

Martes, 31 de agosto 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

31/08/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	30/08/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	880,30	875,11	-5,19	-0,59%	Septiembre 2021	8.862,0	-5,90	Yen/\$	1,182	
IBEX-35	8.922,2	8.867,9	-54,3	-0,61%	Octubre 2021	8.850,0	-17,90	Euro/£	1,166	
LATIBEX	5.219,70	5.258,60	38,9	0,75%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	35.455,80	35.399,84	-55,96	-0,16%	USA 5Yr (Tir)	0,77%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	73,41	
S&P 500	4.509,37	4.528,79	19,42	0,43%	USA 10Yr (Tir)	1,28%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.798,50	
NASDAQ Comp.	15.129,50	15.265,89	136,39	0,90%	USA 30Yr (Tir)	1,90%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	23,61	
VIX (Volatilidad)	16,39	16,19	-0,20	-1,22%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,42%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,24	
Nikkei	27.789,29	28.089,54	300,25	1,08%	Euro Bund	176,35	0,20%	Niquel \$/Tn	18.914	
Londres(FT100)	7.148,01	FESTIVO	---	---	España 3Yr (Tir)	-0,52%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	6.681,92	6.687,30	5,38	0,08%	España 5Yr (Tir)	-0,38%	-1 p.b.	1 mes	-0,556	
Frankfort (DAX)	15.851,75	15.887,31	35,56	0,22%	España 10Yr (TIR)	0,29%	-2 p.b.	3 meses	-0,550	
Euro Stoxx 50	4.190,98	4.198,80	7,82	0,19%	Diferencial España vs. Alemania	71	-1 p.b.	12 meses	-0,502	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	449,49
IGBM (EUR millones)	504,07
S&P 500 (mill acciones)	1.568,71
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.477,50

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,182

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,26	4,26	0,00
B. SANTANDER	3,13	3,12	0,00
BBVA	5,49	5,54	-0,05

**Subyacente IPC de la Zona Euro (var% interanual; mes) - 15 años**

Fuente: Eurostat; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice confianza consumidores (agosto): Est: 124,0; ii) Índice FHFA precios vivienda (julio): Est MoM: +1,8%

iii) Índice Case-Shiller precio vivienda (julio): Est MoM: +1,8%; Est YoY: +18,6%; iv) PMI Chicago (agosto): Est: 68,9

Francia: i) Gastos consumidores (julio): Est MoM: 0,9%; ii) IPC (agosto; preliminar): Est MoM: n.d.; Est YoY: 1,6%

iii) IPC armonizado (agosto; preliminar): Est MoM: +0,5%; Est YoY: +2,2%; iv) PIB (2T2021; final): Est QoQ: +0,9%; Est YoY: +18,6%

Alemania: i) Variación desempleo (agosto): Est: -30.000; ii) Tasa desempleo (agosto): Est: 5,6%

Zona Euro: i) IPC (agosto; preliminar): Est YoY: +2,8%; ii) Subyacente IPC (agosto; preliminar): Est YoY: 1,4%

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

**En una sesión de muy reducida actividad, probablemente una de las más tranquilas del año, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría con ligeros avances, con el Ibex-35 desmarcándose una vez más de esta tendencia, para terminar el día con una caída superior al medio punto porcentual. El hecho de que la bolsa londinense se mantuviera**

**Martes, 31 de agosto 2021**

AYER cerrada al ser día festivo en el Reino Unido se dejó notar en los volúmenes de contratación en las principales plazas bursátiles europeas, aunque bien es verdad que, en las últimas semanas, como suele ser lo habitual en agosto, la actividad en todas estas bolsas ha sido muy baja.

Así, y en una sesión sin grandes movimientos, quizás lo más destacado fue la publicación de las lecturas preliminares de la inflación del mes de agosto en Alemania y España, variables que, impulsadas principalmente por los precios de la energía, se situaron en ambos países a sus niveles más altos en muchos años. HOY es muy factible que suceda lo mismo cuando se dé a conocer la tasa de inflación de agosto para el conjunto de la Eurozona. Igualmente, AYER se publicaron las lecturas de agosto de los índices de confianza sectoriales y del índice de confianza de los consumidores de la Eurozona, los cuales, como era de esperar, cayeron ligeramente frente a sus lecturas de julio, lastradas por el impacto que en la moral de las empresas y de los ciudadanos está teniendo la nueva ola de la pandemia. No obstante, ninguna de estas cifras tuvo un impacto significativo en la marcha de los mercados financieros de la región, al estar todas ellas descontadas por los inversores.

En Wall Street, por su parte, la sesión también fue de escasa actividad, en una jornada que sirvió para que los inversores pudieran “digerir” la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, del pasado viernes. A pesar de que Powell anunció un pronto inicio del proceso de retirada de estímulos, el hecho de que afirmara que los tipos de interés no se moverían aún por un largo periodo de tiempo parece que ha tranquilizado mucho los ánimos, especialmente en el mercado de bonos, activos cuyos precios repuntaron AYER, con la consiguiente caída de sus rendimientos. Este hecho fue el que condicionó el comportamiento sectorial de la renta variable durante la sesión de AYER en Wall Street, con los valores de crecimiento, con las grandes compañías tecnológicas a la cabeza, “aprovechando” la mencionada caída de las rentabilidades de los bonos, mientras que los valores de corte más cíclico y los catalogados como de “valor” fueron los que peor se comportaron, entre ellos los del sector energético y los bancos.

HOY esperamos una apertura ligeramente al alza de las bolsas europeas, aunque los “flojos” datos macroeconómicos dados a conocer esta madrugada en China pueden terminar pasando factura, sobre todo a los valores más expuestos a este mercado, como los de gran lujo. Así, y según cifras oficiales, la actividad de los sectores no manufactureros de China, lastrada por la del sector servicios, se ha contraído en agosto con respecto a julio por primera vez desde el mes de marzo de 2020, según ha reflejado el PMI no manufacturero oficial. Ello ha llevado a que el PMI compuesto, que incluye también al sector manufacturas, sector éste cuya actividad prácticamente se ha estancado, también se haya contraído en el mes. La principal razón de esta debilidad en la actividad económica china parece que es achacable al impacto que la variante Delta del Covid-19 está teniendo en el país, impacto difícil de evaluar dada la tradicional falta de transparencia que caracteriza al régimen comunista chino.

Por lo demás, señalar que HOY se darán a conocer en Francia y en la Eurozona las lecturas preliminares de la inflación de agosto, variable que, como ya hemos señalado, es muy factible que haya repuntado en el mes. No obstante, el BCE sigue apostando porque este repunte sea puntual, y que en unos meses la inflación de la región comience a remitir, escenario que, en principio, parece el más factible. Por último, y ya por la tarde, destaca la publicación del índice de confianza de los consumidores, correspondiente al mes de agosto, en EEUU. Se espera que el índice que elabora *the*

Martes, 31 de agosto 2021

*Conference Board* baje desde su reciente máximo post pandemia, alcanzado en el mes de julio. Habrá que estar muy atentos tanto a la evolución del subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores estadounidenses de la situación actual como del que evalúa sus expectativas a medio plazo. Si este indicador cede más de lo esperado, algo factible dado el fuerte impacto que está teniendo en EEUU la nueva ola de la pandemia, es posible que genere alguna tensión en los mercados de renta variable occidentales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Nicolás Correa (NEA):** resultados 2T2021;

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

- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** resultados 2T2021;

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

- **Ambarella (AMBA-US):** 2T2022;

## Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **las ventas minoristas subieron el 0,1% en el mes de julio con relación a junio, eliminando los efectos estacionales y de calendario**. Esta tasa es similar a la del mes anterior. Si se excluyen las ventas en estaciones de servicios, las ventas minoristas crecieron en julio el 0,2% con relación a junio. Por productos, las ventas de Alimentación repuntaron el 0,4% en el mes, mientras que las de Resto bajaron un 0,2%. Si se desglosa este último por tipo de producto, las ventas de Equipos personales fueron las que más descendieron en el mes de julio (-5,7%).

**En tasa interanual, corregidos los efectos estacionales y de calendario, las ventas minoristas subieron en el mes de julio el 0,1%**. Esta tasa es 1,1 puntos inferior a la registrada en junio. Si se excluyen las estaciones de servicios, las ventas minoristas bajaron en julio el 0,1% en tasa interanual. Por tipo de producto, las ventas de Alimentación subieron el 0,8%, mientras que las incluidas bajo el concepto Resto bajaron un 1,4%.

. **Según la lectura preliminar de agosto**, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió en España el 0,4% con relación a julio. En tasa interanual, el IPC subió en agosto el 3,3% (+2,9% en julio)**, con lo que la inflación se sitúa a su nivel más elevado desde octubre de 2012.

Por su parte, **el IPC subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos no procesados, subió en el mes de agosto**, según la lectura preliminar del dato dada a conocer por el INE, el 0,7% (+0,6% en julio).

En su informe **el INE indica que en el comportamiento interanual del IPC destaca la subida de los precios de la electricidad, mayor este mes que en agosto del año pasado**.

Martes, 31 de agosto 2021

---

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA), también según su lectura preliminar de agosto, subió el 0,4% con relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,3% (+2,9% en julio).

El INE dará a conocer la lectura definitiva del IPC el próximo 14 de septiembre.

## • 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 ayer que el BCE debería tener en cuenta la reciente mejora de las condiciones de financiación cuando discuta el futuro de su programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP). No obstante, Villeroy de Galhau destacó que no había ninguna urgencia para decidir sobre el futuro del PEPP porque, a diferencia de lo que le ocurre a la Reserva Federal (Fed), el BCE puede ajustar sus compras mensuales dependiendo de las condiciones de financiación.

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que el índice de clima de negocio bajó en la Eurozona en el mes de agosto hasta los 1,8 puntos desde los 1,9 puntos de julio.

Por su parte, el índice de confianza económica lo hizo hasta los 117,5 puntos desde los 119,0 puntos de julio. En este caso los analistas esperaban una lectura algo superior, de 118,0 puntos. Por sectores, destacar que el índice de confianza de la industria bajó en agosto hasta los 13,7 puntos desde los 14,5 puntos del mes de julio, mientras que el del sector servicios lo hizo hasta los 16,8 puntos desde los 18,9 puntos del mes precedente. Ambas lecturas quedaron ligeramente por debajo de las lecturas esperadas por los analistas, que eran de 14,0 y 18,8 puntos, respectivamente. Cabe destacar que, según el informe de la CE, los datos mostraron que los libros de pedidos de la industria se habían deteriorado; que los gestores de las compañías de servicios fueron menos positivos sobre la demanda futura; y que los consumidores expresaron su preocupación por la situación económica general y estaban menos dispuestos a realizar compras importantes.

Por último, señalar que el índice de confianza de los consumidores, en su lectura final de agosto, se situó en los -5,3 puntos, en línea con su lectura preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas, pero por debajo de los -4,4 puntos del mes de julio.

*Valoración: como vienen apuntando muchos de los indicadores adelantados de confianza empresarial y de los consumidores, publicados en las principales economías desarrolladas, el impacto de la nueva ola de la pandemia y los múltiples problemas de suministros que están afrontando las empresas que, además, están impulsando al alza muchos precios, están comenzando a pasar factura tanto a empresas como a consumidores, que se muestran menos dispuestos a invertir y a comprar de lo que lo estaban hace unos meses. No obstante, y por el momento, creemos que el impacto en el ritmo de la recuperación económica va a ser moderado. A medio/largo plazo va a depender de cómo evolucione la pandemia y, sobre todo, de cómo la gestionen las autoridades. El impacto de esta batería de indicadores en las bolsas europeas fue ayer mínimo, en una sesión en la que los volúmenes de contratación fueron nuevamente muy reducidos.*

. Según la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, en su lectura preliminar de agosto el índice de precios de consumo (IPC) se mantuvo estable con relación a julio (0,0%), mientras que en tasa interanual subió el 3,9% (+3,8% en julio). La inflación alcanza así en Alemania su nivel más elevado desde el mes de diciembre de 1993. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

Por su parte, el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,1% con relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,4% (+3,1% en el mes de julio). Los analistas esperaban un repunte en el mes del IPCA similar al real, y uno en tasa interanual del 3,3%, ligeramente inferior al dado a conocer por Destatis.

## • EEUU

. Según dio a conocer ayer la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios -the National Association of Realtors (NAR)-, las ventas pendientes de viviendas descendieron el 1,8% en el mes de julio con relación a junio, sensiblemente más del descenso del 1,0% que esperaban los analistas. En tasa interanual, esta variable adelantada de las ventas de viviendas descendió el 8,5% en el mes analizado.

**Martes, 31 de agosto 2021**

---

Los analistas de la NAR señalaron que, **si bien el mercado residencial puede estar enfriándose un poco, actualmente sigue sin haber suficiente producto a la venta en el mercado para hacer frente a los potenciales compradores.** En ese sentido, señalaron que los inventarios de viviendas a la venta están repuntando despacio y que los compradores de viviendas comenzarán a ver más opciones en el mercado en los meses venideros.

. **El índice que mide la evolución del sector de las manufacturas de Dallas, que elabora la Reserva Federal de la región, bajó en el mes de agosto hasta los 9,0 puntos desde los 27,3 puntos de julio,** situándose muy por debajo de los 23,8 puntos que esperaba el consenso de analistas. La lectura del índice en agosto es la más baja desde enero de 2021. Cualquier lectura por encima de los cero puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Cabe destacar que **en agosto el subíndice de producción bajó hasta los 20,8 puntos desde los 31,0 puntos de julio, mientras que el de nuevos pedidos lo hizo hasta los 15,6 puntos desde los 26,8 puntos de julio.** Por su parte, el subíndice que mide el estado del mercado laboral, concretamente el empleo, bajó hasta los 21,9 puntos desde los 23,7 puntos de julio, mientras que el de horas trabajadas se mantuvo estable, marcando los 24,3 puntos.

En lo que hace referencia a los precios, **el subíndice que mide la evolución de los de las materias primas subió en agosto hasta los 74,9 puntos desde los 73,5 puntos de julio, mientras que el que mide la evolución de los precios de los bienes terminados bajó hasta los 38,1 puntos desde los 40,9 puntos.**

Por último, **el subíndice que mide las expectativas de las empresas con relación a la evolución del sector de las manufacturas mostró bastante optimismo,** aunque el que mide las expectativas sobre la actividad futura de los negocios en la región bajó en agosto hasta los 15,1 puntos desde los 37,1 puntos de julio.

## • CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS), **el índice oficial de actividad no manufacturera de China, el PMI no manufacturas, de agosto cayó de forma inesperada hasta los 47,5 puntos,** frente a la lectura esperada de 52,0 puntos, tras haber alcanzado los 53,3 puntos el mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. La lectura de agosto muestra la primera contracción de la actividad no manufacturera desde marzo de 2020. El principal impulsor de la caída fue el sector servicios, que más que eclipsó el rebote de la actividad de construcción. La debilidad fue generalizada, con los nuevos pedidos registrando una fuerte caída y todos los principales componentes, excepto los precios de los *inputs*, en territorio de contracción. La NBS justificó la lectura en los recientes rebotes del coronavirus.

Por su parte, **el índice oficial de actividad manufacturera, el PMI manufacturas, de China cayó en agosto hasta los 50,1 puntos,** desde los 50,4 puntos del mes anterior, y ligeramente por debajo de la lectura esperada de 50,2 puntos del consenso de analistas. La producción creció a un ritmo ligeramente inferior, mientras que los nuevos pedidos giraron a territorio contractivo, mientras que las caídas de las exportaciones se aceleraron. Los aumentos de precios de los *inputs* y de los *outputs* disminuyeron. Los inventarios de productos terminados continuaron reduciéndose a un ritmo continuo.

A su vez, **el índice compuesto PMI se debilitó de forma notable hasta los 48,9 puntos,** desde los 52,4 puntos del mes anterior, lastrado por el comportamiento del sector servicios. El empleo continuó cayendo, mientras que la debilidad del sector no manufacturas se aceleró. No obstante, mientras que los componentes de perspectivas disminuyeron, se mantienen en territorio positivo.

Martes, 31 de agosto 2021

## Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer la agencia *Efe*, **DOMINION (DOM)** se encargará de la instalación y mantenimiento de la red de fibra óptica de la operadora de telecomunicaciones Claro (Colombia) durante los próximos tres años, por EUR 10 millones. Según DOM, es su primer gran proyecto en el sector de las telecomunicaciones en Colombia, donde ya operaba en proyectos energéticos y de infraestructuras.

. **ENAGÁS (ENG)**, **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** y GNL Quintero han unido fuerzas para crear en la Bahía de Quintero (Chile) una planta de electrólisis para la generación de hidrógeno verde, a partir de agua (H<sub>2</sub>O) y electricidad renovable. El proyecto, denominado "Hidrógeno Verde Bahía Quintero", busca ofrecer una alternativa energética limpia y sostenible contribuyendo al proceso de descarbonización de la matriz energética del país y de la recuperación ambiental de las comunas de Puchuncaví y Quintero, en la Región de Valparaíso.

En concreto, la planta se emplazará en el terminal de regasificación de GNL Quintero. Tendrá una potencia nominal de 10 MW y considera una producción inicial del orden de 500 t/año, la cual se irá incrementando de manera gradual en función de la demanda de hidrógeno verde que se genere en la zona. El proyecto contempla una inversión estimada de \$ 30 millones.

. Según informó ayer el diario *Cinco Días*, **BANCO SABADELL (SAB)** comunicó ayer a los sindicatos un nuevo expediente de regulación de empleo (ERE) que afectará a entre 1.800 y 2.000 trabajadores. El recorte incluirá prejubilaciones, bajas incentivadas y un plan social de recolocación "por encima de los estándares de mercado", según la entidad. La medida se anuncia después de la salida de alrededor de 1.800 empleados en un proceso finalizado en el 1T2021. Con el nuevo ERE, SAB prevé lograr un ahorro de costes de EUR 100 millones anuales.