

Viernes, 18 de agosto 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/08/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	17/08/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	928,23	921,60	-6,63	-0,71%	Agosto 2023	9.266,0	-12,00	Yen/\$	1,088
IBEX-35	9.350,5	9.278,0	-72,5	-0,78%	Septiembre 2023	9.292,0	14,00	Euro/£	1,171
LATIBEX	5.492,00	5.466,90	-25,1	-0,46%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.765,74	34.474,83	-290,91	-0,84%	USA 5Yr (Tir)	4,42%	=	Brent \$/bbl	84,12
S&P 500	4.404,33	4.370,36	-33,97	-0,77%	USA 10Yr (Tir)	4,29%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.896,35
NASDAQ Comp.	13.474,63	13.316,93	-157,70	-1,17%	USA 30Yr (Tir)	4,40%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	22,71
VIX (Volatilidad)	16,78	17,89	1,11	6,62%	Alemania 10Yr (Tir)	2,70%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,73
Nikkei	31.626,00	31.450,76	-175,24	-0,55%	Euro Bund	130,62	-0,41%	Niquel \$/Tn	19.850
Londres(FT100)	7.356,88	7.310,21	-46,67	-0,63%	España 3Yr (Tir)	3,43%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.260,25	7.191,74	-68,51	-0,94%	España 5Yr (Tir)	3,37%	+4 p.b.	1 mes	3,623
Frankfort (DAX)	15.789,45	15.676,90	-112,55	-0,71%	España 10Yr (TIR)	3,75%	+6 p.b.	3 meses	3,798
Euro Stoxx 50	4.284,27	4.227,83	-56,44	-1,32%	Diferencial España vs. Alemania	105	+1 p.b.	12 meses	4,116

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	810,06
IGBM (EUR millones)	844,86
S&P 500 (mill acciones)	2.508,53
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.898,75

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,088

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,54	3,60	-0,06
B. SANTANDER	3,50	3,56	-0,06
BBVA	7,04	7,08	-0,04

Subyacente IPC de la Zona Euro (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: i) IPC (julio; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 5,3%; ii) IPC subyacente (julio; final): Est YoY: 5,5%

Reino Unido: i) Vtas minoristas (julio): Est MoM: -0,3%; Est YoY: -1,8%; ii) Vtas min. sin combustibles (julio): Est MoM: -0,6%; Est YoY: -1,9%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Una sesión más, y ya van muchas en el mes de agosto, la debilidad de los bonos y el nuevo repunte de sus rendimientos lastró AYER el comportamiento de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, que cerraron con importantes descensos, cerca de sus niveles más bajos del día. En lo que va de mes las bolsas occidentales prácticamente han perdido todo lo avanzado desde el inicio del verano, con la mayoría de sus índices habiendo cedido aproximadamente un 5%, lo que los ha llevado, concretamente en el caso de los Euro Stoxx, a alcanzar importantes soportes. Si bien es normal que a lo largo del año las bolsas experimenten varias correcciones de un 5%, está por ver si la actual está a punto de acabar o va a ir más allá.

Viernes, 18 de agosto 2023

Paradójicamente, y sin olvidar el impacto negativo que la debilidad de la economía de China está generando en muchos valores, especialmente en muchas multinacionales europeas, con elevada exposición a este mercado, han sido los mejores datos macroeconómicos publicados en EEUU los que han provocado una fuerte corrección en los bonos, con el consiguiente repunte vertical de sus rendimientos -AYER el del bono del Tesoro a 10 años alcanzó su nivel más elevado desde el mes de noviembre de 2007-, lo que ha terminado por penalizar el comportamiento de la renta variable occidental. Señalar en este sentido que la economía estadounidense, según el modelo de la Reserva Federal de Atlanta, podría estar creciendo a una tasa anualizada cercana al 6% en el 3T2023 -concretamente del 5,8%-, mientras que la tasa de desempleo sigue muy por debajo del 5% que la Reserva Federal (Fed) considera como tasa de paro estructural. Además, los resultados publicados por las empresas estadounidenses han sido sensiblemente mejores de lo esperado, independientemente de cuál haya sido la reacción del mercado en muchos casos. Todo ello hace temer a los inversores por un potencial repunte de la inflación, que llevaría a la Fed a subir nuevamente sus tasas de interés de referencia o, lo que es más probable, a tener que mantenerlas a niveles altos y restrictivos más tiempo de lo esperado.

Decir, además, que han sido los valores catalogados de crecimiento, especialmente los tecnológicos y muchos de mediana y pequeña capitalización, los que más han sufrido el repunte de los rendimientos de los bonos, principalmente por dos razones: i) este hecho incrementa los costes financieros de empresas que necesitan acudir al mercado para financiar sus planes de expansión, y ii) las valoraciones de estas empresas sufren, al utilizarse a la hora de calcular la tasa para descontar los flujos de caja futuros la tasa de interés sin riesgo, normalmente el rendimiento del bono a 10 años, cuyo repunte penaliza el valor futuro de los mismos.

Si bien en el corto plazo no vemos catalizadores que puedan impulsar al alza a las bolsas, el elevado nivel de sobreventa que muestran los índices y muchos valores podría provocar un repunte puntual en las bolsas occidentales en cualquier momento. No obstante, no será hasta finales de la semana que viene, cuando se celebre el simposio que organiza anualmente la Reserva Federal de Kansas en Jackson Hole, y en el que el viernes 25 está previsto que intervenga el presidente de la Fed, Powell, cuando se pueda determinar si la corrección en las bolsas va a más o éstas se giran al alza. Ello dependerá en gran medida de lo que diga Powell sobre el estado de la economía estadounidense, sobre la evolución prevista de la inflación y sobre potenciales futuros movimientos en materia de tipos de interés por parte del banco central estadounidense.

Más a corto plazo, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, en línea con el comportamiento que han tenido esta madrugada los mercados de valores asiáticos, donde siguen pesando mucho los problemas, cada vez mayores, por los que está atravesando el sector promotor de China. Posteriormente, será Wall Street el que marque el paso a las bolsas europeas, determinando la tendencia de cierre semanal de las mismas. Recordar, por último, que HOY hay vencimiento mensual de los contratos de derivados sobre índices en la bolsa española, lo que siempre aumenta la volatilidad en el mercado de contado, sobre todo por la tarde, justo antes de que se produzca el mencionado vencimiento.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Viernes, 18 de agosto 2023

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Aperam (APAM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,425; paga el día 14 de septiembre;

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

- **Kingspan Group (KRX-IE):** resultados 2T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Deere & Co. (DE-US):** 3T2023;
- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 4T2023;
- **The Buckle (BKE-US):** 2T2023;
- **Estee Lauder (EL-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **el déficit de la balanza comercial de España se situó en el 1S2023 en los EUR 16.420 millones, cifra un 48,6% inferior a la del mismo periodo del pasado ejercicio**. En el periodo las exportaciones aumentaron un 4,7% en tasa interanual, hasta los EUR 199.951 millones, cifra que supone su máximo histórico en el periodo, mientras que las importaciones cayeron un 2,9%, hasta los EUR 216.372 millones. De este modo, la tasa de cobertura se situó en el 1S2023 hasta el 92,4%.

En lo que hace referencia al mes de junio estanco, **el déficit comercial de España se redujo hasta los EUR 2.360 millones desde los EUR 5.390 millones del mismo mes del año pasado**. En junio, las importaciones cayeron un 9,9% en tasa interanual, hasta los EUR 36.300 millones y las exportaciones cayeron un 2,8%, hasta los EUR 34.000 millones.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que **la deuda del conjunto de las administraciones públicas de España alcanzó en junio los EUR 1,568 billones, cifra que representa un nuevo máximo histórico**, tras crecer más de un 1,7% en tasa mensual, según los datos publicados este jueves por el Banco de España (BdE). En tasa interanual, la deuda pública ha crecido un 6,4% (EUR 93.763 millones). Con esta cifra, la deuda se sitúa en el 113,1% del Producto Interior Bruto (PIB) al cierre del 1S2023, tomando el PIB nominal de los últimos cuatro trimestres, según los cálculos realizados por el BdE.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que, según su primera estimación, **las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 252.300 millones**, cifra un 0,3% superior a la del mismo mes de 2022. Por su parte, **las importaciones del resto del mundo a la Eurozona se situaron en EUR 229.300 millones**, importe un 17,7% inferior a la de junio. Como resultado, **la Eurozona registró en junio un superávit comercial de EUR 23.000 millones frente al déficit de EUR 27.100 millones que alcanzó en junio de 2022**. El comercio entre los países de la Eurozona descendió un 4,1% en junio en tasa interanual, hasta los EUR 231.600 millones.

Viernes, 18 de agosto 2023

En el 1S2023 las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a 1,4349 billones, lo que supone un aumento del 3,2% en comparación con el mismo periodo de 2022, mientras que las importaciones cayeron hasta los EUR 1,4296 billones, lo que representa un descenso del 7,3% en tasa interanual. De este modo, en el 1S2023 la Eurozona registró un superávit de EUR 5.300 millones, frente al déficit de EUR -151.800 millones alcanzado en el 1S2022. Además, en el 1S2023 el comercio entre los países de la Eurozona aumentó hasta los EUR 1,3692 billones, importe un 1,1% superior al del mismo periodo de tiempo de 2022.

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo descendió en 11.000 peticiones en la semana del 12 de agosto, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 239.000 peticiones**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban, por su parte, una lectura de 240.000 nuevas peticiones, muy similar a la cifra real. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas de 4 semanas subió hasta las 234.250 desde las 231.500 peticiones de la semana anterior.

Las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 32.000 en la semana del 5 de agosto, hasta los 1,716 millones, superando los 1,70 millones que esperaban los analistas.

Valoración: a pesar de permanecer en niveles bajos en los estándares históricos, la cifra de nuevas peticiones de subsidios de desempleo semanales se mantuvo muy por encima de los mínimos de la segunda quincena de julio y sugirió que el mercado laboral de EEUU está comenzando a suavizarse.

. **El índice manufacturero de Filadelfia**, que elabora la Reserva Federal de la región, **subió en agosto hasta los 12,0 puntos desde los -13,5 puntos del mes de julio**, superando holgadamente la lectura de -10,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. **Agosto se convierte así en el primer mes en el que la actividad manufacturera crece en Filadelfia desde el mes de agosto de 2022**, siendo la lectura la más elevada desde la del mes de abril del mismo año.

El subíndice de nuevos pedidos subió en agosto hasta los 16 puntos desde los -15,9 de julio, mientras que el de envíos lo hizo hasta los 5,7 puntos desde los -12,5 puntos del mes precedente. Ambos indicaron expansión por primera vez desde mayo de 2022. Sin embargo, el subíndice de empleo bajó en agosto (-6 puntos vs -1 puntos).

En lo que hace referencia a los precios, tanto el subíndice de precios pagados (20,8 puntos vs 9,5 puntos en julio) como el de precios recibidos (14,1 puntos vs 23,0 puntos en julio) se mantuvieron cerca de sus promedios de largo plazo.

Por último, señalar que **las expectativas de crecimiento para los próximos seis meses mostraron un cierto enfriamiento (3,9 puntos vs 29,1 puntos de julio)**, ya que la mayoría de los índices futuros de la encuesta se mantuvieron positivos pero se desaceleraron.

. **El índice de indicadores adelantados, the Leading Economic Index (LEI), que elabora the Conference Board, bajó en agosto en EEUU el 0,4% con relación a julio**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El LEI ha bajado un 4,0% durante el período de seis meses entre enero y julio de 2023, algo más que lo que cayó los seis meses anteriores (julio de 2022 a enero de 2023), que fue un 3,7%.

Según señalan en su informe los analistas de la consultora que elabora el índice, **el LEI descendió por decimosexto mes consecutivo en julio, lo que indica que las perspectivas siguen siendo muy inciertas**. Además, el subíndice que evalúa la situación actual de la actividad económica siguió subiendo en julio, lo que indica que actualmente todavía se está en un entorno de crecimiento favorable. Sin embargo, la debilidad de los nuevos pedidos, las altas tasas de interés, una caída en las percepciones de los consumidores sobre las perspectivas de las condiciones comerciales y la disminución de las horas trabajadas en la fabricación impulsaron la caída ya mencionada del 0,4% del LEI. Este indicador adelantado continúa sugiriendo que es probable que la actividad económica se desacelere y descienda a una leve contracción en los próximos meses.

Viernes, 18 de agosto 2023

The Conference Board espera ahora una recesión corta y superficial en el período de tiempo del 4T2023 al 1T2024.

- **RESTO MUNDO**

. El Banco Central de Noruega, **Norges Bank**, elevó ayer su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 4,0%, tal y como esperaban los analistas del consenso. De este modo, el banco sitúa esta tasa a su nivel más elevado desde 2008. En su comunicado, el banco central advirtió que lo más probable es que vuelva a incrementarlos en septiembre al mantenerse la inflación claramente por encima de su objetivo.

Según manifestó la gobernadora del **Norges Bank**, Ida Wolden Bache, la trayectoria futura de la tasa de política dependerá de la evolución económica. En ese sentido, dijo que, si la economía evoluciona como se prevé actualmente, la tasa de interés oficial aumentará aún más en septiembre.

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia *Europa Press* informó ayer de que Cimic, filial australiana de **ACS**, ha adquirido a través de su empresa Pacific Partnerships un proyecto solar en el Estado australiano de Queensland. En concreto, Cimic ha adquirido los derechos de desarrollo del parque solar de Hopeland, de 300 megavatios pico (MWdc), siendo éste el segundo proyecto solar a gran escala en propiedad de su filial Pacific Partnerships y el primero que ésta compra en Queensland.

A través de su negocio energético, Pacific Partnerships Energy, la compañía desarrollará, invertirá y gestionará la entrega y las operaciones del parque solar de Hopeland. El proyecto Hopeland está situado a 290 kilómetros al oeste de Brisbane, en Darling Downs, una región que, según el Plan de Energía y Empleo de Queensland, cuenta con recursos solares de alta calidad. De hecho, la zona cuenta con cerca de 2,2 gigavatios (GW) de proyectos de energía renovable comprometidos y otros 11 gigavatios de energía renovable en la zona sur de Queensland.

Por otro lado, y según le confirmaron ayer fuentes del mercado a *Cinco Días*, el equipo de fútbol americano Tennessee Titans anunció ayer que el consorcio Tennessee Builders Alliance (TBA) será el encargado de llevar a cabo las obras de su nuevo estadio en Nashville, después de que ayer resultaran elegidos por la Autoridad Deportiva Metropolitana. TBA está integrado por algunas de las empresas de construcción más importantes que operan en EEUU, entre ellas Turner Construction Company, filial de ACS. También forman parte del citado consorcio I.C.F. con sede en Nashville, Builders, Polk & Associates con sede en Brentwood, y AECOM Hunt.

En conjunto, se trata de empresas con más de 55 años de experiencia en la construcción de estadios de la NFL y una larga trayectoria en la construcción de instalaciones deportivas icónicas. Turner y AECOM Hunt han trabajado con éxito en 17 de los 30 proyectos de estadios de la NFL completados más recientemente. El presupuesto en el que está valorada esta infraestructura es de unos \$ 2.700 millones (unos EUR 2.480 millones).

. El diario *Expansión* recoge en su edición de hoy que los grandes grupos hoteleros han dejado atrás la crisis del Covid-19 con una facturación superior a la alcanzada antes de la pandemia y un beneficio superior, o en línea, al de 2019. Así, tras dos años muy impactados por la pandemia, y un 2022 en clara mejoría, Marriott, Hilton, y las dos hoteleras españolas cotizadas, **NH HOTEL GROUP (NHH)** y **MELIÁ HOTELS (MEL)**, consolidan su recuperación en el 1S2023, con un beneficio neto ya superior al de 2019 o cerca de mejorarlo.

. *Expansión* informa hoy de que las constructoras **SACYR (SCYR)** y **ACCIONA (ANA)**, de la mano del fabricante de trenes **CAF**, se enfrentan al gran entramado de corporaciones estatales chinas para construir y operar la nueva Línea 2 del Metro de Bogotá (Colombia), la mayor obra de Latinoamérica, con un presupuesto estimado de inversión de EUR 6.500 millones. El ayuntamiento de la capital colombiana ha seleccionado al consorcio español que se enfrenta a otras tres alianzas precalificadas, dominadas por constructoras chinas (CRRC, China Harbour Engineering y China Railway Construction).

Viernes, 18 de agosto 2023

. Según *Expansión*, los precios mayoristas de fibra de banda ancha fija de **TELEFÓNICA (TEF)** han superado el test de replicabilidad de la CNMC, el regulador del sector. Este test evalúa si los precios fijados por la compañía de telecomunicaciones en sus servicios mayoristas, NEBA local y NEBA fibra, permiten a los operadores alternativos replicar los principales productos minoristas de fibra, similares en precios y prestaciones a los principales productos de TEF (productos emblemáticos). Si no los hubiese superado, la CNMC hubiese instado a TEF a reducir sus precios. Es la quinta revisión desde que se instauró el proceso en 2018.

. Según recoge *EIConfidencial.com* en base a información de *Europa Press*, **EiDF**, cuatro meses después de su suspensión de su cotización por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), ha presentado sus cuentas del ejercicio 2022, tras ser reformuladas después de las discrepancias con su auditor PwC. La compañía se anotó el año pasado una facturación de EUR 369,6 millones, un 23,6% por encima de la prevista en el plan de negocio. Además, ha anunciado que abordará un plan para reforzar su Gobierno Corporativo y los procedimientos de control interno.

Asimismo, el grupo, dentro de esa reformulación para adaptarse a las recomendaciones del informe realizado por Deloitte - compañía que contrató en abril para realizar un análisis forense, ha tomado medidas financieras para alcanzar un fondo de maniobra positivo que asciende a EUR 12,5 millones en la actualidad.

EiDF también ha procedido a revisar su criterio de consolidación e integra a diversas SPVs, o empresas de inversión fotovoltaicas, participadas y que en 2021 reflejaba en su consolidado por puesta en equivalencia. La firma gallega destacó que esto supone que adopta "un criterio contable más conservador al no reconocer los ingresos y el margen hasta la venta de los activos o su puesta en producción".

De esta manera, la empresa especializada en instalaciones de autoconsumo de energía solar fotovoltaica, que espera así que pueda levantarse la suspensión de cotización que pesa sobre ella desde mediados de abril, indicó que sus cuentas anuales de 2022 "superan con creces" tanto las del año anterior como las más optimistas de su plan de negocio.

Asimismo, y dentro de este proceso de reorganización corporativa, se ha incluido la valoración de la reordenación de las funciones ejecutivas, con el propósito de acomodarse a las modernas tendencias de gobierno corporativo, proclives a evitar la concentración de poderes en personas concretas. Además, la compañía ha encargado la selección de un director financiero (CFO) y de un director de operaciones (COO) para reforzar el equipo gestor.