

Martes, 15 de agosto 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/08/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	14/08/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	937,05	936,56	-0,49	-0,05%	Agosto 2023	9.425,0	-4,60	Yen/\$	1,091
IBEX-35	9.434,3	9.429,6	-4,7	-0,05%	Septiembre 2023	9.454,0	24,40	Euro/£	1,161
LATIBEX	5.564,20	5.502,00	-62,2	-1,12%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.281,40	35.307,63	26,23	0,07%	USA 5Yr (Tir)	4,36%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	86,21
S&P 500	4.464,05	4.489,72	25,67	0,58%	USA 10Yr (Tir)	4,19%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.903,75
NASDAQ Comp.	13.644,85	13.788,33	143,48	1,05%	USA 30Yr (Tir)	4,29%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	22,73
VIX (Volatilidad)	14,84	16,06	1,22	8,22%	Alemania 10Yr (Tir)	2,64%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,74
Nikkei	32.059,91	32.238,89	178,98	0,56%	Euro Bund	131,27	-0,15%	Niquel \$/Tn	19.825
Londres(FT100)	7.524,16	7.507,15	-17,01	-0,23%	España 3Yr (Tir)	3,36%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.340,19	7.348,84	8,65	0,12%	España 5Yr (Tir)	3,29%	+2 p.b.	1 mes	3,638
Frankfort (DAX)	15.832,17	15.904,25	72,08	0,46%	España 10Yr (TIR)	3,66%	+4 p.b.	3 meses	3,781
Euro Stoxx 50	4.321,33	4.330,23	8,90	0,21%	Diferencial España vs. Alemania	102	+1 p.b.	12 meses	4,056

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	751,53
IGBM (EUR millones)	782,68
S&P 500 (mill acciones)	2.296,78
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.352,77

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,091

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,60	3,65	-0,05
B. SANTANDER	3,56	3,60	-0,04
BBVA	7,20	7,20	0,00

Índice Sentimiento Económico de Alemania - 20 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Precios exportaciones (junio): Est MoM: 0,5%; ii) Precios importaciones (junio): Est MoM: 0,2%
 iii) Índ manufacturas Nueva York (agosto): Est: -0,6; iv) Vtas minoristas (julio): Est MoM: 0,4%; Est MoM sin autos: 0,4%
 v) Inventarios negocios (junio): Est MoM: 0,2%; vi) Índice NAHB vivienda (agosto): Est: 56

Alemania: i) ZEW sentimiento económico - expectativas (agosto): Est: -14,0; ii) ZEW situación actual (agosto): Est: -58,5

Reino Unido: i) Cambio empleo (junio): Est: 50.000; ii) Tasa desempleo (3 meses; junio): Est: 4,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una nueva jornada de muy reducida actividad y de escasas referencias macroeconómicas y empresariales, los principales índices bursátiles europeos acabaron la sesión de AYER de forma mixta, sin grandes cambios, tras pasarse el día moviéndose en un estrecho rango de precios. La negativa apertura de Wall Street arrastró a los índices europeos hasta sus niveles más

Martes, 15 de agosto 2023

bajos del día, aunque el giro alcista del mercado estadounidense propició la recuperación a última hora de los mismos, permitiendo a muchos de ellos terminar el día con ligeros avances. Por su parte, los índices estadounidenses, tras un inicio de sesión con muchas dudas, cerraron cerca de sus niveles más altos del día, impulsados por el buen comportamiento de los valores del sector tecnológico, los cuales rebotaron tras haber sido duramente castigados en las últimas semanas.

Los mercados de bonos europeos y estadounidenses siguieron mostrando debilidad, con los rendimientos de estos activos volviendo a subir AYER, para acercarse a sus niveles más altos del año. Detrás del mal comportamiento de estos activos está el temor de muchos inversores a que la inflación vuelva a repuntar durante la segunda mitad del año, impulsada por los precios del crudo, del gas y de los alimentos, que en las últimas semanas han subido con fuerza. Como señalamos AYER, la inflación seguirá siendo la variable clave a seguir en los próximos meses, ya que determinará la actuación de los bancos centrales y, por ello, también la de los mercados de bonos y de acciones.

Otro tema que preocupa mucho en estos momentos en los mercados es la debilidad de la economía de China, debilidad a la que se ha unido últimamente los nuevos problemas de algunas importantes compañías del sector inmobiliario del país. En este sentido, cabe destacar que esta madrugada la Oficina Nacional de Estadística de China, la NBS (en sus siglas en inglés), ha publicado una batería de cifras macroeconómicas correspondientes al mes de julio, entre ellas la de la producción industrial, la de las ventas minoristas y la de la inversión en capital fijo, que han vuelto a evidenciar que la recuperación económica en el país, propiciada por la reapertura tras los confinamientos implementados para intentar combatir el Covid-19, continúa debilitándose a marchas forzadas -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-. Ello ha llevado al Banco Popular de China (PBOC) a recortar esta madrugada su tasa de la facilidad crediticia a un año (MLF) en 15 puntos básicos (p.b.), hasta el 2,50%, con el objetivo de ayudar a una economía que se enfrenta al riesgo de una crisis inmobiliaria cada vez más profunda y a un consumo privado cada vez más débil. No son buenas noticias para las bolsas europeas, ya que muchos grandes valores cotizados en las mismas mantienen una elevada exposición al mercado chino, lo que puede terminar lastrando sus expectativas de resultados y, por ello, el comportamiento de sus acciones en las bolsas.

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que varios mercados europeos, entre ellos el de Grecia, y el de Italia, se mantendrán cerrados por la celebración del Día de la Asunción, mientras que, en otros países, incluidos Austria, Francia, Portugal y España, el día es festivo. Todo ello entendemos que condicionará mucho la actividad en las bolsas de la región, que será nuevamente muy reducida.

Por lo demás, señalar que la sesión de HOY presenta una agenda macroeconómica interesante, con citas como la publicación por la mañana de los índices ZEW en Alemania, que evalúan el sentimiento que sobre el estado actual y el devenir de esta economía tienen los grandes inversores y los analistas, índices que se espera hayan mejorado ligeramente en agosto con relación a julio, mientras que por la tarde, y en EEUU, se darán a conocer, entre otros indicadores importantes, las ventas minoristas de julio, que se espera que hayan seguido creciendo en términos mensuales. Para que la economía estadounidense sea capaz de esquivar la entrada en recesión es fundamental que el consumo privado siga manteniéndose sólido, de ahí la relevancia para los inversores de las cifras de ventas minoristas que se conocerán HOY

Martes, 15 de agosto 2023

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por los principales índices bursátiles de Wall Street. Posteriormente, y en una sesión muy condicionada por la reducida actividad, será el comportamiento de este último mercado el que determinará la tendencia de cierre de las bolsas europeas que permanecen operativas HOY.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **NEXUS (NXU-DE):** resultados 2T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Agilent Technologies (A-US):** 3T2023;
- **Home Depot (HD-US):** 2T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según una encuesta entre economistas realizada por *Bloomberg*, la mayoría espera que el BCE realice al menos una subida de los tipos de interés oficiales, hasta situar el tipo de interés de los depósitos al 4% en septiembre y para posteriormente dejarlos a niveles altos durante un período prolongado de tiempo.

Los economistas elevaron las proyecciones de inflación para 2023 y han revisado sus expectativas sobre la subyacente. Además, algunos economistas destacan la posibilidad de que surjan sorpresas macroeconómicas negativas a medida que la desaceleración de la actividad gana terreno. A pesar de que la presidenta del BCE, la francesa Christine Lagarde, rechazó las discusiones prematuras sobre un recorte de tasas, los economistas participantes de la encuesta de *Bloomberg* ven el primer movimiento a la baja de los tipos de interés oficiales en marzo de 2024, un mes antes de lo previsto anteriormente.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que los precios mayoristas cayeron en Alemania el 0,2% en el mes de julio con relación a junio, en lo que representa su cuarto descenso mensual consecutivo. La lectura se situó algo por encima del descenso del 0,3% que esperaban los analistas.

En tasa interanual los precios mayoristas bajaron en julio en Alemania el 2,8% (-2,9% en junio), lo que también supone el cuarto mes consecutivo de caída. Los analistas esperaban en el mes analizado un descenso menor de esta variable, del 2,5%. La principal presión a la baja de los precios mayoristas fue el comportamiento de los precios de los derivados del petróleo (-20,8% en tasa interanual), de los de la chatarra y materiales residuales (-32,8%); de los de los precios de los cereales, tabaco crudo, semillas y alimentos para animales (-21,4%), de los precios de los metales y minerales metálicos (-18,3%) y de los precios de los productos químicos (-16,5%). Por el contrario, en julio y en tasa

Martes, 15 de agosto 2023

interanual aumentaron los precios de las frutas y verduras (27,5%), de los animales vivos (27,7%) y de los equipos y repuestos electrónicos y de telecomunicaciones (6,8%).

- **EEUU**

. Según el informe de la Reserva Federal de Nueva York, **las expectativas de inflación de los consumidores de EEUU a 12 meses cayeron por cuarto mes consecutivo hasta el 3,5% en el mes de julio desde el 3,8% de junio**, marcando un nuevo mínimo desde abril de 2021. Así, las expectativas de crecimiento de los precios a 12 meses bajaron para la gasolina (-0,2 puntos porcentuales, hasta el 4,5%), los alimentos (-0,1 puntos porcentuales hasta, el 5,2%, el nivel más bajo desde septiembre de 2020), para la atención médica (-0,9 puntos porcentuales, hasta el 8,4%, el nivel más bajo desde noviembre de 2020), para la educación universitaria (-0,3 puntos porcentuales a 8,0%) y para los alquileres (-0,4 puntos porcentuales a 9%, el más bajo desde enero de 2021). Además, las expectativas de crecimiento del precio promedio de la vivienda disminuyeron hasta el 2,8% en julio desde 2,9% de junio.

Por su parte, **las expectativas de los consumidores de la inflación a 3 años bajaron hasta el 2,9% en julio frente al 3,0% de junio, mientras que las expectativas de los consumidores a 5 años lo hicieron hasta el 2,9% desde el 3,0% del mes precedente.**

- **CHINA**

. Según ha dado a conocer esta madrugada la Oficina Nacional de Estadísticas de China (NBS), **la producción industrial aumentó en China un 3,7% en tasa interanual en julio (4,4% en junio), menos que el 4,3% que esperaba el consenso de analistas.** En el mes de julio la producción de automóviles y de PC siguieron siendo un lastre notable, ya que la mayoría de las principales categorías de estos productos registraron caídas.

Por su parte, **las ventas minoristas crecieron en julio en China el 2,5% en tasa interanual (3,1% en junio), y frente al 4,5% que esperaban los analistas.** Las ventas en restauración siguieron creciendo a dos dígitos, seguidas de un crecimiento moderado de las ventas en ropa y equipos de comunicación. En sentido contrario, se produjeron grandes caídas en las ventas de joyería y materiales de construcción. También cayeron las ventas de los automóviles y de electrodomésticos.

La inversión en activos fijos aumentó el 3,4% en julio en tasa interanual (3,8% en junio). La inversión en infraestructuras aumentó un 6,8%, aunque las caídas en el inmobiliario se profundizaron hasta el 8,5% (-7,9% en junio).

Por último, señalar que **la tasa de desempleo también aumentó hasta el 5,3% frente al 5,2% del mes anterior, que era lo esperado por el consenso de analistas.**

La NBS hizo, no obstante, una evaluación en general optimista de las cifras, aunque señaló que la demanda interna aún es insuficiente y que aún es necesario fortalecer la base para la recuperación económica.

. **El Banco Popular de China (PBOC, por sus siglas en inglés) recortó esta madrugada su tasa de la facilidad crediticia a un año (MLF, por sus siglas en inglés) en 15 puntos básicos (p.b.), hasta el 2,50%** con el objetivo de ayudar a una economía que enfrenta a los riesgos de una crisis inmobiliaria cada vez más profunda y un consumo privado débil. La decisión se produjo después de que los nuevos préstamos bancarios bajaran un 89% respecto al mes anterior a CNY 345.900 millones en julio de 2023, el nivel más bajo desde finales de 2009.

La de hoy ha sido la segunda reducción de esta tasa en el año después de que el banco central redujera la tasa en 10 p.b. el pasado 13 de junio. La medida abre la puerta a un posible recorte en la tasa preferencial de préstamos (LPR) la próxima semana.

Además, el PBOC lanzó un total de CNY 401.000 millones en préstamos MLF a las instituciones financieras. Teniendo en cuenta que CNY 400.000 millones de préstamos MLF que vencen este mes, **la operación resulta en una inyección neta de fondos frescos de CNY 1.000 millones en las instituciones financieras.**

Martes, 15 de agosto 2023

• JAPÓN

. Según los datos preliminares de la Oficina del Gabinete nipón, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Japón aumentó un 1,5% en el 2T2023 con relación al 1T2023**, superando las previsiones de mercado de una subida de un 0,8%, y acelerando desde un crecimiento revisado al alza de un 0,9% en el 1T2023. Así, ello constituye el segundo trimestre consecutivo de expansión y a su mayor ritmo desde el 4T2020, impulsado por una contribución positiva de la balanza comercial, ya que las exportaciones rebotaron (3,2% vs -3,8%; 1T2023), mientras que las importaciones cayeron por tercer trimestre consecutivo (-4,3% vs -2,3%; 1T2023). Mientras, el gasto público registró un crecimiento lento (0,1% vs 0,1%; 1T2023) y el gasto en capital se mantuvo plano, tras haber crecido un 1,8% en el 1T2023. No obstante, el consumo privado, que supone más de la mitad del PIB, cayó tras haber crecido en los dos trimestres anteriores, en un entorno de fuerte presión en precios (-0,5% vs 0,6%; 1T2023).

En términos anualizados, el PIB creció un 6,0% en el 2T2023, un crecimiento mucho más fuerte que la expansión revisada al alza del 3,7% del 1T2023, y superando también con facilidad las expectativas de mercado del aumento del 3,1% de su cifra preliminar. Esta lectura supone el tercer trimestre consecutivo de avance interanual y el mayor ritmo desde el 4T2020, principalmente impulsado por la balanza comercial, con las exportaciones creciendo a su mayor ritmo de dos años, mientras que las importaciones cayeron por tercer trimestre consecutivo. Mientras, el gasto público también se expandió más, en un entorno de ralentización de la inversión empresarial y una caída del consumo privado.

. Según datos del Ministerio de Economía, Comercio e Industria (METI) japonés, **la producción industrial aumentó un 2,4% en términos mensuales en Japón en junio**, frente a un crecimiento esperado del 2,0% y tras la caída final del 2,2% del mes anterior. Esta lectura supone el cuarto mes de ganancia de la producción industrial este año, y el mayor ritmo desde el mes de febrero, con la contribución principal de la producción de vehículos de motor (6,1% vs -8,9%; mayo), componentes y aparatos electrónicos (6,8% vs -4,0%; mayo); y maquinaria de uso general y orientada a negocios (2,3% vs -2,8%; mayo). **En términos interanuales, la producción industrial se mantuvo plana en junio**, tras el aumento del 4,2% interanual de mayo, que había sido la mayor expansión desde la de septiembre de 2022.

Martes, 15 de agosto 2023

Noticias destacadas de Empresas

. Según informaron ayer *Expansión* y *Europa Press*, un total de 159,2 millones de pasajeros han pasado por los aeropuertos de la red de **AENA** entre enero y julio de 2023 (7M2023), cifra que representa un incremento del 20,6% respecto al mismo periodo de 2022 y del 1,2% respecto a 2019. En este periodo se han registrado 1.372.980 movimientos de aeronaves, un 9,5% más respecto a 2022, y se han transportado 594.323 toneladas de mercancía, un 3,6% por encima del mismo periodo de 2022.

Solo en el mes de julio, los aeropuertos de AENA han alcanzado un récord histórico de pasajeros: 29.762.051, un 10% más que en el mismo mes de 2022 y un 1,2% más que en 2019, antes de la pandemia, el anterior año en el que se registró récord. En julio AENA ha gestionado 242.222 movimientos de aeronaves, un 5,1% más que en 2022, y se han movido 86.779 toneladas de mercancía, un 8,6% por encima del año pasado. Del total de viajeros de julio, 29.700.963 han correspondido a pasajeros comerciales. Así, 20.420.217 han viajado en vuelos internacionales, un 11,9% más respecto a julio de 2022, mientras que lo han hecho en vuelos nacionales 9.280.746, un 6% más que el año pasado.

El Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas ha registrado el mayor número de pasajeros en julio, con 5.543.088, un crecimiento del 10,3% frente a julio del pasado año, pero un 6,8% por debajo de 2019. Le siguen Josep Tarradellas Barcelona-El Prat, con 4.936.852 (+11,4% respecto a 2022); Palma de Mallorca, con 4.378.210 (+5,9%); Málaga-Costa del Sol, con 2.432.411 (+17,8%); Alicante-Elche Miguel Hernández, con 1.713.090 (+12,7%); Ibiza, con 1.435.352 (+6,8%); Gran Canaria, con 1.139.338 (+6,7%) y Valencia, con 1.035.611 pasajeros (+17,8%).

En cuanto a operaciones, el aeropuerto con más movimientos en julio ha sido el de Madrid-Barajas, con un total de 34.468 (+6,3%), seguido de El Prat, con 30.648 vuelos (+8,4%); Palma de Mallorca, con 29.906 (+2,5%); Málaga-Costa del Sol, con 17.320 (+12%); Gran Canaria, con 10.593 (+7,1%) y Alicante-Elche Miguel Hernández, con 10.584 aterrizajes y despegues (+8,2%).

. Según informa hoy el diario *Cinco Días*, la filial de **ACS** en EE UU, Turner, ha anunciado un contrato para la ampliación y mejora del aeropuerto de Albany. Como parte de un plan de inversión para renovar la infraestructura aeroportuaria, las autoridades estadounidenses dedicarán \$ 60 millones a poner a punto esta instalación.