

Miércoles, 16 de agosto 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

16/08/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	15/08/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	936,56	928,30	-8,26	-0,88%	Agosto 2023	9.328,0	-19,50	Yen/\$	1,091
IBEX-35	9.429,6	9.347,5	-82,1	-0,87%	Septiembre 2023	9.354,0	6,50	Euro/£	1,165
LATIBEX	5.502,00	5.454,80	-47,2	-0,86%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	35.307,63	34.946,39	-361,24	-1,02%	USA 5Yr (Tir)	4,37%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	84,89
S&P 500	4.489,72	4.437,86	-51,86	-1,16%	USA 10Yr (Tir)	4,21%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.903,85
NASDAQ Comp.	13.788,33	13.631,05	-157,28	-1,14%	USA 30Yr (Tir)	4,32%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	22,41
VIX (Volatilidad)	14,82	16,46	1,64	11,07%	Alemania 10Yr (Tir)	2,67%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,69
Nikkei	32.238,89	31.766,82	-472,07	-1,46%	Euro Bund	130,83	-0,34%	Niquel \$/Tn	19,685
Londres(FT100)	7.507,15	7.389,64	-117,51	-1,57%	España 3Yr (Tir)	3,42%	+6 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.348,84	7.267,70	-81,14	-1,10%	España 5Yr (Tir)	3,35%	+6 p.b.	1 mes	3,664
Frankfort (DAX)	15.904,25	15.767,28	-136,97	-0,86%	España 10Yr (TIR)	3,71%	+5 p.b.	3 meses	3,799
Euro Stoxx 50	4.330,23	4.288,57	-41,66	-0,96%	Diferencial España vs. Alemania	104	+2 p.b.	12 meses	4,076

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	475,59
IGBM (EUR millones)	510,00
S&P 500 (mill acciones)	2.262,44
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.302,06

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,55	3,62	-0,07
B. SANTANDER	3,51	3,57	-0,05
BBVA	7,10	7,11	-0,01

**Subyacente del IPC del Reino Unido (var % interanual; mes) - 30 años**

Fuente: ONS; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Permisos construcción (julio; prel): Est: 1,454 millones; ii) Viviendas iniciadas (julio): Est: 1,440  
 iii) Producción industrial (julio): Est MoM: 0,3%; iv) Prod manufacturera (julio): Est MoM: 0,0%  
 v) Capacidad producción utilizada (julio): Est: 79,0%

Reino Unido: i) IPC (julio): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 6,7%; ii) Subyacente IPC (julio): Est YoY: 6,8%  
 iii) Índice precios producción - IPP (julio): Est MoM: 0,0%; Est YoY: -1,0%

Zona Euro: i) PIB (2T2023; 2ª estimación): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 0,6%; ii) Prod industrial (junio): Est MoM: -0,7%; Est YoY: -4,2%

**Comentario de Mercado** (algo más de 5 minutos de lectura)

**Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron la sesión de AYER con significativos recortes, en una sesión que, especialmente en la Europa continental, fue de escasa actividad,** con algunos mercados como el italiano o el griego cerrados por la celebración del Día de la Asunción, día que fue igualmente festivo en otros países como Austria, Francia, Portugal o España, aunque sus bolsas sí estuvieron operativas.

**Miércoles, 16 de agosto 2023**

Varios fueron los factores que provocaron AYER que los mercados de valores y de bonos cedieran terreno de forma significativa:

- i) de madrugada se publicó en China una batería de cifras macroeconómicas, entre ellas las de la producción industrial, las ventas minoristas y la inversión en capital fijo, correspondientes todas ellas al mes de julio, que confirmaron que el crecimiento de esta economía se está ralentizando a marchas forzadas. Poco antes, el Banco Popular de China (PBOC) había bajado de forma inesperada sus tipos de interés de intervención a un año, medida que, en lugar de “animar” a los inversores, generó entre ellos una mayor preocupación, sobre todo en lo que hace referencia al estado del sector inmobiliario -HOY se ha conocido que los precios de la vivienda en las 70 principales ciudades del país han vuelto a bajar en julio en términos interanuales, y es el quinto mes este año en el que lo hacen-. La realidad es que cada vez es mayor el escepticismo de los inversores sobre “la voluntad” y “la capacidad” del Gobierno comunista chino de relanzar el crecimiento de su economía, crecimiento que, de no repuntar, puede terminar lastrando al conjunto de la economía mundial a medio plazo;
- ii) poco después se publicaron en el Reino Unido los datos sobre el mercado laboral, correspondientes al trimestre terminado en junio, que apuntaron a un cierto enfriamiento del mismo. Sin embargo, el crecimiento interanual de los ingresos semanales medios se volvió a acelerar, factor claramente inflacionista que provocó que los bonos europeos se giraran a la baja y que subieran nuevamente sus rendimientos, lastrando el comportamiento de la renta variable;
- iii) ya por la tarde, y en EEUU, se dieron a conocer las ventas minoristas del mes de julio, que sorprendieron con fuerza al alza, impulsadas por las ventas *online* -cabe recordar que Amazon celebró el pasado mes su *Prime Day*-. En esta ocasión “las buenas noticias macro”, por lo que la fortaleza del consumo privado supone para la economía estadounidense, fueron “malas noticias” para los mercados de bonos y de acciones, ya que los inversores vieron en esta gran fortaleza de las ventas minoristas una señal de que la Reserva Federal (Fed) no ha logrado con sus alzas de tipos desinflar la demanda de bienes y servicios, por lo que es factible que deba seguir subiendo sus tasas o, lo que es más probable, que las mantenga a niveles altos más tiempo de lo esperado hasta ahora;
- iv) finalmente entró en juego la agencia de calificación crediticia Fitch que, no “satisfecha” con haberle bajado el *rating* a la deuda estadounidense hace un par de semanas de forma inesperada y con argumentos más bien “cuestionables”, AYER “amenazó” con bajarle también la calificación a la banca del país y, por consiguiente, a muchas entidades estadounidenses, lo que lastró con fuerza el comportamiento del sector en bolsa durante la sesión. Es evidente que estas agencias tienen muy presente “su papel” antes de la Gran Crisis Financiera de finales de la primera década de este siglo, por lo que parece que, en esta ocasión, en el caso concreto de Fitch, está optando por “cubrirse en salud”.

**Miércoles, 16 de agosto 2023**

En principio, esperamos que todos estos factores sigan pesando HOY en el ánimo de los inversores activos en los mercados cuando abran las bolsas europeas por la mañana, en una nueva sesión que esperamos sea de escasa actividad, propia de las fechas estivales en las que nos encontramos. La principal cita del día será la publicación en el Reino Unido, antes de que abran los mercados, de las lecturas del IPC de julio, lecturas que entendemos pueden condicionar “para bien o para mal” la apertura de los mercados de bonos y de acciones europeos. Un mejor comportamiento del IPC británico en julio de lo esperado por los analistas -se espera que el crecimiento interanual de esta variable se reduzca hasta el 6,7% en el mes desde el 7,9% del mes de junio, y que el de su subyacente lo haga hasta el 6,8% desde el 6,9%- podría servir para tranquilizar algo a los inversores. En sentido contrario, unas lecturas peores de lo esperado volverían a presionar con fuerza a los precios de los bonos, provocando el repunte de los rendimientos de estos activos, y penalizando el comportamiento de la renta variable de la región.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de julio 2023;
- **Aviva (AV-GB):** resultados 2T2023;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cisco Systems (CSCO-US):** 4T2023;
- **Target (TGT-US):** 2T2023;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que mide el sentimiento que sobre la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas, que elabora el instituto ZEW, mejoró sensiblemente en el mes de agosto, hasta situarse en los **-12,3 puntos frente a los -14,7 puntos de julio**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura algo más baja, de -14,0 puntos. En sentido contrario, el subíndice que mide la percepción que tienen estos colectivos de la situación por la que atraviesa la economía de Alemania bajó en agosto hasta los **-71,3 puntos desde los -59,5 puntos de julio**, situándose muy por debajo de los **-58,5 puntos** que esperaban los analistas.

Según señaló el ZEW, **los grandes inversores y analistas del mercado financiero esperan un ligero repunte en la situación económica para fin de año**, pero las expectativas deben verse en el contexto del empeoramiento de la evaluación de las condiciones actuales. El ZEW destacó, igualmente, que los encuestados en su mayoría no anticipan más aumentos de tasas de la Eurozona ni en los EEUU.

Miércoles, 16 de agosto 2023

---

Por su parte, el índice ZEW de sentimiento económico de la Eurozona subió en agosto hasta los -5,5 puntos desde los -12,2 puntos del mes de julio, mientras que el subíndice de situación actual lo hizo hasta los -42,0 puntos desde los -44,0 puntos.

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **la tasa de desempleo en el Reino Unido aumentó hasta el 4,2% en el trimestre acabado en junio, lo que representa la tasa más elevada desde finales de 2021**. La lectura superó el 4,0% del trimestre precedente, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El aumento del desempleo estuvo impulsado por las personas desempleadas por un periodo de tiempo de hasta por 6 meses. Por su parte, la tasa de empleo cayó 0,1 puntos porcentuales en el periodo analizado, hasta el 75,7%, impulsada por los empleados a tiempo completo y los trabajadores por cuenta propia.

A su vez, **el número de personas con trabajo en el Reino Unido se redujo en 66.000 en el periodo de tres meses acabado en junio, lo que contrasta con el incremento de 50.000 empleados que esperaban los analistas para el periodo**. La de este trimestre es la primera caída en la creación de empleo desde agosto de 2022, ya que la cantidad de trabajadores disminuyó tanto para los autónomos a tiempo completo como a tiempo parcial. Además, el número de empleados de tiempo completo se contrajo pero se mantuvo por encima de los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, los empleados a tiempo parcial continuaron creciendo durante el último período.

Por su parte, **la estimación de empleados en nómina para julio mostró un aumento mensual de 97.000, hasta los 30,2 millones**. De mayo a julio de 2023, el número estimado de vacantes se redujo en 66.000.

En lo que hace referencia a la evolución de los salarios, señalar que **las ganancias semanales medias aumentaron un 8,2% en el trimestre finalizado en junio frente al 7,2% que lo habían hecho el trimestre anterior y el 7,3% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**, mientras que si se excluyen los bonus, el crecimiento fue del 7,8% frente al 7,3% del periodo anterior y del 7,5% estimado.

*Valoración: las cifras de empleo del Reino Unido, correspondientes al trimestre finalizado en junio, muestran un cierto enfriamiento del mercado laboral, algo que no se refleja en el incremento de los salarios medios semanales, que se aceleró en el periodo estudiado, factor claramente inflacionista que aumenta la probabilidad de que el Banco de Inglaterra (BoE) se vea obligado a seguir subiendo sus tasas de interés. La reacción de las bolsas y de los bonos europeos a los datos fue muy negativa en un principio. Habrá que esperar a comprobar cuando se publique hoy cómo se ha comportado la inflación en el Reino Unido en el mes de julio, lo que nos permitirá sacar conclusiones más sólidas sobre los futuros movimientos en materia de política monetaria del BoE.*

## • EEUU

. La agencia *Reuters* informó que, en una conferencia, el presidente de la Reserva Federal de Mineápolis, **Neel Kashkari** (con voto en el FOMC) dijo ayer martes que aunque la Fed ha progresado en su lucha contra la inflación, **es posible que aún tenga que subir algo más los tipos de interés para conseguir que se reduzca hasta el objetivo del 2,0%**. Así, Kashkari señaló que el proceso de subidas de tipos no ha terminado, y que podrían esperar a recabar más datos antes de tomar más decisiones, aunque existen signos positivos que indican que van por el camino adecuado en la batalla contra la inflación.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas crecieron en EEUU el 0,7% en el mes de julio con relación a junio, sensiblemente más que el 0,4% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. De esta forma esta variable repuntó en julio por cuarto mes de forma consecutiva en términos mensuales. En el mes analizado las ventas *online* registraron el mayor aumento (1,9%), seguidas de las de artículos deportivos, pasatiempos, instrumentos musicales y libros (1,5%) y de las de servicios de comidas y lugares para beber (1,4%).

Miércoles, 16 de agosto 2023

---

**Excluyendo las ventas de automóviles las ventas minoristas repuntaron el 1,0% en julio con relación a junio, también muy por encima del 0,4% que esperaba el consenso.** Si además se excluyen las ventas de combustibles, las ventas minoristas también repuntaron el 1,0% en el mes analizado.

Por último, **las ventas minoristas del denominado grupo de control**, que excluyen las ventas en concesionarios de automóviles, las ventas minoristas de materiales de construcción, las ventas en gasolineras, en tiendas de suministros de oficina, de casas móviles y en tiendas de tabaco, **aumentaron en julio el 1,0%, superando igualmente el incremento del 0,5% que esperaban los analistas.**

***Valoración:** datos que muestran la fortaleza del consumo privado en EEUU, algo muy directamente relacionado con un mercado laboral en muy buen estado y el con el hecho de que los ingresos reales, tras muchos meses, son ya positivos, lo que aumenta la capacidad de gasto de los ciudadanos. Los datos, no obstante, no fueron en un principio tan positivamente recibidos por los mercados de renta variable como podría esperarse, ya que implican una demanda fuerte, que puede hacer más compleja la lucha de la Reserva Federal (Fed) contra la inflación, variable ésta que se ha vuelto a situar como uno de los principales factores que preocupan a los inversores.*

*No obstante, la fortaleza que viene mostrando el consumo privado estadounidense creemos que aleja por el momento el peor escenario posible para los mercados: la entrada en recesión de esta economía, y aumenta la probabilidad de un "aterrizaje suave" o, incluso, de un no aterrizaje de la misma.*

. Según datos del Departamento de Comercio, **los precios de las exportaciones de EEUU repuntaron el 0,7% en el mes de julio con relación a junio, algo por encima del 0,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.** El de julio es el mayor aumento de esta variable desde el del mes de junio de 2022. En julio, los precios de las exportaciones agrícolas aumentaron un 0,9%. Además, los precios de las exportaciones no agrícolas subieron el 0,6% en el mes, su primer aumento mensual desde febrero de 2023 y el mayor avance de un mes desde junio del año pasado, ya que los precios más altos de los suministros y materiales industriales no agrícolas, de los bienes de capital y de los vehículos compensaron con creces los precios más bajos para de los bienes de consumo y de los alimentos no agrícolas. En tasa interanual, los precios de las exportaciones bajaron en julio el 7,9% (-12,0% en junio).

Por su parte, **los precios de las importaciones aumentaron un 0,4% en julio con relación a junio, superando de esta forma el incremento del 0,2% que esperaban los analistas.** En el mes los precios de los combustibles de importación aumentaron un 3,6%, impulsados por los precios del crudo y por los precios del gas natural, que subieron por primera vez desde enero de 2023 (12,1%). Mientras tanto, el precio de los alimentos, piensos y bebidas aumentó un 2,5%, con la mayor contribución de frutas, verduras y carnes. En tasa interanual los precios de las importaciones descendieron en julio el 4,4% en EEUU (-6,1% en junio).

. La Reserva Federal de Nueva York publicó ayer que **el índice manufacturero de la región, the Empire State Index, bajó en su lectura de agosto hasta los -19,0 puntos desde los 1,1 puntos de julio, situándose la lectura muy por debajo de la de -0,6 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet.** Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En agosto el subíndice de nuevos pedidos bajó 23 puntos, hasta los -19,9 puntos, y el subíndice de envíos 26 puntos, hasta los -12,3 puntos. Por su parte, los tiempos de entrega se mantuvieron estables y los inventarios se redujeron. Los indicadores del mercado laboral apuntaban a niveles estables de empleo pero a una semana laboral promedio más corta. Por último, señalar que se recuperaron los aumentos de los precios, tanto de los de los insumos como de los precios de venta, y los planes de gastos de capital se reafirmaron un poco. **De cara al futuro, las empresas se volvieron más optimistas sobre sus expectativas de negocio a 6 meses.**

. **El índice del mercado de la vivienda**, que elabora la Asociación Nacional de Promotores de Vivienda, *the National Association of Home Builders (NAHB)*, **bajó en EEUU en el mes de agosto hasta los 50 puntos desde los 56 puntos de julio**, situándose sensiblemente por debajo de los 56 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura de este índice por encima de los 50 puntos indica que hay más promotores optimistas que pesimistas sobre el devenir del sector y viceversa.



Miércoles, 16 de agosto 2023

---

**El subíndice que analiza el nivel de ventas actuales de viviendas unifamiliares bajó hasta los 57 puntos desde los 62 puntos de julio**, mientras que el subíndice que mide el tráfico de compradores potenciales cayó hasta los 34 puntos desde los 40 puntos del mes precedente. Por último, el subíndice que mide las expectativas de ventas de viviendas a 6 meses bajó hasta los 59 puntos desde los 63 puntos de julio.

Según reflejan en su informe los analistas de la NAHB, la caída del tráfico de compradores en el mes recuerda que los precios de la vivienda han subido el 7,7% en tasa interanual y representaron el 90% del incremento interanual del índice de precios al consumidor (IPC) de julio, que fue del 3,2%. Según estos analistas, **la mejor manera de reducir la inflación de la vivienda y aliviar la crisis de asequibilidad de la vivienda es promulgar políticas en todos los niveles de gobierno que permitan a los constructores construir más viviendas** para abordar un déficit nacional de aproximadamente 1,5 millones de unidades de viviendas.

- **RESTO MUNDO**

. **El Banco Central de Rusia subió ayer su tasa de interés de referencia en 350 puntos básicos, hasta el 12%, su nivel más alto desde abril de 2022.** El Banco señaló que las presiones inflacionistas se estaban acumulando. Así, el crecimiento constante de la demanda interna que supera la capacidad de expandir la producción amplifica la presión inflacionaria subyacente y tiene un impacto en la dinámica del tipo de cambio del rublo a través de una mayor demanda de importaciones. En consecuencia, la transmisión de la depreciación del rublo a los precios está cobrando impulso y las expectativas de inflación van en aumento.

***Valoración:** movimiento que tiene como principal objetivo frenar la depreciación del rublo frente al dólar y evitar así su impacto en la inflación del país.*

## Noticias destacadas de Empresas

---

. UGL, perteneciente al grupo Cimic, la filial australiana de **ACS**, ha ganado un contrato con el Ministerio de Defensa australiano para proporcionar asesoramiento estratégico, planificación, gestión de suministros, operaciones y mantenimiento para la red de combustible de las Fuerzas de Defensa Australianas (ADF). El contrato generará a UGL unos ingresos aproximados de AU\$ 500 millones (unos EUR 457 millones) a lo largo de seis años, con opciones de prórroga en función del rendimiento hasta 2035.

En virtud de este contrato, UGL proporcionará todos los servicios de operaciones y mantenimiento en toda la red de combustible de Defensa a nivel nacional, así como servicios de asesoramiento y garantía de activos estratégicos, y gestión y coordinación de las necesidades de suministro de combustible de las ADF en toda Australia. La compañía espera que las obras generen más de 350 puestos de trabajo, así como oportunidades profesionales para aprendices a través de nuevos programas de formación. También habrá oportunidades para los proveedores locales.