 4T2021;
- **Eastman Kodak (KODK-US):** resultados 2T2021;
- **Coinbase (COIN-US):** resultados 2T2021;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de la Oficina Federal de Estadísticas alemana (Destatis), **el superávit comercial de Alemania aumentó en junio hasta los EUR 16.300 millones**, desde los EUR 15.400 millones del mismo mes del año anterior, en un entorno de recuperación de la demanda global de la crisis provocada por el coronavirus de origen chino. Las exportaciones aumentaron un 23,6% hasta el mayor nivel desde el récord de marzo, impulsadas por las ventas a la UE (26,1%) a EEUU (39,8%), a China (16,0%) y a Reino Unido (11,0%). Las importaciones, por su lado, se incrementaron un 27,0%, creciendo también hasta su máximo de marzo, respaldadas por las compras desde la UE (22,1%), desde China (11,1%), desde EEUU (56,0%) y desde Reino Unido (11,5%). En términos acumulados del ejercicio, el superávit comercial aumentó hasta los EUR 96.600 millones, desde los EUR 77.000 millones del mismo periodo del año anterior.

. **El índice de confianza de los inversores en la Eurozona, elaborado por la consultora Sentix, cayó en agosto hasta los 22,2 puntos**, desde los 29,8 puntos del mes pasado, y frente a los 29,0 puntos estimados por el consenso de analistas. Si se atiende a los subíndices de este indicador, destaca la bajada por tercer mes consecutivo de la confianza inversora sobre las expectativas económicas en la zona euro. Este mes se sitúa en 14 puntos, 15,8 menos que el pasado mes y su

Martes, 10 de agosto 2021

nivel más bajo desde mayo de 2020. En cambio, la confianza en la situación actual mejora al nivel más alto desde octubre de 2018, hasta los 30,8 puntos.

- **EEUU**

. **El líder de la mayoría demócrata en el Senado de EEUU, Chuck Schumer, dijo que está previsto que el plan de infraestructuras bipartidista por importe ligeramente superior a \$ 1 billón se apruebe hoy martes por la mañana**, aunque el anuncio no afectó a los mercados. The Wall Street Journal debatió el impacto limitado del mismo sobre el crecimiento económico dado que, a diferencia de los planes de emergencia, no incluye pagos directos a los estadounidenses. Adicionalmente, los \$ 550.000 millones en nuevo gasto se llevarán a cabo en un periodo de 5 a 10 años.

Además, la propuesta bipartidista de infraestructuras se ha complicado por la insistencia de la presidenta de la Casa de Representantes, la demócrata Nancy Pelosi, de que la Casa no aprobará el mismo hasta que el Senado no apruebe también el plan de infraestructuras sociales por \$ 3,5 billones que incluye las prioridades demócratas. No obstante, Schumer dijo ayer que el Senado también abordará el plan unilateral demócrata antes del receso de agosto. El foco del mercado está más en este plan unilateral demócrata, ya que incluye para su financiación subidas de impuestos. Por otra parte, The Hill discutió como los demócratas moderados están intentando presionar a los líderes de la Casa de Representantes para que permitan una votación única del plan bipartidista. Además, se han posicionado en contra del importe de \$ 3,5 billones de la propuesta unilateral de su partido

. **El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic (con voto en el FOMC) dijo que, si se dan uno o dos meses más de creación de empleo similares a los de julio, el umbral de retirada de estímulos de la Fed se habrá alcanzado**. Además, dijo que cree que el banco central comenzará el retroceso de su política monetaria acomodaticia entre octubre y diciembre. Bostic destacó que preferiría un menor periodo de retirada de estímulos que en ocasiones anteriores. No obstante, también señaló que la retirada de estímulos podría sufrir ajustes si se agrava el impacto de la variante Delta del coronavirus. Por último, indicó que contempla el comienzo de subidas de tipos de interés a finales de 2022 si la economía estadounidense continúa mejorando.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Boston, Eric Rosengen (sin voto en el FOMC) le dijo a *Associated Press* que la Fed podría anunciar su retirada de estímulos en su reunión del FOMC de septiembre, y comenzar a reducir su programa de compra de activos, actualmente cifrado en \$ 120.000 millones mensuales, este otoño. Rosengren se une a las declaraciones mas "agresivas" (halcones o *hawkish*) de los miembros del FOMC, incluyendo a Bostic, que han dicho de forma repetida que están a favor de una retirada de estímulos más temprano que tarde. Unos pocos miembros también habían señalado que el comienzo del proceso se lleve a cabo a corto plazo y en un periodo menor que en otras ocasiones.

. Según la Oficina de Estadísticas laborales, **el número de empleos ofertados (JOLTS) en EEUU aumentó en 590.000 en junio, desde el mes anterior, hasta alcanzar un total de 10,073 millones**, muy por encima de la estimación del consenso de 9,281 millones, añadiendo signos de restricciones en el mundo laboral, mientras la mayor economía del mundo consolida su recuperación. Los empleos ofertados aumentaron en varias industrias, siendo la de mayor aumento de empleo los servicios de profesionales y de negocios (+227.000); comercio minorista (+133.000); y servicios de alimentación y alojamiento (+121.000). Mientras, el número de contrataciones aumentó en 697.000 hasta un total de 6,719 millones, mientras que el número total de salidas, incluyendo salidas, despidos y descargos, y otro tipo de separaciones aumentaron en 254.000, hasta los 5,584 millones

. **Según datos de la Reserva Federal de EEUU, la mediana de expectativas de inflación a un año vista en EEUU permaneció en elevados niveles, al cerrar julio en un 4,8%, tras una subida sustancial en el mes de junio**. Mientras, las expectativas de inflación para los próximos tres años aumentaron hasta el 3,7%, desde el 3,6% estimado del mes anterior, alcanzado su mayor nivel desde agosto 2013. La encuesta también mostró que las expectativas de los consumidores de cuanto pueden subir los precios de la vivienda en el próximo año, cayeron a un porcentaje medio del 6,0% en junio, desde el 6,2% de junio.

. **La secretaria del Tesoro de EEUU, Janet Yellen hizo ayer lunes en un comunicado un llamamiento al Congreso para que eleve el techo de deuda mediante una resolución bipartidista**. En el mismo, Yellen señaló que, si no se eleva el techo de deuda, el daño a la economía de EEUU sería irreparable. El llamamiento se produjo después de las recientes

Martes, 10 de agosto 2021

declaraciones del líder de la minoría republicana en el Senado, McConnell, en las que éste indicó que los republicanos no apoyarían elevar el techo de deuda mientras los demócratas sigan adelante con sus programas de gasto. La suspensión del techo de deuda venció a finales de julio y la CBO indicó que las medidas extraordinarias del Tesoro podrían durar hasta octubre o noviembre. Ese plazo permitiría a los demócratas incluir una medida de techo de deuda en una ley unilateral, aunque no la incluyeron en una resolución presupuestaria emitida ayer.

. **Los casos de coronavirus en EEUU han aumentado un 35% la semana pasada según la agencia Reuters, promediando un máximo de los últimos seis meses de más 100.000 casos.** Las hospitalizaciones también alcanzaron máximos de los últimos seis meses, mientras los Estados del sur comienzan a registrar nuevos récords de casos de pacientes graves. Solo quedan 8 camas UCI disponibles en Arkansas, mientras que el Estado de Texas ha tenido que posponer cirugías opcionales. Las hospitalizaciones de Florida también han alcanzado récords máximos durante ocho días consecutivos.

Al mismo tiempo, el comisionado de la Federal and Drugs Association (FDA) Gottlieb dijo que el coronavirus se mantenga como epidemia en otoño e invierno, y anticipó que el rebrote de la variante Delta podría ser la última ola en EEUU. Gottlieb indicó que la naturaleza contagiosa de la variante Delta y el aumento de las vacunaciones podrían alcanzar un nivel de exposición general de la población al virus que podría frenar la circulación del mismo al ritmo actual. El resurgir del Covid-19 ha suspendido los planes de vuelta a la oficina, y los llamamientos a la vacunación y al uso de mascarillas. La expansión de la variante Delta ha abierto el debate de la necesidad de aplicar o no más dosis de vacunación y el empleo de medidas más coercitivas para aumentar la cobertura de la vacunación.

• RESTO DEL MUNDO

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas de China, **la tasa anual de inflación de China cayó en julio un 1,0%**, desde el 1,1% del mes anterior, y por encima de la estimación del consenso del 0,8%. Esta es la menor lectura desde el mes de abril, en un entorno de una fuerte caída de los costes de los alimentos (-3,7% vs -1,3% en junio), con los precios del cerdo cayendo de forma más acusada. Mientras, los precios no alimenticios aumentaron un 2,1%, desde el aumento del 1,7% de junio, con la presión inflacionista al alza más importante derivada de los transportes y telecomunicaciones (6,9% vs 5,8%); confección (0,4% vs 0,4% en junio); alquileres, combustible y utilidades (1,1% vs 0,9%); salud (0,4% vs 0,2% en junio) bienes y servicios del hogar (0,3% vs 0,3% en junio); y la educación y la cultura (2,7% vs 1,5% en junio). En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,3% en julio, su primera ganancia en cinco meses, tras la caída del 0,4% de junio, y en comparación con las previsiones de un aumento del 0,2%

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Europa Press*, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha aprobado el informe sobre el proyecto de Real Decreto por el que se establece la metodología de retribución de **RED ELÉCTRICA (REE)**, aplicable a cada uno de los años del periodo 2014-2019. Según informó este lunes el organismo, la propuesta de norma informada tiene como objetivo establecer una metodología que permita retribuir al operador del sistema eléctrico por el ejercicio de las funciones y la prestación de los servicios que tiene encomendados.

La CNMC valora como adecuado y positivo el proyecto de real decreto y recuerda que REE recibió desde 2014 a 2019 retribuciones provisionales, por lo que era necesario establecer la metodología de retribución para fijar las retribuciones definitivas. La metodología retributiva de este proyecto de real decreto para 2014-2019 toma como punto de partida la propuesta de metodología de retribución del operador del sistema eléctrico elaborada por la CNMC. Además, es coherente con la Circular 4/2019, de 27 de noviembre, de la CNMC, que establece la metodología de retribución del operador del sistema desde 2020.

. Según informó el diario *elEconomista.es*, **REPSOL (REP)** ha alcanzado un acuerdo para hacerse con el 25% del capital de la regasificadora de Canaport. De este modo, REP controlará el 100% de la planta tras casi dieciséis años de alianza entre ambas empresas. El montante de la operación no ha sido anunciado pero la petrolera española refuerza así su presencia en el sector del gas. La operación supone un paso estratégico para la petrolera española. REP llegó también a un acuerdo en

Martes, 10 de agosto 2021

2018 para comprar GNL a Venture Global a partir de 2022 valorado en casi EUR 4.000 millones. Este gas se destinará prioritariamente al suministro de los ciclos combinados que la compañía tiene en España, pero también podrá comercializarlos en cualquier parte del mundo, un extremo muy atractivo en un momento de precios altos para el GNL.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que, a pesar de la autorización del Gobierno a IFM para llevar a cabo la Oferta Pública de Adquisición (OPA) parcial sobre el 22,6% del capital de **NATURGY (NTGY)** con las condiciones impuestas, el actual primer accionista de la energética, Critería Caixa, ante los plazos que todavía se están por delante para que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) dé su visto bueno, seguirá aumentando sus posiciones con la mirada puesta en el 29,9% del capital, el porcentaje máximo para evitar tener que lanzar una OPA sobre el total del capital de NTGY.

. **TELEFÓNICA (TEF)** comunica que, una vez satisfechas las condiciones de cierre y obtenidas las aprobaciones regulatorias pertinentes, ha transmitido en el día de hoy la totalidad del capital social de Telefónica de Costa Rica TC, S.A. a Liberty Latin America Ltd. por un precio de \$ 538 millones (unos EUR 455 millones). El cierre de la operación implica una reducción de la deuda financiera neta de TEF de aproximadamente EUR 440 millones.

. La junta de accionistas de **URBAS (UBS)** aprobó el viernes una nueva ampliación del capital social de la compañía de EUR 155 millones, hasta un total de unos EUR 470 millones. La promotora inmobiliaria explica que esta nueva ampliación de capital, aceptada por unanimidad en la junta celebrada el pasado día 6, "reforzará" la estructura patrimonial y su balance. La ampliación de capital incluye, entre otras, la capitalización de varias operaciones corporativas de crecimiento inorgánico anunciadas por la compañía cotizada en los últimos meses, como son las adquisiciones de Ecisa, Joca, Sainsol y la mina de feldespato situada en Silán (Lugo).



"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)"