LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de agosto 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/08/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	28/08/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	697,74	701,97	4,23	0,61%
IBEX-35	7.090,7	7.133,0	42,3	0,60%
LATIBEX	3.492,10	3.585,90	93,8	2,69%
DOWJONES	28.492,27	28.653,87	161,60	0,57%
S&P 500	3.484,55	3.508,01	23,46	0,67%
NASDAQ Comp.	11.625,34	11.695,63	70,30	0,60%
VIX (Volatilidad)	24,47	22,96	-1,51	-6,17%
Nikkei	22.882,65	23.139,76	257,11	1,12%
Londres(FT100)	5.999,99	5.963,57	-36,42	-0,61%
Paris (CAC40)	5.015,97	5.002,94	-13,03	-0,26%
Frankfort (DAX)	13.096,36	13.033,20	-63,16	-0,48%
Euro Stoxx 50	3.331,04	3.315,54	-15,50	-0,47%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2020	7.145,0	12,00
Octubre 2020	7.140,0	7,00

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,26%	-5 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,73%	-4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,51%	-3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,42%	+1 p.b.
Euro Bund	175,68	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,38%	=
España 5Yr (Tir)	-0,24%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,37%	=
Diferencial España vs. Alemania	79	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,190
Yen/$	105,67
Euro/£	1,120

Materias Primas

Brent $/bbl	45,05
Oro $/ozt	1.957,35
Plata $/ozt	27,35
Cobre $/lbs	3,05
Níquel $/Tn	15.414

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,523
3 meses	-0,477
12 meses	-0,369

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.159,56
IGBM (EUR millones)	1.256,17
S&P 500 (mill acciones)	3.855,88
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.730,89

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,190

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,38	3,39	-0,01
B. SANTANDER	1,95	1,96	-0,01
BBVA	2,57	2,60	-0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales ejercicio 2020

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Indices	último cambio	% variación 2020	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.508,01	8,6%	56,8%	0,0%
DJ Industrial Average	28.653,87	0,4%	54,1%	-3,0%
NASDAQ Composite Index	11.695,63	30,3%	70,5%	0,0%
Japan Nikkei 225	22.882,65	-3,3%	38,2%	-5,0%
STOXX 600	362,17	-12,9%	28,6%	-16,5%
Euro STOXX 50	3.315,54	-11,5%	39,0%	-14,2%
Euro STOXX	364,32	-9,8%	39,3%	-13,5%
Spain IBEX 35	7.133,00	-25,3%	16,8%	-29,3%
France CAC 40	5.002,94	-16,3%	33,2%	-18,1%
Germany DAX (TR)	13.033,20	-1,6%	54,4%	-5,5%
FTSE MIB	19.841,01	-15,6%	33,2%	-22,1%
FTSE 100	5.963,57	-20,9%	19,4%	-22,3%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice Fed Dallas (agosto): Est: 2,0

España: i) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.; ii) IPC armonizado (agosto; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.

Alemania: i) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: -0,20%; Est YoY: -0,10%; ii) IPC armonizado (agosto; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,10%

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Las bolsas occidentales encaran a partir de MAÑANA el mes de septiembre, mes que tradicionalmente ha sido negativo para estos mercados, con los tres principales índices bursátiles estadounidenses en positivo en el año y con el S&P 500 y el Nasdaq Composite en máximos históricos. Es precisamente esta extraordinaria reacción de los índices estadounidenses desde sus mínimos de marzo, descontando una recuperación económica en forma de "V", algo ya descartado por la mayoría de economistas, lo que mantiene inquietos a muchos inversores ante la

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

posibilidad de que, antes o después, se produzca una corrección en Wall Street que arrastre tras de sí a las bolsas europeas, a pesar de que el comportamiento de éstas ha sido bastante más comedido, aunque también se han recuperado mucho desde sus niveles mínimos del año, sobre todo el Dax alemán, que se encuentra a menos de un 2% de ponerse en positivo en el ejercicio -ver cuadro adjunto-.

Si bien no descartamos una potencial corrección de las bolsas en un momento dado, vemos complicado que ésta vaya a ser muy pronunciada, principalmente por el hecho de que el sistema se encuentra "inundado" de liquidez gracias a las políticas monetarias *ultralaxas* que están aplicando los principales bancos centrales, políticas que van a seguir el tiempo que sea necesario -la debilidad de la inflación será la principal "excusa" para ello- y a las políticas fiscales de carácter extraordinario que han puesto en marcha la mayoría de gobiernos desarrollados para combatir el impacto de la crisis sanitaria en sus economías. Esta liquidez tiene que ser invertida y, ante la falta de alternativas atractivas, la renta variable será uno de sus principales destinos. Además, y salvo en casos puntuales, la marcha de la recuperación económica sigue siendo positiva, aunque es evidente que se ha ralentizado sensiblemente tras los fuertes crecimientos experimentados en los meses en los que se inició el proceso de reapertura de estas economías, tras casi dos meses en los que la actividad estuvo prácticamente paralizada como consecuencia de las medidas adoptadas por los gobiernos para intentar evitar la propagación del Covid-19. Las dudas, no obstante, que están surgiendo ahora se centran en la capacidad de las principales economías desarrolladas de seguir recuperando terreno en un escenario en el que el coronavirus de origen chino sigue condicionando la vida de los ciudadanos y, por ello, los planes de inversión y desarrollo de las compañías. En nuestra opinión, y hasta que no se desarrolle y, sobre todo, se empiece a comercializar de forma generalizada una vacuna efectiva y fiable contra el Covid-19, las economías occidentales van a entrar en una fase de reducido/moderado crecimiento, algo que se comenzará a percibir a partir del 4T2020. La reacción de la renta variable ante el mismo está todavía por ver, aunque entendemos que también moderarán su ritmo de recuperación, siendo posible, como hemos señalado, que en este periodo se produzca alguna pequeña corrección en estos mercados.

Hasta entonces, serán las cifras macroeconómicas que se vayan dando a conocer la principal referencia para unos inversores que intentarán determinar con sus análisis el estado de la mencionada recuperación económica en los distintos países desarrollados. En este sentido, señalar que la agenda macro de esta semana es bastante intensa e interesante ya que, a lo largo de la misma, se publicarán en las principales economías mundiales las lecturas finales de agosto de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas (MAÑANA) y de los servicios (jueves), los conocidos como PMIs, así como los siempre relevantes datos de empleo estadounidenses, correspondientes al mes de agosto (viernes), datos que son esperados con cierta inquietud por los inversores dado que el desempleo semanal en este país sigue manteniéndose a niveles históricamente muy elevados. Por tanto, esperamos que las bolsas reaccionen, para bien o para mal, tras la publicación de los mencionados indicadores.

Antes, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran claramente al alza, impulsadas por el positivo cierre de Wall Street el viernes y por el buen comportamiento de las bolsas asiáticas esta madrugada. En ello ha tenido mucho que ver la publicación de los índices adelantados de actividad oficiales de China, correspondientes al mes de agosto, que han ratificado que la recuperación económica continúa a buen ritmo en este país, sobre

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de agosto 2020

todo en lo que hace referencia al sector servicios, cuya actividad se está expandiendo a ritmos muy elevados -ver sección de Economía y Mercados-.

Por último, cabe señalar que la agenda macro de HOY es limitada, destacando únicamente la publicación de las lecturas preliminares de agosto de los IPCs de Alemania, Italia y España. Señalar, igualmente, que HOY es festivo en el Reino Unido, por lo que la bolsa de Londres permanecerá cerrada, algo que siempre limita la actividad en las bolsas europeas continentales. En este sentido, señalar que esperamos que los volúmenes de contratación, que han sido muy reducidos durante la mayor parte del mes de agosto, comiencen a recuperarse esta semana, a medida que muchos operadores del mercado vuelven de sus vacaciones.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Nicolás Correa (NEA):** resultados 2T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Zoom Video Communications (ZM-US):** 2T2021;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 27/08/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
IBE-ES	Iberdrola	Energía Eléctrica	10,76	68.326,66	18,5%	18,9x	10,2x	1,7x	3,8
ELE-ES	Endesa	Energía Eléctrica	23,32	24.690,10	20,9%	14,5x	8,1x	3,2x	6,9
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	53,78	26.175,19	53,1%	721,0x	27,8x	5,1x	0,1
APAM-NL	Aperam	Metales	24,99	2.091,57	0,0%	29,0x	8,7x	0,8x	7,0
EBRO-ES	Ebro Foods	Alimentación	20,45	3.146,55	0,0%	16,1x	9,7x	1,3x	2,9
FDR-ES	Fluidra	Consumo Duradero/Recreo	13,86	2.711,42	0,0%	26,6x	11,8x	1,8x	0,5
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	100,90	5.535,04	1,6%	24,9x	9,4x	1,6x	2,5
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	27,90	1.564,32	23,5%	34,9x	21,9x	4,2x	0,7
UNI-ES	Unicaja	Banca	0,61	979,06	0,0%	13,2x	n.s.	0,2x	0,0
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	1,94	1.154,71	(0,9%)	10,7x	9,2x	1,4x	5,7

Entradas semana: Aperam (APAM); Ebro Foods (EBRO), Fluidra (FDR) y Unicaja (UNI)
Salidas semana: MasMóvil (MAS); Red Eléctrica (REE); Viscofan (VIS) y CaixaBank (CABK)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2020 acumulada:	-14,2%	-25,7%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de agosto 2020

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de hipotecas constituidas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad descendió en junio el 12,7% en tasa interanual, hasta las 26.748**. Esta variable lleva varios meses experimentando fuertes retrocesos interanuales. Así, en mayo descendió el 27,6%, en abril el 18,4% y en marzo el 14,6%. Con relación a mayo, el número de hipotecas sobre viviendas subió un 4,7%, su mayor alza en un mes de junio en al menos cinco años.

Cabe destacar que el importe medio de las hipotecas sobre viviendas subió un 7,5% en junio en tasa interanual, hasta los EUR 131.670, mientras que el capital prestado bajó un 6,1% en tasa interanual, hasta los EUR 3.521,9 millones.

También según datos del INE, destacar que **las ventas del comercio minorista bajaron el 3,7% en tasa interanual en el mes de julio, algo más del 3,3% que lo habían hecho en junio**. Con relación al mes de junio, esta partida subió el 1,1%, apoyándose en la mayor apertura de la economía española en el mes señalado. Con este avance mensual, esta variable encadena tres meses consecutivos de aumentos, pues en mayo y junio se registraron aumentos del 19,4% y del 17,7%, respectivamente.

. La Comisión Europea (CE) publicó el viernes que **el índice de sentimiento económico (ESI) de España bajó en el mes de agosto hasta los 88,1 puntos desde los 90,6 puntos del mes anterior**, rompiendo así una racha de tres meses consecutivos de alzas. En abril el índice llegó a caer hasta los 73,3 puntos. El deterioro de la confianza en la marcha de la economía en agosto en España ha sido generalizado y ha afectado a todos los sectores, salvo la industria, cuyo indicador ha mejorado ligeramente hasta los -11,8 puntos. Sin embargo, el dato de confianza del sector servicios bajó hasta los -38,3 puntos, mientras que entre los consumidores la confianza descendió hasta los -28,7 puntos, mientras que en el comercio minorista lo hizo hasta los -27,8 puntos. Por su parte, en la construcción descendió hasta los -26,4 puntos.

Valoración: *es preocupante que de entre las cuatro mayores economías de la Zona Euro, el ESI sólo haya bajado en el mes de agosto en España. Ello indica que esta economía empieza a quedarse descolgada de la recuperación que está experimentando la región en su conjunto.*

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La Comisión Europea (CE) publicó el viernes que su índice de sentimiento económico (ESI) de la Zona Euro subió en el mes de agosto hasta los 87,7 puntos desde los 82,4 puntos de julio**. La lectura quedó ligeramente por debajo de los 87,9 puntos que esperaban los analistas. Por países, el ESI de Alemania se situó en agosto en los 94,3 puntos, frente a los 88,4 puntos de julio; en Francia en los 91,5 puntos, frente a los 82,2 puntos de julio; y en Italia en los 80,6 puntos frente a los 77,9 puntos del mes anterior.

A su vez, el índice de clima empresarial subió en la Zona Euro hasta los -1,3 puntos desde los -1,8 puntos de julio.

Por sectores, el índice de confianza del sector servicios de la Zona Euro subió en agosto hasta los -17,2 puntos desde los -26,2 puntos de julio, superando holgadamente los -19,5 puntos que esperaban los analistas. A si vez, el índice de confianza de la industria avanzó en agosto hasta los -12,7 puntos desde los -16,2 puntos de julio, superando igualmente los -13,8 puntos que esperaban los analistas.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de agosto 2020

Por último, el índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro, en su lectura final de agosto, se situó en los -14,7 puntos, mismo nivel que mostró su lectura preliminar y que era lo esperado por los analistas. En julio este indicador se había situado en los -15,0 puntos.

Valoración: *el avance de estos indicadores adelantados de actividad en el mes de agosto son buenas noticias para la Eurozona, sobre todo tras la publicación de las lecturas preliminares de los PMI sectoriales del mismo mes, que habían dejado muy fríos a los inversores al señalar una significativa ralentización del ritmo de expansión de la actividad.*

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, bajó en su estimación de septiembre hasta los -1,8 puntos desde la lectura de -0,2 puntos de agosto**. El índice había mejorado en los últimos tres meses de forma consecutiva. La lectura fue sensiblemente inferior a la de 2,0 puntos que esperaban los analistas

Según los analistas de la consultora, el aumento en el número de infecciones de Covid-19 y el temor a que las restricciones se endurezcan aún más están creando incertidumbre y, en consecuencia, moderando el estado de ánimo de los consumidores. Además, señalan que si esto es o no una desaceleración temporal dependerá principalmente de cómo se vean las tasas de infección en el futuro y de las medidas necesarias que implementen los responsables políticos.

Cabe destacar que el subíndice que mide las expectativas de ingresos de los consumidores alemanes bajó 5,8 puntos en septiembre, hasta los 12,8 puntos, lo que supone la pérdida de unos 37 puntos en comparación con el año anterior. Por su parte, el que mide la propensión a comprar de los alemanes mejoró un poco en el mes analizado, con un avance de 1,2 puntos, hasta 43,7 puntos, situándose todavía algo más de cinco puntos por debajo del nivel del año anterior.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, confirmó en la lectura final del dato que **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia descendió el 13,8% en el 2T2020 con relación al 1T2020, cundo había retrocedido el 5,9%**, lo que confirma la recesión técnica por la que está atravesando la economía del país. El descenso del PIB en el 2T2020 es el mayor en términos intertrimestrales desde que se empezó a calcular el dato en 1949. La lectura coincidió con lo esperado por los analistas. En tasa interanual el PIB de Francia descendió el 18,9%, algo menos del -19,0% estimado inicialmente, que era lo esperado por los analistas.

Según el INSEE, el retroceso del PIB francés está vinculado directamente con la decisión del Gobierno de paralizar las actividades no esenciales en el marco del confinamiento aplicado en Francia entre mediados de marzo y principios de mayo con objeto de controlar la expansión del Covid-19.

El INSEE señala, igualmente, que uno de los factores que más pesaron en el descenso del PIB fue la caída del consumo de los hogares (-11,5%), con una caída más pronunciada en la demanda de servicios (-15,4%) que en la de bienes (-14,3%). Los gastos alimentarios limitaron su caída al 0,5%, tras haber aumentado un 2,8% en el 1T2020, y los de energía descendieron el 11,7%, tras retroceder un 3,7% en el 1T2020. Por su parte, la inversión en capital fijo bajó el 14,9% tras haberlo hecho el 10,0% en el 1T2020. Además, el gasto público descendió en el 2T2020 el 10,3% tras haberlo hecho el 3,3% en el trimestre anterior. Con todo ello, la demanda interna, sin contar con las variaciones en los inventarios, restó 12,2 puntos porcentuales al crecimiento del PIB francés en el 2T2020.

Por último, señalar que en el trimestre analizado las exportaciones descendieron el 25% tras haber caído el 6,0% en el 1T2020, mientras las importaciones bajaron el 16,4%, tras haberlo hecho el 5,6% en el trimestre precedente. De este modo la balanza comercial restó 2,5 puntos porcentuales al crecimiento económico en el 2T2020. En sentido contrario, la variación de inventarios aportó 0,9 puntos porcentuales al crecimiento del PIB francés en el trimestre analizado.

- ## EEUU

. La agencia *Reuters* informó que la presidenta de la Casa de Representantes de EEUU**, Nancy Pelosi, rechazó la oferta del jefe de personal de la Casa Blanca, Meadows, de elevar el paquete de estímulo para combatir el coronavirus desde el $ 1,0 billón hasta los $ 1,3 billones**. Pelosi destacó que aún no es suficiente y repitió su petición de un paquete de estímulo de $ 2,2 billones. El mercado espera que ambos partidos, Republicano y Demócrata alcancen un compromiso sobre el paquete de estímulo en torno a $ 1,5 billones.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de agosto 2020

No obstante, el plazo se ha cambiado hasta finales de septiembre, cuando se espera que el Congreso debe aprobar una medida provisional para evitar un cierre gubernamental el 1 de octubre. The Hill destacó que los cheques de $ 300 como beneficios adicionales contra el desempleo aprobados por el presidente de EEUU, Donald Trump, como medidas ejecutivas, solo se están abonando en cinco estados. La encuesta de Forbes mostró que la mayoría de los estados que solicitaron los beneficios no verán el inicio de los mismos hasta mediados de septiembre, e incluso algunos deberán esperar hasta octubre.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los gastos personales aumentaron en el mes de julio el 1,9% con relación a junio**. Los analistas esperaban que esta variable repuntara algo menos en el mes analizado, el 1,5%. Por su parte, **los ingresos personales subieron el 0,4% en el mes de julio con relación a junio**, apoyados en las ayudas dadas por el Gobierno a las empresas para que éstas mantuvieran el empleo. En este caso los analistas esperaban un descenso del 0,4% en el mes.

Por su parte, el índice de precios de los consumidores, **el PCE, la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), subió el 0,3% en el mes de julio con relación a junio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,0% (0,9% en junio)**. Los analistas esperaban un aumento del PCE en el mes del 0,5% y uno del 1,1% en tasa interanual.

El subyacente del PCE, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos frescos, subió el 0,3% en el mes de julio con relación a junio y el 1,3% en tasa interanual (1,1% en junio). Los analistas esperaban un repunte de este indicador del 0,5% en el mes y del 1,2% en tasa interanual.

Valoración: *con la nueva política dada a conocer el jueves por el presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, que tiene "el objetivo de inflación promedio" como principal referencia, y los actuales niveles de la inflación, los tipos de interés se van a mantener a niveles ultrabajos en EEUU durante mucho tiempo.*

. **El índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, subió en su lectura final de agosto hasta los 74,1 puntos desde los 72,5 puntos del mes de julio**. Además, la lectura superó los 72,8 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas. De esta forma, el índice se aleja de los mínimos marcados en el mes de abril, en pleno confinamiento, cuando se situó en los 71,8 puntos. Antes del inicio de la crisis sanitaria provocada por el coronavirus de origen chino, el índice de sentimiento de los consumidores superaba los 100 puntos (101,0 puntos en su lectura final de febrero).

Valoración: *tras el nuevo descenso experimentado por este indicador adelantado de consumo privado en el mes de julio, con los rebrotes de casos de coronavirus disparados en algunos estados del sur y del oeste de EEUU, es una muy buena noticia la recuperación que ha tenido el índice en la segunda quincena de agosto. Aunque el sentimiento de los consumidores estadounidenses está muy lejos de recuperar los niveles prepandemia, todo apunta a que podría haber tocado suelo y que podría comenzar a recuperarse, siempre y cuando el virus dé una tregua.*

. **El índice de gestores de compra de los sectores de las manufacturas y de los servicios de Chicago, el PMI de Chicago, bajó en agosto hasta los 51,2 puntos desde los 51,9 puntos del mes precedente** cuando el índice, tras muchos meses de indicar contracción de la actividad, volvió a señalar expansión de la misma. Los analistas esperaban una lectura algo superior, de 52,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Cabe recordar que, en el mes de mayo, justo cuando la economía estadounidense comenzaba a reabrirse, este indicador adelantado de actividad bajó hasta los 32 puntos, con muchas compañías muy preocupadas por el impacto que las medidas adoptadas por las autoridades de confinamiento y paralización de la actividad para combatir la expansión del Covid-19 estaban teniendo en sus negocios.

- ## ASIA

. **El índice de gestores de compra manufacturero de China, el PMI manufacturas, alcanzó los 51,0 puntos en agosto**, frente a la lectura esperada de 51,2 puntos y los 51,1 puntos de julio. La lectura extiende la expansión marginal por sexto mes consecutivo, tras el shock del coronavirus de febrero. El menor aumento de la producción fue más que compensado con un repunte de los nuevos pedidos agregados y unas menores caídas de las exportaciones. El empleo se mantuvo en una contracción moderada por cuarto mes consecutivo. Los inventarios de bienes terminados registraron una mayor caída.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de agosto 2020

Los precios de los *inputs* y de los *outputs* registraron una mayor inflación. Además, el índice de expectativas mejoró notablemente por encima de los niveles anteriores al brote del coronavirus. El desglose a nivel empresarial mostró que el índice de las grandes empresas se mantuvo estable, mientras que el de las empresas de tamaño medio repuntó y el de las empresas más pequeñas disminuyó. La Oficina Nacional de Estadísticas destacó que las pequeñas empresas aún siguen afrontando varias dificultades, con algunas disrupciones en algunas regiones debido a las fuertes lluvias y las inundaciones.

Por su parte, **el índice de gestores de compra no manufacturero de China, el PMI no manufacturas, alcanzó los 55,2 puntos en agosto**, frente a los 54,2 puntos del mes anterior. La lectura supuso el sexto mes consecutivo de incremento en el sector servicios y la mayor lectura desde enero de 2018, sugiriendo que la confianza del consumidor se está recuperando aún más, tras la crisis del Covid-19, al aumentar el índice de nuevos negocios (52,3 puntos, frente a los 51,5 puntos de julio). Mientras, tanto las ventas al extranjero (45,1 puntos en agosto, frente a los 44,5 puntos de julio) y el empleo (48,3 puntos en agosto, frente a los 48,1 puntos de julio) se contrajeron a un ritmo menor, en un entorno de mejora del tiempo de suministro de los proveedores (52,4 puntos, frente a los 51,9 puntos de julio). En lo que se refiere a los precios, el coste de los *inputs* aumentó por cuarto mes consecutivo, pero a un ritmo menor (51,9 puntos, frente a los 53,0 puntos de julio), mientras que los precios de venta se mantuvieron estables, en 50,1 puntos. Finalmente, el sentimiento de los consumidores registró pocos cambios (62,1 puntos, frente a los 62,2 puntos de julio).

. **La producción industrial de Japón aumentó un 8,0% mensual en julio**, un aumento más sólido que el esperado por el consenso de analistas, que era del 5,0%, extendiendo el modesto rebote del 1,9% mensual de junio, lo que supone un comienzo positivo del 3T2020. Además, compensó el fuerte aumento de los envíos, lo que redujo los inventarios por cuarto mes consecutivo. No obstante, los envíos de bienes básicos de capital disminuyeron. La producción fue impulsada por el repunte del 38,5% de la de los automóviles. El impulso a corto plazo según las proyecciones del Ministerio de Economía, Comercio e Industria apunta a un aumento moderado de esta magnitud en agosto (+4,0%) y en septiembre (+1,9%), lo que supondría un fuerte incremento del 3T2020, aunque a un nivel significativamente inferior a los niveles prepandemia.

Por su parte, las ventas minoristas cayeron un 2,8% interanual, una caída superior a la esperada por los analistas, que era del 1,7%, en lo que supone su quinta contracción consecutiva. Los principales segmentos perdieron en general algo de impulso, en particular los de las tiendas de electrónica y mejoras del hogar.

Noticias destacadas de Empresas

. **IBERDROLA (IBE)** informó el viernes de que solicitará al consejo de Infigen Energy, en el que tiene cuatro de los siete miembros, la exclusión de la Bolsa de Valores de Australia (ASX) de la compañía de renovables, dado que, tras tomar su control, apenas un 3,5% de su capital está ya en manos de accionistas minoritarios. Así, IBE controla ya el 76,5% del capital de Infigen, mientras que UAC Energy Holdings (UAC), la sociedad dominada por el grupo filipino Ayala, el rival de IBE en la "batalla" por hacerse con Infigen Energy, posee el 19,94% del capital.

Además, IBE anunció que ha decidido ampliar de nuevo el plazo para su Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la compañía hasta, en principio, el próximo 9 de septiembre.

Por último, destacar que los consejeros independientes de Infigen han reiterado nuevamente su recomendación para que los inversores que todavía poseen acciones de la compañía acepten la OPA de IBE.

. **NATURGY (NTGY)** se ha adjudicado el contrato de suministro de energía eléctrica y gas natural para los edificios del Congreso de los Diputados por un importe total de EUR 3,61 millones a través de su filial Gas Natural Comercializadora.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Lunes, 31 de agosto 2020

. **DURO FELGUERA (MDF)** comunicó el viernes que ha presentado una solicitud de apoyo público temporal con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas por importe total de EUR 100 millones, a través de los siguientes instrumentos, de conformidad con la normativa de aplicación del fondo:

- Préstamo Participativo por importe de EUR 70 millones.
- Ampliación de capital suscrita por SEPI por importe de EUR 30 millones.

Este apoyo público temporal se enmarca dentro del proceso de reestructuración financiera global de la compañía, que comprende, además, la refinanciación de la deuda sindicada vigente, el otorgamiento de una nueva línea de liquidez con garantía ICO y de una línea de avales con cobertura CESCE; todo ello con el fin de poder desarrollar el plan estratégico para el periodo 2020-2025, focalizado en el fortalecimiento de los negocios tradicionales y en el crecimiento en los mercados de energías renovables y sistemas inteligentes.

. Con fecha 28 de agosto de 2020, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha confirmado la calificación a largo plazo de emisor (*Long Term Issuer Default Rating*) "A" de **AENA** y ha revisado la perspectiva desde "estable" a "negativa". Asimismo, ha confirmado la calificación a corto plazo "F1".

. El diario Cinco Días informa hoy de que en un auto fechado el pasado 1 de julio y publicado recientemente, el Tribunal Supremo declaran firme una sentencia de la Audiencia Provincial de Alava que da la razón a la sociedad Retos Operativos XXI, de Juan Luis Arregui, frente a **BANKIA (BKIA)** por el tramo institucional de la Oferta Pública de Suscripción (OPS), en la salida a Bolsa de la entidad bancaria en 2011. En el auto, los jueces rechazan dos recursos presentados por BKIA y obligan al banco a devolver EUR 3,5 millones al inversor. La sentencia concluye que las cuentas de BKIA encubrían falsedades e inexactitudes y que se realizó una maquinación que alteró las cuentas.

"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)"