

Viernes, 20 de agosto 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/08/2021

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/08/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	884,56	877,81	-6,75	-0,76%	Agosto 2021	8.924,0	21,80	Yen/\$	1,169
IBEX-35	8.970,2	8.902,2	-68,0	-0,76%	Septiembre 2021	8.918,0	15,80	Euro/£	109,72
LATIBEX	5.086,30	4.970,80	-115,5	-2,27%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.960,69	34.894,12	-66,57	-0,19%	USA 5Yr (Tir)	0,77%	=	Brent \$/bbl	66,45
S&P 500	4.400,27	4.405,80	5,53	0,13%	USA 10Yr (Tir)	1,24%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.782,05
NASDAQ Comp.	14.525,91	14.541,79	15,87	0,11%	USA 30Yr (Tir)	1,86%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	23,34
VIX (Volatilidad)	21,57	21,67	0,10	0,46%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,49%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,98
Nikkei	27.281,17	27.013,25	-267,92	-0,98%	Euro Bund	177,05	0,02%	Niquel \$/Tn	18.476
Londres(FT100)	7.169,32	7.058,86	-110,46	-1,54%	España 3Yr (Tir)	-0,54%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.770,11	6.605,89	-164,22	-2,43%	España 5Yr (Tir)	-0,43%	+1 p.b.	1 mes	-0,558
Frankfort (DAX)	15.965,97	15.765,81	-200,16	-1,25%	España 10Yr (TIR)	0,22%	+1 p.b.	3 meses	-0,548
Euro Stoxx 50	4.189,42	4.124,71	-64,71	-1,54%	Diferencial España vs. Alemania	70	=	12 meses	-0,493

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	941,98
IGBM (EUR millones)	989,53
S&P 500 (mill acciones)	2.213,43
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.460,35

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,169

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,23	4,25	-0,01
B. SANTANDER	3,11	3,07	0,04
BBVA	5,58	5,59	-0,01

Evolución principales índices bursátiles mundiales - agosto 2021

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Índice	Price as of 31/07/21	Price as of 19/08/21	var % mes
S&P 500	4.395,26	4.405,80	0,2%
DJ Industrial Average	34.935,47	34.894,12	-0,1%
NASDAQ Composite Index	14.672,68	14.541,79	-0,9%
Japan Nikkei 225	27.283,59	27.281,17	0,0%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	451,19	455,93	1,1%
Euro STOXX 50	4.089,30	4.124,71	0,9%
IBEX 35	8.675,70	8.902,20	2,6%
France CAC 40	6.612,76	6.605,89	-0,1%
Germany DAX (TR)	15.544,39	15.765,81	1,4%
FTSE MIB	25.363,02	25.928,78	2,2%
FTSE 100	7.032,30	7.058,86	0,4%
Eurostoxx	458,09	464,15	1,3%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Reino Unido: i) Vtas minoristas (jul): Est MoM: +0,5%; Est YoY: +6,4%; ii) Vtas min sin combustibles (jul): Est MoM: +0,3%; Est YoY: +5,3%

Alemania: Índice precios producción / IPP (julio): Est MoM: +0,8%; Est YoY: +9,2%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una nueva sesión de “huida del riesgo”, en la que los inversores continuaron realizando beneficios, los principales índices bursátiles europeos cerraron con fuertes descensos, aunque lejos de sus niveles más bajos del día. Nuevamente los sectores/valores de corte defensivo lo hicieron mejor en términos relativos, aunque únicamente el sector de las utilidades fue capaz de cerrar la jornada al alza. En sentido contrario, los valores cuya actividad depende más de la marcha del ciclo económico fueron AYER duramente castigados, destacando principalmente los relacionados con las materias primas minerales, el petróleo y la distribución minorista, más

Viernes, 20 de agosto 2021

concretamente las compañías especializadas en el gran lujo.

En Wall Street, por su parte, la sesión fue de menos a más y, tras comenzar los índices la jornada con fuertes descensos, en sintonía con lo que estaba aconteciendo en las principales plazas europeas, fueron, poco a poco, recuperando terreno, para cerrar el día de forma mixta, con el Dow Jones, índice en el que los valores cíclicos e industriales tienen un mayor peso, ligeramente en negativo, y el S&P 500 y el Nasdaq Composite con ligeros avances, gracias al buen comportamiento de algunos grandes valores del sector tecnológico. El Russell 2000, índice que integra a los valores de mediana y pequeña capitalización, fue el que peor se comportó, terminando el día claramente a la baja (-1,2%), con lo que ya acumula seis sesiones consecutivas de pérdidas. En principio, se considera que las compañías que forman parte de este indicador son más sensibles a la marcha de la economía estadounidense, lo que explicaría el impacto en la evolución del índice de los temores suscitados por la expansión de la variante Delta del Covid-19 por EEUU.

Seguimos pensando que este tipo de correcciones son normales, más aún cuando los principales índices, tras marcar recientemente máximos anuales gracias a su buen comportamiento en el mes de agosto -a pesar de los recientes descensos, y como mostramos en el cuadro adjunto, la mayoría siguen en positivo en el mes-, así como muchos valores mostraban niveles de sobrecompra elevados. En esta ocasión han sido i) el temor a que la nueva ola de Covid-19 lastre la recuperación económica global, ii) la constatación de que el crecimiento económico en China se está desacelerando y iii) la cada vez más cercana posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) comience a retirar algunos de sus estímulos monetarios los tres factores que han servido de “excusa” a los inversores para decantarse por reducir sus posiciones de riesgo y refugiarse en activos como los bonos soberanos o el dólar.

No obstante, no creemos que la corrección vaya a ir demasiado lejos, ya que en algún momento entrará nuevamente dinero en el mercado. La falta de alternativas atractivas a la renta variable; las buenas perspectivas económicas y de resultados empresariales a pesar de la nueva ola del Covid-19, que esperamos tenga un efecto moderado en estas variables; y la ingente liquidez inyectada en el sistema por bancos centrales y por algunos gobiernos, especialmente por el estadounidense, a través de sus políticas monetarias y fiscales, son factores que esperamos sigan “jugando” a favor de la renta variable, al menos en el medio plazo.

HOY, y en una jornada de escasas referencias macro y empresariales, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente a la baja. No obstante, no descartamos que a lo largo del día los principales índices de estos mercados se giren al alza, intentando de esta forma recuperar algo del terreno perdido durante la semana. Es factible, que no seguro, que, entre algo de dinero en los valores más castigados en las últimas sesiones, concretamente en los de corte más cíclico, algunos de los cuales ya muestran claros síntomas de sobreventa. Por lo demás, señalar que HOY en la bolsa española es día de vencimiento mensual de los contratos de derivados sobre los índices, lo que siempre eleva la volatilidad del mercado de contado, volatilidad ya de por sí elevada actualmente dada los reducidos volúmenes de contratación, que suelen ser típicos de las sesiones veraniegas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Viernes, 20 de agosto 2021

Eventos Empresas del Día

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

- **Kingspan Group (KRX-IE):** resultados 2T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Deere (DE-US):** 3T2021;
- **Foot Locker (FL-US):** 2T2021;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según los datos publicados este jueves por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, difundidos ayer por la agencia EFE, **el déficit comercial de España se redujo un 28,7% en el 1S2021 en tasa interanual, hasta los EUR 5.397 millones**, en un contexto de recuperación tanto de las exportaciones, que repuntaron un 23,3%, hasta los EUR 152.961 millones, como de las importaciones, que subieron un 20,3%, hasta los EUR 158.358 millones. Con estas cifras, la tasa de cobertura (porcentaje de las importaciones que se pueden pagar con las exportaciones) fue del 96,6%, 2,3 puntos porcentuales más que en el mismo periodo del año pasado.

- **EEUU**

. Según algunos medios de comunicación estadounidenses, la presidenta de la Cámara de Representantes, **Pelosi, estaría dispuesta a prometer a los demócratas moderados una votación sobre el proyecto de ley de infraestructura bipartidista a finales del mes de septiembre** como parte de un compromiso para asegurar su apoyo a corto plazo para una resolución presupuestaria por importe de \$ 3.500 billones. Ello podría dar a los legisladores centristas del partido demócrata garantías de que el paquete de infraestructura recibiría una votación sin tener que esperar a que el Senado decida sobre los detalles de un proyecto de ley de reconciliación. Las grandes diferencias entre centristas y progresistas en el seno del partido demócrata sobre el tamaño del gasto en infraestructura social y los aumentos de impuestos relacionados sigue siendo un gran obstáculo para la aprobación de estímulos fiscales adicionales. No obstante, todo parece indicar que los inversores están más preocupados por los impuestos que por el gasto en estos momentos.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 29.000 en la semana del 14 de agosto, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 348.000, la más baja alcanzada por esta variable desde el inicio de la crisis sanitaria**. Además, la cifra quedó sensiblemente por debajo de las 368.000 peticiones que esperaban los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó a su vez en 19.000 peticiones, hasta las 377.750.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo se redujeron en 79.000 en la semana del 7 de agosto, hasta los 2,82 millones**, cifra ligeramente superior a la de 2,80 millones que esperaban los analistas.

Valoración: esta positiva cifra de la evolución de lo que es una buena aproximación a la marcha del desempleo semanal debería servir para tranquilizar algo los ánimos, sobre todo de los inversores que se están mostrando más preocupados por el potencial impacto negativo de la variante Delta del coronavirus de origen chino en la marcha de la economía estadounidense. De momento, el mercado laboral, que está tardando más de lo previsto en recuperarse, parece no haberse visto impactado en las últimas semanas por el incremento de casos de Covid-19 en el país.

Viernes, 20 de agosto 2021

. El índice que mide la evolución del sector de las manufacturas de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, bajó en el mes de agosto hasta los 19,4 puntos desde los 21,9 puntos de julio, quedando por debajo de los 23,9 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura por encima de cero apunta a la expansión de la actividad en el mes en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, a la contracción de la misma.

Cabe destacar que en agosto el subíndice de nuevos pedidos subió hasta los 22,8 puntos desde los 17,0 puntos de julio, mientras que el de empleo lo hizo hasta los 32,6 puntos desde los 29,2 puntos. A su vez, el subíndice de precios pagados subió en julio hasta los 71,2 puntos desde los 69,7 puntos del mes precedente y el de precios repercutidos hasta los 53,9 puntos desde los 46,8 puntos del mes precedente.

Por último, señalar que el subíndice que mide las condiciones de negocio a seis meses descendió en agosto hasta los 33,7 puntos desde los 48,6 puntos de julio.

Valoración: a pesar de la ligera ralentización del ritmo de expansión experimentado por la actividad del sector de las manufacturas en esta importante región del este de EEUU, el mismo sigue siendo muy elevado. Es importante destacar, además, que importantes subíndices como el de nuevos pedidos o el de empleo apuntaron a una aceleración del crecimiento de estas variables en el mes.

. El índice de indicadores adelantados (*Leading Economic Index, LEI*), que elabora *the Conference Board*, subió en el mes de julio el 0,9% con relación a junio tras haberlo hecho el 0,5% en el mes precedente. Los analistas esperaban un incremento del indicador del 0,8% en el mes analizado. Según la consultora, el LEI registró en julio otra fuerte alza, con todos sus componentes contribuyendo de forma positiva al índice.

El comportamiento de este índice, siempre según los analistas de *the Conference Board*, es consistente con un fuerte crecimiento de la economía de EEUU en el 2S2021. Así, y a pesar de que la consultora considera que a corto plazo tanto la variante Delta del Covid-19 como la alta inflación podría representar algún obstáculo para la economía de EEUU, sus analistas todavía esperan que el PIB de EEUU crezca el 6,0% en 2021 y el 4,0% en 2022.

Noticias destacadas de Empresas

. Según Hecho Relevante enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la empresa química **ERCROS (ECR)** anunció una inversión en algo más de EUR 313.000 para la recompra de 95.000 acciones propias, con lo que aumenta su autocartera hasta el 1,62% de su capital. Actualmente ECR mantiene 1.631.037 títulos en autocartera.

. El diario *Cinco Días* informa hoy en un artículo que la farmacéutica **ALMIRALL (ALM)** está trabajando para que sus fármacos más vendidos en los próximos años aporten alrededor de EUR 1.000 millones anuales en *peak sales* (ventas máximas) en un futuro próximo. En este sentido, cabe destacar que el pasado lunes ALM conoció que su medicamento lebrizumab (con licencia adquirida a Lilly para Europa) frente a la dermatitis atópica había dado resultados positivos y había recibido en EEUU la recomendación para su uso por la vía rápida para cubrir la necesidad de terapias en esa patología por parte de la FDA. Esta terapia es una de las cinco que deberían recibir la autorización de comercialización en los próximos años y, junto a Ilumetri, posicionarse como la base de ALM en el negocio dermatológico.

El tratamiento lebrizumab (sin nombre comercial todavía) puede otorgar al laboratorio hasta EUR 450 millones en *peak sales*, según señaló la compañía en una presentación para inversores realizada en 2020. Además, y dentro de los nuevos productos en cartera de ALM destaca Ilumetri, su primer medicamento biológico aprobado en Europa en 2018, y que por primera vez en el 1S2021 se ha convertido en el más vendido del laboratorio, con EUR 36,5 millones. Esta terapia frente a la psoriasis ha superado a su tradicional superventas, el antihistamínico Ebastel, gracias a un crecimiento interanual del 105%. Además, se espera que su peso vaya aumentando según avanza su distribución por Europa.

Viernes, 20 de agosto 2021

Cabe recordar que la facturación de ALM en 2020 fue de EUR 814,5 millones. En una presentación del pasado año, la empresa cifraba en EUR 1.000 millones los ingresos en *peak sales* de los nuevos fármacos y los más avanzados en la cartera de I+D. Según *Cinco Días*, esa cartera de investigación tiene el riesgo de ver truncadas algunas de sus terapias si no reciben una autorización sanitaria. Igualmente, el ritmo de consecución de ventas suele ser progresivo desde su aprobación hasta llegar a su máximo.

. Según la revista especializada *Engineering New Record (ENR)*, y tal como recoge hoy el diario *Cinco Días*, **ACS** lideró nuevamente, y ya van 10 años de forma consecutiva, el *ranking* mundial de constructoras por volumen de facturación exterior el año pasado. ACS logró en 2020 una facturación de \$ 36.687 millones fuera del mercado doméstico de un total de \$ 42.357 millones de cifra de negocio, lo que supone que el 86,6% de sus ingresos los obtiene fuera de España. Gracias a su filial alemana Hochtief (segunda en el *ranking*) así como otras subsidiarias como Cimic, Cobra y Dragados la compañía es líder en EEUU, Australia y Latinoamérica, y segunda en Canadá, lo que convierten al grupo constructor español en una empresa muy difícil de batir en cuanto a volumen de facturación internacional. Por su parte, la francesa Vinci, que se sitúa tercera en este *ranking*, obtuvo en 2020 unos ingresos exteriores de \$ 23.463 millones (el 46,8% de su cifra de negocios total).