

Miércoles, 18 de agosto 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

18/08/2021

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	17/08/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,172
IGBM	880,83	874,47	-6,36	-0,72%	Agosto 2021	8.827,0	-38,70	Yen/\$	109,65
IBEX-35	8.926,6	8.865,7	-60,9	-0,68%	Septiembre 2021	8.812,0	-53,70	Euro/£	1,173
LATIBEX	5.202,00	5.166,00	-36,0	-0,69%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	35.625,40	35.343,28	-282,12	-0,79%	USA 5Yr (Tir)	0,76%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	69,03
S&P 500	4.479,71	4.448,08	-31,63	-0,71%	USA 10Yr (Tir)	1,26%	=	Oro \$/ozt	1.789,45
NASDAQ Comp.	14.793,76	14.656,18	-137,58	-0,93%	USA 30Yr (Tir)	1,92%	=	Plata \$/ozt	23,90
VIX (Volatilidad)	16,12	17,91	1,79	11,10%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,48%	=	Cobre \$/lbs	4,24
Nikkei	27.424,47	27.585,91	161,44	0,59%	Euro Bund	176,76	-0,01%	Níquel \$/Tn	19,470
Londres(FT100)	7.153,98	7.181,11	27,13	0,38%	España 3Yr (Tir)	-0,52%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.838,77	6.819,84	-18,93	-0,28%	España 5Yr (Tir)	-0,42%	+1 p.b.	1 mes	-0,564
Frankfort (DAX)	15.925,73	15.921,95	-3,78	-0,02%	España 10Yr (TIR)	0,23%	+2 p.b.	3 meses	-0,550
Euro Stoxx 50	4.202,44	4.196,40	-6,04	-0,14%	Diferencial España vs. Alemania	70	+1 p.b.	12 meses	-0,493

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	760,59
IGBM (EUR millones)	816,36
S&P 500 (mill acciones)	1.919,58
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.952,33

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,172

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,24	4,25	-0,01
B. SANTANDER	3,15	3,14	0,01
BBVA	5,64	5,67	-0,04

**IPC subyacente Zona Euro (var% interanual; mes) - 15 años**

Fuente: Eurostat, FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Viviendas iniciadas (julio): Est MoM: -2,3%; Est: 1,610 millones; ii) Permisos viviendas (julio; prel): Est MoM: +1,3%; Est: 1,615 millones

iii) Actas FOMC de julio

Reino Unido: i) IPC (julio): Est MoM: +0,3%; Est YoY: 2,3%; ii) Subyacente IPC (julio): Est YoY: +2,0%

iii) Índice precios producción / IPP output (julio): Est MoM: +0,4%; Est YoY: +4,4%

Zona Euro: i) IPC (julio; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: +2,2%; ii) Subyacente IPC (julio; final): Est YoY: 0,7%

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

**Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría con ligeros descensos, aunque lejos de sus niveles más bajos del día.** Nuevamente fueron los sectores de corte más defensivo, en esta ocasión los del sector de la sanidad y las compañías de

**Miércoles, 18 de agosto 2021**

telecomunicaciones, las que mejor se comportaron, mientras que otros sectores más directamente relacionados con el ciclo económico, como los del automóvil o los bancos, fueron los que peor lo hicieron, en una jornada en la que los bonos soberanos de los países de la periferia del euro tuvieron un peor comportamiento relativo con relación a los bonos alemanes. Todo ello apunta a una cierta “huida” del riesgo por parte de algunos inversores como consecuencia del temor que está generando entre ellos el potencial impacto negativo que la nueva ola de Covid-19 podría llegar a tener en la recuperación económica, ola que está protagonizando la variable Delta del virus, al parecer más contagiosa, pero no por ello más letal.

En ese sentido, señalar que AYER la publicación de las ventas minoristas del mes de julio en EEUU generó cierta inquietud, al comportarse esta variable mucho peor de lo esperado, posiblemente por el impacto del incremento exponencial de los casos de Covid-19 en el país -ver sección de Economía y Mercados-. La reacción de las bolsas estadounidenses a la publicación del dato fue negativa, como adelantamos AYER en nuestro comentario de mercado que sería en el caso de que las cifras fueran sensiblemente peores de lo esperado por los analistas. Así, el sector más afectado en las bolsas estadounidenses fue el de consumo discrecional, con caídas generalizadas de las cotizaciones de la mayoría de compañías que lo integran, mientras que sectores de corte más defensivo como el de sanidad -los valores relacionados con la fabricación de vacunas del Covid-19 subieron con fuerza tras recomendar la Administración estadounidense una tercera vacuna para completar la pauta y fortalecer la inmunidad, vacuna que sería administrada ocho meses después de la segunda-, las utilidades, las inmobiliarias patrimonialistas y las compañías de consumo básico fueron los que mejor se comportaron. En las últimas horas de la sesión los índices recuperaron parte de lo cedido al comienzo de la misma, aunque ello no evitó que cerraran todos ellos con sensibles caídas, alejándose de este modo de sus reciente máximos históricos.

Si bien es complicado poder determinar el verdadero impacto que la variable Delta del virus puede tener en la recuperación económica, algo que destacó AYER el presidente de la Reserva Federal (Fed), Powell, durante una conferencia virtual con estudiantes y profesores -ver sección de Economía y Mercados-, creemos que el mismo será menos relevante del que muchos inversores están descontando, ya que creemos que tanto las administraciones como los ciudadanos están mucho más acostumbrados y mejor preparados para lidiar con el virus de lo que lo estaban en anteriores olas, sobre todo gracias a las vacunas, que si bien no son infalibles, si están reduciendo sensiblemente tanto las hospitalizaciones como las muertes. Todo apunta a que el Covid-19 se va a convertir en una enfermedad endémica más, por lo que habrá que acostumbrarse a convivir con ella. Además, estamos convencidos de que, con el tiempo, se desarrollarán tratamientos más efectivos que los actuales y que las vacunas, especialmente las desarrolladas con la tecnología ARN mensajero, se adaptarán con cierta facilidad a las nuevas potenciales cepas del virus.

Más en el corto plazo, sí es factible que la nueva ola de la pandemia provoque una ligera ralentización en el proceso de recuperación económica, afectando más a determinados sectores de actividad, como los de ocio y turismo, aunque no esperamos que lo haga de forma relevante. No obstante, y con las bolsas occidentales en máximos anuales y/o históricos, no descartamos que los mercados entren en una fase de consolidación a la espera de comprobar el verdadero impacto de esta nueva ola en la economía o, incluso, que experimenten una corrección, que no creemos que, de producirse, vaya a ser muy pronunciada.

Miércoles, 18 de agosto 2021

HOY, para empezar, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran al alza, con los valores de corte más cíclico, que han sido los más castigados en las últimas sesiones, intentando recuperar algo de lo cedido. La sesión volverá a ser de escaso volumen, algo normal para las fechas estivales en las que estamos, ya que muchos agentes del mercado se encuentran de vacaciones. Por lo demás, señalar que la cita más relevante del día para los inversores será la publicación de las actas de la reunión de julio del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC), ya con las bolsas europeas cerradas, actas en las que los mercados buscarán claves para poder determinar cuándo anunciará el banco central estadounidense el inicio del proceso de retirada de estímulos. Si bien se esperaba que este anuncio tuviera lugar o la próxima semana, durante el simposio de bancos centrales que organiza anualmente en Jackson Hole (Wyoming) la Reserva Federal de Kansas o en la reunión del FOMC de septiembre, los últimos acontecimientos protagonizados por el “virus” y las dudas que sobre el impacto de esta nueva ola en la economía tiene ahora la Fed, nos hace pensar que es factible que dicho anuncio se retrase en el tiempo. En ese sentido, consideramos que lo que discutido en la reunión de julio del FOMC, y que mostrarán las actas de la misma, puede estar algo “desfasado” y, por tanto, no ser una buena referencia para los inversores en estos momentos.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

---

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Cisco Systems (CSCO-US): 4T2021;
- Lowe's Cos (LOW-US): 2T2021;
- NVIDIA (NVDA-US): 2T2022;
- Target (TGT-US): 2T2021;

## Economía y Mercados

---

- ESPAÑA

. Según datos publicados ayer por el Banco de España (BdE) y dados a conocer por la agencia EFE, **la deuda del conjunto de las administraciones públicas alcanzó en junio los EUR 1,42 billones, lo que supone un nuevo máximo histórico, tras crecer casi un 1,7% con relación al mes de mayo.** Si se utiliza el Producto Interior Bruto (PIB) nominal anualizado - últimos cuatro trimestres-, la ratio deuda sobre el PIB se situó en el 122,1% en el 2T2021, por encima del objetivo establecido en el Plan de Estabilidad del Gobierno, que es del 119,5% del PIB.

- ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la segunda estimación del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció el 2,0% en el 2T2021 con relación al 1T2021, en línea con la primera estimación del dato y con lo que esperaban los analistas, mientras que en tasa interanual lo hizo el 13,6%**, algo por debajo del 13,7% de la primera estimación, que era lo que proyectaban los analistas. El PIB de la región se había contraído en los dos trimestres precedentes en términos intertrimestrales, cayendo el 0,3% en el 1T2021.

Miércoles, 18 de agosto 2021

---

Por países, **cabe destacar el crecimiento intertrimestral en el 2T2021 del PIB de España (+2,8%) y de Italia (+2,7%),** dos de los países cuya economía se vio más afectada en 2020 por la pandemia y la gestión de la misma, **mientras que el crecimiento del PIB de Alemania (+1,5%) y Francia (+0,9%) fue algo más moderado.**

Por su parte, **el número de empleados aumentó el 0,5% en la Eurozona en el 2T2021 con relación al 1T2021, trimestre este último en el que había disminuido el 0,2%.** En tasa interanual el empleo de la Eurozona creció en el 2T2021 el 1,8% (-1,8% en el 1T2021).

- **REINO UNIDO**

. Según datos dados a conocer ayer por la Oficina Nacional de Estadística británica (ONS), **el número de personas empleadas en Reino Unido creció en julio en 182.000, hasta los 28,9 millones.** Esta cifra es todavía inferior en 201.000 personas a la que tenía el país antes del inicio de la crisis sanitaria, en febrero de 2020. Además, en el trimestre acabado en junio la tasa de empleo aumentó en 0,3 puntos porcentuales con relación al trimestre precedente, hasta el 75,1%, mientras que la tasa de desempleo descendió en 0,2 puntos porcentuales, hasta el 4,7%.

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell, dijo ayer que está por ver cómo la economía estadounidense resistirá al reciente aumento de casos de Covid-19,** en unos comentarios que no ofrecían opiniones sobre las perspectivas de la política monetaria. Según dijo Powell a estudiantes y profesores durante un evento virtual realizado por el banco central, "aún no está claro si la cepa Delta del coronavirus tendrá efectos importantes en la economía; tendremos que verlo". **Powell dijo también que la recuperación no está completa.** Así, y en su opinión, "la pandemia todavía está proyectando una sombra sobre la actividad económica; todavía afecta mucho y no se puede declarar la victoria sobre ella".

. Según publicó ayer el Departamento de Comercio, **las ventas minoristas bajaron el 1,1% en el mes de julio con relación a junio, sensiblemente más del descenso del 0,3% que esperaban los analistas. Excluyendo las ventas de automóviles,** partida que se está viendo muy penalizada por la falta de componentes (semiconductores) que está lastrando la producción de vehículos, **las ventas minoristas bajaron el 0,4% en el mes de julio con relación a junio.** En este caso, los analistas esperaban un repunte en el mes del 0,2%. En términos interanuales las ventas minoristas aumentaron el 15,8% en el mes de julio.

**El declive mensual de las ventas minoristas fue consecuencia principalmente del descenso de las ventas de los distribuidores de vehículos de motor y repuestos (-3,9% en el mes).** Las ventas en las tiendas de ropa registraron una caída del 2,6% en julio y las de artículos deportivos, instrumentos musicales y librerías del 1,9%. Las ventas *online* también cayeron en julio, en su caso el 3,1%.

**Dado que los precios de la energía siguieron aumentando, las ventas de gasolina aumentaron un 2,4% en julio con relación a junio,** mientras que el regreso de los negocios a los bares y restaurantes impulsó las ventas de alimentos y bebidas hasta un 1,7% en el mes analizado. En este sentido, **cabe destacar que los establecimientos de comidas y bebidas experimentaron un aumento de sus ventas del 38,4% en tasa interanual en el mes de julio.**

. La Reserva Federal (Fed) publicó ayer que **la producción industrial estadounidense aumentó el 0,9% en el mes de julio con relación a junio, por encima del 0,5% que esperaban los analistas.** El incremento de la producción en junio fue revisada a la baja, desde una estimación inicial del 0,4% a una del 0,2%. En tasa interanual, la producción industrial aumentó en julio el 6,6%, aunque aún se mantiene un 0,2% por debajo del nivel de febrero 2020, justo antes del inicio de la crisis sanitaria.

Miércoles, 18 de agosto 2021

---

En julio la **producción manufacturera aumentó el 1,4%, también sensiblemente más que el 0,5% que esperaban los analistas**. La producción manufacturera de junio fue revisada a la baja desde un descenso estimado inicialmente del 0,1% a uno del 0,3%. Cabe destacar que en julio la producción de automóviles subió el 11,2% con relación a la del mes precedente. En los últimos meses, la escasez de semiconductores ha obligado a las empresas automotrices a ajustar sus programas de producción.

Por su parte, la producción de las utilidades en julio bajó el 2,1% con relación a junio, mientras que la del sector minero repuntó el 1,2%.

A su vez, **la capacidad de producción utilizada aumentó en julio hasta el 76,1% desde el 75,4% de junio, superando ligeramente el 75,7% que esperaban los analistas**. La del sector de las utilidades, por su parte, se situó en julio en el 72,6% (74,3% en junio) y la del sector minero en el 76,9% (75,9% en julio). **En el conjunto de la industria la capacidad de producción utilizada continúa 3,5 puntos porcentuales por debajo de su media a largo plazo (1972-2020)**.

## • PETRÓLEO

. **La alianza entre el cártel de la OPEP y algunos otros productores de crudo, liderados por Rusia, lo que se conoce como la OPEP+, no considera que el mercado de petróleo requiera que ellos aumenten sus producciones por encima de lo acordado**, según cuatro fuentes anónimas de la alianza citadas por la agencia *Reuters*. De esta forma, la OPEP+ hace caso omiso a las presiones de la administración del presidente de EEUU, Joe Biden, que la semana pasada urgió al grupo a aumentar sus producciones para contener el incremento de los precios de las gasolineras, algo que considera un riesgo para la recuperación económica global.

Cabe recordar que **la OPEP+ acordó el pasado julio incrementar su producción en 400.000 barriles al día cada mes, empezando en agosto, hasta recuperar los 5,8 millones de barriles que acordaron reducir en su día para impulsar al alza los precios del crudo**.

. **El índice que mide el sentimiento en el sector de la promoción residencial**, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda (*the National Association of Home Builders; NAHB*) **bajó en agosto hasta los 75 puntos desde los 80 puntos de julio, situándose a su nivel más bajo del último año (78 puntos en agosto 2020)**. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere optimismo en el sector y por debajo pesimismo.

Por su parte, **el subíndice que mide las expectativas a seis meses de los promotores se mantuvo en agosto sin cambios, en los 81 puntos**. A su vez, el subíndice que evalúa las condiciones de venta actuales bajó hasta los 81 puntos en agosto desde los 86 de julio, mientras que el que mide el tráfico de potenciales compradores lo hizo hasta los 60 puntos desde los 65 puntos del mes precedente.

Según la NAHB, **si bien la demografía y el interés por la compra de viviendas siguen siendo sólidos, los costes más altos y los problemas de acceso a materiales han dado lugar a niveles más bajos de construcción de viviendas e incluso han frenado algunas ventas de viviendas nuevas**. No obstante, la asociación espera que los cuellos de botella en la producción se alivien en los próximos meses y el mercado regrese a condiciones más normales.

Miércoles, 18 de agosto 2021

## Noticias destacadas de Empresas

. Según recoge *Europa Press*, que cita a la compañía metalúrgica como fuente, Société Générale ha superado nuevamente el 5% del capital de **ARCELORMITTAL (MTS)** en una operación realizada el pasado 5 de agosto. En concreto, la entidad francesa pasó del 4,98% al 5,35% de derechos de voto de MTS, lo que equivale a 57,7 millones de acciones de la compañía. Así, Societe General cuenta con el 1,25% de los derechos de voto en MTS en acciones y un 4,10% a través de instrumentos financieros, frente al 1,14% y el 3,84% que poseía respectivamente antes de la mencionada operación.

. *eEconomista.es* publicó ayer que la agencia de calificación crediticia Moody's ha decidido mantener la calificación crediticia de **GRIFOLS (GRF)** tras lograr la compañía el apoyo de sus acreedores a la reorganización societaria planteada para dar entrada como inversor estratégico a GIC, el fondo soberano de Singapur, que supondrá reducir su apalancamiento. Moody's mantiene las calificaciones en la corporación en "Ba3", una nota en el grado de inversión considerado cuestionable; instrumentos no garantizados senior en "Ba2" y e instrumentos no garantizados en "B2".

. En un artículo publicado hoy por el diario Cinco Días, que cita distintas fuentes financieras, informa de que Santander Consumer Finance, filial del **SANTANDER (SAN)**, está intentando ampliar su acuerdo firmado con Peugeot (PSA) para ensancharlo más allá de esa marca, Citroën y DS, así como extenderlo a más de los 11 países en los que está vigente. Así, la reciente operación de fusión de PSA y Fiat Chrysler en el grupo Stellantis, consumada el pasado enero, abre la puerta a un fuerte crecimiento a la filial del SAN en el área de automóviles. El objetivo, en principio, es dar servicio a las marcas Opel y Fiat. De llevarse a cabo, quedaría por concretar la fórmula. Normalmente este tipo de acuerdos suele estructurarse a través de sociedades conjuntas.

Cabe recordar que la financiera del SAN ya es líder en el sector de automóviles, siendo para ello clave el acuerdo esbozado en 2014 y consolidado en los dos años siguientes con Peugeot, gracias al cual Santander Consumer se hizo con el control del 50% del negocio de financiación del grupo francés de automóviles para operar conjuntamente en 11 países en esas marcas. El acuerdo permite a la firma facilitar financiación a los concesionarios de Peugeot, Citroën y DS, así como a los clientes de los concesionarios.



*"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)"*