

Martes, 18 de agosto 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/08/2020

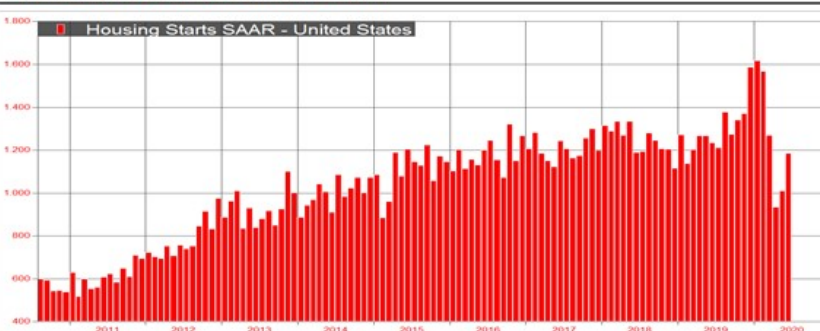
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	17/08/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	704,81	698,39	-6,42	-0,91%	Agosto 2020	7.086,0	-4,20	Yen/\$	1,189
IBEX-35	7.154,3	7.090,2	-64,1	-0,90%	Septiembre 2020	7.083,0	-7,20	Euro/£	1,104
LATIBEX	3.525,50	3.475,70	-49,8	-1,41%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	27.931,02	27.844,91	-86,11	-0,31%	USA 5Yr (Tir)	0,28%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	45,37
S&P 500	3.372,85	3.381,99	9,14	0,27%	USA 10Yr (Tir)	0,68%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.972,85
NASDAQ Comp.	11.019,30	11.129,73	110,42	1,00%	USA 30Yr (Tir)	1,43%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	26,92
VIX (Volatilidad)	22,05	21,35	-0,70	-3,17%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,45%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	2,92
Nikkei	23.096,75	23.051,08	-45,67	-0,20%	Euro Bund	176,23	0,00	Niquel \$/Tn	14.548
Londres(FT100)	6.090,04	6.127,44	37,40	0,61%	España 3Yr (Tir)	-0,39%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.962,93	4.971,94	9,01	0,18%	España 5Yr (Tir)	-0,26%	-4 p.b.	1 mes	-0,519
Frankfort (DAX)	12.901,34	12.920,66	19,32	0,15%	España 10Yr (TIR)	0,33%	-3 p.b.	3 meses	-0,482
Euro Stoxx 50	3.305,05	3.305,85	0,80	0,02%	Diferencial España vs. Alemania	77	-1 p.b.	12 meses	-0,353

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	721,73
IGBM (EUR millones)	823,84
S&P 500 (mill acciones)	3.671,29
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.730,89

Viviendas iniciadas EEUU (miles unidades; anualizadas) - 10 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,189

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,59	3,58	0,01
B. SANTANDER	1,86	1,89	-0,03
BBVA	2,49	2,52	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (julio): Est MoM: +3,7%; Est: 1,24 millones; ii) Permisos construcción (julio): Est MoM: +4,9%; Est: 1,32 millones

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una nueva sesión de escasa actividad, propia del mes de agosto, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría con ligeros repuntes, con el Ibex-35 y el FTSE Mib italiano desmarcándose de esta tendencia, terminando el día con significativos descensos. Cabe recordar que en ambos índices el peso relativo del sector bancario es elevado y este sector fue uno de los que, junto con el del ocio y turismo, peor se comportó durante la jornada. En sentido contrario, el de materias primas, apoyado en la debilidad del dólar, que siempre favorece el comportamiento del precio de estos productos, y los sectores de la tecnología y de la sanidad fueron los que mejor lo hicieron, en un día en el que, a falta de otras referencias, las noticias sobre el

Martes, 18 de agosto 2020

incremento de los rebrotes del Covid-19 por toda Europa pesaron en el ánimo de los inversores. En este sentido, cabe destacar que en países como España, Italia y Francia las autoridades están dando marcha atrás en algunas de las medidas de reapertura de la economía, mientras que cada vez más países de la región están imponiendo cuarentenas a los viajeros que llegan de países en los que los infectados por el coronavirus de origen chino están repuntando. Así, AYER se supo que el Reino Unido está barajando la posibilidad de incluir a Grecia, Turquía y Croacia en su “lista negra” de países, obligando a las personas procedentes de estos destinos a guardar una cuarentena de 14 días. Recientemente fue incluida en la lista Francia, país que ha amenazado con adoptar la misma medida para los viajeros que lleguen procedentes del Reino Unido. Todas estas noticias son negativas para la recuperación económica de la región, especialmente para el sector del turismo, que atraviesa por una crisis sin precedentes, algo que se refleja en el comportamiento en bolsa de los valores pertenecientes al mismo, especialmente de las compañías hoteleras, de las de reservas de viajes y hoteles, y de las aerolíneas. A pesar de que las valoraciones puedan parecer atractivas, por el momento, y hasta que no haya una mayor visibilidad sobre el desarrollo de esta aparente nueva ola del coronavirus en Europa, nos mantendríamos al margen de estos valores.

En Wall Street la sesión fue muy similar, con los principales índices cerrando de forma mixta, con el Dow Jones ligeramente en negativo, lastrado por los valores del sector financiero, por los de la energía y por los industriales, es decir, por los de carácter más cíclico, mientras que tanto el S&P 500, que se quedó a las puertas de superar su máximo histórico alcanzado el pasado 19 de febrero, y el Nasdaq Composite, que logró sus trigésimo tercer récord histórico del año, cerraron la jornada con ganancias, impulsados por los valores del sector de consumo discrecional, por los tecnológicos y por los de la sanidad. Cabe destacar la publicación del índice de confianza del sector de la promoción residencial, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Viviendas (*The National Association of Home Builders; NAHB*), que se situó en su lectura del mes de agosto en el nivel más alto de su historia -ver sección de Economía y Mercados-. El sector residencial, del que HOY tendremos más noticias con la publicación de los datos de viviendas iniciadas y de permisos de construcción de julio, es parte importante de la economía estadounidense, por lo que son buenas noticias el hecho de que se esté recuperando con tanta fuerza, apoyado en los bajos tipos de interés y en una fuerte demanda, impulsada ésta última por una nueva tendencia que, como consecuencia de la crisis sanitaria, está animando a los estadounidenses a dejar el centro de las ciudades para moverse a los suburbios e, incluso, a zonas rurales.

HOY, en principio, esperamos una nueva sesión de transición en las bolsas europeas, que abrirán básicamente planas y sin tendencia definida, en una jornada en la que la actividad en los mercados de valores volverá a ser reducida. La falta de referencias de calado, con una agenda macro muy limitada -ver cuadro adjunto-, hace que la atención de los inversores se centre en la evolución de la pandemia en los países desarrollados y en el potencial impacto negativo de los rebrotes del virus en la recuperación económica. En este ambiente lo normal sería que los valores de corte más defensivo y los tecnológicos, que hasta ahora han sido los grandes “beneficiados” de esta crisis, continúen comportándose mejor con relación a los valores de corte más cíclico.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Martes, 18 de agosto 2020

Eventos Empresas del Día

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

- **zooplus (ZO1-DE):** resultados 2T2020;
- **BHP Group (BHP-GB):** resultados 2T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advance Auto Parts (AAP-US):** 2T2020;
- **Agilent Technologies (A-US):** 3T2020;
- **The Home Depot (HD-US):** 2T2020;
- **Walmart (WMT-US):** 2T2021;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según se indica en el boletín mensual del Banco Central de Alemania, el Bundesbank, **la economía alemana se encuentra actualmente en curso de recuperación y debería crecer con fuerza en el trimestre de verano**. Según los analistas del Bundesbank, la recuperación económica comenzó el pasado mes de mayo con la relajación de las medidas adoptadas para impedir la propagación del coronavirus de origen chino. No obstante, estos economistas advierten de que el nivel de actividad seguirá estando durante algún tiempo significativamente por debajo del que mostraba esta economía antes del inicio de la crisis sanitaria. En este sentido, los economistas señalan que las medidas expansivas de política monetaria y financiera, así como el paquete de estímulo fiscal recientemente aprobado por el Gobierno, sirvieron de apoyo económico adicional.

En lo que hace referencia al empleo, el Bundesbank señala que la crisis provocada por el Covid-19 ha tenido un "considerable impacto" en el mercado laboral durante la pasada primavera, aunque, en comparación con la profundidad de la contracción de la economía, "el ajuste fue bastante moderado". El Bundesbank atribuye esta circunstancia al uso generalizado del mecanismo para ajustar las horas de trabajo, lo que habría permitido estabilizar el empleo y los ingresos. En este sentido, señalar que, según datos de la Agencia Federal de Empleo, cerca de 6,7 millones de trabajadores se acogieron a esta reducción de jornada, lo que equivale a uno de cada cinco empleados asegurados. Por su parte, la pérdida de horas trabajadas en promedio resultó muy alta en comparación (llegó hasta el 44% del total), lo que habría correspondido a la pérdida de 2,9 millones de puestos de trabajo a tiempo completo. No obstante, los analistas de la entidad señalan que el impacto del coronavirus en el mercado laboral parece haberse moderado tras el aumento del desempleo en abril y mayo, incremento que fue mucho menos marcado en el mes de junio.

Valoración: es muy probable que la economía alemana sea la primera gran economía de la Zona Euro que vuelva a crecer. En ello tienen mucho que ver factores como i) una mejor gestión de la crisis sanitaria, ii) el mayor peso del sector industrial con relación a otras economías de la región y iii) la rapidez con la que el Gobierno alemán ha aprobado un amplio paquete de medidas fiscales, saliendo así en apoyo tanto de las empresas como de los particulares -la reducción del IVA hasta el 16% es un claro ejemplo de estas medidas de apoyo al consumo-. Además, y tras las fuertes reformas implementadas en el mercado laboral alemán a comienzos de este siglo, éste es mucho más flexible de lo que puedan ser mercados como el español, el francés o el italiano, lo que le permite aguantar mejor las crisis y facilita una recuperación más rápida del mismo.

Martes, 18 de agosto 2020

- **EEUU**

. El índice que mide la confianza del sector de la promoción residencial, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Viviendas (*The National Association of Home Builders; NAHB*) subió 6 puntos en el mes de agosto con relación a su lectura de julio, hasta los 78 puntos. Esta es la lectura más elevada que alcanza este indicador en sus 35 años de historia, igualando de este modo el nivel que logró marca en el mes de diciembre de 1998. Los analistas esperaban una lectura bastante inferior, de 74 puntos. Cualquier lectura por encima de 50 puntos indica que la confianza en el sector es positiva y, por debajo de ese nivel, que se está deteriorando. Cabe recordar que, en el mes de abril, en plena crisis sanitaria, el indicador bajó hasta los 30 puntos, aunque se recuperó rápidamente en los meses posteriores ante la mayor demanda por parte de los consumidores de localizaciones fuera de las ciudades.

Según la NAHB, la demanda de viviendas unifamiliares continúa fuerte gracias a que los bajos tipos de interés y la importancia dada a la vivienda por los consumidores ha disparado el tráfico de compradores hasta los niveles más elevados de la historia. No obstante, la fuerte recuperación de la demanda ha provocado un drástico incremento de los precios de la madera por lo que es factible que este aumento de costes pueda terminar impactando de forma negativa durante el próximo otoño en el positivo momento por el que atraviesa el sector de la vivienda.

. El índice de manufacturas de Nueva York, *The Empire State Index*, que elabora la Reserva Federal de la región, bajó en el mes de agosto hasta los 3,7 puntos desde los 17,2 puntos de su lectura de julio. El consenso de analistas esperaba una lectura superior a la real, de 18,0 puntos. Cualquier lectura por encima de cero indica que la actividad en el sector se expandió en el mes con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel apunta a una contracción de la misma. Recordar que tras la crisis sanitaria el indicador superó por primera vez esa barrera en el mes de junio.

En agosto el subíndice de nuevos pedidos bajó hasta los -1,7 puntos desde los 13,9 puntos de julio, mientras que el de envíos lo hizo hasta los 6,7 puntos desde los 18,5 puntos del mes precedente. Por su parte, el de empleo subió en agosto hasta los 2,0 puntos desde los -0,4 puntos de julio. Por último, el subíndice que mide las expectativas a seis meses de las empresas también bajó en el mes.

Valoración: *Tras dos meses de fuerte incrementos mensuales, el índice de manufacturas de Nueva York, uno de los índices adelantados de actividad regionales del sector de las manufacturas más seguido por los inversores, mostró cierta ralentización en el ritmo de crecimiento/recuperación de la actividad. Este hecho es coherente con el escenario que empiezan a manejar muchos economistas en el que la recuperación inicial de la economía en forma de "V" da paso a una más lenta, condicionada todavía en exceso por la pandemia y su impacto en los hábitos de vida y consumo de la población.*

- **RESTO DEL MUNDO**

. Según recoge la agencia EFE, la Oficina Estatal china de Propiedad Intelectual (SIPO) ha aprobado la primera patente de una candidata a vacuna contra la Covid-19. La vacuna, que se encuentra aún en Fase III, podría "ser producida en masa en un breve periodo de tiempo". Esta vacuna, desarrollada por el Instituto Científico Militar y la compañía biofarmacéutica china CanSino Biologics, comenzó a usarse a finales de junio en el Ejército chino después de que un equipo dirigido por el investigador Chen Wei descubriera un anticuerpo monoclonal neutralizante altamente eficiente. Además, los resultados de la Fase II de los ensayos clínicos de la vacuna demostraron que ésta es segura e induce respuesta inmune contra el coronavirus, de acuerdo con una investigación publicada a finales de julio en la revista *The Lancet*. Según la patente de la SIPO, la vacuna contra el coronavirus ha mostrado una "buena respuesta inmunológica en ratones y roedores, y puede inducir al cuerpo a producir una fuerte respuesta inmune celular y humoral en poco tiempo".

Noticias destacadas de Empresas

. Según ha comunicado el **BBVA**, la entidad ha alcanzado en junio el 40% de los EUR 100.000 millones en finanzas sostenibles y contra el cambio climático tras dos años y medio de su "Compromiso 2025", por el que la entidad movilizará el mencionado importe entre 2018 y 2025. La cifra incluye operaciones en financiación "verde" (62% del total), inclusión financiera y emprendimiento (13%), infraestructuras sostenibles y *agribusiness* (11%) y otra movilización sostenible (14%).

Martes, 18 de agosto 2020

Cabe recordar que el "Compromiso 2025" mantiene tres líneas de actuación: i) financiar para contribuir a frenar el cambio climático y conseguir el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) mediante la movilización de EUR 100.000 millones entre 2018 y 2025; ii) integrar los riesgos ambientales y sociales asociados a la actividad del banco para minimizar los potenciales impactos negativos directos e indirectos e iii) involucrar a todos los grupos de interés para impulsar de forma colectiva la contribución del sector financiero al desarrollo sostenible.

En cuanto a préstamos sostenibles, en 2019 el BBVA concedió EUR 10.176 millones, cifra a la que hay que añadir EUR 6.309 millones en el 1S2020. Desde 2018 el BBVA ha concedido EUR 23.904 millones en este tipo de créditos. Estos préstamos comprenden préstamos finalistas "verdes" certificados, préstamos vinculados a indicadores ambientales y sociales y préstamos vinculados a la calificación ESG del cliente y financiación corporativa.

Por último, destacar que el BBVA financió proyectos sostenibles por un importe total de EUR 1.142 millones en 2019, principalmente del sector de las energías renovables, y otros EUR 479 millones en el 1S2020. Con ello el volumen acumulado desde 2018 en este tipo de operaciones es de EUR 2.443 millones.

. Según dieron a conocer ayer varios medios, **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha firmado acuerdos de servicio de 10 años de duración en dos sitios en Norteamérica que cuentan con turbinas Servion MM92-2.05 por una capacidad total de 184 megavatios (MW), incluyendo el mantenimiento. La compañía no desveló el importe de los contratos ni la identidad del cliente. SGRE proporcionará monitorización remota, acceso a la cadena de suministro y herramientas especializadas, soporte de diseño e ingeniería y actualizaciones de software, mientras utiliza el hardware y la infraestructura existentes en el sitio para garantizar el rendimiento y la fiabilidad de las turbinas durante la vida útil del producto.

Desde la adquisición de los activos de servicios europeos *onshore* y la propiedad intelectual de Servion en enero de 2020, SGRE se ha adjudicado acuerdos de servicio fuera del perímetro de la transacción en EEUU, Canadá, Australia y Europa por una capacidad agregada de casi un gigavatio (GW). En este sentido, el consejero delegado de Servicios de la compañía, Juan Gutiérrez, afirmó ayer que "ser dueño de la propiedad intelectual convierte a SGRE en una opción natural para extender el valor de vida útil de esos proyectos eólicos y mejorar el caso comercial del cliente".

Cabe recordar que en enero SGRE completó la adquisición de los activos de la división europea de Servicios de Servion, así como su propiedad intelectual.

Por otra parte, y según informó ayer la compañía, SGRE, a través de una de sus filiales, ha recibido un pedido en firme para suministrar aerogeneradores a Adani Green Energy para un parque eólico situado en Fatehgarh, en el estado de Rajasthan (India), con una capacidad total de 473 MW. El pedido firme comprende el suministro e instalación de 215 aerogeneradores del modelo SG 2.2-122. La puesta en marcha del parque eólico está prevista para septiembre de 2021.