

Viernes, 8 de julio 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/07/2022

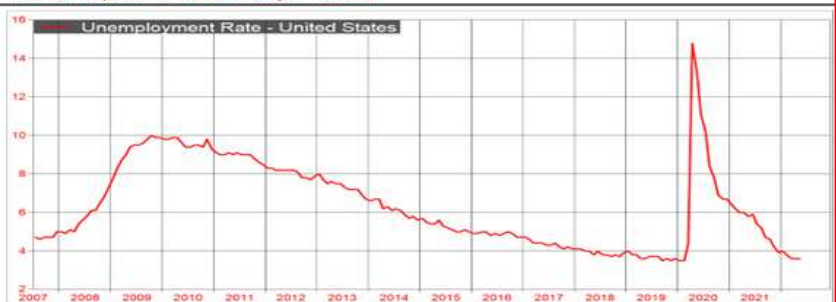
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	07/07/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	791,67	808,80	17,13	2,16%	Julio 2022	8.088,0	-34,50	Yen/\$	1,015
IBEX-35	7.948,6	8.122,5	173,9	2,19%	Agosto 2022	8.079,0	-43,50	Euro/£	1,180
LATIBEX	5.193,60	5.381,10	187,5	3,61%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	31.037,68	31.384,55	346,87	1,12%	USA 5Yr (Tir)	3,05%	+9 p.b.	Brent \$/bbl	104,65
S&P 500	3.845,08	3.902,62	57,54	1,50%	USA 10Yr (Tir)	3,01%	+10 p.b.	Oro \$/ozt	1.747,95
NASDAQ Comp.	11.361,85	11.621,35	259,49	2,28%	USA 30Yr (Tir)	3,19%	+8 p.b.	Plata \$/ozt	19,43
VIX (Volatilidad)	26,73	26,08	-0,65	-2,43%	Alemania 10Yr (Tir)	1,23%	+8 p.b.	Cobre \$/lbs	3,55
Nikkei	26.490,53	26.517,19	26,66	0,10%	Euro Bund	150,55	-0,91%	Niquel \$/Tn	22,025
Londres(FT100)	7.107,77	7.189,08	81,31	1,14%	España 3Yr (Tir)	1,18%	+12 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.912,38	6.006,70	94,32	1,60%	España 5Yr (Tir)	1,65%	+15 p.b.	1 mes	-0,460
Frankfort (DAX)	12.594,52	12.843,22	248,70	1,97%	España 10Yr (TIR)	2,38%	+11 p.b.	3 meses	-0,145
Euro Stoxx 50	3.421,84	3.488,50	66,66	1,95%	Diferencial España vs. Alemania	115	+3 p.b.	12 meses	0,939

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.156,91
IGBM (EUR millones)	1.205,01
S&P 500 (mill acciones)	2.093,03
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.122,22

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

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,015

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,75	4,72	0,03
B. SANTANDER	2,62	2,62	0,00
BBVA	4,35	4,36	-0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (junio): Est: 278.000; ii) Empleo privado (junio): Est: 240.000; iii) Tasa desempleo (junio): Est: 3,6%

iv) Ingresos medios hora (junio): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 5,1%; v) Horas medias semanales (junio): Est: 34,6

vi) Inventarios mayoristas (mayo; final): Est MoM: 2,0%

Francia: Balanza comercial (mayo): Est: EUR -12.500 millones

Italia: Producción industrial (mayo): Est MoM: -1,5%; Est YoY: 2,7%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

	Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
ACS-julio 2022		1 x 15	01/07/2022 al 14/07/2022	Compromiso EUR 1,484
Iberdrola-julio		1 x 39	08/07/2022 al 21/07/2022	Compromiso EUR 0,274

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Por segunda sesión de forma consecutiva los principales índices bursátiles europeos subieron AYER con fuerza, situándose casi todos ellos en positivo en lo que va de semana.

No obstante, sí hubo un cambio sustancial en los sectores que lideraron las alzas, ya que AYER fueron los relacionados con las materias primas minerales, los del sector del automóvil, los del sector

Viernes, 8 de julio 2022

de la energía y los bancos, todos ellos con un elevado componente cíclico, los que lo hicieron. Así, la noticia publicada por la agencia *Bloomberg* en la que informaba de que el gobierno de China estaba considerando la posibilidad de autorizar a los gobiernos locales la emisión de bonos especiales por importe de \$ 200.000 millones para acelerar la inversión en infraestructuras y que iba igualmente a apoyar con medidas fiscales las compras de automóviles, concretamente de los eléctricos, fue el catalizador AYER de las fuertes alzas que experimentaron los mencionados sectores. Igualmente, los mejores resultados de lo esperado dados a conocer por la surcoreana Samsung animaron al sector tecnológico, especialmente al de los semiconductores, que AYER también mostró un gran comportamiento. Además, las cifras de Samsung sirvieron para ahuyentar algunos temores sobre potenciales revisiones a la baja de las estimaciones de resultados en el sector antes y durante la temporada de publicación de resultados trimestrales, la cual está a punto de comenzar.

Además, AYER la misma agencia de noticias, en un día en el que se dieron a conocer las actas de la reunión que mantuvo en junio el Consejo de Gobierno del BCE, actas que, por otro lado, no aportaron nada nuevo, “filtró” que era factible que la tan esperada herramienta anti fragmentación que está en principio diseñando el BCE no fuera a estar lista para la reunión del mencionado Consejo, que se celebrará el 21 de julio. Varios son los problemas que se están encontrando los funcionarios del BCE a la hora de diseñar la misma, entre ellos temas legales, de condicionalidad por parte de los países que demanden su uso y, otros, simplemente de política monetaria, ya que la herramienta no debería interferir en ningún caso con el proceso de subidas de tipos, algo que vemos muy complicado de evitar. La reacción en el mercado de bonos a la publicación de esta noticia fue inmediata: precios de los bonos a la baja y rendimientos y primas de riesgo de los países del sur de la Eurozona al alza. En ese sentido, señalar que el buen comportamiento del sector bancario en bolsa AYER pudo estar favorecido en cierta medida por el repunte que experimentaron durante la misma los tipos a largo.

En Wall Street la sesión de AYER también fue positiva, lo que permitió al S&P 500 cerrar al alza por cuarto día de forma consecutiva, racha que no alcanzaba desde hace tiempo. En este mercado, a parte del fuerte repunte del precio del crudo, que cerró el día con un alza superior al 4% tras haber cedido un 12% en las dos sesiones precedentes, lo que propició que AYER fuera el sector de la energía el que mejor se comportó en bolsa, la atención de los inversores la focalizó el mercado laboral. Si bien la procesadora de nóminas ADP anunció que no publicará durante un par de meses (julio y agosto) sus cifras sobre la evolución del empleo privado, que debían haberse conocido AYER, lo que sí se comprobó es como, poco a poco, parece que el mercado de trabajo se está comenzando a deteriorar, con sectores como el tecnológico comenzando a reducir plantillas. Así, y por quinta semana de forma consecutiva, las peticiones iniciales de subsidios de desempleo, una buena aproximación a la evolución del dato del paro semanal, se situaron por encima de las 230.000 peticiones, con la cifra de la semana acabada el 2 de julio como la más elevada desde el mes de enero. No parece que este deterioro sea generalizado, ya que, en otros sectores, especialmente en el del ocio y turismo, las compañías siguen teniendo problemas para cubrir vacantes. De hecho, y según los datos de mayo (encuesta *JOLTS*), en dicho mes en EEUU todavía había 1,9 empleos por cada persona desempleada. No obstante, los inversores volvieron AYER a optar por ver el “vaso medio lleno”, e interpretaron que si el mercado laboral estadounidense se “destensa” habrá menos presiones salariales y, por tanto, menos inflación, lo que permitirá a la Reserva Federal (Fed) ralentizar su proceso de alzas de tipos.

Viernes, 8 de julio 2022

HOY, y en una sesión de escasas referencias macroeconómica y empresariales, será la publicación esta tarde en EEUU de las cifras de empleo no agrícola y de la tasa de desempleo, ambas del mes de julio, la cita clave para los inversores. Podemos especular mucho sobre cuál será la reacción de los mercados ante unas cifras mejores o peores de lo esperado, pero seguro que no acertamos. Recientemente las “malas noticias” macro, como sería la publicación de unos datos de empleo muy por debajo de las expectativas de los analistas, han sido bien recibidas por los inversores por lo señalado anteriormente, es decir, por el impacto que ello podría tener en la actual actitud “agresiva” de la Fed. Sin embargo, también habrá inversores que vean en unas malas cifras de empleo la confirmación de que la economía de EEUU se dirige hacia la recesión, algo que podría llevarlos a reducir sus posiciones de mayor riesgo. Por todo ello, pensamos que lo mejor que podría ocurrir HOY es que las cifras se sitúen en línea con lo esperado por el consenso de analistas, consenso que estima que la economía estadounidense generó en junio unos 280.000 nuevos empleos no agrícolas y que la tasa de desempleo se mantuvo estable en el citado mes en el 3,6%.

Para empezar la jornada, esperamos que las bolsas europeas abran HOY planas, sin tendencia definida a la espera de conocer las mencionadas cifras de empleo estadounidense a primera hora de la tarde. Esperamos que sean éstas las que determinen finalmente la tendencia de cierre semanal que adopten las bolsas europeas y estadounidenses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Aedas (AEDAS):** paga dividendo complementario ordinario a cargo de 2022 por importe bruto por acción de EUR 1,34;
- **CAF:** paga dividendo complementario ordinario a cargo de 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,60;
- **Inmobiliaria Colonial (COL):** i) paga dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,0656; ii) paga prima de emisión por importe bruto por acción de EUR 0,17744;
- **Iberdrola (IBE):** descuenta derecho de suscripción preferente correspondiente al dividendo flexible por importe bruto de EUR 0,274; paga el día 2 de agosto;
- **Indra (IDR):** descuenta dividendo único ordinario a cargo de 2021 por importe bruto por acción de EUR 0,15; paga el día 12 de julio;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según reflejan las actas del Consejo de Gobierno que celebró el Banco Central Europeo (BCE) el pasado 9 de junio, sus miembros hablaron de la existencia de una mayor urgencia para hacer frente a la presión inflacionaria. Además, señalaron que la potencial modificación de las expectativas de inflación a medio plazo requería que se tomaran medidas para normalizar la política monetaria de la entidad. En la reunión, algunos miembros apoyaron la opción de llevar a cabo alzas de los tipos de interés oficiales superiores a los 25 puntos básicos en julio. Igualmente, en la reunión se habló de la necesidad de trabajar en una nueva herramienta para contener los rendimientos de los bonos, una herramienta anti

Viernes, 8 de julio 2022

fragmentación, algo que no se consideró que contradecía la necesidad de contener la presión inflacionaria, ya que la colocaría en una mejor posición para acelerar la normalización.

En este sentido, señalar que la agencia de noticias *Bloomberg*, citando a fuentes bien informadas, informó de que **es posible que la nueva herramienta anti fragmentación no esté lista para la reunión del 21 de julio**. En este sentido, la agencia señala que los miembros del Consejo confían en que se puedan superar los desacuerdos fundamentales, pero que hay muchos detalles que precisar. Así, y según *Bloomberg*, **las discusiones giran en torno a garantizar que las medidas no contrarresten las subidas de tipos de interés, a la necesidad de exigir condiciones para que los gobiernos se beneficien de ella, así como sobre los posibles obstáculos legales** a los que se puede enfrentar esta nueva herramienta.

. Según la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **en mayo la producción industrial aumentó en Alemania un 0,2% respecto al mes anterior en cifras desestacionalizadas y ajustadas por calendario**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un aumento en mayo de la producción industrial alemana superior, del 0,3%. La lectura final de abril apunta a un incremento de esta variable del 1,3% con relación a marzo, que supera el aumento del 0,7% estimado inicialmente.

En tasa interanual la producción industrial descendió en mayo en Alemania el 1,5% en cifras ajustadas por calendario y frente al 2,5% que había caído en el mes de abril

En datos de Destatis, señalar que **en mayo la producción de la industria excluyendo la de la energía y la de la construcción aumentó un 0,6% con relación a abril en términos ajustados estacionalmente y por calendario**. Dentro de la industria, la producción de bienes de equipo aumentó un 2,2%, mientras que la producción de bienes de consumo disminuyó un 0,9% y la producción de bienes intermedios un 0,4%. Fuera de la industria, la producción de energía en mayo fue un 5,8% inferior a la del mes anterior. Por último, señalar que la producción en la construcción en mayo aumentó un 0,4% respecto a abril.

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial de EEUU se redujo en \$ 1.100 millones en mayo con relación a abril, hasta los \$ 85.500 millones, cifra que es la más baja en cinco meses**, pero que superó el déficit de \$ 84.800 millones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En mayo las exportaciones alcanzaron un récord tras aumentar el 1,2% en el mes, hasta los \$ 255.900 millones, mientras que los elevados precios y la desaceleración de la demanda interna pesaron sobre las importaciones, que aumentaron el 0,6% en el mes, hasta los \$ 341.400 millones.

Señalar, además, que en mayo las ventas de suministros y materiales industriales, petróleo crudo, oro no monetario, gas natural, preparaciones farmacéuticas y servicios financieros, fueron las que impulsaron las exportaciones. En lo que hace referencia a las importaciones, señalar que en mayo fueron lideradas por las de petróleo crudo y otros productos derivados del petróleo, los viajes (las compras más elevadas desde antes de la pandemia) y el transporte, mientras que las compras de bienes de consumo disminuyeron.

Por último, destacar que en mayo el déficit comercial se amplió con China (hasta \$ -31.500 millones), la Unión Europea (UE) (hasta \$ -21.400 millones) y Canadá (hasta \$ -9.800 millones), pero se redujo con México (hasta \$ -10.600 millones) y Rusia (hasta \$ -1.000 millones).

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo repuntaron en la semana del 2 de julio en 4.000, hasta las 235.000 peticiones**, en cifras ajustadas estacionalmente. La lectura quedó ligeramente por encima de las 230.500 peticiones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. De este modo las peticiones de subsidios de desempleo se situaron a su nivel más alto desde enero de este año. **La media móvil de esta variable de las cuatro últimas semanas aumentó en 750, hasta las 232.500 peticiones**.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en la semana del 25 de junio hasta los 1,375 millones** desde los 1,324 millones de la semana precedente.

Viernes, 8 de julio 2022

- CHINA

. La agencia *Bloomberg* informó que el ministerio de Finanzas de China está considerando permitir a los gobiernos locales la venta de CNY 1,5 billones (unos \$ 220.000 millones) de bonos especiales en el 2S2022, con el objetivo de acelerar el gasto en infraestructuras. Las ventas de bonos serían un anticipo de la cuota prevista para el 2023, lo que constituiría el primer anticipo similar y, por ello, podría requerir la autorización del Consejo de Estado, y quizá también del Congreso Nacional del Pueblo. El portal *Business Insider* informó, al respecto, que la nueva financiación se añadirá a los CNY 1,1 billones anunciados en las últimas semanas de apoyo a las infraestructuras, mientras el Gobierno de Xi Jinping intenta que la economía vuelva a la senda del crecimiento para conseguir alcanzar el objetivo de un crecimiento anual del 5,5%.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó ayer que la CNMC ha impuesto multas que ascienden a un total de EUR 203,6 millones a seis constructoras españolas (FCC, Dragados (ACS), FERROVIAL (FER), ACCIONA (ANA), OHL y SACYR (SCYR)) por haber alterado durante 25 años miles de licitaciones públicas destinadas a la edificación y obra civil.

. La CNMV comunica que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) y canje formulado por MFEMEDIAFOREUROPE N.V. sobre el 100% del capital social de MEDIASET ESPAÑA (TL5), exceptuando las acciones inmovilizadas que representan el 55,69% de dicho capital, ha sido aceptada por 85.263.873 acciones que representan un 61,45% de las acciones a las que se dirigió la oferta y el 27,23% del capital social de la sociedad afectada. MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. ha comunicado con fecha 7 de julio de 2022 su decisión de renunciar al límite mínimo de aceptación (91.788.505 acciones representativas del 66,15% de las acciones a las que se dirige la oferta y del 29,31% del capital social de la sociedad afectada) al que había condicionado la efectividad de la oferta. En consecuencia, de conformidad con el artículo 33.3 del referido Real Decreto, la OPA surtirá todos sus efectos, adquiriendo MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. 85.263.873 acciones de TL5 comprendidas en las aceptaciones. Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización de la sesión del día 8 de julio de 2022.

. Ayer, la agencia de calificación crediticia Moody's Investors Service confirmó la calificación a largo plazo de emisor (*Long Term Issuer Default Rating*) "A3" de AENA y ha cambiado la perspectiva a "estable" desde "negativa". Moody's explica en su informe que: el cambio de perspectiva a "estable" refleja la continua recuperación del tráfico de AENA y la expectativa de que la ratio FFO/Deuda de la compañía volverá a niveles acordes con una calificación "A3" durante los próximos dieciocho meses, lo que significa una ratio FFO/Deuda de al menos 15%.

Por otro lado, *Expansión* publica hoy que AENA ha adjudicado a dos consorcios en los que participa TELEFÓNICA (TEF) sus principales contratos en dos áreas que se han convertido en críticas para la mayoría de compañías: *big data* y ciberseguridad. Los dos contratos suman un importe de EUR 52,3 millones.

. El diario *Cinco Días* informa hoy de que, en un documento remitido por REPSOL (REP) a la CNMV sobre sus datos operativos, la petrolera reconoció ayer una fuerte mejora de sus márgenes de refino en el 2T2022, con más de \$ 23 por barril, frente a los \$ 6,8 del mismo periodo de 2021. En este avance de más del 200% han influido las limitaciones de la oferta para cubrir la demanda de gasolinas y gasóleos con la Guerra de Ucrania, que ha afectado al suministro. Además, REP añade que en los últimos años se ha reducido con fuerza la capacidad de refino en Europa.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que SC Net Zero Tech Ventures es el nuevo fondo de inversión enfocado en tecnologías para la transición energética creado por REP y la gestora de capital riesgo Suma Capital, y estará dotado con un importe máximo de EUR 150 millones. REP aportará un tercio, y los otros EUR 100 millones procederán de inversores institucionales españoles y europeos.

. *Expansión* informa que FLUIDRA (FDR) ha puesto en marcha la segunda fase de construcción de un nuevo centro de I+D diseñado para unificar y coordinar sus actuaciones en Europa, Oriente Próximo y África dentro de esta área.

. Según el diario *Expansión*, MAPFRE (MAP) destinará cerca de EUR 8 millones a la apertura de 60 nuevas oficinas en Madrid en los próximos tres años, región en la que elevó el volumen de primas un 7,5% el año pasado. MAP informó que según los datos aportados por Icea, se mantiene como líder en Madrid, con una cuota de mercado del 20% en 2021.