

Martes, 02 de agosto 2022

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/08/2022

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	01/08/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	809,38	801,83	-7,55	-0,93%	Agosto 2022	8.049,0	-36,10	Yen/\$	130,68
IBEX-35	8.156,2	8.085,1	-71,1	-0,87%	Septiembre 2022	8.050,0	-35,10	Euro/£	1,196
LATIBEX	5.542,00	5.553,80	11,8	0,21%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	32.845,13	32.798,40	-46,73	-0,14%	USA 5Yr (Tir)	2,67%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	100,03
S&P 500	4.130,29	4.118,63	-11,66	-0,28%	USA 10Yr (Tir)	2,61%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	1.772,40
NASDAQ Comp.	12.390,69	12.368,98	-21,71	-0,18%	USA 30Yr (Tir)	2,93%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	20,41
VIX (Volatilidad)	21,33	22,84	1,51	7,08%	Alemania 10Yr (Tir)	0,78%	-7 p.b.	Cobre \$/lbs	3,60
Nikkei	27.993,35	27.594,73	-398,62	-1,42%	Euro Bund	158,42	0,49%	Niquel \$/Tn	24,025
Londres(FT100)	7.423,43	7.413,42	-10,01	-0,13%	España 3Yr (Tir)	0,73%	-8 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.448,50	6.436,86	-11,64	-0,18%	España 5Yr (Tir)	1,04%	-11 p.b.	1 mes	-0,035
Frankfort (DAX)	13.484,05	13.479,63	-4,42	-0,03%	España 10Yr (TIR)	1,86%	-12 p.b.	3 meses	0,267
Euro Stoxx 50	3.708,10	3.706,62	-1,48	-0,04%	Diferencial España vs. Alemania	108	-5 p.b.	12 meses	1,044

## Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	900,06
IGBM (EUR millones)	959,89
S&P 500 (mill acciones)	2.298,46
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.496,63

## Empleos ofertados (JOLTS) EEUU - 5 años

Fuente: Departamento de Trabajo. FactSet.



## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,027

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,27	4,24	0,03
B. SANTANDER	2,37	2,39	-0,02
BBVA	4,35	4,37	-0,02

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleos ofertados JOLTS (junio): Est: 11,14 millones;

## Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

**Los índices de renta variable europeos y estadounidenses cerraron ayer ligeramente a la baja,** tras haber registrado la semana pasada fuertes revalorizaciones y haber cerrado un mes bursátil, el de julio, que constituyó el mejor mes en Bolsa a ambos lados del Atlántico desde el mes de noviembre de 2020.

Los inversores siguieron la senda alcista en la apertura del mercado, tras los datos positivos de crecimiento del PIB en las principales economías europeas, en los que consiguieron esquivar la recesión técnica, y siguiendo la estela del cierre positivo de Wall Street del pasado viernes, y

**Martes, 02 de agosto 2022**

obviando la contracción mostrada en los datos oficiales del sector de actividad manufacturero, PMI manufacturas, de China de julio, que contrastaron con la expansión en el PMI manufacturas que elaboró el grupo de medios *Caixin*. Sin embargo, tras la euforia inicial, la sesión fue de más a menos.

Así, la publicación de los datos macroeconómicos europeos, i) tanto en lo que se refiere a la caída de las ventas minoristas de Alemania, que registraron una caída superior a la esperada, en términos mensuales e interanuales -ver sección Economía y Mercados-, ii) como en las lecturas finales de los índices de actividad del sector manufacturas, PMI manufacturas, elaborados por la consultora S&P Global, en las que éstos mostraron una contracción de la actividad con respecto a la del mes precedente, tanto en términos de la Eurozona, como en sus principales economías (Alemania, Francia, Italia y España), fueron minando la confianza de los inversores, a medida que se publicaban.

No obstante, la batería de resultados empresariales que se publicaron AYER en Europa, entre los que destacaron en el terreno positivo los de la mayor entidad financiera europea, el banco británico HSBC, que fueron bien acogidos por el mercado (+6,5%), los del grupo editorial británico Pearson (+12,45%), y la evolución bursátil positiva de Air France-KLM (+5,29%) tras recibir una recomendación positiva de una entidad financiera extranjera, consiguieron amortiguar las caídas, impulsando sus sectores de actividad. De esta forma, el sector bancario, a nivel europeo, consiguió cerrar al alza (+0,9%) destacando la influencia positiva sobre entidades bancarias españolas, como Bankinter (+1,77%).

Sin embargo, tenemos que destacar que la caída AYER del índice selectivo español Ibex-35 fue muy superior a la del resto de los mercados europeos, ya que no tuvieron ningún catalizador positivo, al haber presentado casi todas las compañías que lo integran sus resultados la pasada semana, y su comportamiento fue lastrado por las fuertes caídas de compañías energéticas de energía renovable como Solaria (SLR) (-8,01% en la sesión) y de compañías sanitarias como Grifols (GRF) (-5,34% en la sesión), que se vio afectada por noticias negativas sobre litigios judiciales por el cierre de una de sus divisiones.

En lo que se refiere a la sesión de AYER en Wall Street, indicar que los tres principales índices estadounidenses (DowJones (-0,14%), S&P 500 (-0,28%) y Nasdaq Composite (-0,18%)), cerraron todos con ligeras caídas, rompiendo una racha de tres sesiones consecutivas al alza. Los mercados se vieron lastrados por las caídas de los precios del petróleo, tanto en su variante Brent, como en la West Texas Intermediate, lo que impactó negativamente sobre la cotización de las compañías petroleras o relacionadas con el sector en EEUU. De esta forma, compañías como DiamondBack Energy, ExxonMobil, Chevron y Devon cerraron AYER a la baja, lo que podría servir de anticipo del resultado de la reunión que mantendrá MAÑANA miércoles la alianza de la OPEP+ en Viena.

La sesión de HOY no tendrá casi agenda macroeconómica alguna, únicamente se publicará la encuesta que contiene los empleos ofertados (*Job Openings and Labor Turnover Survey*, JOLTS) en EEUU correspondiente al mes de junio, que nos servirá para contar con mayor información sobre la fortaleza del mercado laboral estadounidense, y que servirá de anticipo de la publicación MAÑANA miércoles de los datos de empleo privado de la procesadora de nóminas ADP, y de los datos de creación de empleo no agrícola que publicará el Departamento de Trabajo el próximo viernes.

**Martes, 02 de agosto 2022**

Sin embargo, y como podemos comprobar en nuestros Eventos del Día, los inversores contarán con numerosos resultados empresariales, tanto en Europa como en EEUU. En lo que respecta al mercado doméstico, indicar que HOY publica sus resultados Siemens Gamesa (SGRE), que a pesar de estar la compañía en plena Oferta Pública de Adquisición (OPA) de sus acciones por parte de su matriz Siemens, será interesante escrutarse por parte de los inversores. Sobre todo teniendo en cuenta el entorno de crisis energética derivado de la Guerra de Ucrania, en la que los distintos gobiernos europeos se han dado cuenta de la excesiva dependencia energética que tienen con respecto al gas ruso, y ante la incapacidad de continuidad en el suministro de las energías renovables, están volviendo a aplazar la transición energética y volver a invertir en combustibles fósiles como el petróleo o el carbón, o en energía nuclear.

De entre las compañías más relevantes que presentan HOY, tenemos que destacar en Europa los de la petrolera británica BP, los de la aseguradora italiana Generali, y los de compañías sanitarias alemanas como Fresenius y Covestro. En EEUU presentan la compañía de transporte Uber, la industrial Caterpillar, la petrolera Devon, la biotecnológica Gilead, la compañía de semiconductores AMD, la compañía de pagos online PayPal y la cadena Starbucks, todas ellas, de gran relevancia dentro de sus sectores de actividad.

Creemos que, en la apertura de los mercados de renta variable europeos de HOY, los principales índices abrirán principalmente a la baja, influidos por las caídas de los mercados asiáticos esta madrugada, por la tensión existente entre China y EEUU por el viaje de Pelosi a Taiwán, en una sesión que podría ser de transición, sin grandes catalizadores que puedan mover los mercados, y en la que los inversores podrían mantenerse alejados del mercado, a la espera de las grandes citas de la semana, que se producirán en las próximas sesiones de esta semana. No obstante, creemos que dada la relevancia de los resultados empresariales que se publican HOY, éstos podrían ser los que muevan la sesión en uno u otro sentido.

Analista: Iñigo Isardo

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Siemens Gamesa (SGRE):** resultados 9M2022; conferencia con analistas a las 8:30 (CET);

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Bouygues SA (EN-FR):** resultados 2T2022;
- **Covestro AG (1COV-DE):** resultados 2T2022;
- **Fresenius Medical Care AG &Co. KGaA (FME-DE):** resultados 2T2022;
- **Assicurazioni Generali SpA (G-IT):** resultados 2T2022;
- **Ferrari NV (RACE-US):** resultados 2T2022;
- **BP Plc (BP-GB):** resultados 2T2022;
- **Domino's Pizza Group Plc (DOM-GB):** resultados 2T2022;

Martes, 02 de agosto 2022

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

- **Uber Technologies, Inc. (UBER-US):** resultados 2T2022;
- **Avis Budget Group (CAR-US):** resultados 2T2022;
- **Caterpillar Inc. (CAT-US):** resultados 2T2022;
- **Lear Corp (LEA-US):** resultados 2T2022;
- **Marriott International Inc. (MAR-US):** resultados 2T2022;
- **S&P Global (SPGI-US):** resultados 2T2022;
- **Cummins, Inc. (CMI-IS):** resultados 2T2022;
- **Illinois Tool Works, Inc. (ITW-US):** resultados 2T2022;
- **Devon Energy Corp. (DVN-US):** resultados 2T2022;
- **Marathon Petroleum Corp (MPC-US):** resultados 2T2022;
- **Westlake Corp (WLK-US):** resultados 2T2022;
- **Airbnb, Inc. (ABNB-US):** resultados 2T2022;
- **Gilead Sciences Inc. (GILD-US):** resultados 2T2022;
- **Advanced Micro Devices Inc. (AMD-US):** resultados 2T2022;
- **PayPal Holdings Inc. (PYPL-US):** resultados 2T2022;
- **Starbucks Corp. (SBUX-US):** resultados 3T2022;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El índice de actividad del sector manufacturas en España, PMI manufacturas, que elabora la consultora S&P Global, disminuyó en julio hasta los 48,7 puntos, desde los 52,6 puntos del mes anterior, y frente a los 49,0 puntos que esperaba el consenso de FactSet. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica 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 lectura supone la primera contracción de la actividad de fábrica desde enero de 2021, y la mayor registrada desde mayo de 2020. La caída refleja una disminución considerable en los nuevos pedidos, al haberse ralentizado la demanda por las presiones inflacionistas, y la incertidumbre económica generalizada. Los subíndices de producción y empleo también cayeron, mientras que las expectativas a futuro de la producción se desplomaron, hasta niveles similares a los de marzo, cuando disminuyó la confianza debido al inicio de la guerra de Ucrania. No obstante, hubo algunas noticias positivas en lo que respecta a los precios. Aunque se mantienen elevada, la inflación de costes fue la menor de los últimos 17 meses, ya que las dificultades de oferta mostraron algunos signos de estar disipándose.

. El diario Expansión publicó ayer que el pasado mes de julio se matricularon 73.378 turismos y todoterrenos en España, lo que supone un 12,5% menos que el año anterior y se convierte en el peor mes de julio desde 2012. En el acumulado del año las ventas caen un 11% con un total de 481.135 unidades matriculadas en 2022. Toyota, con 43.684 entregas, lidera el mercado.

. Según los datos publicados este lunes por Bolsas y Mercados Españoles (BME), y recogidos por la agencia Efe, la bolsa española negoció en renta variable en julio EUR 26.355 millones, un 1,7% más que hace doce meses y un 19,8% inferior a lo contratado el mes anterior. En el acumulado de 7M2022, el volumen negociado de renta variable ha crecido un 10,7% respecto al mismo periodo de 2021.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según indicó la Oficina Federal de Estadísticas (Destatis), las ventas minoristas de Alemania cayeron un 1,6% en junio, tras un aumento revisado al alza del 1,2% en mayo, y frente a la estimación del consenso de FactSet de un aumento del 0,5%. El aumento generalizado de los precios pesó en la disponibilidad de los consumidores y recortó el gasto. Las ventas de alimentos cayeron un 1,6% y las no alimentarias un 3,3%, principalmente las textiles, de confección, zapatos y

**Martes, 02 de agosto 2022**

cuero (-5,4%), Internet y pedidos postales (-3,8%). **En términos interanuales, las ventas minoristas cayeron un 8,8%**, su mayor caída desde que comenzó a recabarse la serie de datos en 1994.

. Según datos de la consultora S&P Global, **el índice de actividad del sector manufacturero de la Eurozona, PMI manufacturas, se contrajo en julio hasta los 49,8 puntos**, desde los 52,2 puntos de junio, aunque batió la estimación preliminar de 49,6 puntos, que era la esperada del consenso de FactSet. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica 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 lectura supone la menor tasa de crecimiento en actividad fabril desde junio de 2020.

La producción manufacturera cayó por segundo mes consecutivo, mientras que el ritmo de caída se aceleró hasta su máximo desde mayo de 2020. Además de los periodos de confinamiento por Covid-19, esta caída de la producción de fábrica no se había registrado desde diciembre de 2012. Los nuevos pedidos de bienes decrecieron por tercer mes consecutivo, y la tasa de pérdida se aceleró hasta la más aguda desde mayo de 2020. En el terreno de precios, los costes de los inputs y de los outputs se ralentizaron hasta mínimos de 17 y 15 meses, respectivamente. Mientras, las expectativas de las manufacturas empeoraron hasta un nivel en el que hay más empresas que esperan reducir su producción que aumentarla en el próximo año, una situación que no se vivía desde los primeros días de la pandemia.

. Según datos de Eurostat, **la tasa de desempleo de la Eurozona se mantuvo sin cambios en el 6,6% en junio, por segundo mes consecutivo**, una lectura mínima, y que está en línea con las expectativas de mercado. La tasa de desempleo del mismo mes del año anterior era del 7,9%. El número de desempleados ascendió a 10,925 millones de personas, lo que supone 1,957 millones menos que el número de desempleados de junio de 2021. La menor tasa de desempleo se registró en Alemania, con el 2,8%, y la mayor en España, con el 12,6%. En lo que respecta a la tasa de desempleo juvenil, aumentó en junio hasta el 13,6%, desde el 13,2% de mayo, pero aún se mantiene por debajo del 17,1% del año anterior. Grecia (29,5%) y España (27,9%) publicaron las mayores tasas de desempleo para los menores de 25 años, y la menor tasa se registró en Alemania (5,4%) e Irlanda (5,4%).

. **El índice de actividad del sector manufacturas de Francia, elaborado por la consultora S&P Global, cayó hasta los 49,5 puntos en julio**, frente a los 51,4 puntos del mes anterior, y frente a la estimación preliminar de 49,6 puntos, que era lo que esperaba el consenso de FactSet. La lectura es la menor desde mayo de 2020, ya que tanto la producción manufacturera como los nuevos pedidos cayeron al mayor ritmo desde las disrupciones adoptadas en la primera mitad de 2020 para combatir la pandemia.

Los encuestados destacaron la menor demanda, debido a que los clientes se mostraron indecisos por la incertidumbre de las condiciones económicas, la guerra de Ucrania, y las perspectivas de inflación. Como consecuencia, la tasa de creación de empleo se ralentizó hasta mínimos de los últimos diez meses. En relación a los precios, las presiones inflacionistas disminuyeron ligeramente en relación con las del mes anterior, aunque se mantienen elevadas. Para finalizar, la confianza de los negocios de julio fue de las más moderadas en términos históricos.

. **El índice final de actividad del sector manufacturero de Alemania, elaborado por la consultora S&P Global, repuntó ligeramente en julio hasta los 49,3 puntos**, con respecto a la lectura preliminar de 49,2 puntos, aunque quedó por debajo de la estimación del consenso de FactSet, de 49,6 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica 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. De esta forma, la lectura supone la primera contracción de la actividad fabril desde junio de 2020.

Los nuevos pedidos se redujeron a mínimos de los últimos dos años, debido al recorte del gasto en inversión, a los precios elevados, a los mayores niveles de inventarios de los clientes y a las disrupciones de las cadenas de suministro. Los niveles de producción de las fábricas mostraron igualmente una caída sostenida, mientras los productores de bienes disminuyeron su actividad de compras, en un entorno de elevados inventarios y de deterioro de perspectivas a futuro. La caída de la demanda de inputs se reflejó en un alivio de las presiones de las cadenas de suministro y una mayor ralentización de la tasa de inflación de costes, mientras que la inflación de los outputs disminuyó a mínimos de los últimos 15 meses. Los niveles de empleo continuaron aumentando, pero a un menor ritmo. Mientras, las expectativas de los negocios se situaron a su menor nivel desde mayo de 2020.

. Según datos de la consultora S&P Global, **el índice de actividad del sector manufacturero de Italia, PMI manufacturas, cayó hasta los 48,5 puntos en julio**, desde los 50,9 puntos de junio y frente a la estimación del consenso de FactSet, de 50,0 puntos. La lectura supone la primera contracción de la actividad fabril desde junio de 2020.

**Martes, 02 de agosto 2022**

La caída mensual más acelerada del nuevo empleo desde el máximo provocado por las medidas para combatir el Covid-19 conllevó una fuerte caída de la producción de las fábricas, debido a la debilidad de la demanda y a las presiones actuales de costes. Los nuevos pedidos de exportación también sufrieron su mayor caída en 26 meses y la tasa de creación de empleo fue la menor de los últimos 20 meses, reflejando en parte una caída rápida y sostenida de las carteras de trabajo. Además, los plazos medios de entrega de los inputs se alargaron al menor ritmo desde noviembre de 2020. Por otro lado, las presiones de costes fueron las menores desde diciembre de 2020, y la inflación de los outputs se ralentizó hasta el menor nivel desde marzo de 2021. Finalmente, la confianza de los negocios fue la tercera menor histórica.

. Según el instituto de estadísticas italiano (Istat), **la tasa de desempleo de Italia se redujo en junio hasta el 8,1%, desde el 8,2% del mes anterior**, lectura que fue revisada al alza. La tasa estuvo en línea con la esperada por el mercado, y marcó la menor tasa desde abril de 2020. Así, el número de desempleados disminuyó en 4.000 personas hasta los 2 millones de desempleados, mientras que el número de empleados aumentó en 86.000 personas, hasta los 23,1 millones. Mientras, la tasa de participación de la fuerza laboral aumentó en 0,3 puntos porcentuales, hasta situarse en el 65,5%. La tasa juvenil de desempleo, medida por demandantes de empleo entre 15 y 24 años, aumentó un 1,7% desde la tasa del mes anterior, la menor de los últimos 14 años.

## • REINO UNIDO

. **El índice final de actividad del sector manufacturero de Reino Unido, elaborado por la consultora S&P Global/CIPS se revisó a la baja en julio hasta los 52,1 puntos, desde una lectura preliminar de 52,2 puntos**, lo que sigue apuntando al menor crecimiento de la actividad de fábrica desde el mes de junio de 2020, y principalmente refleja caídas en las industrias de bienes intermedios y de bienes de consumo. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica 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 se contrajo por primera vez en cerca de dos años, en un entorno de menores contrataciones de nuevos trabajadores, de una débil demanda del mercado, de las dificultades en conseguir fuentes de componentes y de retrasos en el transporte.

Además, los nuevos pedidos también cayeron, en línea con la crisis del coste de la vida, de la debilidad de la demanda, de la incertidumbre de los clientes, de un clima más cálido del habitual, y de menores entradas procedentes de negocios de exportación. Los nuevos pedidos de exportación fueron menores desde Europa, EEUU y China. Mientras, el empleo aumentó a su mayor ritmo en tres meses y las carteras de trabajo disminuyeron, mientras hubo más signos de que la inflación de costes y los problemas de las cadenas de suministro habían alcanzado sus respectivos máximos. Finalmente, el optimismo de los negocios se mantuvo sin cambios desde la lectura de junio, que constituyó la mínima en dos años.

## • EEUU

. **La lectura final del índice del sector de actividad manufacturero, PMI manufacturero, de EEUU elaborado por la consultora S&P Global se revisó a la baja ligeramente en julio hasta los 52,2 puntos**, desde la estimación preliminar de 52,3 puntos, apuntando al menor crecimiento de la actividad de fábrica desde julio de 2020. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica 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 cayó por primera vez desde junio de 2020, en unas condiciones de demanda más débiles y con los retos de encontrar candidatos adecuados para los empleos vacantes y la escasez de materias primas. Además, los nuevos pedidos cayeron al ritmo más rápido en casi dos años, debido a interrupciones de las cadenas de suministro más graves y a aumentos en los precios, que pesaron en el gasto de los consumidores.

La disminución en los flujos de nuevos pedidos fue acompañada de una debilidad del crecimiento de las nóminas, en mínimos de los últimos seis meses, aunque algunas compañías continuaron contratando personal adicional para rellenar las vacantes de larga duración. Mientras, la inflación de costes se ralentizó hasta su menor nivel desde marzo, ya que los precios de algunos componentes disminuyeron y la inflación de los outputs también se redujo. Finalmente, las expectativas de las compañías, en lo que se refiere a la previsión de producción para los próximos 12 meses se mantuvo a su menor nivel desde octubre de 2020.

**Martes, 02 de agosto 2022**

Por su lado, el mismo índice de actividad manufacturera, pero elaborado por el ISM (*Institute for Supply Management*) indicó que el sector de actividad manufacturero de EEUU disminuyó en julio hasta los 52,8 puntos, desde su lectura de 53,0 de junio, aunque superó las estimaciones del consenso, de una lectura de 52,0 puntos. La lectura apuntó al vigésimo sexto mes consecutivo de incremento de la actividad de fábrica, aunque al menor ritmo de crecimiento desde el mes de junio de 2020, mientras las tasas de nuevos pedidos continuaron contrayéndose, aunque los tiempos de entrega de los proveedores mejoraron y los precios se ralentizaron hasta niveles no vistos en dos años. Mientras, el sentimiento se mantuvo optimista en relación a la demanda, con seis comentarios positivos de crecimiento por cada comentario negativo. Las compañías están expresando su preocupación por la ralentización de la economía, en un entorno de ansiedad creciente por el exceso de inventarios en las cadenas de suministro.

**. El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Neel Kashkari (sin voto en el FOMC), se mostró ayer sorprendido por la interpretación de los mercados de que la Fed podría pronto retroceder en su impulso restrictivo.** El artículo destacó que Kashkari sugirió que los mercados podrían estar adelantándose a sí mismos al anticipar este giro de la Fed. Asimismo, Kashkari resaltó que la Fed se muestra unida en su determinación de reducir la inflación por debajo de su objetivo del 2%, añadiendo que aún queda un largo recorrido para alcanzar dicha meta. Recientemente, el presidente de la Fed, Jerome Powell también se mostró reticente ante la idea de un giro agresivo en la política monetaria de la Fed en 2023, en su conferencia de prensa de la semana pasada, destacando el mapa de puntos de junio. Los spreads del eurodólar estaban tasando en más de 70 puntos básicos los recortes de tipos de la Fed en 2023.

**. El senador demócrata Joe Manchin ha continuado apoyando en los últimos días el Acta de Reducción de Inflación por importe de \$ 740.000 millones,** tras haber alcanzado un acuerdo la semana pasada con el líder de la mayoría demócrata en el Senado, Chuck Schumer. Así, el Senado podría realizar una votación durante esta semana. **No obstante, la senadora demócrata por Arizona, Kyrsten Sinema aún no ha divulgado su postura sobre la ley,** a pesar de que Manchin ha asegurado que la misma no elevará los impuestos, aunque un estudio de JCT mostró que la ley contiene más de \$ 16.000 millones en aumentos de impuestos a los individuos. El artículo de la agencia Bloomberg destacó que Sinema no hará pública su postura hasta finales de esta semana, como pronto, lo que añadirá incertidumbre sobre su voto, que es necesario para que se apruebe la misma.

Además, a pesar de su nombre, un estudio de Penn Wharton de la semana pasada destacó que no es probable que la nueva legislación reduzca la inflación en absoluto, con modelos de presupuesto que demostraron que el Acto podría provocar que la inflación aumentase ligeramente hasta 2024, momento en el que comenzaría a reducirse. Adicionalmente, la ley tampoco es probable que incremente el crecimiento económico, lo que preocuparía a Sinema, que se mostró reticente en el pasado a cambiar la política fiscal para evitar que afectase al crecimiento económico o a la competitividad.

## • RESTO DEL MUNDO

. Según indicó la agencia *Bloomberg* de fuentes familiarizadas con el asunto, los principales líderes de China les dijeron a los funcionarios gubernamentales la semana pasada que **el objetivo de crecimiento económico de cerca del 5,5% debería servir como guía, más que un objetivo inamovible que debe de ser alcanzado.** Los burocratas fueron informados que el objetivo no será utilizado para evaluar su desempeño y que no habrá castigos por no alcanzarlo. Los líderes también reconocieron que las posibilidades de alcanzar dicho objetivo son escasas. El artículo destacó que las reuniones coincidieron con el encuentro del Politburó, aunque el comunicado oficial del mismo no se refirió explícitamente al objetivo de crecimiento del PIB, y solo hizo un llamamiento a que el mismo tuviese el mejor desenlace posible para el crecimiento económico, mientras se mantiene la política de Covid cero. Diversos economistas han advertido durante los pasados meses que el objetivo de crecimiento económico de China es inalcanzable este año, y predijeron que el mismo se situará en el 4% o incluso menos. El Gobierno de Pekín nunca ha fallado en su objetivo de PIB anual por una diferencia tan grande.

**. La conferencia de trabajo del Banco Popular de China (PBoC) convino ayer lunes en desglosar cuáles son sus prioridades para el 2S2022,** a pesar de que no ha habido grandes cambios del status quo actual. El banco central destacó el éxito en la implementación de sus políticas en el 1S2022 en términos de implementar una política monetaria prudente, mediante la guía de las tasas a un menor nivel para apoyar la economía, proveyendo de apoyo a los pequeños negocios y a otros sectores afectados, manteniendo su papel clave en la contención del riesgo de las promotoras inmobiliarias y de las plataformas de Internet, mientras continúan manteniendo abierto el sistema financiero. De cara al futuro, afirmaron que usarán una variedad de herramientas para mantener una liquidez suficiente y razonable en el sistema. Asimismo, el PBoC

Martes, 02 de agosto 2022

se comprometió a guiar a las instituciones financieras a aumentar sus préstamos a la economía real con tipos efectivos de préstamos estables o inferiores. Asimismo, el banco central usará las herramientas financieras de desarrollo de su política para estimular la inversión en infraestructuras. Por otro lado, el PBoC reiteró su objetivo de mantener la estabilidad del yuan.

## Noticias destacadas de Empresas

. El diario *eEconomista.es* informó ayer que, dentro de su plan de desinversiones, la firma de hemoderivados **GRIFOLS (GRF)** tomó en noviembre la decisión de cerrar el negocio de bolsas de sangre al considerarlo no estratégico. Así, GRF cerró las fábricas de Murcia y Brasil, que servían a la unidad, a pesar de tener contratos en vigor con clientes. Debido a ello, la compañía estadounidense Cerus Corporation presentó una demanda en un juzgado catalán y la Agencia del Medicamento de Irak exige una compensación por el fin del servicio.

. En relación con la comunicación de **CAF** de noviembre sobre el fortalecimiento de su posición en el mercado francés y alemán con la adquisición de la planta de Alstom en Reichshoffen, en la región de Alsacia, la plataforma de trenes Coradia Polyvalent, así como la propiedad intelectual relacionada con la plataforma Talent 3 y tras la obtención de las autorizaciones regulatorias previstas en el acuerdo de compra-venta, ayer se formalizó el cierre de la operación. El perímetro de la adquisición incluye diversos activos en Francia y Alemania.

Más concretamente, CAF integrará la planta de fabricación de Reichshoffen, la plataforma Coradia Polyvalent con una cartera asociada a la misma, así como la propiedad intelectual de la plataforma Talent 3 dirigida al mercado alemán y a los mercados centroeuropeos junto con personal clave de ingeniería. Los medios y personas de Reichshoffen, con más de 700 empleados en las áreas de ingeniería, compras, gestión de proyectos, fabricación o administración, tienen una amplia experiencia en proyectos ferroviarios con clientes de primer nivel, así como un gran potencial que permitirá ejecutar programas en una amplia gama de vehículos.

Además, su ubicación estratégica la hace apropiada para servir a clientes de otros mercados europeos cercanos. La plataforma Coradia Polyvalent es una plataforma preparada para tráfico internacional, capaz de alcanzar velocidades regionales (hasta 160 km/h inclusive) e interurbanas en tracción eléctrica o bimodal que proporcionará a CAF una cartera de proyectos por un importe de aproximadamente EUR 500 millones.

. Según informó ayer *Europa Press*, **IBERDROLA (IBE)** ha cerrado un acuerdo preliminar para la adquisición de 98 MW de proyectos eólicos y solares en Polonia con la compañía Augusta Energy, una empresa conjunta entre la filial de Greenvolt, V-ridium Power Group, y el gestor de activos KGAL, informó la energética, que no precisó el importe de la operación.

En concreto, la transacción incluye dos parques eólicos con una capacidad conjunta de 50 MW y seis plantas fotovoltaicas que suman un total de 48 MW. Todos los proyectos se encuentran actualmente en construcción y forman parte de un 'PPA' a 15 años acordado con T-Mobile Polska, indexado al índice de precios al consumo (IPC). Se prevé que los proyectos entren en funcionamiento en 2023.



"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)"