

Lunes, 30 de agosto 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/08/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	29/08/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$
IGBM	802,30	795,03	-7,27	-0,91%	Septiembre 2022	8.023,0	33,40	1,000	138,49
IBEX-35	8.063,9	7.989,6	-74,3	-0,92%	Octubre 2022	---	---	Euro/£	1,171
LATIBEX	5.704,10	5.721,20	17,1	0,30%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	32.283,40	32.098,99	-184,41	-0,57%	USA 5Yr (Tir)	3,27%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	105,09
S&P 500	4.057,66	4.030,61	-27,05	-0,67%	USA 10Yr (Tir)	3,11%	+7 p.b.	Oro \$/ozt	1.751,25
NASDAQ Comp.	12.141,71	12.017,67	-124,04	-1,02%	USA 30Yr (Tir)	3,24%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	19,22
VIX (Volatilidad)	25,56	26,21	0,65	2,54%	Alemania 10Yr (Tir)	1,51%	+8 p.b.	Cobre \$/lbs	3,77
Nikkei	27.878,96	28.195,58	316,62	1,14%	Euro Bund	148,61	-0,90%	Niquel \$/Tn	21.510
Londres(FT100)	7.427,31	FESTIVO	---	---	España 3Yr (Tir)	1,69%	+15 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.274,26	6.222,28	-51,98	-0,83%	España 5Yr (Tir)	1,98%	+13 p.b.	1 mes	0,085
Frankfort (DAX)	12.971,47	12.892,99	-78,48	-0,61%	España 10Yr (TIR)	2,70%	+7 p.b.	3 meses	0,518
Euro Stoxx 50	3.603,68	3.570,51	-33,17	-0,92%	Diferencial España vs. Alemania	119	-1 p.b.	12 meses	1,483

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	644,68
IGBM (EUR millones)	675,16
S&P 500 (mill acciones)	1.897,15
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.733,11

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,000

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,11	4,14	-0,03
B. SANTANDER	2,43	2,41	0,02
BBVA	4,42	4,43	-0,01

Índice Confianza Consumidor de EEUU - 20 años

Fuente: The Conference Board; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Confianza consumidor (agosto): Est: 97,4; ii) Índice FHFA precios vivienda (junio): Est MoM: +0,9%;
 iii) Índice Case-Shiller (junio): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 19,3%; iv) Empleo ofertado JOLTS (julio): Est: 10,3 millones

España: i) IPC (agosto; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 10,5%; ii) IPC armonizado (agosto; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 10,4%
 iii) Ventas minoristas (julio): Est YoY: 0,3%

Alemania: i) IPC (agosto; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 7,8%; ii) IPC armonizado (agosto; prel): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 8,8%

Zona Euro: i) Clima negocio (ago): Est: n.d.; ii) Confianza económica (ago): Est: 97,8; iii) Confianza industria (ago): Est: 1,3
 iv) Confianza servicios (ago): Est: 8,8; v) Confianza consumidores (agosto; final): Est: -24,9

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión de muy escasa actividad, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses volvieron a cerrar AYER a la baja, con los inversores todavía digiriendo el hecho de que los bancos centrales están dispuestos a anteponer la lucha contra la inflación al crecimiento económico. Las bolsas europeas continentales y los mercados de bonos, que no contaban AYER con la referencia de Londres, mercado que permaneció cerrado al ser festivo en el Reino Unido, comenzaron la jornada en números rojos y así permanecieron durante toda la jornada. El "temor" de los inversores a que tanto el BCE como la Reserva Federal (Fed) se muestren

Lunes, 30 de agosto 2022

expeditivos en sus reuniones de política monetaria de septiembre -los futuros descuentan incrementos de las tasas oficiales de 75 puntos básicos en ambos casos- se dejó notar AYER, en una sesión en la que los rendimientos de los bonos volvieron a repuntar con fuerza, lo que penalizó sobre todo el comportamiento en bolsa de los valores de “crecimiento”. Destacar, en ese sentido, que en las plazas europeas únicamente el sector del automóvil y el de la energía fueron capaces de cerrar en positivo. Por el contrario, los valores que peor se comportaron fueron los del sector tecnológico, sector considerado como de crecimiento, y las utilidades, incluidas las compañías de energías renovables, muy presionados estos últimos valores por el anuncio de la presidenta de la Comisión Europea (CE), Von der Leyen, de que la Unión Europea (UE) está preparando algún tipo de intervención de emergencia en el mercado eléctrico y también está trabajando en una reforma estructural de los mercados eléctricos. No debe extrañarnos que, cada vez que los políticos hablan de “intervenir” los mercados, algo que se está convirtiendo en una “costumbre” en los últimos tiempos, los inversores salgan corriendo.

En Wall Street la sesión también cerró a la baja, como hemos señalado antes, aunque en este mercado hubo momentos en los que los principales índices “amagaron” con rebotar tras los fuertes descensos del viernes, llegando incluso a ponerse en positivo de forma puntual. Al cierre de la jornada la presión vendedora se impuso, con únicamente el sector de la energía, este favorecido por el fuerte repunte que experimentó AYER el precio del crudo -el empeoramiento del conflicto bélico en Libia amenaza con retirar del mercado una parte importante de la producción de este país- y el de las utilidades cerrando la sesión con ganancias, mientras que, al igual que sucedió en Europa, fueron los valores tecnológicos y, en general, los de crecimiento, los que más sufrieron las ventas por parte de los inversores.

HOY esperamos que, tras dos sesiones de fuertes descensos, las bolsas europeas abran al alza, en un intento de rebote que, en principio, no esperamos que vaya a ir muy lejos, al menos hasta que se publiquen el viernes las cifras de empleo del mes de agosto en EEUU, cifras que serán escrutadas muy de cerca tanto por los inversores como por los miembros de la Fed para determinar hasta qué punto las alzas de tipos en el país están siendo capaces ya de enfriar el mercado laboral. Aunque parezca incongruente, unas cifras de creación de empleo por debajo de lo esperado es muy factible que sean bien recibidas por los inversores, ya que ello podría hacer que la Fed sea menos agresiva en su proceso de retirada de estímulos, premisa que, al menos de momento, no compartimos.

Por lo demás, señalar que en la agenda macroeconómica del día de HOY destaca la publicación en Alemania y España de las lecturas preliminares de la inflación de agosto, lecturas que se espera sigan siendo muy elevadas y, por lo tanto, “inadmisibles” para el BCE. De ser éstas incluso peores de lo esperado, puede volver la tensión a los mercados de bonos y de renta variable europeos. Además, la Comisión Europea (CE) publicará HOY sus índices sectoriales de clima empresarial de agosto y la lectura final del mismo mes del índice de confianza de los consumidores, todos ellos correspondientes a la Eurozona. Por último, y ya por la tarde y en EEUU, se publicará entre otros datos el índice de confianza de los consumidores, el que elabora *the Conference Board*, que se espera que haya mejorado ligeramente con relación a su lectura de julio, algo que, de confirmarse, sería una buena noticia para esta economía en la que el consumo privado tiene un peso relativo muy elevado.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Lunes, 30 de agosto 2022

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ambarella (AMBA-US):** 2T2023;
- **Best Buy (BBY-US):** 2T2023;
- **Hewlett Packard Enterprise (HPE-US):** 3T2022;
- **HP (HPQ-US):** 2T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia de noticias *Reuters*, que cita a algunas fuentes internas del Banco Central Europeo (BCE), señala que **la institución podría plantearse pronto iniciar discusiones sobre cuándo terminar las reinversiones de los bonos comprados bajo el programa APP**. El movimiento señalaría el comienzo de una reducción del balance o lo que se conoce con el nombre de endurecimiento cuantitativo (*Quantitative Tightening; QT*).

En principio, la postura oficial del BCE es que las reinversiones pueden continuar durante un período prolongado. Sin embargo, **la miembro alemana del Comité Ejecutivo del BCE, Isabel Schnabel, dijo recientemente que este tema, el de iniciar la reducción del balance de la institución, podría plantearse en septiembre**. Sin embargo, las actas del BCE revelaron que la prioridad aún es controlar la inflación y que la reducción del balance aún se considera un movimiento demasiado duro para que los mercados lo gestionen.

. **Los precios del gas natural bajaron ayer con fuerza en Europa**, tras haber repuntado el 40% la semana pasada, después que Alemania anunciase que sus instalaciones de almacenamiento de gas estarán llenas en un **85% el próximo mes de septiembre** cuando el objetivo era alcanzar ese nivel en octubre. No obstante, los suministros de gas a Europa siguen siendo escasos y las perspectivas de cara al invierno siguen siendo muy inciertas.

En ese sentido, destacar que la empresa rusa Gazprom va a detener sus suministros a Europa a través del gasoducto Nord Stream 1 durante tres días a partir del miércoles, suministro que ya ha reducido sustancialmente hasta sólo el 20% de la capacidad de la infraestructura. Por su parte, **Noruega, que ha superado a Rusia como el mayor proveedor de gas de Europa tras el inicio de la guerra en Ucrania, reducirá sus exportaciones de gas por el mantenimiento planificado y no planificado en 13 campos y plantas de procesamiento a lo largo de septiembre**.

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, **Neel Kashkari** (sin voto este año en el FOMC) **dijo que está contento de cómo ha recibido los mercados el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en Jackson Hole (Wyoming, EEUU)**, e indicó que la reacción del mercado sugiere que la gente entiende la seriedad del compromiso de la Fed de conseguir que la inflación caiga hasta el objetivo del 2%. Además, Kashkari dijo que cree que los mercados malinterpretaron la última reunión del FOMC, y que no le gustó la reacción [muy positiva] que tuvo el mercado después de la misma.

. **El índice que mide la actividad manufacturera de Dallas**, que elabora mensualmente la Reserva Federal de la región, **subió en el mes de agosto hasta los -12,9 puntos desde los -22,6 puntos de julio, quedando algo por debajo de los -12,3 puntos que esperaban los analistas** del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Lunes, 30 de agosto 2022

El subíndice de producción se situó en los 1,2 puntos, una lectura que sugiere un cambio muy pequeño en la producción. Por su parte, el subíndice de nuevos pedidos se situó en territorio negativo por tercer mes consecutivo, lo que sugiere una disminución continua de la demanda, aunque subió en agosto hasta los -4,4 puntos desde los -9,2 puntos de julio. A su vez, el subíndice que mide la capacidad utilizada de producción bajó en agosto levemente, hasta los -0,6 puntos, mientras que el subíndice de envíos se mantuvo prácticamente sin cambios en los 3,4 puntos.

Por último, señalar que el subíndice de empleo bajó dos puntos en agosto, hasta los 15,6 puntos, una lectura significativamente superior al promedio de la serie, que es de 7,8 puntos. En ese sentido, destacar que el 27% de las empresas experimentó contrataciones netas, mientras que el 12% experimentó despidos netos.

• CHINA

La reunión anual del Consejo de Negocios entre EEUU y China mostró que el optimismo de las compañías estadounidenses sobre China ha caído a mínimos, mientras las medidas de control del Covid-19 por parte del país asiático han superado las negativas relaciones entre ambos países y se ha constituido como la gran preocupación de las empresas de EEUU que operan en el país. Así, el 96% de las compañías se han visto impactadas negativamente por las medidas de control de la pandemia, con más de la mitad parando, aplazando o cancelando de forma conjunta sus planes de inversión en China.

La mayoría de las compañías encuestadas dijo que los efectos negativos de las medidas del Gobierno de Pekín eran reversibles, pero el 44% indicó que llevará años el restaurar la confianza de los negocios. El pasado año, el 24% de las compañías han movido partes de su cadena de suministro fuera de China, frente al 14% de la encuesta realizada en 2021. Las perspectivas de los negocios a cinco años mostraron que el optimismo ha caído desde el 88% de 2013 hasta el 51% de 2022.

Noticias destacadas de Empresas

Según informó ayer *Europa Press*, **ACCIONA (ANA)** ha ganado un nuevo contrato en Australia para reformar una línea de tren en Perth, al oeste del país, que incluye eliminar seis pasos a nivel y construir cinco nuevas estaciones por AU\$ 701 millones (unos EUR 485 millones). La compañía española realizará estos trabajos como parte de un consorcio conformado también por la estadounidense Aecon, la canadiense WSP y la australiana BMB Constructions, según ha informado la empresa pública encargada del transporte en la región.

Se trata del proyecto *Victoria Park-Canning Level Crossing Removal Project*, que actuará sobre la línea de tren metropolitana Armadale después de 129 años de su construcción y que, junto con otro contrato adjudicado a firmas locales, contribuirá a crear 8.500 empleos en la zona. En concreto, ANA eliminará seis pasos a nivel en las calles Mint, Oats, Welshpool, Hamilton, Wharf y William, que pasarán a circular por un paso elevado, con cinco nuevas estaciones: Carlisle, Oats Street, Queens Park, Cannington and Beckenham.

El diario *elEconomista.es* informó el pasado fin de semana que la constructora española **FERROVIAL (FER)** y la francesa Vinci han sido preseleccionadas -a falta de presentar los avales- para quedarse con el proyecto del metro de Toronto, en Ontario, Canadá, tras poner sobre la mesa una oferta de CA\$ 6.000 millones (unos EUR 4.600 millones). De esta forma, se ha impuesto a otros dos equipos, uno de ellos con Dragados (**ACS**) a la cabeza, que también habían superado la primera fase. En caso de que finalmente FER y Vinci no consigan convencer a la Autoridad de Transporte de Toronto con sus avales durante la negociación en solitario, el procedimiento marca que se pasaría al segundo clasificado.

El diario *Expansión* informa hoy que la firma estadounidense CQG ha reducido por debajo del 3% su participación en **BBVA**, por lo que ha dejado de ser uno de sus accionistas significativos, según una notificación enviada a la CNMV.

El Consejo de Administración de **DIA**, a iniciativa de su presidente Stephan DuCharme, ha aprobado el nombramiento de Martín Tolcachir, hasta ahora CEO de Dia Argentina, como CEO Global del grupo. Tolcachir asumirá la estrategia de la compañía a nivel global y liderará la ejecución de la estrategia de aceleración hacia el crecimiento en todos los países en los que opera. El nuevo CEO trabajará codo con codo junto con Stephan DuCharme, que tras concluir con la fase de redirección de la compañía seguirá estrechamente vinculado a DIA y continuará con sus funciones de presidente del Consejo de Administración, de carácter no ejecutivo.



"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)"