

Lunes, 21 de agosto 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/08/2023

| Indicadores Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador | anterior | 18/08/2023 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | |
| IGBM | 921,60 | 920,59 | -1,01 | -0,11% | Septiembre 2023 | 9.304,0 | 36,30 | Yen/\$ | 1,088 | |
| IBEX-35 | 9.278,0 | 9.267,7 | -10,3 | -0,11% | Octubre 2023 | 9.260,0 | -7,70 | Euro/£ | 145,41 | |
| LATIBEX | 5.466,90 | 5.471,00 | 4,1 | 0,07% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 34.474,83 | 34.500,66 | 25,83 | 0,07% | USA 5Yr (Tir) | 4,38% | -4 p.b. | Brent \$/bbl | 84,80 | |
| S&P 500 | 4.370,36 | 4.369,71 | -0,65 | -0,01% | USA 10Yr (Tir) | 4,25% | -4 p.b. | Oro \$/ozt | 1.893,70 | |
| NASDAQ Comp. | 13.316,93 | 13.290,78 | -26,16 | -0,20% | USA 30Yr (Tir) | 4,38% | -2 p.b. | Plata \$/ozt | 22,79 | |
| VIX (Volatilidad) | 17,89 | 17,30 | -0,59 | -3,30% | Alemania 10Yr (Tir) | 2,61% | -9 p.b. | Cobre \$/lbs | 3,71 | |
| Nikkei | 31.450,76 | 31.565,64 | 114,88 | 0,37% | Euro Bund | 131,41 | 0,60% | Niquel \$/Tn | 19.925 | |
| Londres(FT100) | 7.310,21 | 7.262,43 | -47,78 | -0,65% | España 3Yr (Tir) | 3,35% | -8 p.b. | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 7.191,74 | 7.164,11 | -27,63 | -0,38% | España 5Yr (Tir) | 3,28% | -9 p.b. | 1 mes | 3,615 | |
| Frankfort (DAX) | 15.676,90 | 15.574,26 | -102,64 | -0,65% | España 10Yr (TIR) | 3,65% | -10 p.b. | 3 meses | 3,816 | |
| Euro Stoxx 50 | 4.227,83 | 4.212,95 | -14,88 | -0,35% | Diferencial España vs. Alemania | 104 | -1 p.b. | 12 meses | 4,091 | |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 630,88 |
| IGBM (EUR millones) | 662,93 |
| S&P 500 (mill acciones) | 2.554,53 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.364,07 |

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 3,55 | 3,63 | -0,07 |
| B. SANTANDER | 3,51 | 3,55 | -0,05 |
| BBVA | 7,06 | 7,06 | 0,00 |

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 18 de agosto

Fuente: FactSet; elaboración propia

| principales índices mundiales | Price as of 11/08/23 | Price as of 18/08/23 | var % | var % año 2023 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|-------|----------------|
| S&P 500 | 4.464,05 | 4.369,71 | -2,1% | 13,8% |
| DJ Industrial Average | 35.281,40 | 34.500,66 | -2,2% | 4,1% |
| NASDAQ Composite Index | 13.644,85 | 13.290,78 | -2,6% | 27,0% |
| Japan Nikkei 225 | 32.473,65 | 31.450,76 | -3,1% | 21,3% |
| STOXX Europe 600 ex Eurozone | 448,21 | 437,88 | -2,3% | 2,5% |
| Euro STOXX 50 | 4.321,33 | 4.212,95 | -2,5% | 11,1% |
| IBEX 35 | 9.434,30 | 9.267,70 | -1,8% | 12,6% |
| France CAC 40 | 7.340,19 | 7.164,11 | -2,4% | 10,7% |
| Germany DAX (TR) | 15.832,17 | 15.574,26 | -1,6% | 11,9% |
| FTSE MIB | 28.274,74 | 27.761,98 | -1,8% | 17,1% |
| FTSE 100 | 7.524,16 | 7.262,43 | -3,5% | -2,5% |
| Eurostoxx | 456,06 | 445,27 | -2,4% | 8,6% |

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Índice precios producción (julio): Est MoM: 0,0%; Est YoY: -4,8%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Los mercados de valores y de bonos europeos y estadounidenses continuaron corrigiendo la semana pasada, lastrados por, aunque parezca una incongruencia, la fortaleza de la economía estadounidense y la debilidad de la economía de China. También es cierto que ambos tipos de activos habían mantenido un gran comportamiento durante los primeros siete meses del año, por lo que no debe extrañar que los inversores se decantaran en un momento dado por las tomas de beneficios, hecho éste que, además, la falta de volumen de actividad, característica del mes de agosto, está aumentando su impacto en las cotizaciones de muchos valores y en los índices.

Lunes, 21 de agosto 2023

Centrándonos en el primer argumento, la fortaleza de la economía estadounidense, señalar que las últimas cifras macroeconómicas apuntan a que esta economía, lejos de estar a punto de entrar en recesión como se temía hace sólo un par de meses, se está acelerando. Así, tras haber crecido el PIB estadounidense el 2,0% en términos anualizados en el 1T2023, ha avanzado el 2,4% en el 2T2023 y se estima -según el modelo de seguimiento de la Reserva Federal de Atlanta- que lo está haciendo a una tasa anualizada del 5,8% en el 3T2023. Este hecho aleja de momento la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) se planteé comenzar a revertir las alzas de tipos, y ello a pesar de que el proceso de deflación parece seguir yendo en la buena dirección. Todo ello ha provocado, justificado o no, un fuerte incremento de los tipos de interés de EEUU a largo plazo -la tasa del bono del Tesoro con vencimiento a 10 años marcó la semana pasada su nivel más elevado desde finales de 2007-, algo que también se ha extendido a Europa por "simpatía". Como suele suceder cuando repuntan los tipos de interés a largo de forma tan brusca, la renta variable ha sido muy penalizada.

Otro de los factores que ha venido lastrando el comportamiento de las bolsas occidentales, especialmente de las europeas, es la constatación de que el crecimiento de la economía de China continúa ralentizándose a marchas forzadas y que las autoridades del país siguen "amagando" con importantes medidas de tipo monetario y fiscal pero no terminan de implementarlas, lo que ha llevado a muchos inversores a descartar que la voluntad del Gobierno de China vaya realmente en esa dirección -está madrugada el Banco Popular de China (PBoC) ha vuelto a "defraudar" al bajar sus tipos de referencia a 1 año menos de lo esperado y al mantener sin cambios, de forma sorpresiva, los a 5 años-. Los inversores "contaban" con que la fuerte recuperación de la economía china tras la reapertura del país tras tres años de confinamientos generalizados fuera a tener un importante impacto en el crecimiento económico global y en los resultados de muchas cotizadas, especialmente de algunas multinacionales europeas, que mantienen una elevada exposición a este mercado, expectativas que cada vez son menores.

Por último, está el factor "tomas de beneficios", factor que puede considerarse hasta positivo, si bien cuando los mercados corrigen los inversores sufren y muchos adoptan decisiones precipitadas y terminan equivocándose. En ese sentido, cabe señalar que los mercados de valores suelen sufrir correcciones de entre el 5% y el 10% varias veces al año, por lo que la actual, de no ir a más, debe estar pronta a finalizar, al haber sufrido ya muchos de los principales índices bursátiles europeos y estadounidense importantes retrocesos, que entran dentro del mencionado intervalo. El elevado nivel de sobreventa que presentan muchos valores y los índices nos anima a pensar que puede ser así.

No obstante, en la semana que HOY comienza serán los tipos de interés los que vuelvan a centrar la atención de los inversores, teniendo en cuenta que el jueves comienza en Jackson Hole (Wyoming) el simposio anual que organiza la Reserva Federal de Kansas y que este año tiene como objetivo analizar "los cambios estructurales en la economía global". El viernes está previsto que intervenga en el mismo el presidente de la Fed, Jerome Powell, intervención que los inversores esperan que sirva para poder determinar si el banco central estadounidense da ya por terminado el proceso de alzas de tipos o apunta a que todavía puede haber un incremento adicional, bien en septiembre, algo que los mercados no esperan, o bien en noviembre. Ello dependerá, y es lo que esperamos que diga Powell, de lo que apunten los datos entrantes sobre el comportamiento de la inflación y del mercado laboral estadounidense.

Lunes, 21 de agosto 2023

Por lo demás, la semana que HOY comienza presenta citas importantes en el ámbito macroeconómico, con la publicación el miércoles en la Zona Euro, Alemania, Francia, Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de agosto de los índices de gestores de compra de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los PMIs, que servirán para poder comprobar el estado por el que está atravesando la actividad privada en estas economías, así como el jueves de la publicación de las actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, que deben dar pistas sobre las intenciones futuras de la institución en materia de tipos de interés. Por su parte, y en lo que hace referencia a la agenda empresarial, esta semana destaca la publicación el miércoles de los resultados trimestrales de la fabricante de semiconductores estadounidenses NVIDIA (NVDA-US), compañía que está en el foco de atención por su “papel estelar” en todo lo que atañe al desarrollo de la Inteligencia Artificial (AI) y cuyas cifras serán claves para determinar si las expectativas creadas sobre este tema, que se reflejan en las valoraciones exigentes que presentan muchas de las compañías implicadas, son realistas o están algo “infladas”. De cómo recojan los inversores las cifras que presente la compañía puede depender si el Nasdaq Composite reacciona al alza o prosigue corrigiendo.

Para empezar la semana, y en una sesión de escasas referencias macroeconómicas y empresariales, esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas y/o ligeramente al alza, con algunos inversores aprovechando los recientes fuertes recortes de muchos valores para reposicionar sus carteras. El repunte de los precios de los bonos el viernes debería ayudar a la renta variable. Posteriormente, será el comportamiento de estos últimos activos y de Wall Street lo que determine la tendencia de cierre que adopta la renta variable europea al término de la sesión.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Zoom Video Communications (ZM-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según la estimación final del dato, dada a conocer el viernes por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona bajó el 0,1% en el mes de julio con relación a junio**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. **En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó el 5,3% en julio (5,5% en junio)**, lectura igualmente en línea con su preliminar y con lo estimado por el consenso. La inflación en la Eurozona se situó de esta forma en julio a su nivel más bajo desde enero de 2022, principalmente debido a una nueva caída

Lunes, 21 de agosto 2023

en los precios de la energía (-6,1% vs -5,6% en julio). También se moderó el crecimiento interanual de los precios del alcohol y del tabaco (10,8% vs 11,6% en junio) y de los bienes industriales no energéticos (5,0% vs 5,5% en junio). En sentido contrario, el incremento interanual de los precios de los servicios se aceleró en el mes, hasta el 5,6% y desde 5,4% de junio.

El subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **bajó también el 0,1% en el mes de julio con relación a junio, mientras que en tasa interanual su crecimiento se mantuvo estable en el 5,5%**, en línea con la primera estimación del dato y con lo esperado por los analistas.

Valoración: sin sorpresas. Tal y como apuntaban las lecturas preliminares, la inflación general siguió bajando en la Eurozona en el mes de julio, mientras que la subyacente se mantuvo estable y por encima de la primera, con la de servicios acelerándose en el mes. Si bien la tendencia de la inflación general es buena, creemos que el BCE aún no puede estar satisfecho. Eso no quiere decir que opte por continuar subiendo sus tasas de interés de referencia. Es más, es factible que en la reunión de su Consejo de Gobierno de septiembre opte por hacer un alto en el camino en el proceso para tener más datos sobre el impacto que sus alzas de tipos está ya teniendo tanto en la inflación como en el crecimiento económico de la región.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **las ventas minoristas en el Reino Unido descendieron el 1,2% en el mes de julio con relación a junio**, lectura sustancialmente peor al descenso del 0,3% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La de julio es la primera contracción de esta variable en un mes desde la registrada el pasado mes de marzo.

En julio las ventas de alimentos y no alimentos disminuyeron consecuencia del clima húmedo, que lastró las ventas de ropa, y de las presiones persistentes en los precios. Así, en el mes analizado las ventas de alimentos descendieron el 2,6%. Por su parte, las ventas de productos no alimentarios bajaron el 1,7% en el mes, mientras que las ventas en las tiendas de artículos para el hogar disminuyeron un 3,8%. Por el contrario, las ventas minoristas *online* aumentaron un 2,8%, lo que sugiere que una serie de promociones impulsaron las ventas. Además, las ventas de combustibles para automóviles subieron un 0,7%.

En tasa interanual, las ventas minoristas bajaron en julio en el Reino Unido el 3,2% (-1,6% en junio), convirtiéndose el mes en el decimosexto consecutivo de caída. Los analistas del consenso esperaban una caída interanual de esta variable en el mes analizado del 1,8%, muy inferior a la real.

Por su parte, en julio y con relación a junio **las ventas minoristas sin combustibles para automóviles descendieron en el Reino Unido el 1,4%**, también más que el 0,6% que esperaban los analistas. **En tasa interanual esta variable se contrajo en julio el 3,4% (-1,6% en junio)**, también más que el 1,9% que esperaba el consenso.

• CHINA

. **El Banco Popular de China (PBoC) ha recortado esta madrugada sus tipos de interés de a un año (LPR, por sus siglas en inglés) en 10 puntos básicos, situándolos en un mínimo histórico del 3,45%**, mientras sorprendió, al mantener sin cambios su tasa de interés a 5 años, una referencia para las hipotecas, en el 4,2%. Las decisiones adoptadas siguen una reducción inesperada de los tipos de los préstamos a corto y medio plazo la semana pasada por parte del banco central, en un intento de búsqueda de equilibrio entre la ayuda a la economía china y frenar la debilidad del yuan.

El PBoC ha prometido de forma repetida liberar más liquidez para la economía, en un entorno de ralentización de la actividad económica, unas crecientes perspectivas deflacionarias, y un desempeño comercial débil. El primer ministro Li Qiang mencionó recientemente que alcanzar los objetivos económicos anuales de China no era opcional y destacó la necesidad de expandir la demanda doméstica, apoyar las compañías privadas, y atraer la inversión extranjera.

Lunes, 21 de agosto 2023

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión*, en su edición del fin de semana, informó de que el Fondo Noruego de Pensiones, considerado el mayor fondo soberano del mundo, se ha reforzado en los últimos meses su participación en algunas de las compañías cotizadas españolas. La semana pasada, Norges Bank comunicó una posición del 5,03% en **REPSOL (REP)**, una posición valorada a precios actuales en EUR 908,7 millones, tras comenzar el año en el 3,21% del capital social.

Unos días antes, se hacía con un nuevo paquete de acciones de **SOLARIA (SLR)**, pasando de tener el 3,17% al 4,01% del capital, con un valor a precios actuales de EUR 47 millones. En julio, declaró el 5,4% de **UNICAJA (UNI)**, tras el nombramiento del nuevo consejero delegado, valorado en EUR 131 millones.

Asimismo, declaró en junio tener el 3,03% del capital de **BBVA**, una participación valorada a precios actuales en EUR 1.223 millones.

. *Expansión* informa en su edición de hoy que **C.F. ALBA (ALB)** ha entrado en el accionariado de COLONIAL (COL) con una participación del 3,01%, según datos de la CNMV. Así, a precios actuales los casi 16,3 millones de acciones alcanzan un valor de EUR 85,9 millones.

. *Expansión* informa hoy que **ENDESA (ELE)**, que acaba de recibir la autorización del Gobierno para cerrar su central térmica de As Pontes (Coruña), la más grande de España, desplegará una cartera de proyectos eólicos de más de 1.000 MW, la mayoría vinculados a iniciativas industriales para el desarrollo económico de Galicia.

En un comunicado, ELE además recordó que ha realizado una campaña de captación de inversiones en la que ha conseguido la implicación del grupo chino Sentury Tire y de ENCE (ENC), que instalarán sendas fábricas en terrenos de la compañía en As Pontes.

. *Expansión* destaca en su edición de hoy que **ACS** y **ACCIONA (ANA)** figuran como los dos representantes de la contratación pública y privada españoles que más provecho están obteniendo de las oportunidades de inversión por importe de EUR 200.000 millones que ha lanzado Australia. Así, de los EUR 72.000 millones de cartera, ACS ha contratado EUR 18.000 millones en Australia, lo que le convierte en su segundo mercado después de EEUU. Por su parte, un 23% de los EUR 23.000 millones de cartera de infraestructuras de ANA está localizado en Australia, su mayor mercado.