LINK
LINK Análisis

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

Viernes, 27 de agosto 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/08/2021

Indices Bursátiles

Indices	anterior	26/08/2021	Var(ptos)	Var %
IGBM	885,87	877,77	-8,10	-0,91%
IBEX-35	8.977,4	8.892,7	-84,7	-0,94%
LATIBEX	5.195,30	5.171,00	-24,3	-0,47%
DOWJONES	35.405,50	35.213,12	-192,38	-0,54%
S&P 500	4.496,19	4.470,00	-26,19	-0,58%
NASDAQ Comp.	15.041,86	14.945,81	-96,05	-0,64%
VIX (Volatilidad)	16,79	18,84	2,05	12,21%
Nikkei	27.742,29	27.641,14	-101,15	-0,36%
Londres(FT100)	7.150,12	7.124,98	-25,14	-0,35%
Paris (CAC40)	6.676,48	6.666,03	-10,45	-0,16%
Frankfort (DAX)	15.860,66	15.793,62	-67,04	-0,42%
Euro Stoxx 50	4.181,12	4.169,87	-11,25	-0,27%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Septiembre 2021	8.990,0	97,30
Octubre 2021	---	---

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,84%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	1,34%	=
USA 30Yr (Tir)	1,94%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,41%	+2 p.b.
Euro Bund	175,86	-0,07%
España 3Yr (Tir)	-0,51%	+1 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,37%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,32%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	73	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,176
Yen/$	109,93
Euro/£	1,167

Materias Primas

Brent $/bbl	71,07
Oro $/ozt	1.786,60
Plata $/ozt	23,68
Cobre $/lbs	4,23
Níquel $/Tn	18.868

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,559
3 meses	-0,550
12 meses	-0,498

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	838,41
IGBM (EUR millones)	892,88
S&P 500 (mill acciones)	1.646,22
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.825,45

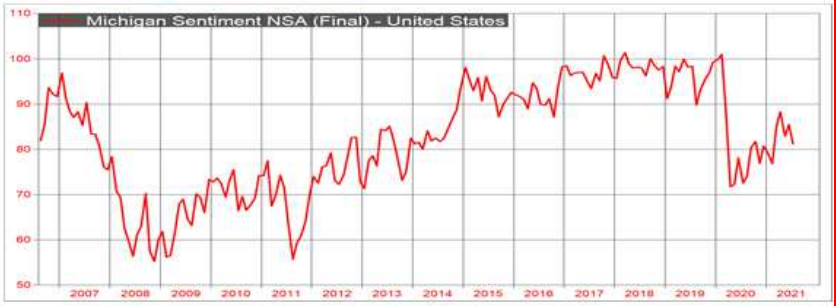
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,176

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,24	4,25	-0,01
B. SANTANDER	3,17	3,16	0,02
BBVA	5,57	5,61	-0,04

Índice Sentimiento Consumidores EEUU - 15 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Gastos personales (julio): Est MoM: +0,3%; ii) Ingresos personales (julio): Est MoM: +0,2%
iii) PCE (julio): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 4,1%; iv) Subyacente PCE (julio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,5%
v) Índice sentimiento consumidores (agosto; final): Est: 71,2; vi) Incentarios mayoristas (julio; preliminar): Est MoM: +0,5%
Francia: Índice confianza consumidores (agosto): Est: 100,0
Italia: Índice confianza consumidores (agosto): Est: 116,0

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

En una sesión de muy reducida actividad, los principales índices bursátiles europeos y estadounidense cerraron a la baja, con los inversores aprovechando los recientes repuntes de muchos valores para deshacer algunas posiciones de riesgo. Así, y en la antesala de lo que consideramos la cita más importante de la semana: la intervención "virtual" de HOY a las 16:00 horas (CET) del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en el simposio de bancos centrales que organiza la Reserva Federal de Kansas en Jackson Hole (Wyoming), se impuso la

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

prudencia en las bolsas occidentales en forma de tomas de beneficios, lo que afectó principalmente a los valores/sectores que, como los de la energía y los relacionados con las materias primas minerales, había repuntado con fuerza en las últimas jornadas. Por lo demás, la sesión careció de mucha historia, destacando únicamente la publicación de las actas de la reunión de julio del Consejo de Gobierno del BCE, en las que se pudo comprobar que en la misma se produjo una auténtica batalla "semántica" sobre la forma de comunicar sus futuras políticas monetarias, algo que entendemos fue obviado por la mayoría de los inversores a los que este tipo de cosas no preocupan en exceso.

HOY, por tanto, será la mencionada intervención de Powell la que condicione desde el inicio de la sesión el comportamiento de las bolsas europeas, las cuales esperamos que abran sin tendencia fija, con sus principales índices moviéndose en un estrecho intervalo de precios. Si bien no pensamos que el presidente de la Fed vaya a realizar ningún anuncio concreto sobre el inicio del proceso de retirada de estímulos por parte del banco central estadounidense, sí será importante analizar lo que sobre el devenir de la economía estadounidense tiene que decir. Si Powell se muestra preocupado por el potencial impacto de la nueva ola de la pandemia en la recuperación económica, ello querría indicar que el mencionado anuncio sobre el inicio de la retirada de estímulos monetarios se podría retrasar algo más de lo previsto -el mercado baraja las reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) de septiembre y de noviembre, aunque esta última opción ha ganado muchos enteros en las últimas semanas-. Si en principio esta posibilidad podría ser bien recibida, si el tono de Powell trasmite demasiada preocupación por el impacto económico de la variante Delta del Covid-19, es factible que las bolsas no lo recojan de forma favorable. En sentido contrario, es posible, aunque lo dudamos mucho, que Powell siga mostrándose muy optimista sobre el devenir de la economía y que indique que los objetivos de precios y empleo de la Fed están prácticamente alcanzados. En este caso, el mercado comenzaría a descontar que el anuncio de retirada de estímulos se podría producir en la reunión del FOMC de septiembre y que el proceso de retirada gradual de estímulos monetarios podría iniciarse antes de finales de ejercicio. Este escenario creemos que cogería por sorpresa a muchos inversores, ya que la mayoría de ellos ya lo han descartado.

No obstante, en el seno del FOMC, como se pudo comprobar AYER con las intervenciones públicas de la presidenta de la Reserva Federal de Kansas, George; del presidente de la Fed de Dallas, Kaplan; y del presidente de la Fed de Saint Louis, Bullar, todos ellos más cercanos a lo que se conoce como un "halcón" en materia de política monetaria, muestra que muchos de los miembros del FOMC, aunque este año ninguno de los tres tenga voto en el Comité, están por la labor de comenzar ya la retirada de estímulos monetarios, al considerar que la economía estadounidense ya no requiere de tantas ayudas -ver sección de Economía y Mercados-.

Si bien es imposible saber tanto lo que va a decir HOY Powell como anticipar la reacción de los mercados a sus palabras, lo que sí estamos seguros es de que la intervención del presidente de la Fed no va a pasar desapercibida, para bien o para mal, y que va a determinar la tendencia de cierre de las bolsas esta semana. En este sentido, señalar que, aunque la intervención está prevista que tenga lugar por la tarde, hora europea, como suele ser lo habitual, es muy posible que su discurso sea publicado con anterioridad, por lo que habrá que estar muy pendiente de ello.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

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

Viernes, 27 de agosto 2021

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Según reflejan las actas de la reunión del 22 de julio del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), sus miembros mantuvieron un extenso debate sobre su nueva orientación sobre las tasas de interés** y revisaron la propuesta varias veces para calmar las preocupaciones y objeciones planteadas por algunos de ellos. De este modo, los miembros del Consejo de Gobierno acordaron una "nueva orientación" en la reunión, que promete un período aún más largo de tasas de interés sin cambios o más bajas y vincula la primera subida de los tipos de interés oficiales a un aumento aún más pronunciado de la inflación. No obstante, el acuerdo solo se produjo después de una reunión especialmente tensa en la que los funcionarios volvieron a redactar la guía dos veces para encontrar un compromiso adecuado después de que se plantearon un número inusual de objeciones.

En este sentido, las actas muestran que la gran mayoría de los miembros indicaron que podían apoyar la propuesta revisada de orientación futura, pero algunos miembros mantuvieron sus reservas, ya que la formulación enmendada no abordaba suficientemente sus preocupaciones. Los jefes de los bancos centrales de Alemania y Bélgica se opusieron a la redacción, que estipula que las tasas no subirían hasta que el BCE vea que la inflación alcance un 2% "muy por delante" de su horizonte de proyección y se mantenga en el objetivo de forma duradera. Los funcionarios consideraron que la orientación futura podría fortalecerse formulando las condiciones de objetivos de los precios en términos de inflación real en lugar de inflación esperada.

. Según dio a conocer ayer la consultora GfK, **el índice de confianza de los consumidores, en su lectura preliminar de septiembre, bajó en Alemania hasta los -1,20 puntos desde los -0,4 puntos de agosto**. Los analistas esperaban una lectura ligeramente superior a la real, de -1,0 puntos. En su informe la consultora achacó a la expansión del Covid-19 y a los menores ritmos de vacunación el descenso de las expectativas que sobre la economía mantienen los consumidores alemanes, lo que afecta directamente a su propensión a consumir.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de clima de negocio bajó en Francia en el mes de agosto hasta los 110,1 puntos desde los 112,6 puntos de julio**. El consenso de analistas esperaba una caída del índice algo inferior, hasta los 112,0 puntos. Cabe destacar que el índice, a pesar de llevar dos meses consecutivos cayendo, continúa muy por encima de los 100 puntos de su media a largo plazo y de su nivel más bajo durante la pandemia, que fue de 106 puntos.

Por su parte, **el índice de confianza de las compañías del sector de las manufacturas subió ligeramente en el mes de agosto en Francia, hasta los 110,0 puntos desde los 109,0 puntos de julio**, situándose a su nivel más elevado desde mayo de 2018. En este caso los analistas esperaban una lectura algo inferior del índice, de 109,0 puntos. Como en el caso anterior, el indicador continúa muy por encima de su media a largo plazo, situada en los 100 puntos.

A su vez, **el índice de confianza de las compañías del sector de los servicios bajó en Francia hasta los 108 puntos en agosto desde los 111 puntos de julio**, manteniéndose igualmente por encima de su media a largo plazo, que está situada también en los 100 puntos. En los últimos dos meses este índice ha descendido desde sus máximos recientes.

Valoración: *ayer se publicaron varios índices adelantados de consumo e inversión empresarial en Alemania y Francia que, como está ocurriendo con la mayoría de estos indicadores, confirmaron que la nueva ola de la pandemia está comenzando a pasar factura a la moral de los consumidores y de las empresas, especialmente a las del sector de los servicios, aunque, de momento, lo está haciendo de forma limitada -como durante los primeros meses de la pandemia, las manufactureras están mostrándose más resistentes-. Habrá que estar atentos a la evolución de estos indicadores en los próximos meses y al impacto real de la pandemia en las economías desarrolladas, ya que ello puede terminar condicionando más de lo anticipado por los mercados la política monetaria de los bancos centrales.*

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó ayer que **el agregado monetario M3 creció en el mes de julio en la Eurozona a una tasa interanual del 7,6%, sensiblemente inferior a la del 8,3% que lo había hecho en junio**. El consenso de analistas esperaba una tasa de crecimiento algo superior, del 7,8%.

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

Viernes, 27 de agosto 2021

Por su parte, **el crédito a las empresas aumentó en julio en la Eurozona a una tasa interanual del 1,7%, también inferior a la del 1,8% del mes precedente**.

- ## EEUU

. La presidenta de la Reserva Federal de Kansas City, **George (no votante), dijo ayer en una entrevista que la economía de EEUU ha llegado a un punto en el que se debería comenzar la reducción de estímulos monetarios**. George dijo que eso no significa que la Fed deba moverse hasta una política neutral o estricta, pero que los avances del mercado laboral en los últimos meses indican que el nivel acomodaticio actual de las políticas monetarias de la Fed no es necesario en este momento.

Por su parte, **Kaplan (no votante), presidente de la Fed de Dallas, señaló en otra entrevista que mantiene su opinión de que la Fed debería anunciar planes de reducción gradual de sus estímulos monetarios en la reunión de septiembre** y comenzar a recortar las compras de activos en octubre o poco después.

Por último, **Bullard (no votante), presidente de la Fed de St. Louis, señaló que la Fed debería comenzar con la reducción de estímulos** y que quiere que el proceso esté terminado para finales del 1T2022.

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo repuntaron en 4.000 en la semana del 21 de agosto, hasta las 353.000 en datos ajustados estacionalmente**, cifra ligeramente superior a las 346.500 peticiones que esperaban los analistas. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó, por su parte, hasta las 366.500 peticiones desde las 378.000 peticiones de la semana precedente.

Las peticiones continuadas de subsidios de desempleo repuntaron en la semana del 14 de agosto hasta los 2,862 millones desde los 2,820 millones de la semana anterior. En este caso el consenso de analistas esperaba una cifra algo inferior, de 2,772 millones de peticiones.

Valoración: *a pesar del ligero repunte de las peticiones de subsidios de desempleo semanales, cifra que es una buena aproximación a la evolución del desempleo semanal, esta variable se mantuvo la semana analizada muy cerca de sus niveles mínimos postpandemia. Esperamos que, poco a poco, esta variable vaya acercándose a la cifra de 300.000, a partir de la cual se considera que el mercado laboral estadounidense ha alcanzado el nivel de desempleo estructural, si bien es verdad que durante los años anteriores a la pandemia las peticiones de subsidios de desempleo semanales se movieron en cifras cercanas a las 200.000.*

. Según la segunda estimación del dato, publicada ayer por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 2T2021 el 6,6% con relación al 1T2021 en términos anualizados, algo más del 6,5% estimado inicialmente pero menos que el 6,7% que habían proyectado los analistas**. En tasa interanual el PIB de EEUU creció el 12,2% en el 2T2021, en línea con la primera estimación de esta variable y con lo esperado por los analistas. No obstante, **el ligero incremento intertrimestral del PIB que refleja la segunda estimación del dato con relación a la primera fue consecuencia principalmente del mayor repunte del estimado inicialmente del consumo privado (+11,8% anualizado vs. 11,7% de la primera estimación) y de las exportaciones (+6,6% anualizado vs. 6,0%)**. La mayoría del resto de las variables que conforman el PIB no experimentaron cambios sustanciales con sus primeras estimaciones.

El informe del PIB revisado también incluyó la primera estimación de los beneficios corporativos en el 2T2021. Así, los beneficios ajustados antes de impuestos de las empresas aumentaron a una tasa anual del 9,2% en este periodo.

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, **el deflactor del PIB creció en el 2T2021 el 6,1% en términos anualizados con relación al 1T2021, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,1%**. Ambas lecturas superaron en una décima a sus preliminares.

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

Viernes, 27 de agosto 2021

Noticias destacadas de Empresas

. El Gobierno de Japón ha suspendido el uso de 1,63 millones de dosis de la vacuna contra el Covid-19 de Moderna producidas en España por **ROVI (ROVI)** después de que la farmacéutica española haya informado de una posible contaminación en el fármaco. Ayer de madrugada la decisión de suspender el uso de la vacuna fue anunciada por el Ministerio nipón de Sanidad y por la farmacéutica Takeda, a cargo de la distribución y venta de la vacuna de Moderna en el país, tras las anomalías detectadas en los envases de las vacunas por el personal a cargo de la inoculación.

Al respecto, y en un Hecho Relevante enviado a la CNMV, ROVI ha informado de que la detección de unas partículas se refiere a ciertos viales de un lote de producto distribuido exclusivamente en Japón. Tanto ROVI como Moderna y Takeda, empresa distribuidora de la referida vacuna en Japón, están trabajando con las autoridades sanitarias para dilucidar y solucionar, en su caso, la incidencia. El origen de la incidencia en la fabricación podría estar en una de las líneas de producción de ROVI, compañía que está trabajando para aportar toda la información y colaboración que permita avanzar en la investigación. Por precaución, se han bloqueado otros dos lotes adyacentes al lote inmovilizado en Japón.

Según señala ROVI en su comunicado, hasta ahora, no se ha identificado ningún problema de seguridad ni de eficacia con relación a la vacuna, según han reportado Moderna y las autoridades japonesas. ROVI continúa colaborando proactivamente en la investigación.

. El diario *Cinco Días* informa hoy de que los accionistas minoritarios de **ABENGOA (ABG)** están intentando diseñar un rescate alternativo al de Terramar. Así, además de la propuesta de rescate "final" de la gestora californiana Terramar, se están orquestando otras dos posibles que tratan de promover contra el reloj desde la sindicatura de minoritarios que lidera Clemente Fernández. Fuentes cercanas a la agrupación, que posee más del 21% del capital de ABG, han señalado al diario que en las dos eventuales propuestas el dinero va a la empresa. La participación pública, a través de la SEPI, será imprescindible para que el salvamento llegue a triunfar.

Fuentes conocedoras de las intenciones de la agrupación, que opera bajo el nombre de AbengoaShares, explican que trabajan con dos posibles consorcios. El común denominador de estas propuestas será que el dinero que se aporte a Abenewco 1, la filial operativa, irá a la compañía. La posibilidad de que lleguen a platearse dos ofertas alternativas a la de Terramar es remota, pero en AbengoaShares cuentan con libertad para elegir. En ese sentido, señalan que no existe ningún compromiso de exclusividad. El gran requisito que demandan es que los tengan en cuenta a la hora de tomar las decisiones.

. La agencia de calificación crediticia DBRS ha asignado un rating "BBB high" a la deuda de **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**, según informó ayer *Cinco Días*. La calificación ha sido puesta a largo plazo y con perspectiva "estable". Con ello, ANE ve reconocida una solvencia adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras.

Además, la agencia Fitch ha otorgado una calificación de "BBB-" a la deuda de ANE a largo plazo y con perspectiva "estable". La agencia ha resaltado la posición de ANE en distintos mercados, una producción muy regulada y en activos con larga vida por delante. Fitch también ha subrayado la independencia financiera y operativa de ANE y unos ingresos predecibles.

"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)"