

Jueves, 11 de agosto 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/08/2022

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	10/08/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	823,61	827,49	3,88	0,47%	Agosto 2022	8.347,0	-5,80	Yen/\$	1,028	
IBEX-35	8.311,9	8.352,8	40,9	0,49%	Septiembre 2022	8.350,0	-2,80	Euro/£	1,184	
LATIBEX	5.708,10	5.758,90	50,8	0,89%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	32.774,41	33.309,51	535,10	1,63%	USA 5Yr (Tir)	2,92%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	97,40	
S&P 500	4.122,47	4.210,24	87,77	2,13%	USA 10Yr (Tir)	2,79%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.795,05	
NASDAQ Comp.	12.493,93	12.854,80	360,88	2,89%	USA 30Yr (Tir)	3,04%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	20,44	
VIX (Volatilidad)	21,77	19,74	-2,03	-9,32%	Alemania 10Yr (Tir)	0,85%	-9 p.b.	Cobre \$/lbs	3,62	
Nikkei	27.819,33	FESTIVO	-	-	Euro Bund	156,86	0,44%	Niquel \$/Tn	21.330	
Londres(FT100)	7.488,15	7.507,11	18,96	0,25%	España 3Yr (Tir)	0,93%	-8 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.490,00	6.523,44	33,44	0,52%	España 5Yr (Tir)	1,20%	-11 p.b.	1 mes	-0,032	
Frankfort (DAX)	13.534,97	13.700,93	165,96	1,23%	España 10Yr (TIR)	1,95%	-10 p.b.	3 meses	0,301	
Euro Stoxx 50	3.715,37	3.749,35	33,98	0,91%	Diferencial España vs. Alemania	110	-1 p.b.	12 meses	1,110	

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	851,38
IGBM (EUR millones)	890,27
S&P 500 (mill acciones)	2.245,86
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.565,21

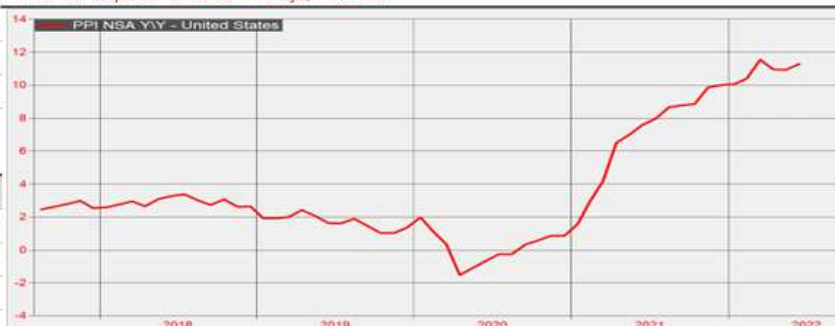
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,028

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,30	4,25	0,05
B. SANTANDER	2,58	2,61	-0,03
BBVA	4,70	4,71	-0,01

Indice precios Producción / IPP de EEUU (var% interanual; mes) - 5 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

 EEUU: i) Peticiones iniciales desempleo (semanal): Est: 264.000; ii) Peticiones continuas desempleo (semanal): Est:1,388 millones;
 iii) Índice precios producción / IPP (julio): Est MoM: 0,30%; Est YoY: 10,4%; iv) Subyacente IPP (julio): Est MoM: 0,40%; Est YoY: 7,8%;

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Como anunciamos AYER, **el dato de la inflación de julio de EEUU condicionó el cierre de los mercados de renta variable occidentales de la sesión de AYER, impulsando al alza los mismos**. Tras una apertura ligeramente a la baja, provocada por los datos macro de China y Japón, y manteniéndose con muy poco movimiento durante la primera parte de la sesión, la publicación del dato provocó un impulso al alza en Europa, con todos los sectores en positivo, que se acentuó más con la apertura de Wall Street, lo que permitió a los índices europeos cerrar con avances significativos. Tenemos que destacar que la racha positiva del índice selectivo Ibex-35 se eleva ya a

Jueves, 11 de agosto 2022

siete sesiones consecutivas al alza, su mejor racha desde mayo de 2020, lo que le está permitiendo recuperar gran parte del terreno que había perdido previamente en el ejercicio.

En lo que respecta al dato en sí, que fue lo más relevante de la sesión, dado que los datos de inflación de Alemania y de Italia estuvieron muy en línea con lo que se esperaba, señalar que el IPC interanual de julio de EEUU alcanzó un 8,5% interanual -ver sección Economía y Mercados-, por debajo de la tasa esperada del 8,7% del consenso. Además, en términos mensuales se mantuvo sin cambios, frente a la subida esperada del 0,2%. En términos de inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles de la energía y de los alimentos, se situó en el 5,9%, la misma lectura que el mes anterior, pero que estuvo por debajo de la lectura esperada del 6,1%. En términos mensuales, la inflación subyacente aumentó un 0,3%, inferior con respecto al 0,5% previsto.

El análisis positivo nos muestra un comienzo de moderación de la inflación de precios, algo que creemos el mercado no se esperaba, y que podría significar que habría tocado techo en junio, lo que supondrían buenas noticias para las compañías, para los consumidores, y un alivio para los Gobiernos. Asimismo, consideramos que podría sembrar algunas dudas en los Consejos de Gobierno de los bancos centrales, ya que, de confirmarse esta tendencia de decrecimiento de los precios, no sería tan “necesaria” la agresividad de las medidas a adoptar para combatir la inflación y lo que se presumía como una subida “segura” de tipos de 75 puntos básicos en septiembre, podría ser menor y se podría ralentizar el ritmo futuro de subida de los tipos de interés.

En sentido negativo, el análisis nos muestra unos datos de inflación, tanto en el IPC como en el subyacente del IPC que se sitúan muy cerca de sus máximos anuales, y muy alejados de los objetivos de cerca del 2% que se han fijado tanto el BCE como la Fed. Ello justificaría la necesidad de adopción de medidas por parte de los organismos regulatorios monetarios. Asimismo, varios economistas indicaron que, a pesar de ser un dato positivo, no constituye una tendencia, por lo que prefieren ser cautos, antes de indicar que la situación de inflación está bajo control. Los primeros miembros del FOMC en realizar declaraciones tras el dato fueron Bullard (St Louis, con voto en el FOMC) y Evans (Chicago, sin voto en el FOMC) que señalaron que, a pesar de que el dato constituye un signo positivo de moderación de los precios, consideran que es temprano indicar que la inflación ha tocado su pico, y que aún esperan subidas de tipos tanto en 2022, como en 2023.

Adicionalmente, la tasa de desempleo en EEUU está en mínimos históricos, y los asalariados están solicitando subidas de salarios para intentar compensar en la medida que puedan la elevada inflación. Debido a ello, no es probable que la inflación se vuelva a situar cercana a los objetivos de los bancos centrales a corto plazo, sino que antes probablemente aumente el desempleo.

Como consecuencia del dato, se produjo el debilitamiento del dólar y el fortalecimiento del euro y la libra británica.

Señalar que los índices principales de Wall Street cerraron la sesión de AYER con fuertes avances (DowJones: +1,63%; S&P 500: +2,13%; y Nasdaq Composite; +2,89%), muy cerca de sus máximos niveles del día. El sector bancario estadounidense fue uno de los que han tenido un mejor comportamiento, con mejoras de las grandes entidades de entre el 2 – 3%.

En lo que respecta a la sesión de HOY, indicar que en la agenda macroeconómica se publicarán los

Jueves, 11 de agosto 2022

datos del IPP de julio y su subyacente de EEUU, por lo que será interesante conocer si la moderación de las tasas de inflación también se ha producido en los precios a la producción. Asimismo, también contaremos con la publicación de las peticiones iniciales y continuas semanales en EEUU.

Además, HOY publican sus resultados trimestrales empresas alemanas tan importantes como Deutsche Telekom, Siemens, ThyssenKrupp, RWE, de gran relevancia dentro de sus sectores de actividad, y de los que será interesante conocer, además del pasado, las previsiones que tienen sus gestores para el futuro.

Con todo ello, HOY esperamos que los índices europeos abran claramente al alza, siguiendo el tono positivo de los fuertes avances en el cierre de Wall Street, y de las bolsas asiáticas esta madrugada, aunque enmarcados en volúmenes escasos de actividad, propios del periodo en el que nos encontramos. HOY los inversores no han contado con la Bolsa de Japón, cerrada por la celebración del Día de la Montaña.

Analista: Iñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturgy (NTGY):** resultados 1S2022;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Daimler Truck Holding (DTG-DE):** resultados 2T2022;
- **Siemens AG (SIE-DE):** resultados 3T2022;
- **K+S AG (SDF-DE):** resultados 2T2022;
- **Hapag-Lloyd AG (HLAG-DE):** resultados 2T2022;
- **RWE AG (RWE-DE):** resultados 2T2022;
- **Deutsche Telekom AG (DTE-DE):** resultados 2T2022;
- **ThyssenKrupp AG (TKA-DE):** resultados 3T2022;
- **Zurich Insurance Group AG (ZURN-CH):** resultados 2T2022;
- **Antofagasta Plc (ANTO-GB):** resultados 2T2022;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cardinal Health Inc (CAH-US):** resultados 4T2022;
- **US Foods Holding Corp (USFD-US):** resultados 2T2022;

Jueves, 11 de agosto 2022

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según los datos de la Oficina Federal de Estadísticas (Destatis) alemana, **el índice de precios al consumo (IPC) de Alemania cerró julio en el 7,5% interanual**, confirmando su lectura preliminar, y ralentizándose desde el 7,6% de junio. La lectura supone la segunda caída consecutiva interanual, mientras el paquete de ayudas y el descuento de combustible tuvieron un efecto a la baja en la inflación general. No obstante, la cifra real se mantiene cerca de máximos de los últimos 40 años, principalmente debido a los precios de la energía, que reflejan el impacto de la invasión rusa de Ucrania.

Sin embargo, los precios de los costes de la energía ralentizaron su crecimiento (35,5% vs 38%), al igual que los de los servicios (2,0% vs 2,1%), mientras que los precios de los alimentos aceleraron su subida (14,8% vs 12,7%). Los precios de los productos de la energía aumentaron considerablemente, especialmente los del gasóleo para calefacción (102,6%), combustibles para motores (23,0%) y gas natural (75,1%). **En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,9% en julio**, acelerando desde el aumento del 0,1% de junio. En términos armonizados comparativos con otros países europeos, el IPC de Alemania aumentó un 8,5% interanual (vs 8,2%; junio), y un 0,8% mensual (vs -0,10%; junio).

. Según datos de Instat, **el índice de precios al consumo (IPC) de Italia aumentó un 7,9% en Italia en julio**, confirmando su lectura preliminar, aunque ralentizándose desde el 8,0% del mes anterior, que había sido su lectura máxima de los últimos 36 años, por lo que podría sugerir que la inflación habría tocado techo.

Los precios de la energía se desaceleraron (42,9% vs 48,7%; junio), principalmente debido a la ralentización de los costes de energía regulada (47,9% vs 64,3%; junio) y los de servicios recreativos y culturales (4,5% vs 5,0% junio). Por otro lado, los costes continuaron aumentando de forma más acelerada en los alimentos procesados (9,5% vs 8,1% junio) y en servicios de transporte (8,9% vs 7,2% junio). La inflación subyacente, excluyendo la energía y los alimentos no procesados, aumentó un 4,1%, desde el 3,8% del mes anterior, mientras que la inflación excluyendo solo la energía repuntó un 4,7%, frente al 4,2% anterior. En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,4%, en línea con las estimaciones previas.

En términos armonizados comparativos con otros países europeos, el IPC de Italia aumentó un 8,40% interanual en julio, frente al 8,5% del mes de junio. Por su parte, el IPC armonizado mensual disminuyó un 1,1% en julio, frente a la subida del 1,2% de julio.

. **La agencia Reuters se hizo eco de los datos de Refinitiv que muestran que los mercados descuentan con un 95% de probabilidad que el Banco Central Europeo (BCE) eleve en septiembre sus tipos de interés en 50 puntos básicos**, frente al 50% que lo hacía la semana pasada. Dada la inflación elevada, los miembros más "halcones" del BCE quieren apostar por otra medida agresiva, aunque serán los datos que se publiquen y las proyecciones macroeconómicas las claves que influirán en las medidas a adoptar en septiembre.

. Según informó el diario *elEconomista.es*, **la Comisión Europea dejará de realizar la vigilancia reforzada a la economía de Grecia el próximo 20 de agosto**, cuando vencía, restaurando de esta forma las condiciones de normalidad en el país por primera vez desde 2010. "Tras los intercambios con las autoridades griegas, la Comisión reconoce que Grecia ha cumplido la mayor parte de los compromisos políticos contraídos con el Eurogrupo tras su salida del programa de ajuste económico en junio de 2018, y que ha logrado la implementación efectiva de la reforma, incluso ante el desafío provocado por la pandemia de coronavirus y, más recientemente, por la agresión militar de Rusia contra Ucrania", ha señalado el Ejecutivo europeo en un comunicado este martes.

• EEUU

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el índice de precios al consumo (IPC) de EEUU en julio se desaceleró hasta el 8,5%**, desde el máximo de 40 años, del 9,2% en el mes de junio, situándose por debajo de la previsión del consenso, que era del 8,7%. Los precios de la energía aumentaron un 32,9%, tras haber registrado en junio un aumento del

Jueves, 11 de agosto 2022

41,0%, su mayor lectura en 42 años, debido a la ralentización de los costes de gasolina (44% vs 59,9%; junio), gasóleo (75,6% vs 98,5%; junio), gas natural (30,5% vs 38,4%; junio), mientras que los precios de la electricidad se aceleraron (15,2%, su mayor lectura desde febrero de 2006).

Los costes también se desaceleraron en los nuevos vehículos (10,4% vs 11,4%; junio) y en las tarifas aéreas (27,7% vs 34,1%; junio). Por otro lado, la inflación continuó aumentando en los alimentos (10,9%, su mayor aumento desde mayo de 1979, vs 10,4%; junio); albergues (5,7% vs 5,6%; junio); y vehículos y camiones usados (6,6% vs 1,7%; junio).

Por su parte, **la inflación subyacente, excluyendo los precios de la energía y de los alimentos, se mantuvo en el 5,9% en julio**, su lectura mínima de los últimos seis meses, y por debajo del aumento esperado del 6,1% por parte del consenso.

En términos mensuales, el IPC se mantuvo sin cambios en el 0%, tras haber alcanzado una subida del 1,3% en junio, su mayor subida mensual en 17 años. El consenso esperaba una subida mensual del 0,2%.

La inflación subyacente en términos mensuales aumentó un 0,3% en julio, su menor aumento mensual desde el mes de marzo, desacelerándose desde una subida del 0,7% de junio, y frente a un aumento del 0,5% esperado por el consenso.

. Según datos de la Oficina del Censo de EEUU, **los inventarios al por mayor aumentaron un 1,8% en el mes de junio**, en comparación con los del mes anterior.

. **El presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, James Bullard (con voto en el FOMC) repitió ayer que los tipos de interés deberían alcanzar el 3,75 - 4,0% este año**, pero añadió que los tipos se mantendrán elevados durante más tiempo si continúa habiendo sorpresas de lecturas al alza de la inflación. Además, señaló que va a ser complicado conseguir un giro en los factores que están impulsando la inflación subyacente. Asimismo, Bullard afirmó que es demasiado pronto para reivindicar que la inflación ha tocado su pico y que le parece desconcertante que los precios de los mercados estén descontando ese argumento.

Además, en las primeras declaraciones de un miembro del FOMC tras conocerse el dato del IPC, Charles **Evans**, presidente de la Reserva Federal de Chicago (sin voto) dijo que el informe era el primero positivo en bastante tiempo, aunque también indicó que espera que los tipos de interés sigan subiendo este año y en 2023.

. **La herramienta FedWatch de CME mostró que en la actualidad hay una probabilidad de un 28% de una subida de 75 puntos básicos en los tipos de interés en septiembre**, frente a la probabilidad del 65% antes de que se publicara el dato del IPC. El mercado está descontando un pico de los tipos de interés del 3,25%-3,50% en diciembre y que no haya rebajas de tipos en 2023, como había previsto previamente.

. Según informa *FactSet*, cerca del 90% de las compañías integrantes del S&P 500 ha informado de sus resultados del 2T2022. **La tasa media de beneficios está en marcha para alcanzar el 6,7% en el 2T2022, frente al 4,0% estimado al final del trimestre**. La gran conclusión que saca es que los resultados y las guías a futuro han sido mejores de lo que se temía. No obstante, Bank of America resaltó que un tercio del sector del consumo discrecional aún tiene que informar de sus resultados, y se espera que la actividad minorista aumente en la tercera semana de agosto. Se espera que estos resultados reciban un escrutinio excesivo dado que tocan un gran número de asuntos macroeconómicos interrelacionados, tales como las presiones inflacionistas, la normalización económica, la rigidez del mercado laboral, la aceleración de subidas de salarios, el exceso de inventarios, los descuentos, los cambios en la rotación de carteras, la fortaleza de los balances, la disminución de los estímulos fiscales y la bifurcación.

• RESTO DEL MUNDO

. **El comunicado de política del Banco Popular de China (PBoC) del 2T2022 indicó que la estabilidad económica continúa siendo su mayor prioridad**, reafirmó la postura de su política como flexible y apropiada. Además, el PBoC repitió su objetivo de fortalecer la implementación de una política monetaria prudente y utilizar todas sus herramientas disponibles. No obstante, advirtió contra la inundación del sistema de un exceso de retención de liquidez. Asimismo, destacó que, contra el contexto de ralentización del crecimiento económico, la elevada inflación y los conflictos geopolíticos, argumentó que la recuperación aún tiene que estar consolidada, mientras resaltó la posibilidad de elevar la presión inflacionaria estructural. Adicionalmente, dijo que monitorizará de forma cercana los desarrollos de la inflación, tanto doméstica como extranjera, y

Jueves, 11 de agosto 2022

los desarrollos de las principales economías desarrolladas, y los efectos indirectos de los ajustes de política monetaria, en el contexto de mecanismos de mercado. No hubo novedades en materia de tipos de cambio, repitiendo su compromiso de profundizar en las reformas orientadas al mercado y mejorar la flexibilidad del yuan.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión informó ayer que **IBERDROLA (IBE)** ha iniciado, tras una inversión de EUR 300 millones, la puesta en marcha en Extremadura del proyecto 'Francisco Pizarro', la mayor planta fotovoltaica de Europa y la instalación de este tipo más grande operada por el grupo en el mundo



"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)"