

Jueves, 20 de agosto 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/08/2020

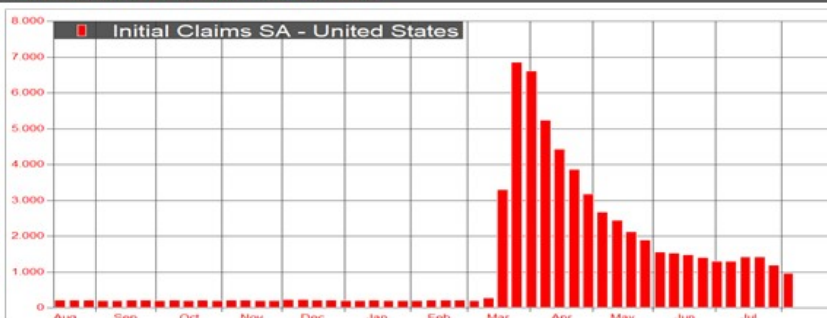
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/08/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	693,45	698,84	5,39	0,78%	Agosto 2020	7.071,0	-23,40	Yen/\$	106,06
IBEX-35	7.043,5	7.094,4	50,9	0,72%	Septiembre 2020	7.070,0	-24,40	Euro/£	1,108
LATIBEX	3.503,30	3.529,50	26,2	0,75%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	27.778,07	27.692,88	-85,19	-0,31%	USA 5Yr (Tir)	0,27%	=	Brent \$/bbl	45,37
S&P 500	3.389,78	3.374,85	-14,93	-0,44%	USA 10Yr (Tir)	0,67%	=	Oro \$/ozt	1.981,00
NASDAQ Comp.	11.210,84	11.146,46	-64,38	-0,57%	USA 30Yr (Tir)	1,40%	=	Plata \$/ozt	27,44
VIX (Volatilidad)	21,51	22,54	1,03	4,79%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,48%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,02
Nikkei	23.110,61	22.880,62	-229,99	-1,00%	Euro Bund	176,69	0,00	Niquel \$/Tn	14.705
Londres(FT100)	6.076,62	6.111,98	35,36	0,58%	España 3Yr (Tir)	-0,40%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	4.938,06	4.977,23	39,17	0,79%	España 5Yr (Tir)	-0,28%	-1 p.b.	1 mes	-0,517
Frankfort (DAX)	12.881,76	12.977,33	95,57	0,74%	España 10Yr (TIR)	0,29%	-2 p.b.	3 meses	-0,483
Euro Stoxx 50	3.289,64	3.317,62	27,98	0,85%	Diferencial España vs. Alemania	77	=	12 meses	-0,365

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	721,89
IGBM (EUR millones)	796,28
S&P 500 (mill acciones)	3.884,48
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.841,31

Peticiones iniciales subsidios desempleo EEUU (semanales; miles) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,184

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,63	3,61	0,02
B. SANTANDER	1,90	1,93	-0,03
BBVA	2,51	2,55	-0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 915.000; ii) Índ Fed Filadelfia (agosto): Est: 21,0

iii) Índice indicadores adelantados (julio): Est MoM: 1,1%

Alemania: Índice precios producción; IPP (julio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -1,8%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una nueva sesión de escasa actividad, propia del mes de agosto, los principales índices bursátiles europeos cerraron con significativos avances, liderados por el sector bancario, que de esta forma recuperaba algo de lo cedido en sesiones anteriores. No obstante, los índices se tuvieron que reponer de una apertura bajista, aunque lo hicieron durante las primeras horas de la sesión. Además del buen comportamiento del sector bancario, AYER en las bolsas europeas también destacó el de los valores del sector de las telecomunicaciones, el de los valores de la construcción y

Jueves, 20 de agosto 2020

el de los del sector de la alimentación, una mezcla “extraña” de valores cíclicos y defensivos, por lo que se puede concluir que AYER los inversores no siguieron una pauta de inversión definida.

En Wall Street la jornada estuvo marcada por la publicación de las actas de la reunión que a finales de julio mantuvo el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC). Es más, la publicación de las mismas supuso AYER para las bolsas estadounidenses un antes, con los índices en positivo y el S&P 500 y el Nasdaq Composite alcanzando nuevos máximos históricos, y un después, con los mismos girando a la baja. Es difícil determinar el porqué de esta reacción de los mercados ya que las actas no aportaron nueva información. Quizás fue el hecho de que los miembros del FOMC dieran por sentado que a estas alturas el Congreso estadounidense habría ya aprobado nuevas medidas de tipo fiscal lo que hizo saltar algunas alarmas en los mercados, ya que la Fed parece que contaba con ellas tanto a la hora de hacer sus proyecciones como a la hora de diseñar los siguientes pasos de su política monetaria. Sin embargo, las diferencias entre demócratas y republicanos, diferencias que tienen un elevado carácter político e ideológica y que es complicado que se superen en su totalidad teniendo en cuenta la proximidad de las elecciones presidenciales, están retrasando la aprobación del quinto programa de ayudas fiscales, algo que puede terminar teniendo un impacto negativo en la recuperación económica del país. También es posible que, tras los máximos históricos alcanzados por índices como el S&P 500 y el Nasdaq Composite, los inversores optaran AYER por realizar algunos beneficios.

Lo cierto es que el negativo cierre AYER de Wall Street ha pesado esta madrugada en el comportamiento de las bolsas asiáticas y esperamos que provoque HOY una apertura claramente a la baja de los mercados de renta variable europeos. Un día más, la agenda macro aparece bastante “desierta”, destacando únicamente la publicación en EEUU esta tarde de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo, cifras que viene a ser una aproximación de la evolución del paro semanal. En este sentido, cabe destacar que los analistas esperan que, por segunda semana de forma consecutiva, la cifra baje del millón de peticiones. Cualquier otra cosa sería muy mal recibida por los mercados. Así, y a falta de otras referencias de importancia, serán las noticias sobre la evolución de los rebrotes del Covid-19 en muchos países europeos y sobre las negociaciones que mantienen en Washington los líderes demócratas y republicanos para la aprobación de un nuevo paquete de ayudas ficales lo que centrará la atención de los pocos agentes del mercado que están operando estos días. Cabe señalar que en el corto plazo sólo la aprobación del mencionado programa de ayudas podría ejercer de catalizador de nuevas subidas en unas bolsas que se muestran algo cansadas tras la fuerte recuperación que han experimentado desde sus mínimos de marzo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **CRH Plc (CRH-IE):** resultado 2T2020;
- **Antofagasta (ANTO-GB):** resultados 2T2020;
- **John Laing Group (JLG-GB):** resultados 2T2020;

Jueves, 20 de agosto 2020

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BJ's Wholesale Club Holdings (BJ-US):** 2T2020;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato publicada ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Zona Euro subió el 0,4% con relación a junio, mientras que en tasa interanual subió el 0,4% (0,3% en junio)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares de mediados de mes y con lo esperado por los analistas. En julio de 2019 la inflación de la Zona Euro se situaba en el 1,0%.

Si se excluyen los precios de la energía, de los alimentos, del alcohol y el tabaco, **el subyacente del IPC de la Zona Euro subió el 1,2% en tasa interanual frente al 0,8% que había subido en junio**. La lectura también coincidió con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

En el mes de julio las partidas que más contribuyeron al alza de la inflación fueron los precios de los bienes no energéticos y de los servicios (ambos aportaron 0,42 puntos porcentuales al índice; p.p.), seguidos de los precios de los alimentos, alcohol y el tabaco (+0,38 p.p.). Por su parte, los precios de la energía restaron 0,83 p.p. a la inflación en el mes analizado.

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el índice de precios al consumo (IPC) del Reino Unido subió el 0,4% en julio con relación a junio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,0% frente al 0,6% que lo había hecho en junio**. Ambas cifras estuvieron muy por encima de lo esperado por los analistas, que era que el IPC se mantuviera estable en el mes (0,0%) y que subiera un 0,6% en tasa interanual. Según la ONS, el incremento de la inflación en julio fue consecuencia del aumento de los precios de los carburantes, de los muebles y de otros productos para el hogar, mientras que, en sentido contrario, bajaron los precios de los alimentos.

Si se excluyen los precios más volátiles del índice como son los de la energía y los de los alimentos frescos, **el subyacente del IPC británico subió en julio el 1,8% frente al 1,4% que lo había hecho en el mes precedente y el 1,2% que esperaban los analistas**.

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP), en su componente output, subió en el mes analizado el 0,3% con relación a junio**, mientras que en tasa interanual bajó el 0,9%, misma tasa a la que había descendido en el mes de junio. Los analistas esperaban un incremento mensual del IPP del 0,3% y un descenso interanual del mismo del 0,8%.

Valoración: como ha sucedido en la mayoría de economías desarrolladas, la inflación se ha tomado un respiro en los últimos meses y ha repuntado en el Reino Unido de la mano de la mayor actividad económica, producto del proceso de desescalada implementado por el Gobierno del país. Habrá que ver si este repunte de la inflación es consistente o, por el contrario, esta variable vuelve a retroceder en los próximos meses, algo que sería percibido como muy negativo para la economía del país.

• EEUU

. Según las actas de la reunión de julio del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), **los participantes discutieron sobre la forma de comunicar sus expectativas, con varios participantes abogando por alguna forma de formulación basada en resultados o basada en calendario**, mientras que otros sugirieron que podría ser apropiado enmarcar las comunicaciones en torno a las compras de activos de la Fed en términos de fomentar una política acomodaticia. Sin embargo, la mayoría de los participantes consideró que establecer límites u objetivos de rentabilidades solo proporcionarían beneficios modestos y podrían no estar justificados en el entorno actual, pero podrían seguir siendo una opción para el futuro.

Jueves, 20 de agosto 2020

Además, los miembros del FOMC señalaron que la crisis sanitaria pesará mucho en la actividad económica, el empleo y la inflación en el corto plazo, y que supone un considerable riesgo para las expectativas de la economía a medio plazo. Cabe recordar que la Fed mantuvo sus tipos de interés sin cambios en la reunión de julio al señalar que la economía todavía necesitaba de los estímulos de una política monetaria laxa.

. *The Wall Street Journal* señala en un artículo que **los negociadores comerciales de EEUU y China tienen previsto mantener una videoconferencia en los próximos días para revisar el cumplimiento de la fase 1 del tratado comercial firmado en diciembre**. Según el diario, el vicepresidente de China, Liu, quiere discutir en la misma los problemas que se están encontrando en EEUU empresas chinas como Huawei y TikTok. Además, dirá que China está trabajando duro para alcanzar sus objetivos de compras a EEUU. Cabe recordar que recientemente el presidente de EEUU, Trump, señaló que cancelaba todas las conversaciones con China debido a la forma que el gobierno de este país ha gestionado la epidemia de coronavirus iniciada en el mismo.

- **ASIA**

. Según cifras dadas a conocer por el Ministerio de Finanzas, **las exportaciones de Japón bajaron en el mes de julio el 19,2% en tasa interanual (-26,2% en junio), en lo que supone su quinto mes consecutivo de caídas interanuales superiores al 10%**. Los analistas esperaban un descenso del 21,0% en el mes analizado. **Las importaciones, por su parte, bajaron en julio el 22,3% en tasa interanual (-14,4% en junio)**, algo menos que el 22,8% que esperaban los analistas.

De esta forma Japón alcanzó un superávit comercial en julio de Yen 11.600 millones (\$ 110,2 millones), cifra que contrasta con los Yen 77,6 millones de déficit que esperaban los analistas.

- **PETRÓLEO**

. Arabia Saudí y Rusia confirmaron ayer en una conferencia telemática que **el cumplimiento del recorte de la producción petrolera impulsado desde mayo por la OPEP y sus aliados, lo que se ha venido denominando como OPEP+, se encuentra entre el 95 y 97%**.

Por su parte, el ministro de Energía de Arabia Saudita, Abdulaziz bin Salman, afirmó que, basado en las proyecciones de varias instituciones, como la OPEP y AIE (Agencia Internacional de la Energía), el mundo alcanzará en el 4T2020 un 97% de la demanda petrolera prevista antes de la pandemia. Sin embargo, hizo un llamamiento a sus socios productores a "no relajarse ni relajar los esfuerzos de los últimos meses. Según dijo, el actual desafío durará hasta abril de 2022 o más allá y a medida que se muestren más comprometidos, el mercado les va a premiar.

Noticias destacadas de Empresas

. **TELEFONICA (TEF)** ha vendido a Atrys Health (ATRY-ES; MAB) la compañía gestora de servicios de salud Axismed por un importe de 10 millones de reales brasileños (unos EUR 1,6 millones). La transacción contempla un pago adicional de 4 millones de reales brasileños (unos EUR 0,64 millones al cambio actual) condicionado al mantenimiento en la compañía del nivel de facturación de una serie de clientes hasta finales del ejercicio 2022. En ese sentido, cabe destacar que Axismed prevé cerrar este ejercicio con una cifra de negocios superior a los EUR 3 millones y un cash-flow de explotación (EBITDA) en *break even* (umbral de rentabilidad) post ejecución de sinergias y sin deuda financiera.

. Según desarrolla el diario digital *eleconomista.es*, la aerolínea Vueling, perteneciente al grupo **IAG**, estaría "estudiando reducir su capacidad en septiembre" aunque "todavía no hay nada previsto". Sobre la posibilidad de hacer lo mismo en el mes de octubre la aerolínea no ha dicho nada al diario ya que, según explican sus responsables, trabajan mes a mes. Pese a que oficialmente el ajuste de la oferta es sólo un plan, otras fuentes explican que la firma ya tiene previsto operar entre un 15 y un 20% menos de capacidad que en agosto. Así, Vueling da un paso atrás en los planes para ajustar la operativa tras el fin del estado de alarma. La compañía arrancó julio con 2.000 vuelos semanales, cifra que elevó a los 2.800 en agosto, lo que supone el 45% de su capacidad, capacidad que todo apunta reducirá el mes que viene.

Jueves, 20 de agosto 2020

El mismo diario señala que los planes de Iberia, también perteneciente al grupo IAG, no están tan claros, aunque desde la compañía aseguran que su operativa está en constante revisión y que preparan la programación de mes en mes para ajustarse a la demanda y las expectativas del mercado, que en este caso son muy poco halagüeñas por las crecientes restricciones dentro Europa, las dudas sobre la reactivación de los viajes de negocios y la reapertura del tráfico de largo radio. Así, y según fuente cercanas a la compañía que cita el diario, la programación de Iberia se da mes a mes y de septiembre todavía no se ha hecho nada público aún porque todo está en continua revisión en base a la evolución de la demanda y las restricciones de los países (cuarentenas). Iberia opera actualmente a un 27% de su capacidad y apenas ha reactivado el largo radio debido al cierre de las fronteras.

. El diario Cinco Días informa, haciéndose eco del contenido de un informe elaborado por la consultora energética JQ Advisors a partir de los datos de RED ELÉCTRICA (REE), de que **ENDESA (ELE)**, **IBERDROLA (IBE)** y **NATURGY (NTGY)**, las tres mayores eléctricas españolas, ya habrían recuperado prácticamente los niveles de suministro previos a la crisis provocada por el coronavirus. El informe, que recoge datos interanuales del mes de julio, muestra un aumento del suministro eléctrico del 4,7% en el caso de NTGY y del 0,3% en el de IBE, mientras que contempla un descenso del 4,4% para ELE.

En cuanto a las dos principales comercializadoras independientes de electricidad, Acciona Green Energy, del grupo **ACCIONA (ANA)**, y Fortia, la consultora destaca que la primera ha moderado el recorte del suministro desde el 20,5% interanual de junio al 12% en el mes de julio.

. **ACERINOX (ACX)** anunció ayer a la CNMV la renuncia de los dos consejeros dominicales en representación de Nippon Steel Stainless Steel Corporation, su segundo mayor accionista con el 15,81% del capital. Según Nippon Steel, la decisión obedece a su "deseo de configurar la participación en ACX como una participación financiera sin participar en la gestión de la empresa. Según se refleja en el comunicado de los consejeros japoneses de ACX, su salida no supone que a día de hoy Nippon Steel Stainless Steel Corporation haya adoptado ninguna decisión adicional sobre su participación en el capital de ACX.