

Martes, 16 de agosto 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/08/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	15/08/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	832,83	835,02	2,19	0,26%	Agosto 2022	8.449,0	22,00	Yen/\$	1,016
IBEX-35	8.400,4	8.427,0	26,6	0,32%	Septiembre 2022	8.447,0	20,00	Euro/£	1,185
LATIBEX	5.681,10	5.720,20	39,1	0,69%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.761,05	33.912,44	151,39	0,45%	USA 5Yr (Tir)	2,91%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	95,10
S&P 500	4.280,15	4.297,14	16,99	0,40%	USA 10Yr (Tir)	2,79%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	1.776,60
NASDAQ Comp.	13.047,19	13.128,05	80,87	0,62%	USA 30Yr (Tir)	3,10%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	20,33
VIX (Volatilidad)	19,53	19,95	0,42	2,15%	Alemania 10Yr (Tir)	0,90%	-9 p.b.	Cobre \$/lbs	3,57
Nikkei	28.871,78	28.868,91	-2,87	-0,01%	Euro Bund	156,70	0,88%	Niquel \$/Tn	21.850
Londres(FT100)	7.500,89	7.509,15	8,26	0,11%	España 3Yr (Tir)	0,96%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.553,86	6.569,95	16,09	0,25%	España 5Yr (Tir)	1,23%	-6 p.b.	1 mes	-0,027
Frankfort (DAX)	13.795,85	13.816,61	20,76	0,15%	España 10Yr (TIR)	2,01%	-8 p.b.	3 meses	0,321
Euro Stoxx 50	3.776,81	3.789,62	12,81	0,34%	Diferencial España vs. Alemania	111	=	12 meses	1,141

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	531,99
IGBM (EUR millones)	555,07
S&P 500 (mill acciones)	1.781,15
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.423,72

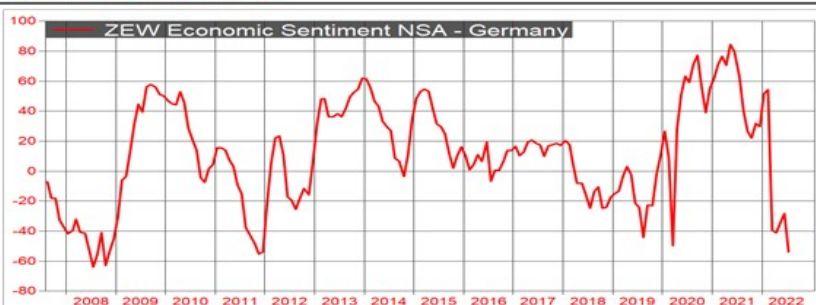
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,016

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,27	4,23	0,04
B. SANTANDER	2,62	2,64	-0,02
BBVA	4,82	4,80	0,02

Índice Sentimiento Económico Alemania - 15 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (julio): Est MoM: -0,9%; Est: 1,54 millones; ii) Permisos de construcción (julio; prel): Est: 1,654
 iii) Producción industrial (julio): Est MoM: +0,3%; iv) Producción manufacturera (julio): Est MoM: +0,3%;
 v) Capacidad producción utilizada (julio): Est: 80,1%

Alemania: i) ZEW sentimiento económico (agosto): Est: -56,7; ii) ZEW situación actual (agosto): Est: -49,2

Zona Euro: Balanza comercial (julio): Est: EUR -20.500 millones

Reino Unido: i) Demandadas desempleo (julio): Est: -10.000; ii) Cambio empleos (junio): Est: 295.000
 iii) Tasa desempleo (3 meses; junio): Est: 3,8%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tal y como era de prever, la sesión de AYER en las bolsas europeas fue de transición y de muy escasa actividad, al ser día festivo en muchos países de la región por la celebración del Día de la Asunción de la Virgen, **con los principales índices cerrando en su mayoría ligeramente al alza, pero sin grandes variaciones.** Asimismo, y como anticipamos que podría ocurrir, la debilidad

Martes, 16 de agosto 2022

de las cifras macroeconómicas publicadas de madrugada en China: producción industrial, ventas minoristas e inversión en capital fijo, todas ellas correspondientes al mes de julio, pesaron como una losa en el comportamiento en las bolsas de los valores pertenecientes a los sectores más cíclicos, entre ellos los de las materias primas minerales y los del gas y petróleo, dado que volvieron las dudas sobre la potencial debilidad futura de la demanda de estos productos por parte del país asiático, lo que provocó un fuerte retroceso de sus precios -el del crudo llegó a ceder en algún momento de la jornada más del 5%, aunque luego recuperó mucho terreno al término de la sesión en EEUU-. La decisión del Banco Popular de China (PBoC) de rebajar dos de sus tasas de interés a corto plazo con el objetivo de impulsar el crecimiento económico, en un movimiento que sorprendió a los mercados, no hizo, sino que aumentar los temores de los inversores en este sentido. Todo ello propició una ligera “huida” de las posiciones de mayor riesgo por parte de los inversores, que AYER apostaron claramente por los activos catalogados como defensivos, entre ellos el dólar estadounidense y los bonos soberanos. El repunte de los precios de estos últimos propició una sensible caída de sus rentabilidades durante la jornada. En la renta variable europea destacó el mejor comportamiento relativo de los sectores de corte más defensivo tales como el de alimentación, el de la sanidad o el de las utilidades y, especialmente, el de los valores relacionados con las energías renovables. En este sentido, señalar que las compañías especializadas en las energías renovables, cuyas acciones últimamente caían cuando lo hacía el precio del crudo, se vieron favorecidas durante la jornada por la ley “anti-inflación” aprobada a finales de la semana pasada por la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU), ley que apoya con créditos fiscales, muchos de ellos dirigidos a los particulares, la expansión de este tipo de energías en el país norteamericano.

En Wall Street la sesión fue claramente de menos a más. Así, y tras un inicio de jornada negativo, en el que los inversores reaccionaron con ventas a las débiles cifras publicadas en China y también en EEUU -tanto el índice manufacturero de Nueva York como el índice que elabora la Asociación Nacional de Promotores de la Vivienda, la NAHB, mostraron una inesperada debilidad de la actividad en el mes de agosto, quedando además ambas lecturas muy lejos de lo esperado por los analistas; ver sección de Economía y Mercados para más detalles-, los principales índices bursátiles estadounidenses fueron, poco a poco, girándose al alza, para cerrar la sesión con significativos avances, cerca de sus niveles más elevados del día. Ello permitió que la gran mayoría de los 11 sectores que integran el S&P 500 terminaran la jornada en positivo, con las excepciones del de la energía, que fue el peor de todos, aunque terminó lejos de sus mínimos del día, y el de materiales. Los bonos, por su parte, volvieron a subir, lo que propició una caída de sus rendimientos, especialmente de los más a corto plazo, lo que permitió que la curva de tipos ganara algo de inclinación. En este mercado los inversores llevan días apostando por un escenario de “aterrizaje suave” de la economía, escenario que se sustentaría en la fortaleza mostrada por el mercado laboral y en el descenso de la inflación, lo que permitiría a la Reserva Federal (Fed) ser menos agresiva en su proceso de subidas de tipos. Este escenario “sustituiría” al de una recesión más profunda. En nuestra opinión, es aún demasiado pronto para determinar cuál de ambos escenarios es el más probable, por lo que seguimos recomendando actuar con prudencia en los mercados y no dejarse llevar por la “euforia” reciente, ya que creemos que es muy factible que en algún momento los mercados puedan volver a tensionarse. Serán los datos macro que iremos conociendo en los dos próximos meses, sobre todo los concernientes a crecimiento económico e inflación, los que determinen las actuaciones de los bancos centrales y, por ende, el comportamiento de las bolsas.

Martes, 16 de agosto 2022

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que esperamos que empiece de forma positiva en las principales plazas europeas, animadas éstas por el positivo cierre de Wall Street AYER. Además, creemos que los volúmenes de contratación, a pesar de que seguirán siendo bajos, aumentarán sensiblemente con relación a los de la jornada del lunes. En la agenda macroeconómica de la jornada destacaríamos la publicación por la mañana de los índices que elabora el instituto ZEW, que miden el sentimiento que sobre el estado actual y futuro de la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas. En principio se espera que ambos indicadores, el de situación actual y el de expectativas, hayan seguido deteriorándose en el mes de agosto, situándose a niveles de mínimos multianuales -ver gráfico en el cuadro adjunto-. Por la tarde, y en EEUU, se darán a conocer las cifras de viviendas iniciadas y de permisos de construcción del mes de julio, cifras que deberían servir para confirmar que el mercado residencial estadounidense está experimentando una fuerte desaceleración, producto del incremento de los precios de los materiales y de los costes de financiación, además de las cifras de la producción industrial del mismo mes, que se esperan muestren una ligera expansión mensual de la actividad en el sector.

No obstante, la principal cita del día será la publicación de las cifras trimestrales de dos importantes compañías del sector de la distribución minorista estadounidenses: Walmart y Home Depot, publicación que tendrá lugar antes de la apertura de Wall Street. Como señalamos AYER en nuestro comentario, Walmart se ha visto forzada en los últimos meses a revisar a la baja por dos veces sus expectativas de resultados como consecuencia del fuerte incremento de sus costes y del impacto que los elevados precios están teniendo en los hábitos de compra del consumidor estadounidense. Habrá que estar atento a lo que digan ambas compañías sobre el devenir de sus negocios, ya que ello servirá para hacerse una idea más precisa de la fortaleza real del consumo privado en EEUU, variable ésta que supone casi dos terceras parte del PIB del país.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturgy (NTGY):** descuenta dividendo ordinario a cuenta del ejercicio 2022 por importe bruto de EUR 0,30 por acción; paga el día 18 de agosto;

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de julio 2022;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** ventas, ingresos y estadísticas operativas de 2T2022;
- **NEXUS (NXU-DE):** resultados 2T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Agilent Technologies (A-US):** 3T2022;
- **Janus International Group (JBI-US):** 2T2022;
- **Home Depot (HD-US):** 2T2022;
- **Walmart (WMT-US):** 2T2023;

Martes, 16 de agosto 2022

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Una encuesta realizada a economistas por la agencia de noticias **Bloomberg** mostró que el riesgo de una recesión en la Eurozona ha alcanzado su nivel más alto desde noviembre de 2020. Así, estos analistas predicen que la entrada en recesión de la región tiene una probabilidad del 60%, frente al 45% que reflejaba la encuesta anterior y el 20% de antes de que Rusia invadiera Ucrania. **Bloomberg destaca en su artículo factores como los elevados precios de la energía y el incremento generalizado del coste de vida, que perjudican a las empresas y los hogares.** Además, los cuellos de botella en el suministro se ven incrementados por las severas sequías en toda Europa, lo que ha provocado la caída de los niveles en algunos grandes ríos, como el Rin, impidiendo incluso el transporte por vía fluvial de materias primas y productos.

Estos economistas esperan que la inflación se sitúe de media en la Eurozona en el 8% en 2022 y en el 4% el próximo año, para desacelerarse hasta el objetivo del BCE del 2% en 2024. En cuanto a las implicaciones para la política monetaria, esperan que el BCE aumente de otros 50 puntos básicos sus tipos de interés de referencia en la reunión de su Consejo de Gobierno de septiembre. Posteriormente, anticipan otro movimiento de 25 puntos básicos para el mes de marzo de 2023.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los precios mayoristas en Alemania aumentaron un 19,5% en tasa interanual en el mes de julio (+21,2% en junio).** En el mes fueron los precios de los combustibles sólidos (92,9%) los que más se incrementaron en tasa interanual, seguidos de los del comercio mayorista de productos petrolíferos (53,8%); de los de los cereales, tabaco en rama, semillas, etc. (+33,4%) y de los metales y minerales metálicos (14,9%). En comparación con el mes de junio, mes en el que habían subido el 0,1%, los precios mayoristas descendieron 0,4% en julio.

Valoración: nueva muestra de que la inflación es posible que haya tocado techo o esté cerca de hacerlo en Alemania, aunque la misma sigue siendo demasiado elevada como para "lanzar las campanas al vuelo". Como venimos reiterando en nuestros comentarios, los bancos centrales tendrán que seguir restringiendo su política monetaria, al menos hasta que la tendencia a la baja de la inflación se confirme.

• REINO UNIDO

. Según una encuesta realizada por **Reuters** entre economistas, la mayoría de ellos espera que el Banco de Inglaterra (BoE) suba sus tasas de interés de referencia en otros 50 puntos básicos (p.b.) cuando se reúna el 15 de septiembre. Los economistas que respaldaron un movimiento más grande (30 de un total de 51) destacaron que, por ahora, la atención del BoE se centra en abordar la alta inflación en lugar de la desaceleración de la actividad económica. Sin embargo, **la gran mayoría espera que el BoE vuelva a realizar aumentos más modestos de 25 p.b. a partir de septiembre** y proyectan otro aumento de este importe en noviembre. Para la reunión de diciembre, 18 economistas dijeron que el BoE subiría sus tasas en otros 25 p.b., mientras que 25 encuestados anticiparon que las mantendría sin cambios. Por su parte, la estimación media apunta a que las tasas de interés de referencia del BoE terminarán el año en el 2,50%, donde permanecerían hasta que la institución efectúe un primer recorte de las mismas, ya en 2024.

• EEUU

. La Reserva Federal de Nueva York publicó ayer que **el índice adelantando de la actividad manufacturera de Nueva York, the Empire State Index, bajó en el mes de agosto hasta los -31,3 puntos desde los +11,1 puntos de julio,** quedando igualmente muy lejos de los 5,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de agosto es la más baja alcanzada por este indicador desde el mes de mayo de 2020, poco después de declararse la pandemia. Además, el descenso del índice en agosto, de 42,4 puntos, es el segundo mayor en un solo mes desde que se comenzó a calcular el mismo. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica que la actividad en el sector se ha expandido con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se ha contraído.

Martes, 16 de agosto 2022

En el mes de agosto la **actividad comercial disminuyó drásticamente en el estado de Nueva York**. Así, el subíndice de nuevos pedidos se situó en los -29,6 puntos frente a los +6,2 puntos de julio, mientras que el de envíos cayó hasta los -24,1 puntos desde los +25,3 puntos del mes precedente. A su vez, el subíndice de pedidos sin completar bajó en agosto hasta los -12,7 puntos desde los -5,2 puntos de julio. Mientras tanto, los tiempos de entrega se mantuvieron casi estables por primera vez en casi dos años, situándose el subíndice que los mide en los -0,9 puntos desde los 8,7 puntos de julio. Por su parte, el subíndice que mide la evolución de los inventarios bajó hasta los 6,4 puntos en el mes analizado desde los 14,8 puntos de julio.

Por otra parte, destacar que **los indicadores del mercado laboral apuntaron en agosto a un pequeño aumento del empleo**, con el subíndice situándose en los 7,4 puntos, lectura positiva pero muy inferior a los 18,0 puntos de julio.

Por último, **cabe destacar que el subíndice de precios pagados se desaceleró en agosto hasta los 55,5 puntos desde los 64,3 puntos de julio, mientras que el subíndice de precios repercutidos se mantuvo casi estable en los 32,7 puntos frente a la lectura de 31,3 puntos del mes precedente**. De cara al futuro, las empresas no esperaban una gran mejora en las condiciones comerciales durante los próximos seis meses, con el subíndice que mide sus expectativas subiendo hasta los 2,1 puntos frente la lectura de -6,2 puntos de julio.

Valoración: el escenario que muestra el índice adelantado de actividad del sector de las manufacturas de Nueva York es algo preocupante, aunque nada sorprendente. Así, en un entorno de elevados precios, aunque su crecimiento se haya ralentizado ligeramente en julio, la actividad del sector está yendo a menos, mientras que el empleo crece a ritmos más moderados. Habrá que ver si el resto de indicadores de actividad regionales sorprenden asimismo tan claramente a la baja, tal y como lo ha hecho el de Nueva York, o su caso es una excepción. El jueves se publica el de Filadelfia, otro de los más seguidos por los inversores, por lo que nos podrá sacar de algunas dudas.

El índice que mide el optimismo en el sector de la vivienda estadounidense, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda, the National Association of Home Builders (NAHB), bajó en el mes de agosto hasta los 49 puntos desde los 55 puntos de julio, quedando además sensiblemente por debajo de los 53,4 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La lectura de agosto es la más baja alcanzada por el índice desde la del mes de mayo de 2020. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que son más los promotores que se muestran optimistas sobre el devenir del sector que los que se muestran pesimistas, mientras que por debajo de ese nivel son más los que se muestran pesimistas que los optimistas.

Destacar que en agosto **el subíndice que mide el nivel de ventas actual cayó 7 puntos con relación a su lectura de julio, hasta los 57 puntos**; el tráfico de compradores cayó 5 puntos, hasta los 32 puntos; **mientras que el de expectativas de ventas en los próximos seis meses lo hizo 2 puntos, hasta los 49,0 puntos**.

Según señaló Robert Dietz, economista jefe de NAHB, **la política monetaria más estricta de la Reserva Federal (Fed) y unos costes de construcción persistentemente elevados han provocado una recesión inmobiliaria**. En su opinión, el volumen total de inicios de viviendas unifamiliares registrará una disminución en 2022, la primera disminución de este tipo desde 2011. Sin embargo, a medida que aumentan las señales de que la tasa de inflación está cerca de alcanzar su punto máximo, **las tasas de interés a largo plazo se han estabilizado, lo que proporcionará cierta estabilidad para el lado de la demanda en este mercado en los próximos meses**.

Martes, 16 de agosto 2022

Noticias destacadas de Empresas

. La filial alemana de **ACCIONA ENERGIAS (ANE)**, Nordex (NDX1-DE), publicó recientemente sus cifras correspondientes al 1S2022, cifras que pasamos a resumir brevemente:

- Ingresos: EUR 2.200 millones vs. EUR 2.300 millones en el 1S2021;
- EBITDA: EUR -173,3 millones vs. EUR 68,4 millones en el 1S2021;
- Margen EBITDA: -8,1% vs. 2,5% en el 1S2021

Según la compañía, los negativos resultados alcanzados en el 1S2022 fueron consecuencia del bajo nivel de nuevas instalaciones fuera de Europa y Latinoamérica. Además, y siempre según el comunicado de la empresa, los efectos indirectos de la pandemia y la guerra en Ucrania también se mantuvieron claramente visibles en los resultados operativos como se refleja en la convulsión en los mercados de energía, materias primas y logística.

Por otro lado, Nordex (NDX1-DE) confirmó sus expectativas de resultados para 2022. Así, la empresa espera obtener unas ventas consolidadas de entre EUR 5.200 y EUR 5.700 millones y un margen EBITDA de entre -4% y 0%. Se espera además que la inversión en capital alcance aproximadamente EUR 180 millones, mientras que se prevé que la ratio capital circulante sobre ventas consolidadas sea inferior al -7%. La compañía confirmó, además, el objetivo estratégico a medio plazo de lograr un margen EBITDA del 8%.

. Según informa hoy el diario *Cinco Días*, la aerolínea asiática Malaysia Airlines, propiedad de Malaysia Aviation Group (MAG), ha realizado un pedido de 20 aviones de largo radio de **AIRBUS (AIR)** con la intermediación del arrendador irlandés Avolon. El modelo elegido, dentro de su programa de renovación de flota, es el A330-900neo. Una decena de unidades han sido adquiridas a través de una operación de *sale and leaseback*, mientras que la otra mitad del encargo será alquilado a la citada Avolon. Los 20 aviones estarán equipados con motores Rolls-Royce Trent 7000. Malaysia Airlines suma este pedido, con fecha de entrega en 2024, a seis A350-900 para sus vuelos de larga distancia. La intención de la compañía es ir sustituyendo de forma gradual su escuadra de 21 unidades del A330ceo.

El precio de catálogo del A330-900neo ronda los \$ 300 millones (aproximadamente EUR 294,6 millones), por lo que el pedido estará en los \$ 6.000 millones antes de descuentos. El modelo tiene una autonomía de 13.335 kilómetros y recorta en un 25% tanto el consumo de combustible como las emisiones de CO₂.