

Jueves, 19 de agosto 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

19/08/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/08/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	874,47	884,56	10,09	1,15%	Agosto 2021	8.970,0	-0,20	Yen/\$	1,168	
IBEX-35	8.865,7	8.970,2	104,5	1,18%	Septiembre 2021	8.967,0	-3,20	Euro/£	1,175	
LATIBEX	5.166,00	5.086,30	-79,7	-1,54%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	35.343,28	34.960,69	-382,59	-1,08%	USA 5Yr (Tir)	0,77%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	68,23	
S&P 500	4.448,08	4.400,27	-47,81	-1,07%	USA 10Yr (Tir)	1,27%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.783,45	
NASDAQ Comp.	14.656,18	14.525,91	-130,27	-0,89%	USA 30Yr (Tir)	1,91%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	23,67	
VIX (Volatilidad)	17,91	21,57	3,66	20,44%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,48%	=	Cobre \$/lbs	4,15	
Nikkei	27.585,91	27.281,17	-304,74	-1,10%	Euro Bund	177,02	0,15%	Niquel \$/Tn	19,019	
Londres(FT100)	7.181,11	7.169,32	-11,79	-0,16%	España 3Yr (Tir)	-0,54%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	6.819,84	6.770,11	-49,73	-0,73%	España 5Yr (Tir)	-0,44%	-2 p.b.	1 mes	-0,565	
Frankfort (DAX)	15.921,95	15.965,97	44,02	0,28%	España 10Yr (TIR)	0,21%	-2 p.b.	3 meses	-0,550	
Euro Stoxx 50	4.196,40	4.189,42	-6,98	-0,17%	Diferencial España vs. Alemania	70	=	12 meses	-0,491	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	844,48
IGBM (EUR millones)	910,57
S&P 500 (mill acciones)	1.931,57
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.303,39

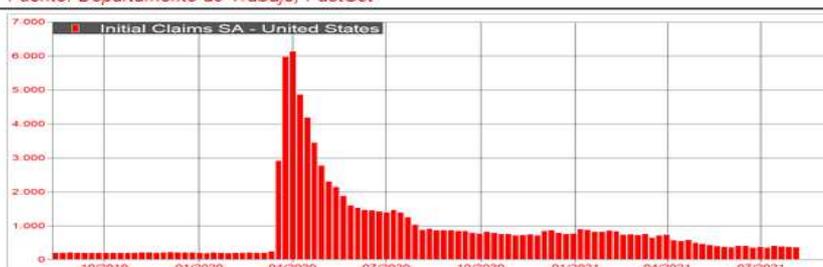
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\* Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,168)

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,30	4,30	0,00
B. SANTANDER	3,16	3,16	0,01
BBVA	5,73	5,80	-0,07

**Peticiones iniciales subsidios desempleo EEUU (semanales) - 24 meses**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 368.000; ii) Índ manufacturas Filadelfia (agosto): Est: 23,9

iii) Índice indicadores adelantados (julio): Est MoM: 0,8%

Zona Euro: Balanza cuenta corriente (junio): Est: n.d.

España: Balanza comercial (junio)

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

En una sesión en la que la atención de los inversores la monopolizó la publicación por la tarde, ya con las bolsas europeas cerradas, de las actas de la reunión de julio del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC), **los principales índices europeos cerraron de forma mixta, con el FTSE Mib italiano y el Ibex-35 español liderando las alzas y el CAC 40 francés los descensos**. Como viene ocurriendo desde comienzos de la semana, los valores/sectores de corte más defensivo como las utilidades, las inmobiliarias patrimonialistas, las compañías del sector de la sanidad o las de telecomunicaciones fueron las que mejor se comportaron, mientras que los más ligados al ciclo, salvo excepciones como los valores del sector del ocio y turismo y los bancos, continuaron liderando los descensos. En ese sentido, cabe destacar el duro correctivo que llevan acumulado en los últimos días los valores de gran lujo franceses, lastrados por la debilidad mostrada en julio por las ventas minoristas chinas, donde generan más del 35% de sus ventas, y por la de las

**Jueves, 19 de agosto 2021**

estadounidenses en el mismo mes, siendo EEUU otro de sus principales mercados. Así, AYER las acciones de LVMH cedieron el 5% y las de Kering el 3,5%, lastrando el comportamiento del CAC francés, donde mantienen un peso relativo muy elevado, al ser dos de las compañías de mayor capitalización del índice. Los volúmenes de contratación en estos mercados volvieron a ser reducidos, con los pocos inversores que están “activos” estos días manteniendo una actitud prudente, a la espera de conocer el contenido de las actas del FOMC de julio.

Fue precisamente el contenido de las mismas lo que provocó el cierre claramente a la baja de los principales índices de Wall Street en la sesión de AYER a pesar, como ahora analizaremos, que realmente no aportó grandes novedades. Así, y como desarrollamos con más detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, los miembros del FOMC, si bien estuvieron de acuerdo en el “fondo” de la cuestión en lo que hace referencia a la necesidad de comenzar a plantearse el inicio del proceso de retirada de estímulos monetarios, no lo están todavía en la “forma”, concretamente en cuándo debe comenzarse el proceso y en el ritmo al que debe hacerse. Si bien todos los miembros reconocen que se han alcanzado los objetivos de estabilidad de precios -en este punto hay cierta ironía, con la inflación “galopando” en EEUU muy por encima del mencionado objetivo, si bien los miembros de la Fed consideran que ello es temporal-, también reconocen que no ocurre lo mismo en lo que atañe al mercado laboral, que sigue sin recuperar el nivel que mostraba antes del inicio de la pandemia. En este punto es en el que los miembros del FOMC más favorables a las actuales políticas monetarias ultra laxas, los denominados “palomas”, se “aferran” para retrasar el inicio de la retirada de estímulos. En la actualidad los inversores/mercados descuentan que la Fed no anunciará formalmente el inicio de la reducción de compras de activos en los mercados secundarios, que en estos momentos alcanza un importe de \$ 120.000 millones al mes entre bonos soberanos y bonos respaldados con hipotecas, hasta la reunión de noviembre del FOMC, y que el proceso comenzará o a finales del presente ejercicio o a comienzos del 2022. Además, el mercado no espera subidas en los tipos de interés oficiales hasta que se dé por finalizado el mencionado proceso de compras de activos. No creemos que el contenido de las actas de AYER, si bien confirmó que ya se habla en el seno del FOMC de comenzar la retirada de estímulos, cambie en nada el calendario manejado por los mercados. Es por ello que achacamos más los descensos de los índices de AYER a la toma de beneficios y al hecho de que muchos valores se encuentran muy sobrecomprados tras las recientes alzas que han experimentado que al propio contenido de las actas. En ese sentido, cabe destacar la tibia reacción del mercado de bonos a la publicación de las mismas.

No obstante, HOY sí esperamos que el mal comportamiento de AYER de Wall Street provoque una apertura claramente a la baja de las principales bolsas europeas, en línea con lo acontecido en las bolsas asiáticas de madrugada. Sin embargo, no descartamos que si los futuros de los principales índices estadounidenses giran al alza también los hagan los índices europeos. Por lo demás, comentar que HOY lo más destacado será la publicación esta tarde en EEUU de las nuevas peticiones de subsidios de desempleo semanales, variable que es una buena aproximación de la marcha de desempleo semanal en este país. Esta cifra debe aportar información sobre el potencial impacto que en la economía del país y en su mercado laboral puede estar provocando ya el incremento de casos de Covid-19, consecuencia de la variante Delta del virus. Un mal dato podría generar nuevas caídas en las bolsas europeas y estadounidenses durante las últimas horas de la sesión.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Jueves, 19 de agosto 2021

## Eventos Empresas del Día

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

- **Adyen (ADYEN-NL):** resultados 2T2021;
- **Antofagasta (ANTO-GB):** resultados 2T2021;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BJ's Wholesale (BJ-US):** 2T2021;
- **Macy's (M-US):** 2T2021;
- **Estee Lauder (EL-US):** 2T2021;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que, **según la lectura final del dato, el índice de precio de consumo (IPC) de la Zona Euro bajó el 0,1% en el mes de julio con relación a junio, mientras que en tasa interanual subió el 2,2% (+1,9% en junio)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

Por su parte, **el subyacente del IPC**, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos frescos, el alcohol y el tabaco, **subió en la Eurozona en tasa interanual el 0,7% en julio (+0,9% en junio)**, lectura que estuvo también en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

**En el mes de julio y en tasa interanual los precios de la energía subieron el 14,3% (+14,1% en su estimación inicial), contribuyendo en 1,3 puntos porcentuales a la inflación del 2,2% registrada en el mes en la región.** Por su parte, los precios de los alimentos, del alcohol y del tabaco subieron el 1,6% en tasa interanual, mientras que los de los servicios lo hicieron el 0,9%.

*Valoración: el BCE puede estar tranquilo ya que, si bien la inflación de la Eurozona ha superado temporalmente el objetivo del 2%, y a pesar de que es muy factible que siga subiendo, la inflación subyacente se encuentra muy por debajo, habiendo incluso retrocedido en el mes de julio. Es evidente que están siendo los componentes más volátiles del índice, los precios de la energía y de los alimentos frescos, los que están impulsando la inflación al alza, principalmente por el denominado efecto base. Cuando este se vaya diluyendo en los próximos meses, esperamos, como también lo hace el BCE, que la inflación vuelva a descender por debajo del 2% en la Eurozona. No vemos motivos, por tanto, para que el BCE se planteé de momento la necesidad de reformular sus actuales políticas monetarias ultralaxas.*

### • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo estable en el Reino Unido en el mes de julio con relación a julio, mientras que en tasa interanual subió el 2,0% (+2,5% en junio)**. Los analistas esperaban un incremento en el mes de esta variable del 0,3% y uno en tasa interanual del 2,3%, en ambos casos sensiblemente por encima de sus lecturas reales. En el mes fueron los precios de la ropa y de los servicios recreativos y culturales los que lastraron el incremento de la inflación en el Reino Unido en el mes analizado.

Si se excluyen los componentes más volátiles del índice como son los precios de la energía y de los alimentos frescos, **el IPC subyacente subió en julio el 1,8% en tasa interanual, muy por debajo del 2,3% que lo había hecho en junio** y algo por debajo del 2,0% que esperaban los analistas.

Jueves, 19 de agosto 2021

Por su parte, **en el mes de julio tanto los precios soportados como los precios repercutidos por las fábricas subieron con fuerza en el Reino Unido**. De este modo, los precios de los insumos aumentaron en julio el 0,8% con relación a junio y el 9,9% en tasa interanual (+9,7% en junio). Por su parte, los precios industriales en su componente *output* (precios repercutidos) lo hicieron el 0,6% en tasa mensual y el 4,9% en tasa interanual (+4,5% en junio). En este último caso los analistas esperaban incrementos del 0,4% y del 4,4%, respectivamente.

**Valoración:** *la ralentización de la inflación en el mes de julio en el Reino Unido, tanto en su componente general como en su subyacente, creemos que será un alivio para el Banco de Inglaterra (BoE), si bien la institución ya había señalado que esperaba que la inflación general se situara en el 4,0% en algún momento en el 2S2021. No obstante, todo parece indicar que la presión en los precios que llegan a los consumidores se ha moderado en el último mes, a pesar de que sigue siendo muy fuerte a nivel fábrica. Habrá que esperar a ver cómo evoluciona en los próximos meses, si bien, y en línea con lo que piensa el BoE, creemos que cualquier repunte de la inflación por encima del objetivo del banco central del 2,0% tendrá un carácter temporal, por lo que no deben condicionar las decisiones de la institución en materia de política monetaria.*

- **EEUU**

. **Las actas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) del 27 al 28 de julio muestran que los participantes en la misma mantuvieron distintos puntos de vista sobre el proceso de reducción de compra de activos, que actualmente es de un volumen de \$ 120.000 millones al mes**. Así, la mayoría de los participantes señaló que podría ser apropiado comenzar a reducir el ritmo este año debido al progreso logrado hacia el objetivo de estabilidad de precios, mientras que otros dijeron que a principios del próximo año podría ser más apropiado dado que no se ha alcanzado el objetivo en lo concerniente al mercado laboral. Las actas también muestran algunas diferencias sobre el ritmo de la reducción de compras, y muchos buscan que las compras terminen antes de que se hable del aumento de las tasas de interés oficiales. Por su parte, otros miembros del FOMC señalaron que un comienzo más temprano del proceso de reducción de compras podría permitir que éste se llevara a cabo de forma más gradual, limitando los riesgos para los mercados de hacerlo de golpe.

Hasta ahora **los mercados venían descontando que en la reunión del FOMC de los días 21 y 22 de septiembre se insinuara el inicio del proceso de reducción de compra de activos y que el anuncio formal se realizara en las reuniones de noviembre o de diciembre**. También descuentan que el comienzo de la reducción gradual de compras de activos se inicie a finales del 4T2021 o a principios del 1T2022. En este sentido, las actas del FOMC de julio no parece que vaya a cambiar este esquema.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de nuevas viviendas iniciadas bajó en el mes de julio el 7,0% con relación a junio, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,534 millones**. El consenso de analistas esperaba una cifra superior, de 1,610 millones de unidades. Por su parte, **el número de permisos de construcción aumentó en julio el 2,6% con relación a junio, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,635 millones (lectura preliminar)**. En este caso los analistas esperaban una cifra algo inferior a la real, de 1,615 millones de unidades.

**Valoración:** *a pesar de que esta estadística publicada por el Departamento de Comercio suele ser muy volátil y poco fiable en términos de evolución intermensual, lo cierto es que en los últimos meses se viene observando una cierta estabilización del sector residencial estadounidense, que se está viendo muy probablemente lastrado por los altos precios de las materias primas, la falta de mano de obra y una demanda que, en ciertos segmentos del mercado, se está viendo alejada del mismo por los elevados precios alcanzados por las viviendas. No obstante, los bajos tipos hipotecarios y las nuevas preferencias residenciales surgidas por la pandemia siguen jugando a favor del sector.*