

Miércoles, 09 de agosto 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/08/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	08/08/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	929,41	923,28	-6,13	-0,66%	Agosto 2023	9.335,0	33,20	Yen/\$	1,098	
IBEX-35	9.358,6	9.301,8	-56,8	-0,61%	Septiembre 2023	9.340,0	38,20	Euro/£	1,162	
LATIBEX	5.563,80	5.559,60	-4,2	-0,08%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	35.473,13	35.314,49	-158,64	-0,45%	USA 5Yr (Tir)	4,11%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	86,17	
S&P 500	4.518,44	4.499,38	-19,06	-0,42%	USA 10Yr (Tir)	4,02%	-7 p.b.	Oro \$/ozt	1.926,40	
NASDAQ Comp.	13.994,40	13.884,32	-110,07	-0,79%	USA 30Yr (Tir)	4,20%	-7 p.b.	Plata \$/ozt	23,04	
VIX (Volatilidad)	15,77	15,99	0,22	1,40%	Alemania 10Yr (Tir)	2,46%	-12 p.b.	Cobre \$/lbs	3,75	
Nikkei	32.377,29	32.204,33	-172,96	-0,53%	Euro Bund	133,20	1,06%	Niquel \$/Tn	20.650	
Londres(FT100)	7.554,49	7.527,42	-27,07	-0,36%	España 3Yr (Tir)	3,22%	-9 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.319,76	7.269,47	-50,29	-0,69%	España 5Yr (Tir)	3,15%	-10 p.b.	1 mes	3,638	
Frankfort (DAX)	15.950,76	15.774,93	-175,83	-1,10%	España 10Yr (TIR)	3,50%	-12 p.b.	3 meses	3,754	
Euro Stoxx 50	4.337,50	4.288,85	-48,65	-1,12%	Diferencial España vs. Alemania	104	=	12 meses	4,055	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	785,58
IGBM (EUR millones)	819,32
S&P 500 (mill acciones)	2.407,61
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.834,83

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,098

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,47	3,52	-0,05
B. SANTANDER	3,52	3,52	0,00
BBVA	6,91	6,83	0,07

Inventarios petróleo EEUU (millones barriles) - 5 años

Fuente: Energy Information Agency (EIA). FactSet.


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inventarios petróleo (semanal); Est: n.d.; ii) Inventarios productos destilados (semanal); Est: n.d.;

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

La sesión de AYER se vio afectada por dos noticias negativas inesperadas y que condicionaron para mal la evolución de la jornada. En concreto:

- i) en Europa el anuncio por parte del Gobierno italiano de la imposición de un impuesto a los beneficios extraordinarios de los bancos de los ejercicios 2022 y 2023 lastró el comportamiento de las entidades bancarias del país y, como consecuencia, las pérdidas se trasladaron al conjunto del sistema bancario europeo, y

Miércoles, 09 de agosto 2023

- ii) en EEUU la revisión a la baja de la calificación de diez bancos medianos regionales y el aviso de extender las rebajas a más entidades, por parte de la agencia de calificación Moody's, lastró el comportamiento de los mercados, reavivando los temores de los inversores a que la crisis del sistema financiero no haya sido aún superada del todo.

En la apertura, los malos datos de la balanza comercial de China de junio, en los que se mostró una caída muy superior a la esperada por parte de las importaciones ya presagiaba un comienzo a la baja. Sin embargo, fue el anuncio por parte del Gobierno italiano de un nuevo impuesto a los bancos del 40% de sus beneficios extraordinarios obtenidos en 2022 y 2023 lo que provocó fuertes caídas en los mercados europeos.

El vicepresidente italiano, Matteo Salvini, justificó la medida en que los bancos no han trasladado a los clientes las subidas de tipos de interés en forma de una mayor remuneración de los depósitos, a pesar de los mayores costes por el endurecimiento monetario. Así, Salvini señaló que la cantidad recaudada, que se estima rondará los EUR 3.000 millones, se empleará en recortes fiscales y ayudas a las hipotecas de los más afectados por la subida de tipos -ver sección Economía y Mercados. Esta tasa, al igual que la implementada ya en España, creemos que fomenta la inseguridad jurídica en el sector y recordamos que las entidades españolas, a pesar de haberla abonado, la han recurrido a los tribunales. La consecuencia del anuncio supuso fuertes pérdidas para el sector bancario italiano (Unicredit: -5,94%; Intesa SanPaolo: -8,67%; Monte dei Paschi Siena: -10,83%; Banco BPM: -9,09%; FinecoBank: -9,91%), y que contagiaron en parte al sector bancario europeo (Deutsche Bank: -3,84%; BNP Paribas: -3,01%; Santander (SAN): -2,71%; Credit Agricole: -2,46%; BBVA: -1,92%). Indicar que ante las caídas del sector, el Gobierno italiano suavizó a última hora los términos del tributo.

Además, los resultados trimestrales publicados en Europa han tenido una acogida mixta, destacando los de la cadena de hoteles Intercontinental (IHG) (+2,44%), mientras que los de Bayer (BAYN) (-0,095%) no han generado mucho entusiasmo, y los de Glencore (-2,86%) han sido mal recibidos.

Posteriormente, en Wall Street la rebaja del *rating* de Moody's a diez bancos regionales y su aviso de que podría extender la misma a otras entidades, provocó que los principales índices estadounidenses cerraran a la baja (DowJones: -0,45%; S&P 500: -0,42%; y Nasdaq Composite: -0,79%), aunque lejos de los mínimos de la sesión. En el caso de los dos últimos, supone la quinta caída de las últimas seis sesiones.

En concreto, Moody's rebajó la calificación a diez entidades, que incluyen M&T Bank, y Pinnacle Financial, indicando como factores de justificación que existe riesgo de los depósitos, una posible recesión potencial y las carteras inmobiliarias de compañías en dificultades. Además, Moody's también situó a Bank of New York Mellon y State Street en revisión para una posible rebaja de su calificación. La noticia afectó a entidades financieras de mayor tamaño, como Goldman Sachs (-2,05%) y Bank of America (-1,91%). Asimismo, en los resultados trimestrales publicados, los de UPS (-0,85%) tuvieron una fría acogida, tras publicar unos ingresos menores a los esperados en el 2T2023 y rebajar la cifra de facturación prevista para todo el ejercicio.

En lo que se refiere a la sesión de HOY, la misma carece de agenda macroeconómica en Europa o EEUU, aunque los inversores cuentan con los datos de inflación publicados de China (IPC e IPP) correspondientes al mes de julio, en los que se han registrado mejoras con respecto a los datos del mes anterior. Así, esperamos HOY una apertura ligeramente al alza en Europa, con los índices intentando recuperar algo del terreno perdido AYER. Posteriormente, los futuros estadounidenses determinarán el cierre de los mercados, con el sector bancario bajo su escrutinio.

Íñigo Isardo
Director de Gestión Cuentas minoristas

Miércoles, 09 de agosto 2023

Eventos Empresas del Día

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

- **Hannover Rück SE (HNR1-DE):** resultados 2T2023;
- **TUI AG (TUI-GB):** resultados 3T2023;
- **EON (EOAN-DE):** resultados 2T2023;
- **Brenntag, SE (BNR-DE):** resultados 2T2023;
- **Continental AG (CON-DE):** resultados 2T2023;
- **Assicurazioni Generali SpA (G-IT):** resultados 2T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **The Walt Disney Co. (DIS-US):** resultados 3T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que el Tesoro Público de España ha celebrado este martes la primera emisión de letras de este mes de agosto. El rendimiento de las letras a seis meses ha subido a su nivel más alto desde 2012 (3,665%) mientras **el de las letras a 12 meses ha caído por primera vez en lo que va de año (al 3,682%)**. No obstante, estas últimas han sido las que han recibido una mayor demanda por parte del mercado.

. El diario Expansión informó ayer que **el Ministerio de Consumo ha anunciado la incoación de expedientes sancionadores a varias aerolíneas** (sin especificar cuáles) **por no disponer de un teléfono de atención gratuita** o por, en caso de tenerlo, obstaculizar el acceso de los usuarios al mismo, lo que "supone un incumplimiento de las obligaciones legales en materia de servicios de atención al cliente"

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El portal *Bolsamania.com* informó ayer que **el Gobierno de Italia ha aprobado de manera inesperada un nuevo impuesto al sector bancario italiano sobre los beneficios extraordinarios conseguidos por las entidades financieras en 2023**. La medida ha sido incluida en un gran paquete de medidas aprobado por el Ejecutivo liderado por Giorgia Meloni antes del parón estival, y según los primeros cálculos podría recaudar unos EUR 3.000 millones.

El impuesto se aplicará sobre el 40% de los beneficios extraordinarios registrados por la banca a lo largo de este ejercicio. La tasa está limitada a los años 2022 y 2023 y no superará el 25% del patrimonio neto. El objetivo es que el dinero recaudado compense otras rebajas fiscales aplicadas a las familias para la compra de vivienda. El vicepresidente del Gobierno, Matteo Salvini, ha comentado que "no hay más que ver las últimas cifras de los bancos del 1S2023, incluso teniendo en cuenta la subida de tipos del Banco Central Europeo, para darse cuenta de que no estamos hablando de unos cuantos millones, sino de unos cuantos miles de millones", en referencia a las ganancias del sector bancario.

El dirigente ha justificado así que los bancos paguen en impuestos el beneficio que han conseguido por las subidas de los tipos, y que no están trasladando a los consumidores mediante la remuneración de los depósitos. Una dinámica muy similar a la registrada en España. "Sin embargo, no ha habido un aumento igualmente rápido y significativo para los consumidores que tienen depósitos en cuentas corrientes. Por lo tanto, si el coste del dinero se ha duplicado para los prestatarios, las

Miércoles, 09 de agosto 2023

familias y las empresas, no ha aumentado de manera proporcional lo que se le da al titular de la cuenta corriente", ha argumentado Salvini.

En relación a este mismo asunto, y aunque el texto definitivo no se había publicado todavía, el diario Cinco Días informó que la prensa económica italiana detalló cómo se calculará el impuesto. En primer lugar, la tasa se aplicará sobre las entidades que hayan aumentado al menos un 5% el margen de intereses en 2022 en comparación con 2021 y un 10% en 2023 en comparación con ese mismo año 2021.

Los bancos afectados deberán pagar un 40% sobre el exceso de ingresos por intereses obtenidos en el año. En cualquier caso, la cifra definitiva que abonarán las entidades no podrá superar el 25% de su patrimonio neto. El pago deberán acometerlo en los primeros seis meses del 2024 y no será deducible a efectos del impuesto sobre la renta y del impuesto regional sobre actividades económicas.

En relación a este mismo asunto, el diario Expansión publica que ante la magnitud de las caídas, el Gobierno italiano matizó a última hora algunos detalles del nuevo tributo, indicando que no excederá del 0,1% de los activos de una entidad, y que las entidades que ya ofrecen remuneración de sus depósitos a los clientes no sufrirán un impacto significativo en sus cuentas.

. Según publicó ayer el diario *eEconomista.es*, la Oficina Federal de Estadística de Alemania (Destatis) ha confirmado este martes que **el índice de precios al consumo (IPC) alemán del mes pasado descendió al 6,2% interanual**, desde el 6,4% de junio, en línea con el dato adelantado hace menos de dos semanas. En tasa mensual, el IPC germano aumentó un 0,3%, mismo aumento que en junio.

La inflación subyacente, que excluye elementos volátiles como la energía y los alimentos no elaborados, también disminuyó hasta el 5,5% en julio, indicando signos de que las presiones inflacionarias en el país se están suavizando. No obstante, ambas inflaciones (global y subyacente) se mantienen muy por encima del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) del 2,0%.

En cuanto a la tasa de inflación armonizada con el resto de la Eurozona, que toma como referencia el BCE a la hora de tomar sus decisiones sobre la política monetaria (incluidos los tipos de interés), se relajó tres décimas al 6,5% interanual.

La tasa de inflación ha descendido ligeramente, pero se mantiene en un nivel elevado, admite Ruth Brand, presidenta de Destatis, en la nota publicada hoy por el organismo. Esta experta explica que el encarecimiento de los alimentos sigue teniendo un efecto alcista sobre la inflación en Alemania y que el aumento de los precios de la energía volvió a ser algo mayor que en los dos meses anteriores.

. Según datos del ministerio de Economía y Finanzas galo, **el déficit comercial de Francia se redujo hasta los EUR 6.700 millones en junio**, su menor nivel desde agosto de 2021, tras un déficit revisado a la baja de EUR 7.900 millones del mes anterior, y una lectura inferior con respecto a la previsión del consenso de uno de EUR 8.000 millones. Las importaciones cayeron un 3,2% en términos mensuales hasta un mínimo de 18 meses de EUR 58.800 millones, mientras que las exportaciones se redujeron un 1,3%, hasta los EUR 52.100 millones.

En términos trimestrales (2T2023), el déficit comercial se redujo hasta los 24.600 millones, desde los EUR 29.800 millones del trimestre anterior, en un entorno de caída del 0,9% de las importaciones, influidas principalmente por los menores precios de la energía. En contraste, las exportaciones aumentaron un 2,3% en el 2T2023, impulsadas en gran medida por el aumento de los envíos de transporte de equipo, específicamente de productos aeronáuticos y de la industria del espacio.

• EEUU

. **La agencia de calificación crediticia Moody's rebajó ayer el rating de diez entidades bancarias de tamaño mediano y pequeño**, y advirtió que podría también hacerlo en US Bancorp, Bank of New York Mellon, State Street y Truist. La agencia destacó los mayores costes de financiación, los riesgos potenciales de asuntos de regulación de capital y los que rodean la exposición a las carteras comerciales inmobiliarias y a la suavización de la demanda de espacio para oficinas. El sector bancario ha sido uno de los que más han destacado en el 3T2023, con la ayuda del impulso de las expectativas de un

Miércoles, 09 de agosto 2023

aterrizaje suave y la de unos resultados mejores de los esperados del 2T2023. Asimismo, la banca regional estadounidense había destacado de forma particular, mostrando signos de estabilización de la industria, tras la crisis del mes de marzo. Así, entidades como Associated Bank, Old National Bank, Webster Bank, BOK Financial, M&T Bank, entre otras, han visto rebajada su calificación en un peldaño. Algunas han bajado de A3 a A2, otras de A3 a Baa1 y otras de Baa2 a Baa3. Esto implica que la nota más baja responde a una capacidad financiera aceptable.

. **El déficit comercial de EEUU se redujo en junio hasta \$ 65.500 millones**, que supone su nivel mínimo de los últimos tres meses, desde una lectura revisada a la baja de \$ 68.300 millones de mayo, aunque bastante en línea con las expectativas de mercado de un déficit de \$ 65.000 millones. **Las importaciones cayeron un 1,0%, hasta los \$ 313.000 millones**, su menor nivel desde noviembre de 2021, liderado por las caídas de ordenadores, formas metálicas terminadas, petróleo crudo, material gráfico y otros coleccionables, gemas de diamantes y viajes. En sentido contrario, las importaciones crecieron en oro no monetario, coches de pasajeros y preparados farmacéuticos, aviación civil y transporte.

Asimismo, **las exportaciones cayeron un 0,1%, hasta los \$ 247.500 millones**, su menor nivel desde marzo del pasado año, lastradas por las ventas de petróleo crudo, combustibles, gas natural, preparados farmacéuticos. Por su lado, las exportaciones aumentaron en oro no monetarios, diamantes de gema, y otra maquinaria industrial y equipos de telecomunicaciones. Desglosando por geografía, el déficit con China decreció en \$ 2.100 millones, hasta los \$ 22.800 millones en junio. La balanza comercial con Reino Unido giró a negativo en junio, hasta un déficit de \$ 800 millones, desde un superávit de \$ 1.200 millones en mayo.

. **El índice de optimismo de pequeños negocios en EEUU**, elaborado por la *National Federation of Independent Business (NFIB)*, **aumentó por tercer mes consecutivo, hasta los 91,9 puntos en julio**, un nuevo máximo desde el mes de noviembre del año pasado, y superando otra vez las previsiones de 90,6 del consenso. El 21% de los dueños de los negocios informaron que la inflación era su mayor problema individual a la hora de operar su negocio, tres puntos porcentuales menos que en junio.

Además, los dueños que esperan una mejora de sus condiciones de negocio en los próximos meses mejoraron en junio hasta un porcentaje neto negativo de 30%, lo que supone su mejor lectura desde agosto de 2021; y el porcentaje de dueños que han elevado sus precios medios de venta decreció en 4 p.p. hasta un neto de 25%.

Según afirmó el economista jefe de NFIB, Bill Dulkenberg, con la visión de los propietarios de pequeños negocios sobre el crecimiento futuro de sus ventas y sobre las desalentadoras condiciones de negocio, los dueños quieren contratar y hacer dinero ahora desde el consumo sólido de los clientes. La inflación se ha suavizado ligeramente en la calle, pero las dificultades para contratar siguen siendo una de las principales preocupaciones de los negocios.

. Según datos de la Oficina del Censo de EEUU, **los inventarios mayoristas de EEUU disminuyeron un 0,5% en junio con respecto al mes anterior**, frente a la lectura preliminar de una caída del 0,3%, y tras una caída revisada al alza del 0,4% del mes anterior. La lectura marca la cuarta consecutiva de caídas en los inventarios mayoristas, principalmente debido a las caídas de los de bienes de consumo no duradero (-1,2% vs -1,6%; mayo), de los cuales el petróleo (-3,1%); los productos químicos (-2,2%); los productos agrícolas (-2,0%) y el papel (-2,0%) fueron los más negativos.

Los inventarios también cayeron para los bienes de consumo duradero (-0,1% vs 0,3%; mayo), así como los mayores stocks de maquinaria (+1,3%) y de automoción (+1,1%) fueron más que compensados por la fuerte caída de los de metales (-3,5%). En términos interanuales, los inventarios mayoristas aumentaron un 1,3% en junio, frente a su lectura preliminar de una subida de un 1,7%.

. El presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, **Andrew Harker** (con voto en el FOMC) **dijo, que en ausencia de nuevos datos macroeconómicos alarmantes entre ahora y la reunión del FOMC de septiembre, cree que la Fed está en una posición donde puede ser paciente y mantener sus tipos de interés estables**, dejando que las medidas de política monetaria adoptadas con anterioridad hagan efecto. Harker también dijo que si se decide realizar una pausa en el proceso de subidas, la Fed debería mantener los tipos de interés en el nivel actual por algún tiempo, y que no contempla ninguna circunstancia para que se dé una flexibilización monetaria. Asimismo, Harker expresó su optimismo en relación con un aterrizaje suave de la economía estadounidense, indicando que solo contempla una modesta ralentización de la actividad económica que concuerda con una menor pero segura, desinflación.

Miércoles, 09 de agosto 2023

Además, el presidente de la Reserva Federal de Richmond, **Tom Barkin** (sin voto en el FOMC) **dijo que aún hay tiempo antes de septiembre para evaluar los nuevos datos macro publicados**, pero añadió que la Fed está en un punto donde puede mantener sus tipos de interés estables.

- **RESTO MUNDO**

. Según datos de la agencia nacional de estadísticas (NBS) china, **el índice de precios al consumo (IPC) de China cayó un 0,3% en julio**, frente a la previsión de una caída del 0,4%, y tras haberse mantenido estable en el mes anterior, marcando su primera lectura negativa desde el mes de febrero de 2021. La NBS destacó que la caída de los precios de los alimentos, del tabaco y el alcohol fue impulsada principalmente por los de la carne (los precios del cerdo cayeron un 26,0%) combinados con algunos pequeños lastres provenientes de los precios de las verduras frescas. Asimismo, otra caída de precios clave fue la del combustible del transporte. No obstante, la comparativa se atribuyó en términos generales a los efectos base desfavorables. Se espera que la inflación vuelva a territorio positivo después de que dichos efectos técnicos se diluyan cuando se recupere la economía china.

Por su parte, **el índice de precios a la producción (IPP) se mantuvo negativo por décimo mes consecutivo, y cayó un 4,4% en julio**, una caída mayor que la esperada del 4,0%, aunque moderándose desde la caída del 5,4% del mes de junio, que había sido la lectura más débil desde diciembre de 2015. Las menores caídas de precios fueron generalizadas tanto en los sectores aguas arriba, como en los de aguas abajo. Los precios de la minería, del combustible y los químicos registraron caídas de doble dígito. Los precios de venta al público reflejaron la debilidad actual de los precios de los bienes de consumo duradero y de los alimentos, que más que compensaron los incrementos moderados en confección y bienes de necesidad diaria. Los avances de prensa destacaron los descuentos de los comerciantes como causa para reducir los inventarios e intensificar la competitividad de precios en el mercado de los vehículos eléctricos.

Noticias destacadas de Empresas

. **ACCIONA (ANA)** comunicó a la CNMV ayer que la agencia de calificación crediticia DBRS Ratings GmbH (DBRS Morningstar) confirmó ayer el *rating* de ANA de 'BBB', así como su *rating* a corto plazo de 'R-2 (middle)', ambos con tendencia 'Estable'. Dichos ratings se sitúan dentro de la categoría de grado de inversión (*Investment Grade*).

Por otro lado, y según el portal digital Capital Bolsa.com, la diputada federal por Kingston, Amanda Rishworth, la diputada federal por Boothby, Louise Miller-Frost, el ministro de Infraestructuras y Transporte de Australia Meridional, Tom Koutsantonis y la diputada estatal por Davenport, Erin Thompson, anunciaron que el proyecto Majors Road Interchange ha sido adjudicado a ANA.

Financiado conjuntamente por los gobiernos de Australia y Australia Meridional, este proyecto de AU\$ 120 millones, que se ejecutará en nombre del Ministerio de Infraestructura y Transporte, brindará a los vecinos de los suburbios del sur de Adelaida un mejor acceso a la autopista Southern Expressway. Es importante destacar que los beneficios del proyecto se extienden al entorno circundante a través de una colaboración con Friends of Glenthorne National Park, un grupo de voluntarios locales, para mejorar los resultados ambientales del Parque Nacional Glenthorne, Ityamaipinna Yarta, tanto durante como después de la construcción del intercambiador.

. La agencia *Europa Press* informó que **OHLA**, a través de su filial checa OHLA ZS, se ha adjudicado la segunda fase del proyecto de medidas de protección contra las inundaciones en el río Desná, en República Checa, por un importe próximo a los EUR 20 millones. Este contrato completará las actuaciones que se llevaron en una primera fase, ya finalizada, y que se centraba en la construcción y reconstrucción de elementos y estructuras de protección de los municipios de Rapotín, Vikyrovce y Petrov nad Desnou, situados en la zona inundable del río Desná. En conjunto, ambas actuaciones constituyen uno de los mayores proyectos de protección contra inundaciones frente a riesgos naturales que se han llevado a cabo en el país, según ha informado la compañía española en un comunicado.



"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)"