

Jueves, 26 de agosto 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

26/08/2021

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	25/08/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	882,05	885,87	3,82	0,43%	Septiembre 2021	8.973,0	-4,40	Yen/\$	1,177
IBEX-35	8.948,6	8.977,4	28,8	0,32%	Octubre 2021	8.961,0	-16,40	Euro/£	1,168
LATIBEX	5.150,10	5.195,30	45,2	0,88%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.366,26	35.405,50	39,24	0,11%	USA 5Yr (Tir)	0,82%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	72,25
S&P 500	4.486,23	4.496,19	9,96	0,22%	USA 10Yr (Tir)	1,34%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	1.788,70
NASDAQ Comp.	15.019,80	15.041,86	22,06	0,15%	USA 30Yr (Tir)	1,96%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	23,76
VIX (Volatilidad)	17,22	16,79	-0,43	-2,50%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,43%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	4,25
Nikkei	27.724,80	27.742,29	17,49	0,06%	Euro Bund	175,98	-0,45%	Niquel \$/Tn	19,225
Londres(FT100)	7.125,78	7.150,12	24,34	0,34%	España 3Yr (Tir)	-0,52%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.664,31	6.676,48	12,17	0,18%	España 5Yr (Tir)	-0,38%	+3 p.b.	1 mes	-0,557
Frankfort (DAX)	15.905,85	15.860,66	-45,19	-0,28%	España 10Yr (TIR)	0,30%	+7 p.b.	3 meses	-0,549
Euro Stoxx 50	4.178,08	4.181,12	3,04	0,07%	Diferencial España vs. Alemania	72	+2 p.b.	12 meses	-0,495

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	831,56
IGBM (EUR millones)	874,76
S&P 500 (mill acciones)	1.781,55
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.660,16

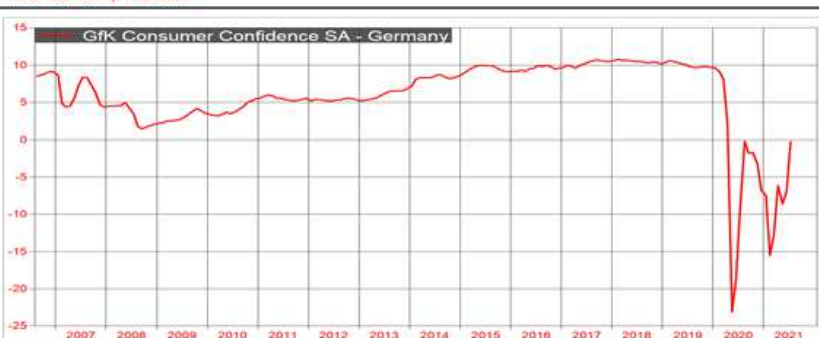
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,177

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,29	4,31	-0,01
B. SANTANDER	3,24	3,20	0,04
BBVA	5,70	5,71	-0,01

Índice confianza de los consumidores Alemania - 15 años

Fuente: GfK; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (2T2021; 2ª estimación): Est QoQ anualizado: +6,7%; Est YoY: +12,2%; ii) Deflactor PIB (2T2021): Est QoQ: 6,0%; Est YoY: 4,0%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 346.500; iv) Índ manufacturas Kansas (agosto): Est: 30

Zona Euro: i) Agregado monetario M3 (julio): Est YoY: 7,8%; ii) Actas Consejo Gobierno BCE (julio)

Alemania: Índice confianza consumidor GfK (septiembre): Est: -1,0

Francia: i) Índice clima de negocio (agosto): Est: 113,0; ii) Índice clima negocio manufacturas (agosto): Est: 109,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una nueva jornada de transición, los principales índices europeos cerraron AYER en su mayoría con ligeros avances, mientras que los estadounidenses lo hicieron con pequeñas ganancias, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite marcando nuevos máximos históricos. A falta de

Jueves, 26 de agosto 2021

“grandes noticias”, muchos inversores optaron por mantenerse al margen de los mercados, a la espera de conocer qué es lo que dice en materia de política monetaria el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, durante su intervención virtual de MAÑANA en el simposio de bancos centrales que organiza anualmente la Reserva Federal de Kansas en Jackson Hole (Wyoming). En principio no esperamos que Powell vaya a ser muy explícito en lo que hace referencia al inicio del proceso de retirada de estímulos monetarios por parte del banco central estadounidense. Es más, es muy probable que Powell vuelva a mostrarse prudente y algo preocupado por el impacto que en la recuperación económica pueden estar teniendo ya tanto la nueva ola del Covid-19 como los problemas de suministros que afrontan muchas compañías/sectores.

En principio, el sentimiento general del mercado es que la mencionada intervención de Powell no aportará novedades relevantes. No obstante, AYER fue el comportamiento de los bonos, por su caída y consiguiente repunte de sus rentabilidades, lo más llamativo, aunque no parece que haya razones de peso para ligar directamente este hecho a la intervención de MAÑANA de Powell. Así, tanto en las principales plazas financieras europeas como en Wall Street estos activos sufrieron descensos significativos, especialmente en la parte alta de la curva de tipos (los bonos con vencimientos a más largo plazo), lo que provocó un repunte de sus rendimientos y una mayor inclinación de la curva de tipos, lo que favoreció el comportamiento del sector bancario en las bolsas europeas y estadounidenses, sector que fue AYER el que mejor se comportó en las mismas. También lo siguieron haciendo bien sectores como el de la energía, favorecido por un nuevo repunte de los precios del crudo, y valores como los de ocio y turismo y los industriales. Un día más, los valores de corte más defensivo, que suelen competir con los bonos por el favor de los inversores, fueron los que peor lo hicieron, en esta ocasión presionados además por el repunte de los tipos de interés a largo plazo.

Por lo demás, comentar que en el ámbito macro lo más destacable fue la publicación de los índices que miden la confianza empresarial en Alemania, correspondientes al mes de agosto, que elabora el instituto IFO. Como analizamos en nuestra sección de Economía y Mercados, factores como la expansión por todo el mundo de la variante Delta del Covid-19 y los cuellos de botella en muchas cadenas de suministros están afectando ya a la “moral” de las empresas alemanas, sobre todo a sus expectativas, aunque de momento el impacto parece bastante moderado.

HOY, en principio, esperamos una nueva sesión tranquila, de escasa actividad, que los principales índices bursátiles europeos iniciarán con descensos. En ello tendrá mucho que ver el mal comportamiento que esta madrugada han tenido las bolsas asiáticas, mercados en los que los inversores siguen preocupados por el potencial impacto en las grandes compañías chinas del “ataque regulatorio” que está “sufriendo” el gobierno comunista del país, así como del lastre que para la recuperación económica pueden suponer las medidas restrictivas que, para combatir la nueva ola de la pandemia, están implementando muchos de los gobiernos de la región. Así, y a la espera de la intervención de MAÑANA de Powell, es posible que HOY asistamos a algunas tomas de beneficios por parte de los inversores más cortoplacistas.

Por lo demás, señalar que en la agenda macro del día destaca la publicación en Alemania del índice de confianza de los consumidores, tanto de su lectura final de agosto como de la preliminar de septiembre y, en Francia, de los índices de confianza sectoriales, correspondientes al mes de agosto. En principio, se espera únicamente un ligero deterioro de estos indicadores adelantados de

Jueves, 26 de agosto 2021

consumo e inversión. Por la tarde, y en EEUU, se publicará la segunda estimación del PIB del 2T2021, que no creemos conlleve ninguna sorpresa, por lo que su impacto en la marcha de los mercados será limitado, y de la cifra de nuevas peticiones de subsidios de desempleo semanales, variable que es una buena aproximación del desempleo semanal y que aportará información adicional sobre el estado por el que está atravesando el mercado laboral estadounidense.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **AmRest Holdings (EAT-ES):** conferencia con analistas para tratar resultados 1S2021 a las 15:00 horas (CET);

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

- **Bouygues (EN-FR):** resultados 2T2021;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** resultados 2T2021;
- **CRH (CRG-IE):** resultados 2T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abercrombie & Fitch (ANF-US):** 2T2021;
- **Burlington Stores (BURL-US):** 2T2021;
- **Dell Technologies (DELL-US):** 2T2022;
- **Dollar General (DG-US):** 2T2021;
- **Dollar Tree (DLTR-US):** 2T2021;
- **Gap (GPS-US):** 2T2021;
- **HP (HPQ-US):** 2T2021;
- **Marvell Technology (MRVL-US):** 2T2022;
- **Peloton Interactive (PTON-US):** 4T2021;
- **VMware (VMW-US):** 2T2022;

Jueves, 26 de agosto 2021

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó el 1,7% en el mes de julio con relación a junio. En el mes los precios de la energía subieron el 4,1%**. La repercusión de este sector en el índice general fue en el mes de 1,340 puntos porcentuales (p.p.). Por su parte, los precios de los bienes intermedios subieron en julio el 1,5%, subida que tuvo un impacto en el índice de 0,422 p.p. En sentido contrario, los precios de los bienes de consumo no duraderos bajaron en 0,3% en julio, restando 0,077 p.p. al crecimiento del índice en el mes.

En tasa interanual el IPP subió en julio el 15,3% (15,4% en junio), con los precios de la energía haciéndolo el 33,5%; los de los bienes de consumo no duraderos un 3,9%; y los de los bienes intermedios el 14,9%. **La tasa de variación anual del IPP sin Energía aumentó cuatro décimas en julio con relación a junio, hasta el 7,9%**, situándose casi siete puntos y medio por debajo de la del IPP general. Esta tasa es la más alta desde abril de 1995.

. Según datos del Banco de España (BdE), **la tasa de morosidad de los préstamos concedidos por el total de entidades de crédito que operan en España a empresas y particulares bajó en el mes de junio hasta el 4,4% desde el 4,55% de mayo**. En junio de 2020 esta tasa se situaba en el 4,67%. El de junio de 2021 es el nivel más bajo de esta ratio desde abril de 2009. La caída de la morosidad en el mes de junio fue consecuencia del aumento del crédito del sector y de la disminución del volumen de créditos dudosos.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El Economista Jefe del Banco Central Europeo (BCE), el irlandés Lane, dijo ayer que, con el final del programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) establecido para finales de marzo de 2022, es demasiado pronto para que el Consejo de Gobierno del BCE discuta el final del mismo en su reunión de septiembre (9 de septiembre)**. Lane señaló que, incluso si el PEPP termina entonces, la inflación se mantendrá por debajo del objetivo del 2% del BCE, por lo que el banco tendrá que mantener algunas compras de activos a través de otro esquema. En ese sentido, también dijo que el BCE sabe lo que van a hacer hasta marzo, que es mantener unas condiciones de financiación favorable, y que el Consejo tiene todo el otoño para decidir qué hacen después.

Por su parte, el vicepresidente del BCE, el español **de Guindos, dijo ayer que la institución podría revisar al alza sus proyecciones macroeconómicas para la Eurozona en unos días**. En ese sentido, señalar que los analistas del BCE están a punto de finalizar sus nuevas proyecciones macroeconómicas, que serán dadas a conocer en septiembre.

. El instituto alemán IFO publicó ayer que **su índice de clima de negocio bajó en el mes de agosto hasta los 99,4 puntos desde los 100,7 puntos de julio, alejándose de este modo de su reciente máximo postpandemia de 101,8 puntos, marcado en el mes de junio**. La lectura, que estuvo lastrada por la negativa evolución del subíndice de expectativas, como ahora analizaremos, quedó por debajo de los 100,1 puntos que esperaban los analistas.

En agosto el subíndice que mide las expectativas que manejan las empresas alemanas con relación a la economía del país bajó hasta los 97,5 puntos desde los 101,0 puntos de julio, quedando igualmente por debajo de los 100,7 puntos que esperaban los analistas. Al igual que el índice general, este indicador marcó su máximo postpandemia en junio (103,82 puntos). Por su parte, **el subíndice que mide la percepción que de la situación actual de la economía alemana tienen las empresas subió en agosto hasta los 101,4 puntos desde los 100,4 puntos de julio**. Este indicador alcanzó en agosto su nivel más elevado desde el inicio de la pandemia. En este caso los analistas esperaban una lectura inferior, de 101,2 puntos.

Jueves, 26 de agosto 2021

Valoración: los problemas de suministros y el potencial impacto que en la recuperación económica de Alemania puede llegar a tener la nueva ola de la pandemia parece que está haciendo mella en la moral de las empresas alemanas, al menos en sus expectativas. No obstante, el impacto es de momento moderado. Llama la atención sin embargo, el hecho de que la percepción sobre la situación actual de las empresas del país haya mejorado en un momento en el que la variante Delta del Covid-19 sigue expandiéndose por el continente europeo y por el resto del mundo.

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, **según la estimación inicial del dato, los pedidos de bienes duraderos descendieron el 0,1% en el mes de julio con relación a junio, algo menos que el 0,2% que esperaban los analistas.** Por su parte, los pedidos de bienes duraderos excluyendo las partidas de transporte aumentaron en julio el 0,7%, algo menos que el 0,9% que esperaba el consenso de analistas. En este sentido, señalar que en el mes los pedidos de nuevos aviones descendieron el 50%, en gran medida por el hecho de ser agosto, mes cuando este tipo de pedidos languidece, mientras que los pedidos de nuevos automóviles repuntaron el 5,8%. En lo referente a este último sector, señalar que, a pesar de que los fabricantes de automóviles no pueden completar sus pedidos tan rápido como lo hacen normalmente debido a la escasez de semiconductores, la demanda de automóviles y camiones nuevos sigue muy fuerte. En conjunto, los nuevos pedidos de bienes duraderos se mostraron en general fuertes si se exceptúa el transporte, con aumentos significativos de los pedidos de metales primarios, maquinaria y ordenadores, entre los de otros productos.

Por último, y también según la primera estimación del dato, señalar que **los pedidos de bienes de capital, variable que se considera una buena aproximación de la inversión empresarial, se mantuvieron estables (+0,05%) en julio con relación a junio.** En este caso los analistas habían proyectado un descenso del 0,5% en el mes analizado.

Noticias destacadas de Empresas

. Según publicó ayer *elEconomista.es*, haciendo referencia a los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la gestora estadounidense BlackRock ha aumentado recientemente su participación en el capital de **CAIXABANK (CABK)** hasta el 3,368% desde el 3,629%, con lo que alcanza su posición más elevada en el capital de la entidad desde 2017. Así, BlackRock controla un 3,013% del capital de CABK a través de acciones y un 0,625% a través de instrumentos financieros. En total, posee casi 293,2 millones de títulos que, al precio actual de la acción de CABK, estarían valorados en unos EUR 773,4 millones.