

Viernes, 3 de septiembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/09/2021

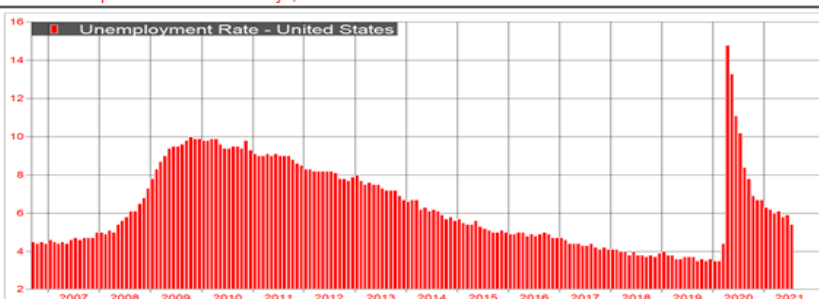
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	02/09/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	887,08	886,12	-0,96	-0,11%	Septiembre 2021	8.965,0	-16,40	Yen/\$	1,188
IBEX-35	8.991,5	8.981,4	-10,1	-0,11%	Octubre 2021	8.967,0	-14,40	Euro/£	110,03
LATIBEX	5.287,70	5.249,10	-38,6	-0,73%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.312,53	35.443,82	131,29	0,37%	USA 5Yr (Tir)	0,77%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	73,03
S&P 500	4.524,09	4.536,95	12,86	0,28%	USA 10Yr (Tir)	1,29%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.812,55
NASDAQ Comp.	15.309,38	15.331,18	21,79	0,14%	USA 30Yr (Tir)	1,91%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	24,17
VIX (Volatilidad)	16,11	16,41	0,30	1,86%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,39%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,24
Nikkei	28.543,51	29.128,11	584,60	2,05%	Euro Bund	175,40	0,10%	Niquel \$/Tn	19.365
Londres(FT100)	7.149,84	7.163,90	14,06	0,20%	España 3Yr (Tir)	-0,51%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.758,69	6.763,08	4,39	0,06%	España 5Yr (Tir)	-0,38%	-2 p.b.	1 mes	-0,554
Frankfort (DAX)	15.824,29	15.840,59	16,30	0,10%	España 10Yr (TIR)	0,32%	-2 p.b.	3 meses	-0,550
Euro Stoxx 50	4.227,27	4.232,10	4,83	0,11%	Diferencial España vs. Alemania	70	-1 p.b.	12 meses	-0,496

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.275,63
IGBM (EUR millones)	1.329,48
S&P 500 (mill acciones)	1.783,79
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.650,54

Tasa desempleo EEUU (% s/total población activa) - 15 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

1,188

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,19	4,19	0,00
B. SANTANDER	3,11	3,14	-0,03
BBVA	5,55	5,61	-0,06

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI servicios (agosto; final): Est: 55,2; ii) ISM no manufacturero (agosto): Est: 61,5
 iii) Empleo no agrícola (agosto): Est: +750.000; iv) Empleo privado (agosto): Est: +677.500; v) Tasa desempleo (agosto): Est: 5,2%
 vi) Horas trabajo semanales medias (agosto): Est: 34,8; vii) Ingresos medios hora (agosto): Est MoM: +0,4%; Est YoY: 3,9%

Alemania: PMI servicios (agosto; final): Est: 61,5
 Francia: PMI servicios (agosto; final): Est: 56,4
 Reino Unido: PMI servicios (agosto; final): Est: 55,5
 Zona Euro: i) PMI servicios (agosto; final): Est: 59,7; ii) Ventas minoristas (julio): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 5,4%
 Italia: PMI servicios (agosto): Est: 59,0
 España: PMI servicios (agosto): Est: 61,5

Comentario de Mercado (algo más de 5 minutos de lectura)

En una nueva sesión de moderada actividad, los principales índices bursátiles europeos cerraron sin grandes cambios, en su mayoría al alza. A la espera de que HOY se den a conocer los índices adelantados de actividad del sector servicios (PMIs e ISM en EEUU), sector que tiene un peso relativo muy superior al de las manufacturas en las economías desarrolladas, así como los

Viernes, 3 de septiembre 2021

datos sobre la evolución del mercado laboral estadounidense, todos ellos correspondientes al mes de agosto, AYER los inversores optaron por la prudencia, con muchos de ellos manteniéndose fuera de los mercados, a la espera de acontecimientos. Cabe destacar, no obstante, el giro al alza que dio el precio del crudo durante la jornada, algo coherente con la decisión de la OPEP+ de mantener su ritmo actual de incremento de producciones sin ceder a las presiones del gobierno estadounidense, que quiere que lo aceleren, giro que fue muy bien acogido por los valores del sector energético que AYER fueron los que mejor comportamiento tuvieron tanto en las principales plazas bursátiles europeas como en Wall Street.

En este último mercado la sesión también cerró ligeramente al alza, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite marcando nuevos máximos históricos. En este sentido, señalar que las cifras de desempleo semanal, que superaron lo esperado por los analistas, situándose las peticiones iniciales de subsidios de desempleo a su nivel más bajo desde el inicio de la pandemia, fueron muy bien acogidas por unos inversores que se habían quedado algo “fríos” tras los datos de empleo privado del mes de agosto, dados a conocer el miércoles por la procesadora de nóminas estadounidense ADP -ver sección de Economía y Mercados-.

Y serán precisamente las mencionadas cifras sobre la evolución del empleo no agrícola estadounidenses las que HOY monopolizarán la atención de los inversores. Se espera que la economía de EEUU haya creado unos 750.000 nuevos empleos no agrícolas en agosto, y que la tasa de desempleo haya descendido hasta el 5,2%. No obstante, las estimaciones de los analistas se mueven en un amplio rango, con la mayoría de ellas proyectando una creación de empleo en el mes de entre 600.000 y 800.000 nuevos empleos. En todo caso, de cumplirse estas estimaciones, la cifra supondrá una sensible desaceleración frente a los casi 950.000 puestos de trabajo generados en julio.

La interpretación y, por tanto, la reacción de los mercados entendemos que será negativa tanto si la cifra queda muy por debajo de lo esperado como si supera por mucho lo proyectado por el consenso de analistas. Así, si la creación de empleo en agosto ha sido muy reducida, ello indicaría que el impacto de la nueva ola de la pandemia en la recuperación de la economía estadounidense estaría siendo mayor de lo esperado. Si bien algunos inversores podrán “celebrar” los datos, ya que ello podría llevar a la Reserva Federal (Fed) a retrasar el inicio del proceso de retirada de estímulos monetarios, entendemos que en esta ocasión “las malas noticias no serán buenas” para las bolsas. En sentido contrario, si la cifra de creación de empleo supera por mucho lo esperado, algo que confirmaría que la economía estadounidense sigue creciendo a buen ritmo, muchos inversores verán en ello una señal inequívoca de que la Fed adelantará sus planes de retirada de estímulos, algo que entendemos tampoco será bien recibido. Es por ello que, de cara a la reacción de las bolsas esta tarde cuando se publiquen las cifras de empleo, el mejor escenario, en nuestra opinión, es que los datos se sitúen muy cerca de los 750.000 nuevos empleos que de media espera el consenso.

De este modo, y a la espera de que se den a conocer a primera hora de la tarde las mencionadas cifras de empleo, esperamos que las bolsas europeas abran HOY planas, sin grandes cambios, en un ambiente de escasa actividad. Señalar, por otra parte, que el PMI servicios de China, correspondiente al mes de agosto, y que elabora la consultora privada Caixin, ha confirmado que la actividad de este servicio y la actividad del sector privado en su conjunto (PMI compuesto) se ha contraído en términos mensuales en el país, consecuencia principalmente de las medidas adoptadas

Viernes, 3 de septiembre 2021

por el gobierno chino para combatir la nueva ola de la pandemia, medidas que, como siempre, van envueltas en el gran secretismo que conlleva todo lo que hace el régimen comunista, lo que hace muy complicado poder sacar conclusiones sobre el alcance de las mismas. La reacción de las bolsas chinas al dato, así como el de las asiáticas en su conjunto, ha sido en esta ocasión bastante moderada.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturhaouse Health (NTH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2019 por importe EUR 0,06 bruto por acción; paga el día 7 de septiembre;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según del Ministerio de Trabajo y Economía Social, **la cifra de desempleados inscritos en las oficinas del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) bajó en España en el mes de agosto en 82.583 parados menos que en julio (-2,42%), hasta los 3.333.915**. El descenso de esta variable en agosto es el mayor en este mes de la serie histórica. En tasa interanual el desempleo ha bajado el 12,33%. En términos desestacionalizados y corregidos del calendario, el desempleo también registró su mayor reducción en un mes de agosto, con 149.203 personas inscritas menos.

Por su parte, **el número de personas afiliadas a la Seguridad Social bajó en agosto en 118.004 con relación a julio, hasta los 19.473.724**. En términos anuales el número de afiliados aumentó en 681.348 (+3,63%). En términos desestacionalizados el número de afiliados aumentó en 76.541 personas con relación a julio, hasta los 19.477.505 ocupados. No obstante, las cifras corregidas se ven favorecidas este año porque este agosto ha contado con el festivo nacional del 15 en domingo, lo que favorece la comparación.

Producto de la elevada temporalidad del mercado de trabajo español, **el 31 de agosto la Seguridad Social tramitó 342.276 bajas, el segundo peor día de afiliación desde que hay serie histórica**, solo superado por el 31 de agosto de 2019, cuando se dieron de baja de golpe 363.017 trabajadores.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó ayer Eurostat, **el índice de precios de la producción (IPP) subió el 2,3% en el mes de julio con relación a junio en la Eurozona, mientras que en tasa interanual rebotó el 12,1% (+10,2% en junio)**. Los analistas esperaban una subida del IPP en el mes del 1,6% y una en tasa interanual del 11,3%.

Con relación a junio, los precios de la energía subieron un 5,7% en la Eurozona; los de los bienes intermedios el 1,9%; los de los bienes de consumo duraderos el 0,7%; los de los bienes de capital el 0,5% y los de los bienes de consumo no duradero el 0,1%. **Excluyendo los precios de la energía, el IPP subió en julio el 1,0% con relación a junio**.

En tasa interanual, los precios de la energía subieron el 28,9% en julio en la Eurozona; los de los bienes intermedios el 12,6%; los de los bienes de consumo duraderos el 2,7%; los de los bienes de consumo no duraderos el 2,6%; y los de los bienes de capital el 2,5%. **Excluyendo los precios de la energía, el IPP subió en la Eurozona el 6,7% en el mes de julio**.

Viernes, 3 de septiembre 2021

Valoración: el fuerte repunte mensual y interanual, en este caso el mayor de la serie histórica, del IPP en la Eurozona fue en gran medida consecuencia del repunte de los precios energéticos. No obstante, entendemos que también los cuellos de botella en las cadenas de suministros están provocando fuertes alzas en los precios de los productos intermedios, principalmente. Todo ello terminará reflejándose en las inflaciones de las economías de la región, que es muy previsible que sigan subiendo en los próximos meses para luego comenzar a relajarse.

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios bajaron en 14.000 en la semana del 28 de agosto, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 340.000**, su nivel más bajo desde el inicio de la pandemia. Los analistas esperaban una cifra algo superior, de 350.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas se situó igualmente a su nivel más bajo desde el inicio de la crisis sanitaria tras bajar en 11.750 peticiones, hasta las 355.000.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en 160.000 peticiones en la semana del 21 de agosto, hasta los 2,748 millones**, cerca también de sus niveles bajos tras el inicio de la pandemia.

Valores: buenas cifras de empleo que deben servir para tranquilizar algo a unos inversores que temen que la nueva oleada de la pandemia pudiera estar impactando negativamente en la recuperación del mercado laboral. Hoy, con la publicación de los datos de empleo no agrícola saldremos de dudas al respecto.

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **los pedidos de fábrica repuntaron el 0,4% en el mes de julio con relación a junio, algo más del 0,3% que esperaban los analistas**. Por su parte, y según la lectura final del dato, **los pedidos de bienes duraderos descendieron en el citado mes el 0,1%, en línea con la primera estimación del dato** y con lo esperado por los analistas. Si se excluyen las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos repuntaron el 0,8% en julio con relación a junio, algo por encima del 0,7% estimado inicialmente, que era lo esperado por el consenso. Por último, y también según la lectura final del dato, **los pedidos de bienes de capital, partida que es una buena aproximación a la inversión empresarial, subieron ligeramente en el mes (+0,08%)**.

- **CHINA**

. **El índice adelantado de actividad del sector de servicios, PMI de servicios, de China, elaborado por la consultora Caixin, cayó en agosto hasta los 47,2 puntos**, desde los 53,1 puntos del mes anterior, y frente a los 52,0 puntos esperados por el consenso. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. La producción y los nuevos pedidos cayeron por primera vez en los últimos 16 meses. Las respuestas a la encuesta indicaron que los esfuerzos por contener el reciente rebrote de los casos de Covid-19 tanto a nivel doméstico como en el extranjero impactaron en los niveles de actividad. Además, también se registró una lectura menor en el segmento de empleo, mientras que las presiones en precios disminuyeron.

El subíndice de perspectivas continuó indicando optimismo neto, aunque por debajo de su nivel medio. El informe destacó que mientras varios negocios prevén que la producción se expanda, debido a que se espera que la pandemia se tenga bajo control a nivel global, aún hay preocupación acerca del tiempo que llevará controlarla y acerca del tiempo que llevará el volver a normalizar las condiciones de mercado.

La debilidad del sector servicios lastró **el índice PMI compuesto, que entró en territorio de contracción por primera vez desde abril de 2020, al situarse en los 47,2 puntos, desde los 53,1 puntos de julio**. La caída de la demanda agregada fue más generalizada, al unirse el sector servicios a la contracción del sector manufacturas.

Viernes, 3 de septiembre 2021

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, **ACS** y **OHLA** han vuelto a unir sus fuerzas para uno de los principales proyectos de infraestructuras que hay en marcha en EEUU. Como ya hicieran hace unos meses para el tren ligero de Maryland, conocido como Purple Line, los dos grupos españoles se han aliado para el proyecto LaGuardia AirTrain, una línea ferroviaria que permitirá conectar el Aeropuerto de La Guardia de Nueva York con el centro de Manhattan en apenas 30 minutos. La iniciativa tiene un presupuesto estimado en \$ 2.100 millones (unos EUR 1.800 millones).

Por otro lado, la agencia *Europa Press* informó ayer de que OHLA se ha adjudicado varios contratos en el ámbito ferroviario y de carreteras en República Checa y Eslovaquia por un importe total que supera los EUR 125 millones, lo que supone seguir consolidando su presencia en ambos países, en los que está desde hace más de 15 años.

. Según Expansión, **TELFÓNICA (TEF)** y su socio británico Virgin buscan socios financieros para acelerar el despliegue de fibra óptica en Reino Unido, donde tienen inversiones comprometidas de EUR 11.600 millones en los próximos cinco años. Sin embargo, la aceleración del plan de inversión por parte de su gran rival, BT, que ha ampliado su compromiso de inversión con redes de fibra de 20 millones de hogares a 25 millones de hogares para 2026, ha llevado a TEF y Virgin a acelerar sus planes con la entrada de uno o varios socios financieros, como ha ya hecho TEF en Alemania, Brasil o Chile. Los dos grupos han contratado para esta tarea a Barclays y LionTree.

. **TUBOS REUNIDOS (TRG)** presentó ayer a los representantes sociales su plan estratégico basado en la transición energética y en la descarbonización. La puesta en marcha del plan permitirá a la compañía abordar nuevos mercados y sectores de actividad, con especial presencia en energías limpias e hidrógeno. El plan estratégico no conlleva la presentación de ningún ERE. Se realizarán, por el contrario, salidas sin impacto social en el grupo TRG. Además, el mismo contempla un plan de inversiones en los próximos cinco años (2021/2026) para la mejora de la eficiencia, la digitalización y reducción de CO2, que asciende a EUR 60 millones en los próximos cinco años (2021/2026).

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunica que ha acordado proceder a la amortización anticipada opcional de la totalidad de las Participaciones Preferentes Serie 7 con código ISIN XS0307728146 y código común 030772814 en circulación, emitidas originalmente por "Santander Finance Preferred, S.A.U." y garantizadas por SAN por un importe nominal total de GBP 250.000.000 y que se negocian en el mercado de la Bolsa de Valores de Londres.

La amortización anticipada de la totalidad de las Participaciones Preferentes, que ha sido autorizada por el Banco Central Europeo, se efectuará en la fecha de pago prevista del 10 de octubre de 2021, de conformidad con lo previsto en las "Condiciones de las Participaciones Preferentes" del folleto de las Participaciones Preferentes de 8 de agosto de 2007. La decisión del Emisor de ejercer opcionalmente el derecho de amortización anticipada es de carácter irrevocable y se comunica a los titulares de las Participaciones Preferentes mediante la presente comunicación de otra información relevante y demás comunicaciones previstas, en la forma, plazo y a los efectos establecidos en las condiciones 4 y 8 de los Términos y Condiciones.

El precio de amortización anticipada, consistente en el valor nominal en circulación (*liquidation preference* en la terminología del folleto) de cada Participación Preferente más un importe igual a la remuneración (*Distribution*) asociada a cada Participación Preferente devengada hasta la Primera Fecha de Determinación (*exclusive*) y no satisfecha, será pagadero a los titulares de Participaciones Preferentes por el agente de pagos (*Principal Paying Agent*), de conformidad con los Términos y Condiciones, el 11 de octubre de 2021.

Viernes, 3 de septiembre 2021

. **CAIXABANK (CABK)** comunica la aprobación de una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones de nueva emisión de CABK (Additional Tier 1) con exclusión del derecho de suscripción preferente por importe de EUR 750 millones cuyos términos quedaron fijados ayer.

La Emisión se realizará a la par y la remuneración de las participaciones preferentes, cuyo pago es discrecional y está sujeto a ciertas condiciones, ha quedado fijada en un 3,625% anual hasta el 14 de marzo de 2029. A partir de entonces, se revisará aplicando un margen de 385,7 puntos básicos sobre el tipo swap a 5 años aplicable (5-year EUR Mid Swap Rate). El pago de la remuneración será, en su caso, por trimestres vencidos.

Las participaciones preferentes son perpetuas, sin perjuicio de lo cual pueden ser amortizadas en determinadas circunstancias a opción de CABK y, en cualquier caso, serán convertidas en acciones ordinarias de nueva emisión de la entidad si CABK o el Grupo CABK presentasen una ratio de capital de nivel 1 ordinario (*Common Equity Tier 1 ratio* o CET1) inferior al 5,125%.

El precio de conversión de las participaciones preferentes será el mayor entre (i) la media de los precios medios ponderados por volumen diarios de la acción de CABK correspondiente a los cinco días de cotización anteriores al día en que se anuncie que se ha producido el supuesto de conversión correspondiente, (ii) EUR 1,795 (*Floor Price*) y (iii) el valor nominal de la acción de CABK en el momento de la conversión (hoy el valor nominal de la acción es de EUR 1). La Emisión se ha dirigido exclusivamente a inversores profesionales y contrapartes elegibles, quedando expresamente excluidos los minoristas. CABK solicitará la admisión a negociación de las participaciones preferentes en AIAF Mercado de Renta Fija

. El diario *lainformación.com* informa que **DIA** comunicó ayer a la CNMV que ha culminado su operación global de reestructuración. La empresa ha afirmado que durante este jueves se han llevado a cabo las últimas actuaciones para fortalecer su patrimonio y alejar así a la empresa de la causa de disolución. Entre otras medidas acordadas, DIA ha destacado que ha sido necesario pactar con los acreedores sindicados la negociación de una nueva extensión de las fechas de vencimiento de parte de las líneas de financiación y de crédito vigentes con sociedades de la compañía.

A esta promesa que todavía está por definir -los acreedores se han limitado a comprometerse a "negociar de buena fe"-, DIA incorpora otros acuerdos en firme, como las nuevas fechas para afrontar el pago de sus bonos, cuyo horizonte es ahora el 30 de junio de 2026. También tendrá un nuevo calendario para pagar las líneas de crédito Senior Facilities (31 de diciembre de 2025). A ello suma el contrato suscrito por Dia Retail, cabecera de los negocios en España, con algunos de los acreedores sindicados para obtener liquidez adicional a través de nuevos contratos de líneas de confirming -facilidades de pago a proveedores- y de préstamo ordinario. Ambas suman EUR 50 millones para la compañía.

Cierra el listado de acuerdos la última gran ampliación de capital, que se estructuró en dos tramos. El primero era no dinerario y suponía únicamente el canje de deuda comprometida con el fondo Letterone a cambio de acciones de DIA por valor de EUR 769 millones. El segundo tramo, no obstante, suponía la emisión de 12.927 millones de nuevas acciones por EUR 258 millones.

DIA indicó que la batería de medidas iniciada hace meses y formalizada durante este jueves va a reducir "sustancialmente" el endeudamiento financiero del grupo y va a eliminar el riesgo de refinanciación en el medio plazo, ya que los vencimientos más significativos de deuda financiera quedan prorrogados hasta el final del año 2025. Entre otras buenas noticias, la cadena de supermercados destaca que también se reducirá la carga de intereses como consecuencia de la menor deuda.