

Lunes, 30 de agosto 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/08/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	27/08/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,181
IGBM	877,77	880,30	2,53	0,29%	Septiembre 2021	8.925,0	2,80	Yen/\$	109,75
IBEX-35	8.892,7	8.922,2	29,5	0,33%	Octubre 2021	---	---	Euro/£	1,166
LATIBEX	5.171,00	5.219,70	48,7	0,94%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	35.213,12	35.455,80	242,68	0,69%	USA 5Yr (Tir)	0,80%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	72,70
S&P 500	4.470,00	4.509,37	39,37	0,88%	USA 10Yr (Tir)	1,31%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.798,50
NASDAQ Comp.	14.945,81	15.129,50	183,69	1,23%	USA 30Yr (Tir)	1,91%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	23,61
VIX (Volatilidad)	18,84	16,39	-2,45	-13,00%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,41%	=	Cobre \$/lbs	4,24
Nikkei	27.641,14	27.789,29	148,15	0,54%	Euro Bund	175,99	0,13%	Niquel \$/Tn	18.914
Londres(FT100)	7.124,98	7.148,01	23,03	0,32%	España 3Yr (Tir)	-0,52%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.666,03	6.681,92	15,89	0,24%	España 5Yr (Tir)	-0,37%	=	1 mes	-0,556
Frankfort (DAX)	15.793,62	15.851,75	58,13	0,37%	España 10Yr (TIR)	0,31%	-1 p.b.	3 meses	-0,550
Euro Stoxx 50	4.169,87	4.190,98	21,11	0,51%	Diferencial España vs. Alemania	72	-1 p.b.	12 meses	-0,502

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	542,41
IGBM (EUR millones)	582,01
S&P 500 (mill acciones)	1.669,97
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.101,96

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,181

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,27	4,28	0,00
B. SANTANDER	3,20	3,17	0,03
BBVA	5,55	5,58	-0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 27 agosto

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 20/08/21	Price as of 27/08/21	var %	var % año 2021
S&P 500	4.441,67	4.509,37	1,5%	20,1%
DJ Industrial Average	35.120,08	35.455,80	1,0%	15,8%
NASDAQ Composite Index	14.714,66	15.129,50	2,8%	17,4%
Japan Nikkei 225	27.013,25	27.641,14	2,3%	0,7%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	457,39	459,81	0,5%	18,5%
Euro STOXX 50	4.147,50	4.190,98	1,0%	18,0%
IBEX 35	8.915,30	8.922,20	0,1%	10,5%
France CAC 40	6.626,11	6.681,92	0,8%	20,4%
Germany DAX (TR)	15.808,04	15.851,75	0,3%	15,5%
FTSE MIB	25.918,27	26.006,63	0,3%	17,0%
FTSE 100	7.087,90	7.148,01	0,8%	10,6%
Eurostoxx	465,76	470,29	1,0%	18,3%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice manufacturero Dallas (agosto): Est: 23,8; ii) Ventas pendientes viviendas (julio): Est MoM: -1,0%

España: i) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.; ii) IPC armonizado (agosto; preliminar): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.

iii) Ventas minoristas (julio): Est YoY: +10,0%

Reino Unido: Fiesta local: Mercados cerrados

Alemania: i) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 3,8%; ii) IPC armonizado (agosto; preliminar): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 3,3%

Zona Euro: i) Índice confianza consumidores (agosto; final): Est: -5,3; ii) Clima negocio (agosto): Est: n.d.

iii) Índice confianza económica (agosto): Est: 118,0; iv) Índice confianza industria (agosto): Est: n.d.;

v) Índice confianza servicios (agosto): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras el discurso del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, el pasado viernes, que, algo inusual, fue capaz de contentar a casi todos los inversores, **los mercados de valores europeos y estadounidenses afrontan una semana que presenta una agenda macroeconómica muy intensa**. Así, y como analizamos en profundidad en nuestra sección de Economía y Mercados, Powell, en su intervención virtual en el simposio de bancos centrales que organiza anualmente la Reserva Federal de Kansas en Jackson Hole (Wyoming), logró la “cuadratura del círculo”, ya que

Lunes, 30 de agosto 2021

tanto la renta variable como la renta fija reaccionaron muy positivamente a sus palabras, lo que llevó a los principales índices bursátiles estadounidenses a cerrar el día con importantes alzas, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite marcando nuevos máximos históricos.

Si bien Powell advirtió del peligro que para la recuperación económica estadounidense representa la nueva ola de la pandemia, provocada por la variante Delta del virus, no fue alarmista y sugirió que la economía del país estaba cerca de alcanzar sus objetivos de inflación y empleo. Sobre la primera variable, la inflación, insistió que su fuerte repunte tiene un carácter temporal, mientras señaló que espera que el mercado laboral se recupere a un mayor ritmo partir de septiembre, lo que también tendrá un impacto favorable en muchos sectores de actividad, en los que las empresas están teniendo problemas a la hora de encontrar empleados. Todo ello le llevó a afirmar que es muy probable que la Fed inicie el proceso de retirada de estímulos monetarios a finales de ejercicio, aunque no concretó fecha alguna. No obstante, dejó muy claro que una cosa es comenzar a reducir las compras de activos y otra es subir los tipos de interés. En este sentido, dejó claro que los bajos tipos de interés están para quedarse todavía mucho tiempo.

Entendemos que a partir de ahora serán las cifras macroeconómicas que se den a conocer en EEUU las que determinen el “cuándo” comienza la Fed su proceso de retirada de estímulos y el “cómo” lo lleva a cabo. De momento, esta semana la agenda macro se presenta bastante interesante, tanto en Europa como en EEUU, destacando la publicación el miércoles en ambas regiones de las lecturas finales de agosto de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs manufacturas y el ISM manufacturas estadounidense, mientras que el viernes se darán a conocer los mismos índices, pero correspondientes al sector servicios, además de los datos de empleo no agrícolas en EEUU, también del mes de agosto. Estas últimas cifras serán escrutadas en profundidad por analistas e inversores ya que creemos que será la marcha del mercado laboral estadounidense la que determine cuándo anunciará la Fed que comienza a reducir sus compras de deuda mensuales en los mercados secundarios.

Para empezar la semana, y centrándonos en la sesión de HOY, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada por Wall Street el viernes y por los mercados de renta variable asiáticos esta madrugada, los cuales también parece que han recibido de forma positiva el discurso de Powell. El hecho de que la bolsa londinense se mantenga HOY cerrada por ser día festivo en el Reino Unido, hará que la actividad en el resto de plazas europeas, que viene siendo muy reducida en las últimas semanas, se resienta algo.

Por lo demás, destacar que la agenda macro del día es bastante intensa, destacando la publicación en Alemania y España de las lecturas preliminares de agosto de la inflación, mientras que en la Eurozona la Comisión Europea (CE) publicará los índices de confianza sectoriales del mes de agosto y la lectura final del mismo mes del índice de confianza de los consumidores. Aunque se espera un ligero retroceso de todos estos indicadores adelantados de inversión y consumo, como consecuencia del impacto en la moral de empresas y consumidores de la nueva ola de la pandemia, éste creemos que será moderado. Por la tarde, y en EEUU, se publicará el índice de manufacturas de la región de Dallas de agosto y las ventas pendientes de viviendas del mes de julio. Ninguna de estas cifras tiene entidad suficiente para mover los mercados por sí misma.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Lunes, 30 de agosto 2021

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Zoom Video Communications (ZM-US):** 2T2022;

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 26/08/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
ACX-ES	Acerinox	Metales	11,41	3.086,93	37,7%	7,3x	4,6x	1,7x	4,4
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	28,65	29.584,84	43,0%	3,0x	1,9x	0,8x	1,0
APAM-NL	Aperam	Metales	51,98	4.158,21	23,2%	6,3x	4,3x	1,6x	3,4
AIR-ES	Airbus	Transporte	115,02	90.408,11	(0,9%)	30,8x	12,2x	9,8x	0,7
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,61	3.426,82	(1,0%)	16,3x	n.s.	0,3x	1,6
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	60,36	41.004,22	(0,2%)	neg.	28,3x	2,8x	0,1
AEDAS-ES	AEDAS Homes	Inmobiliario	27,50	1.287,18	(0,2%)	12,8x	11,3x	1,2x	5,5
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,16	54.727,06	0,0%	8,1x	n.s.	0,6x	5,4
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	9,69	14.805,05	0,0%	7,5x	3,3x	0,7x	6,2
FDR-ES	Fluidra, S.A.	Servicios Recreacionales	35,55	6.954,61	33,4%	24,0x	14,7x	4,4x	1,6

Entradas semana: Santander (SAN) y Repsol (REP)
 Salidas semana: ROVI (ROVI) y BBVA

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	17,8%	10,1%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer el viernes el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de hipotecas constituidas sobre viviendas subió en el mes de junio el 41,2% en tasa interanual, hasta las 37.961**. De esta forma esta variable encadena cuatro meses de ascensos interanuales. Destacar que el importe medio de las hipotecas constituidas sobre viviendas aumentó un 5,5% en junio, hasta los EUR 140.456, mientras que el capital prestado creció un 49%, hasta los EUR 5.331 millones. Además, en el mes analizado, el tipo de interés medio de hipotecas para viviendas fue del 2,28%, con un plazo medio de 25 años: 38,8% de las hipotecas sobre viviendas se constituyeron en junio a tipo fijo y el 61,2% se firmaron a tipo variable.

Lunes, 30 de agosto 2021

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) y gobernador del Banco de Francia, **François Villeroy de Galhau, dijo el viernes que los problemas en las cadenas de suministros están impulsando los precios al alza más de lo esperado, y ello, aunque su impacto vaya a ser temporal.** No obstante, el funcionario dijo que el BCE continúa pensando y esperando que estos problemas son temporales teniendo en cuenta su experiencia en pasadas recuperaciones económicas. Por otra parte, **Villeroy de Galhau dijo, dirigiéndose a la comunidad empresarial, que puede contar con el BCE y que su política monetaria continúe siendo un apoyo a la actividad económica en esta fase.**

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **el índice de confianza de los consumidores bajó en el mes de agosto en Francia hasta los 99 puntos desde los 100 puntos de julio.** Los analistas esperaban que el indicador se mantuviera estable en los 100 puntos, nivel en el que está situada su media a largo plazo. El índice tocó en el mes de junio los 102 puntos, nivel que representa su máximo desde que comenzó la pandemia. Ello fue consecuencia del incremento de las tasas de vacunación y de que se suavizaron las restricciones impuestas para combatir el coronavirus.

En agosto, los consumidores franceses tenían solo un poco menos de confianza en sus perspectivas económicas que en julio, a pesar de un aumento en los casos de coronavirus y las nuevas normas que requieren un pase de salud para ingresar a muchos puntos de venta. La encuesta mostró, además, que la proporción de hogares que considera que es un buen momento para realizar grandes compras se mantuvo estable en agosto por encima del promedio de largo plazo, mientras que las intenciones de ahorro aumentaron por primera vez en tres meses. Además, las preocupaciones sobre el desempleo también se mantuvieron sin cambios desde julio, con carteles de "se necesita ayuda" cada vez más apareciendo a medida que las empresas enfrentan crecientes problemas para encontrar personal. Por último, señalar que la proporción de hogares que esperan que los precios suban en los próximos meses aumentó ligeramente, ya que los problemas en las cadenas de suministro están forzando a las empresas a subir sus precios.

• EEUU

. En su intervención virtual en el simposio de bancos centrales que organiza anualmente la Reserva Federal de Kansas en Jackson Hole (Wyoming; EEUU), **el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, dijo el viernes que la recuperación económica de EEUU parece estar progresando, pero advirtió que el banco central debe tener cuidado de no endurecer su política monetaria antes de que suficientes estadounidenses puedan regresar al trabajo.** En ese sentido, señaló, que, actualmente, con una holgura sustancial en el mercado laboral y con la pandemia aún vigente, tal error podría ser particularmente dañino. No obstante, Powell defendió la posibilidad de comenzar a retirar estímulos monetarios a finales de año, aunque señaló que la primera subida de los tipos de interés oficiales queda todavía muy lejana.

Powell dijo, además, que la variante Delta del Covid-19 representa un "riesgo a corto plazo" para el crecimiento económico, pero dijo que se mantiene optimista sobre la recuperación económica. Powell llamó específicamente la atención sobre el mercado laboral, donde 6 millones de personas permanecen sin trabajo en comparación con los niveles previos a la pandemia. Además, agregó que la campaña de vacunación, la reapertura de las escuelas y la expiración del seguro de desempleo adicional eventualmente restablecerán a una parte de los desempleados. Así, afirmó que estas condiciones favorables para los solicitantes de empleo deberían ayudar a la economía a cubrir el considerable terreno restante para alcanzar el máximo empleo.

Powell, por otro lado, reconoció el aumento de la inflación, que describió como un "motivo de preocupación". Sobre este tema, Powell dijo que sigue esperando que la alta inflación sea "transitoria" y que factores como los precios inusualmente altos de los automóviles usados bajen pronto.

Valoración: Powell en su intervención del pasado viernes hizo lo que parecía imposible: contentar a casi todos los inversores. Tras su discurso tanto los precios de los bonos como la renta variable giraron al alza. Además, tanto los valores de corte más cíclico como los tecnológicos recibieron de forma positiva lo dicho por Powell en el simposio de Jackson Hole. Así, y resumiendo su intervención, Powell vino a confirmar que se empezarán a retirar estímulos monetarios a finales de año, que es lo que descontaba el mercado, y que comenzar a hacerlo ahora sería un error. Además, y a pesar de destacar el riesgo que conlleva para la economía la expansión de la variante Delta del Covid-19, se mostró optimista con relación a la

Lunes, 30 de agosto 2021

marcha de la economía, de la inflación, que volvió a insistir que remitirá en un futuro próximo, y el mercado laboral, que espera comience a mejorar sustancialmente a comienzos del otoño.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los gastos personales aumentaron en EEUU el 0,3% en el mes de julio con relación a junio, mientras que los ingresos personales repuntaron el 1,1%**. Los analistas esperaban un aumento de la primera variable en el mes de julio del 0,3% y uno del 0,2% de la segunda.

Por su parte, el índice de precios de los consumidores, **el PCE, subió en julio el 0,4% con relación a junio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,2% (4,0% en junio)**. Este es el nivel más elevado que alcanza este índice desde 1991, en plena primera Guerra del Golfo. Los analistas esperaban un repunte del 0,4%, similar al real, en el mes de este indicador de precios, y uno del 4,1% en tasa interanual, ligeramente inferior al real.

Por su parte, **el subyacente del PCE, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, subió en julio el 0,3% con relación a junio y el 3,6% en tasa interanual (3,6% en junio)**. La tasa de crecimiento interanual del subyacente del PCE es también la más elevada en 30 años. En este caso los analistas esperaban un repunte del índice en el mes del 0,3% y uno del 3,5% en tasa interanual.

. **La lectura final de agosto del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan, bajó hasta los 70,3 puntos desde los 81,2 puntos de julio**, quedando, no obstante, ligeramente por encima de los 70,2 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes. Los analistas esperaban, a su vez, una lectura mejor que la real, de 71,2 puntos.

El subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores se situó en agosto en los 78,5 puntos, muy por debajo de los 84,5 puntos de julio, mientras que **el que mide sus expectativas lo hizo hasta los 65,1 puntos desde los 79,0 puntos de julio**.

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalaron que en el mes de agosto las expectativas financieras personales de los consumidores continuaron empeorando debido al menor incremento de los ingresos y al repunte de las tendencias inflacionistas. Además, **la reacción "extrema" de los consumidores fue debido al incremento de los casos de Covid-19 provocado por la variante Delta del virus, el menor aumento de los salarios y el menor decremento del desempleo**.

• JAPÓN

. Según datos del ministerio de Economía, Comercio e Industria (METI) nipón, **las ventas minoristas aumentaron un 2,4% interanual en Japón en julio**, superando las expectativas de un incremento del 2,1% por parte del consenso, y tras el aumento del 0,1% interanual del último mes. La lectura supone el quinto mes de crecimiento consecutivo del comercio minorista, con un fortalecimiento del consumo y una aceleración de las vacunaciones por Covid-19.

El crecimiento de las ventas se aceleró en el segmento de comida y bebidas (+2,5% vs 0,7%; junio), combustibles (+27,7% vs 26,1%; junio); mientras rebotó en las ventas tanto de mercancías generales (+1,0% vs -3,9%; junio); y confección y prendas de vestir (+2,9% vs -11,9%; junio). Al mismo tiempo, las ventas minoristas cayeron a una menor tasa tanto en maquinaria y equipamiento (-2,6% vs -15,1%; junio) y otros (-4,6% vs -7,2%; junio). En contraste, el crecimiento de las ventas se ralentizó tanto en vehículos a motor (+3,1% vs 12,2%; junio); y en medicina y artículos de tocador (+0,6% vs 0,8%; junio). **En términos mensuales, las ventas minoristas aumentaron un 1,1% en julio, tras el aumento del 3,1% de junio**.

Noticias destacadas de Empresas

. Según explicó el consejero delegado de **SIEMENS GAMESA (SGRE)**, Andreas Nauen, en una entrevista con el semanario *WirtschaftsWoche (WiWo)*, la compañía va "a interrumpir la venta local en China", aunque seguirá produciendo turbinas eólicas en Tianjin, pero solo para las exportaciones, principalmente a Japón. En ese, sentido, Nauen señaló que "dejarán el negocio directo local en China porque ya no es interesante para ellos". En su opinión, China es un mercado para productores nacionales. Además, SGRE tienen planes similares de retirada de otros mercados, como Rusia, y tendrán mucho más cuidado en Turquía, según ha declarado el directivo.

Lunes, 30 de agosto 2021

. Según reflejó el viernes *elEconomista.es*, **CELLNEX TELECOM (CLNX)** ha obtenido una mejora en la calificación ESG elaborada por MSCI, elevando su *rating* desde “BBB” hasta “A”. En un comunicado, CLNX ha explicado que la valoración de 2021 de MSCI ESG Ratings destaca su “liderazgo” en materia de gobierno corporativo dentro del sector de servicios de telecomunicaciones. CLNX se encuentra en el rango de puntuación más alto en relación con sus pares mundiales en los aspectos relacionados con este ámbito, con una puntuación de 8,2 sobre 10, lo que supone una mejora de 1,8 puntos respecto al año anterior.

. Como continuación a la información relevante publicada el pasado 26 de agosto de 2021, **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** informó ayer de que prosigue la investigación formal para determinar lo acontecido en el proceso de llenado y acabado del lote correspondiente, investigación relacionada con la de producción de la vacuna de la Covid-19 de Moderna y con la notificación de detección de partículas en determinados viales de la vacuna distribuidos en Japón.

Tal y como han informado públicamente el laboratorio titular de la vacuna, Moderna, y la empresa encargada de la distribución de la vacuna en Japón, Takeda, se ha producido, lamentablemente, el fallecimiento de dos personas que habían recibido la vacuna del Covid-19 de Moderna en Japón del citado lote. Hasta la fecha, no hay evidencias de que estas muertes hayan sido provocadas por la vacuna. En cualquier caso, está en curso una investigación formal para establecer si existe alguna conexión.

Como se ha informado recientemente, la detección de partículas en algunos viales de lotes de producto distribuidos en Japón es un evento que está en pleno proceso de investigación por parte de ROVI, en coordinación con Moderna, Takeda y las autoridades sanitarias. ROVI continuará colaborando proactivamente en la investigación de esta cuestión, a la espera de su finalización y de la publicación de las conclusiones por parte de Moderna y Takeda, de las que se informará oportunamente.

. Según informa en su edición de hoy el diario *Expansión*, **MAPFRE (MAP)** ha lanzado un nuevo proyecto en EEUU. MAP, a través de su filial estadounidense, se ha aliado con AAA, homólogo del español RACE, que presta servicios de asistencia en carretera. Ambas compañías firman la creación al 50% de una *joint-venture* que se denominará Auto Club Mapfre Insurance Company, aunque trabajará bajo la marca comercial AAA Insurance. La *joint-venture* ofrecerá, sin exclusividad, seguros de automóviles y hogar a los socios de AAA en Washington y el norte de Idaho.

. El diario *Cinco Días* recoge en su edición de hoy que un núcleo de accionistas minoritarios de **DURO FELGUERA (MDF)**, que cuenta con alrededor del 5% del capital de la compañía, ha expresado a la MDF su apoyo en la búsqueda de un socio industrial que aporte más de EUR 15 millones en una ampliación de capital que debe pactarse antes del 30 de septiembre para cerrar el rescate pactado con la SEPI. Fuentes financieras consultadas por el diario afirman que las negociaciones, que se producen simultáneamente con al menos tres grupos, van por buen camino.