

Martes, 09 de agosto 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/08/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	08/08/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	809,47	819,20	9,73	1,20%	Agosto 2022	8.263,0	-9,50	Yen/\$	134,95
IBEX-35	8.168,0	8.272,5	104,5	1,28%	Septiembre 2022	8.265,0	-7,50	Euro/£	1,186
LATIBEX	5.621,00	5.717,10	96,1	1,71%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	32.803,47	32.832,54	29,07	0,09%	USA 5Yr (Tir)	2,91%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	96,65
S&P 500	4.145,19	4.140,06	-5,13	-0,12%	USA 10Yr (Tir)	2,76%	-8 p.b.	Oro \$/ozt	1.784,05
NASDAQ Comp.	12.657,56	12.644,46	-13,10	-0,10%	USA 30Yr (Tir)	3,00%	-7 p.b.	Plata \$/ozt	20,20
VIX (Volatilidad)	21,15	21,29	0,14	0,68%	Alemania 10Yr (Tir)	0,88%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,55
Nikkei	28.249,24	27.999,96	-249,28	-0,88%	Euro Bund	156,71	0,49%	Niquel \$/Tn	21.725
Londres(FT100)	7.439,74	7.482,37	42,63	0,57%	España 3Yr (Tir)	0,93%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.472,35	6.524,44	52,09	0,80%	España 5Yr (Tir)	1,22%	=	1 mes	-0,041
Frankfort (DAX)	13.573,93	13.687,69	113,76	0,84%	España 10Yr (TIR)	1,98%	-3 p.b.	3 meses	0,277
Euro Stoxx 50	3.725,39	3.757,22	31,83	0,85%	Diferencial España vs. Alemania	110	+2 p.b.	12 meses	1,023

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	875,28
IGBM (EUR millones)	924,79
S&P 500 (mill acciones)	2.125,22
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.819,24

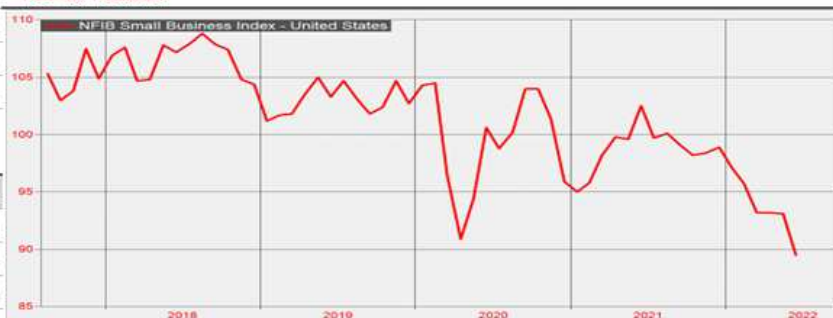
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,019

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,29	4,28	0,02
B. SANTANDER	2,50	2,55	-0,05
BBVA	4,62	4,65	-0,03

Índice optimismo pequeñas empresas (NFIB) (trimestre) - 5 años

Fuente: FactSet.

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (julio): Est: n.d. ii) Productividad no agrícola (2T2022): Est: -3,2%;
 iii) Costes laborales unitarios (2T2022): Est: 7,1%;

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los índices de renta variable europeos cerraron ayer con avances generalizados, destacando al índice selectivo Ibex-35, que subió por quinta sesión consecutiva y lideró (+1,28%) las ganancias en Europa. El Ibex-35 fue impulsado por la multinacional de fabricación y distribución textil Inditex (ITX), que acogió de buen grado los últimos datos macroeconómicos de EEUU, especialmente los de empleo, en los que parece que la recesión podría no estar teniendo un impacto tan negativo entre las compañías y particulares, lo que favorecería el consumo. No obstante, los volúmenes volvieron a ser muy bajos, con muchos inversores esperando las referencias macro más importantes que llegarán a

Martes, 09 de agosto 2022

partir del miércoles, por lo que tampoco podemos sacar grandes conclusiones de esta sesión.

La apertura de AYER se vio influida de forma positiva por los datos de la balanza comercial de China, cuyo superávit creció, aunque no está muy claro cuánto fue debido al aumento de las exportaciones, y cuánto a la caída de las importaciones. El incremento de las exportaciones es muy positivo para el comercio mundial, aunque la disminución de las importaciones podría provocar una falta de demanda preocupante. Habrá que seguir la evolución de este indicador en los próximos meses para verificar la tendencia de ambas partidas.

Asimismo, la sesión solo tuvo AYER como referencia macroeconómica el índice adelantado de agosto del nivel de confianza de los inversores en la Eurozona, elaborado por la consultora Sentix, que repuntó ligeramente con respecto a la lectura del mes anterior, pero quedó por debajo de la previsión del consenso, lo que da a entender que los temores a una posible recesión en el bloque comunitario en los próximos trimestres han calado profundamente en los inversores. No obstante, el subíndice de expectativas, a pesar de situarse en un nivel muy bajo, también superó la lectura del mes anterior. En el comunicado posterior, la consultora certificó que la situación económica en Europa continúa siendo muy difícil, debido a la inflación, y a los elevados precios de la energía, factores que han terminado minando la confianza de los consumidores.

Así pues, a falta de referencias macro, gran parte de la atención de los inversores se centró en los resultados empresariales de las compañías que presentaron ayer. De los mismos, tenemos que destacar en el terreno positivo los de la estadounidense Disney, que fue el valor que más subió del DowJones (+2,2%).

Por el contrario, en el terreno negativo tenemos que destacar los de Siemens Energy (-1,03%), matriz de Siemens Gamesa (SGRE), que realizó un *profit warning*, al anunciar para finales de 2022 unas pérdidas mayores de las previstas, como resultado de un cargo negativo de EUR 298 millones por la reestructuración de su salida de Rusia, y por la debilidad continua de su filial Siemens Gamesa (SGRE), en la que esperan que la nueva dirección realice una profunda reestructuración de la compañía.

Sin embargo, los peores resultados fueron los de la desarrolladora de vacunas alemana BioNTech (junto a Pfizer), que también estuvieron significativamente por debajo de lo esperado, tanto en ventas como en beneficio neto, lo que fue castigado de forma severa en Bolsa (-7,54%). Además, reiteró sus previsiones negativas para el ejercicio, aunque anunció que el lanzamiento de una nueva dosis de vacuna más efectiva contra el virus original y su variante ómicron podría impulsar sus resultados en el 4T2022.

Por su lado, los principales índices de Wall Street cerraron AYER de forma mixta, con el DowJones siendo el único que cerró en positivo (+0,09%), mientras que tanto el S&P 500 (-0,12%) y el Nasdaq Composite (-0,10%) cerraron con ligeras pérdidas, influidos negativamente en su apertura por los resultados del fabricante de chips para semiconductores NVidia (-6,3%), que anunció unos ingresos menores a los esperados en el 2T2022, debido a la debilidad mayor de la esperada de los ingresos del juego online, lo que incrementó la incertidumbre de los inversores sobre la evolución futura del sector de los semiconductores, crucial para otros sectores de actividad. Los resultados lastraron la evolución del sector y rivales como AMD (-2,19%) y Broadcom (-1,07%) también sufrieron caídas.

Martes, 09 de agosto 2022

Indicar también que los positivos datos de empleo de EEUU y el superávit comercial de China de AYER por la mañana permitieron al petróleo recuperar terreno con respecto a las recientes pérdidas, situándose el Brent en los \$ 96,52 por barril, mientras que en la variante West Texas, el precio del crudo superó los \$ 90 por barril.

Centrándonos en la sesión de HOY, tenemos que señalar que creemos que será “más de lo mismo” con respecto a la de AYER, ya que, como datos macroeconómicos, los inversores solo podrán contar con el índice de optimismo de los pequeños negocios (NFIB) de julio en EEUU y con la productividad no agrícola de junio estadounidense. No creemos que ninguno de los dos sea un dato suficientemente relevante para mover por sí mismo los mercados.

En lo que respecta a la apertura de los mercados bursátiles europeos, esperamos que HOY abran planos o ligeramente a la baja, siguiendo la estela de las bolsas asiáticas, sin tendencia definida, a la espera de que se concreten las grandes citas de la semana en las próximas sesiones.

Analista: Íñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

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

- **Munchener Ruckversicherungs Gesellschaft AG (MUV2-DE):** resultados 2T2022;
- **Continental AG (CON-DE):** resultados 2T2022;
- **Fraport AG (FRA-DE):** resultados 2T2022;
- **Intercontinental Hotel Group (IHG-GB):** resultados 2T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American International Group (AIG-US):** resultados 2T2022;
- **Emerson Electric Co. (EMR-US):** resultados 3T2022;
- **Ralph Lauren Corp (RL-US):** resultados 1T2023;
- **Sysco Corp. (SYY-US):** resultados 4T2022;
- **Oneok, Inc. (OKE-US):** resultados 2T2022;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El precio medio del alquiler se situó en EUR 10,24 por metro cuadrado en julio, un 5,89% más que en el mismo mes del año anterior, según los datos publicados este lunes por el portal inmobiliario *pisos.com*. En comparación con los datos de junio, el incremento intermensual ha sido del 0,2%.

El director de Estudios de *pisos.com*, Ferran Font, recordó que el alquiler sigue exigiendo a los inquilinos un gran esfuerzo económico, un factor que resulta más difícil de llevar en un contexto inflacionista. La oferta es escasa y los pisos se alquilan

Martes, 09 de agosto 2022

en cuestión de días, y eso teniendo en cuenta que las condiciones requeridas a la demanda son cada vez más duras y el mantenimiento de las viviendas no es tan frecuente como sería deseable, añadió Font.

Las regiones más caras para alquilar fueron Madrid, con un precio del metro cuadrado de EUR 13,59, seguido de Baleares, en EUR 12,34 por metro cuadrado, y Cataluña, en EUR 11,66 por metro cuadrado. Por el contrario, las rentas más bajas se registraron en Castilla y León, donde el precio del metro cuadrado en alquiler se situó en EUR 4,74 en julio, seguido de Extremadura, en EUR 5,27, y Castilla-La Mancha, con EUR 5,48 por metro cuadrado.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según publicó *Financial Times*, el **Banco Central Europeo (BCE) inyectó EUR 17.000 millones en los mercados de Italia, España y Grecia entre los meses de junio y julio**. Las reinversiones destacan el afán del BCE por mantener controlados los costes de los préstamos en países como Italia y prevenir el hundimiento de la deuda de la Eurozona. En la actualidad el BCE se está enfocando en como atajar la fragmentación derivada de los aumentos de los diferenciales de tipos durante el endurecimiento de las políticas monetarias.

No obstante, los analistas destacaron que la persistente elevada inflación en algunos países de la Eurozona podría llevar a desequilibrios y a problemas de competitividad debido a unos tipos de cambio sobrevalorados. De hecho, los mismos analistas señalan que no tienen claro que el BCE pueda abordarlos de forma efectiva. La última vez que hubo unas discrepancias semejantes en tasas de inflación entre los países del sur y del este de Europa y el resto, fue antes de la crisis financiera global y la crisis subsiguiente de la Eurozona; ahora las discrepancias son mayores. Ello podría derivar en riesgos futuros para los países periféricos

. **El índice de confianza de los inversores elaborado por Sentix de la Zona Euro se situó en agosto en los -25,2 puntos**, lo que supone una mejora desde los -26,4 puntos del mes anterior, pero que es inferior a los -24,7 previstos por el consenso. El índice reanudó su recuperación, pero no logró disipar los temores de recesión. En cuanto al índice de la situación actual en la Eurozona, subió muy levemente hasta los -16,3 puntos en agosto, tras caer a -16,5 puntos el mes anterior, que fue su lectura mínima desde marzo de 2021. El índice de expectativas, por su lado, aumentó hasta los -33,8 puntos, desde los -35,8 puntos del mes anterior, que constituyó su lectura más baja desde diciembre de 2008.

El índice aún ofrece una visión muy pesimista de las perspectivas a futuro. En su comunicado, señaló que la situación económica en la Eurozona se mantiene aún difícil, y es muy probable la recesión, en un entorno de confianza más débil, de elevada inflación y del alza de los precios de la energía. Además, señaló que, esencialmente, la situación de la economía global se mantiene sin cambios desde el mes anterior. Por otra parte, Sentix destacó que es positivo que tanto el subíndice de situación actual, como el de expectativas, no se hayan deteriorado más, pero que la visión general de las perspectivas futuras no ha variado, con valores que se espera profundicen en territorio negativo.

En Alemania, los signos son aún peores, con el índice general cayendo hasta los -24,4 puntos, su menor nivel desde mayo de 2020, durante la primera ola de Covid-19. En términos de una imagen global, Sentix dijo que hay una ligera mejoría de las perspectivas de expectativas para EEUU y Japón, pero que no contempla recuperación en ninguna otra parte del mundo.

. **Los mercados de bonos de la Eurozona han estado subiendo esta sesión, con el Bund alemán subiendo en 7 puntos básicos**, tras haber retrocedido severamente en la sesión anterior, como respuesta a la sorprendente fortaleza de los datos de empleo de EEUU. Así el bund alemán aumentó en 16 puntos básicos el viernes, habiendo tocado su menor nivel desde principios de abril por debajo del 0,70% el pasado martes. Los mercados de bonos están siendo fustigados entre el enfoque de los bancos centrales de combatir la inflación, y el riesgo creciente de una recesión.

La agencia *Bloomberg* destacó que los bonos alemanes son los más volátiles registrados de acuerdo a algunos indicadores. Así, destacó que la rentabilidad del bono alemán ha oscilado en 10 puntos básicos en casi 80 días este año, algo que sólo ocurrió una vez en 2021. Adicionalmente, la volatilidad implícita ha aumentado y los costes de cobertura de los mercados europeos se han disparado, mientras los inversores buscan protección a través de los swaps, principalmente en los vencimientos cortos. Se espera que se mantenga la volatilidad, con los mercados lidiando con los próximos datos macro, entre los que se incluye el dato de IPC de EEUU de julio mañana miércoles, y los bancos centrales continuarán realizando declaraciones agresivas sobre combatir la inflación, a pesar de las dudas sobre la fortaleza subyacente de la economía global.

Martes, 09 de agosto 2022

. El diario alemán *Der Spiegel* informó que **el ministro de Finanzas alemán, Lindner, ha elaborado un paquete de apoyo por importe de EUR 10.100 millones para ayudar a los contribuyentes el próximo año**. El artículo dice que el paquete mitigará el impacto de una mayor inflación, y contemplará mayores subsidios básicos, mayores límites de ingresos y más beneficios por hijos. La decisión de Lindner se enmarca en la promesa del canciller Olaf Scholz de ayudar a aliviar la carga del aumento del coste de la vida. Alemania ya ha aprobado dos paquetes para ayudar a los hogares a combatir el impacto de los mayores precios. *Handelsblatt* indicó que la propuesta de límites superiores de ingresos podría encontrar resistencia por parte del SPD y de los Verdes, pero el ministro de Finanzas argumentó que un empleado del segmento de clase media está afrontando una mayor carga fiscal debido a la inflación. Por su parte, el SPD favorece los pagos directos a aquellos con menores rentas. La coalición gubernamental decidirá este otoño los detalles finales del paquete. Hay que recordar que el canciller Scholz indicó previamente que discutiría sus medidas políticas con el Bundesbank, con los sindicatos y con la patronal en septiembre.

. El Gobierno alemán proporcionó detalles sobre la carga que se aplicará a todos los consumidores de gas desde el 1 de octubre de 2022 hasta el 1 de abril de 2024. **La carga se situará en el rango de EUR 15 – 50 / MWh**. De esta forma, los analistas de un banco de inversión señalan a BASF-DE, WCH-DE, SDF-DE, 1COV-DE y EVK-DE como las compañías con un mayor impacto directo negativo en el cash flow de explotación (EBITDA), con un impacto esperado medio del gas de entre el 8-13% del EBITDA de 2023, asumiendo que no puedan trasladar dicho coste a los consumidores. Las estimaciones ya incluyen los menores volúmenes y márgenes en el 4T2022 y el 2023 para la mayoría de las compañías por el racionamiento de gas, los peores datos macroeconómicos y el menor precio neto. No obstante, las estimaciones son conservadoras, ya que las compañías están adoptando medidas para sustituir el gas donde sea posible. Ello podría suponer un menor consumo de gas en Alemania, con respecto a los niveles actuales.

. La agencia *Bloomberg* señaló que **la actual ola de calor en Europa está poniendo de manifiesto la volatilidad de las fuentes de energía renovables**. Los analistas destacaron que la generación hidroeléctrica en Europa es un 16% menor en el acumulado del año, en comparación con 2021. Francia ha tenido que reducir su producción nuclear debido a las mayores temperaturas de los ríos, convirtiéndose en importador de energía por primera vez en décadas. Las reservas de agua de Noruega están por debajo de la media de los últimos 10 años, lo que le está generando presión por los llamamientos para que limite sus exportaciones de energía. Asimismo, los analistas también destacaron que la energía solar también fracasó en cubrir de forma adecuada la caída de la hidroeléctrica, debido a la falta de líneas de transmisión desde el sur al norte de Europa. Debido a ello, no se está generando un exceso de energía renovables allá donde es necesario y, como resultado, se está consumiendo más carbón y gas natural para la producción de energía.

• EEUU

. **La gobernadora de la Reserva Federal, Michelle Bowman, dijo que deberían estudiarse más subidas de tipos de interés de 75 puntos básicos, hasta que la inflación comience a caer de forma consistente**. Bowman señaló que aún necesita tener indicaciones concretas de que la inflación ha alcanzado su pico, destacando que hay un riesgo significativo para necesidades básicas como la vivienda y los alimentos de que la inflación se mantenga persistente hasta entrado 2023. No obstante, los datos macroeconómicos que se publiquen guiarán la decisión de Bowman, aunque centró su máxima prioridad en reducir la inflación. Las declaraciones se han producido después de que las previsiones de la subida de tipos en septiembre hayan aumentado a 75 puntos básicos, desde los 50 puntos básicos anteriores, mientras que los mercados han aplazado sus expectativas de que la Fed lleve a cabo un recorte de tipos de interés hasta julio de 2023.

• RESTO DEL MUNDO

. **Una encuesta de opinión de NHK mostró que la tasa de apoyo del Gobierno del primer ministro de Japón, Kishida, ha caído al 46% en agosto, desde el 59% del mes anterior**, su menor nivel desde que se formó el gabinete en octubre del año pasado. A pesar de la fortaleza que exhibió el Partido Liberal Democrático (LDP) en las elecciones parlamentarias del último mes, el 50% de los encuestados se mostró en contra de los planes gubernamentales de organizar un funeral de Estado por el ex primer ministro Shinzo Abe (frente al 36% a favor). De hecho, el 82% no están satisfechos con la explicación de los lazos de muchos ministros con la Iglesia Unificada, un grupo religioso al que pertenecía la madre del asesino de Abe. Así, se espera una remodelación gubernamental en Japón esta semana. Kishida dijo el pasado sábado que aprovechará esta revisión para clarificar los vínculos con el grupo religioso de sus ministros. No se espera que haya cambios

Martes, 09 de agosto 2022

en los puestos clave del Gobierno nipón, aunque el ministro de Defensa Nobuo Kishi podría ser una de las víctimas por su admisión de haber recibido apoyo de la Iglesia Unificada en el pasado.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, **SACYR (SCYR)** ha ganado una nueva concesión de carreteras en Colombia valorada en EUR 900 millones, en este caso para una autopista de 128 kilómetros entre Buga y Buenaventura Y, con un corredor en segunda calzada de otros 116 kilómetros, por lo que las labores de mantenimiento y operación ascenderán a 244 kilómetros.

Entre las obras destaca la estabilización de taludes, la construcción de dos túneles cortos, que suman alrededor de 1,4 kilómetros aproximadamente, y el cambio de equipos electromecánicos en los 17 túneles existentes, cuya longitud es de 9,3 kilómetros, según ha informado el Gobierno colombiano.

El contrato de concesión prevé la rehabilitación de 15 kilómetros de la vía Simón Bolívar, el paso nacional por Buenaventura, la puesta a punto de 155 kilómetros de vía existente, la mejora de 33,7 kilómetros y la construcción de 35 kilómetros de vía nueva. El proyecto contempla también la operación y el mantenimiento de 244 kilómetros.

. El portal digital *CapitalBolsa.com* informó ayer que Siemens Energy confirmó el lunes el calendario de su plan para hacerse con el tercio que no controla del **SIEMENS GAMESA (SGRE)** por EUR 4.050 millones (unos \$ 4.120 millones), según anunció su director ejecutivo, Christian Bruch. Según el acuerdo, que se dio a conocer en mayo, Siemens Energy tiene previsto lanzar la oferta a mediados de septiembre y, de alcanzarse el 75% del capital social una vez finalizado el periodo de la OPA, celebrar una Junta General Extraordinaria en noviembre para aprobar la exclusión de bolsa de SGRE.



"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)"