

Martes, 22 de agosto 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

22/08/2023

| Indicadores Bursátiles |           |            |           |        | Futuros IBEX-35                                  |         |           | Tipos de Cambio (MAD)          |          |  |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|---------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador              | anterior  | 21/08/2023 | Var(ptos) | Var %  | Vto  | último  | Dif. Base | \$/Euro                        | 1,091    |  |
| IGBM                   | 920,59    | 920,37     | -0,22     | -0,02% | Septiembre 2023                                  | 9.292,0 | 29,20     | Yen/\$                         | 146,02   |  |
| IBEX-35                | 9.267,7   | 9.262,8    | -4,9      | -0,05% | Octubre 2023                                     | ---     | ---       | Euro/£                         | 1,169    |  |
| LATIBEX                | 5.471,00  | 5.415,20   | -55,8     | -1,02% | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |         |           | <b>Materias Primas</b>         |          |  |
| DOWJONES               | 34.500,66 | 34.463,69  | -36,97    | -0,11% | USA 5Yr (Tir)                                    | 4,46%   | +8 p.b.   | Brent \$/bbl                   | 84,46    |  |
| S&P 500                | 4.369,71  | 4.399,77   | 30,06     | 0,69%  | USA 10Yr (Tir)                                   | 4,34%   | +9 p.b.   | Oro \$/ozt                     | 1.889,85 |  |
| NASDAQ Comp.           | 13.290,78 | 13.497,59  | 206,81    | 1,56%  | USA 30Yr (Tir)                                   | 4,46%   | +8 p.b.   | Plata \$/ozt                   | 22,88    |  |
| VIX (Volatilidad)      | 17,30     | 17,13      | -0,17     | -0,98% | Alemania 10Yr (Tir)                              | 2,69%   | +8 p.b.   | Cobre \$/lbs                   | 3,74     |  |
| Nikkei                 | 31.565,64 | 31.856,71  | 291,07    | 0,92%  | Euro Bund  | 130,52  | -0,68%    | Niquel \$/Tn                   | 20.050   |  |
| Londres(FT100)         | 7.262,43  | 7.257,82   | -4,61     | -0,06% | España 3Yr (Tir)                                 | 3,44%   | +9 p.b.   | <b>Interbancario (Euribor)</b> |          |  |
| Paris (CAC40)          | 7.164,11  | 7.198,06   | 33,95     | 0,47%  | España 5Yr (Tir)                                 | 3,37%   | +9 p.b.   | 1 mes                          | 3,615    |  |
| Frankfort (DAX)        | 15.574,26 | 15.603,28  | 29,02     | 0,19%  | España 10Yr (TIR)                                | 3,75%   | +10 p.b.  | 3 meses                        | 3,816    |  |
| Euro Stoxx 50          | 4.212,95  | 4.224,87   | 11,92     | 0,28%  | Diferencial España vs. Alemania                  | 105     | +1 p.b.   | 12 meses                       | 4,091    |  |

**Volúmenes de Contratación**

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones)       | 512,70   |
| IGBM (EUR millones)          | 538,53   |
| S&P 500 (mill acciones)      | 2.567,00 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 4.715,04 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

| Valores      | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA   | 3,57 | 3,61 | -0,05     |
| B. SANTANDER | 3,54 | 3,56 | -0,02     |
| BBVA         | 7,11 | 7,09 | 0,02      |

**Evolución principales índices bursátiles - ejercicio 2023**

Fuente: FactSet; elaboración propia

| Principales Índices    | último cambio | % variación 2023 | % variación desde mín | % variación desde máx |
|------------------------|---------------|------------------|-----------------------|-----------------------|
| S&P 500                | 4.399,77      | 14,6%            | 15,5%                 | -4,1%                 |
| DJ Industrial Average  | 34.463,69     | 4,0%             | 8,3%                  | -3,3%                 |
| NASDAQ Composite Index | 13.497,59     | 29,0%            | 31,0%                 | -6,0%                 |
| Japan Nikkei 225       | 31.565,64     | 21,0%            | 22,7%                 | -6,5%                 |
| STOXX 600              | 437,35        | 2,4%             | 2,8%                  | -5,2%                 |
| Euro STOXX 50          | 4.224,87      | 11,4%            | 11,4%                 | -5,5%                 |
| Euro STOXX             | 446,21        | 8,8%             | 8,8%                  | -5,1%                 |
| Spain IBEX 35          | 9.262,80      | 12,6%            | 12,6%                 | -4,5%                 |
| France CAC 40          | 7.198,06      | 11,2%            | 11,2%                 | -5,0%                 |
| Germany DAX (TR)       | 15.603,28     | 12,1%            | 12,1%                 | -5,3%                 |
| FTSE MIB               | 27.988,92     | 18,1%            | 18,1%                 | -5,6%                 |
| FTSE 100               | 7.257,82      | -2,6%            | 0,0%                  | -9,4%                 |

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice manufacturas Richmond (agosto): Est: -7,0; ii) Ventas viviendas segunda mano (julio): Est anualizado: 4,15 millones

Zona Euro: Balanza cuenta corriente (junio): Anterior mes: EUR -11.300 millones

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión de escasa actividad y sin importantes referencias macroeconómicas y empresariales, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER en su mayoría al alza, y ello a pesar de que los precios de los bonos volvieron a caer con fuerza, lo que elevó sus rendimientos a niveles multianuales.** Así, y yendo de menos a más, los índices europeos alcanzaron por la mañana los niveles más elevados del día. Entendemos que los elevados niveles de

**Martes, 22 de agosto 2023**

sobreventa que presentan muchos valores/sectores fueron la principal razón de este comportamiento, con algunos sectores que han sido duramente castigados recientemente, entre ellos el del automóvil y el de las materias primas minerales, liderando las alzas. Sin embargo, y a medida que la caída de los bonos se iba acelerando, los índices europeos fueron cediendo algo del terreno ganado, algo a lo que también contribuyó la dubitativa apertura de Wall Street. Al cierre, la mayoría de los índices europeos terminaron con ligeras alzas, con el FTSE Mib a la cabeza, favorecido por el comportamiento del sector bancario italiano, tras conocerse las intenciones del Gobierno del país de compensarles por el impuesto anunciado recientemente a los que los “políticos” califican por interés recaudatorio como “beneficios caídos del cielo” -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-.

En Wall Street la sesión fue de menos a más, gracias al gran comportamiento de los valores del sector tecnológico, especialmente de las grandes compañías, lideradas por Tesla (TSLA-US) y NVIDIA (NVDA-US), y de los semiconductores, valores todos ellos que en lo que va de mes de agosto han sufrido fuertes recortes. Cabe destacar que en este mercado se esperan con mucha impaciencia los resultados que presentará MAÑANA tras el cierre de la sesión la compañía NVIDIA (NVDA-US), resultados que pueden tener un impacto muy relevante en el comportamiento a corto plazo en bolsa de muchos valores del sector tecnológico, especialmente de los que están más implicados en el desarrollo y utilización de la Inteligencia Artificial (AI). El pasado trimestre las excelentes cifras publicadas por esta compañía provocaron fuertes alzas en sus acciones y en las de muchas empresas del sector. El riesgo que vemos ahora es que las expectativas se han situado muy altas, lo que, salvo sorpresa, va a hacer difícil que NVIDIA (NVDA-US) las pueda superar. No obstante, AYER fue el optimismo mostrado por muchos inversores de que así será lo que propició el fuerte repunte de las acciones de las compañías del sector tecnológico, repunte que se produjo, y este es un tema a destacar, a pesar de que los rendimientos de los bonos volvieron a subir con fuerza, con el del bono del Tesoro a 10 años alcanzando nuevamente su nivel más elevado desde el de noviembre de 2007. Es rara la sesión en la que los valores tecnológicos, compañías en general catalogadas como valores de crecimiento cuyas valoraciones se ven penalizadas por el repunte de los tipos de interés a largo plazo, son capaces de revalorizarse cuando repuntan con fuerza los rendimientos de los bonos.

HOY esperamos que, al menos al comienzo de la jornada, continúe el intento de rebote de las bolsas europeas, intento que entendemos se verá favorecido por el positivo cierre AYER de Wall Street y por la mayor estabilidad y mejor tono generalizado mostrado esta madrugada por las bolsas asiáticas. Decir, por último, que, si bien la agenda macroeconómica de día es bastante liviana, en la empresarial destaca la publicación en EEUU de las cifras trimestrales de varias importantes compañías del sector de la distribución minorista, entre ellas de Macy's (M-US) y de Lowe's (LOW-US), resultados que seguirán dando pistas a los inversores sobre la fortaleza actual del consumo privado estadounidense.

Juan J. Fdez-Figares  
*Director de Gestión IICs*

Martes, 22 de agosto 2023

---

## Eventos Empresas del Día

---

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

- **BJ's Wholesale (BJ-US):** 2T2023;
- **Dick's Sporting Goods (DKS-US):** 2T2023;
- **Lowe's (LOW-US):** 2T2023;
- **Macy's (M-US):** 2T2023;
- **Urban Outfitters (URBN-US):** 2T2024;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó *StreetAccount*, **el Gobierno italiano está planeando reembolsar de forma parcial a los bancos por el nuevo impuesto sobre beneficios a través de nuevas deducciones fiscales durante varios años**. Así, el crédito fiscal se podría extender durante cinco o diez años, y podría alcanzar el 100% del impuesto extraordinario aplicado. La propuesta permitiría al Gobierno de Giorgia Meloni obtener EUR 3.000 millones este año y no afrontar unos fuertes desembolsos en 2024.

No obstante, **el artículo recuerda que algunos analistas dijeron que el impuesto solo reduciría ligeramente el exceso de capital de los bancos italianos**, y que éste no sería demasiado sustancial. Así, los analistas no creen que los bancos modifiquen sus políticas de dividendos de forma material ni sus prácticas comerciales en relación con la remuneración de los depósitos. La estabilidad del Gobierno italiano se contempla también como fuerte tras estos anuncios.

. El Banco Central de Alemania, **el Bundesbank, publicó ayer su informe mensual, en el que señaló que la economía aún se encuentra en una fase de crecimiento débil después de estancarse en el 2T2023**. Además, los analistas de la institución destacaron en su informe que la debilidad de la demanda externa y el aumento de los costes de financiación continúan pesando sobre la economía. Igualmente, destacaron que sin una gran acumulación de pedidos y sin aliviar los cuellos de botella en el suministro, podría tener un desarrollo aún más débil. No obstante, señalaron que la economía está recibiendo cierto apoyo de un mercado laboral resistente.

**El banco espera que la producción se estanque de nuevo en el 3T2023, mientras que el soporte del sector privado se está viendo contrarrestado por la debilidad de la producción**. Por su parte, y a pesar del débil contexto económico, el banco central señala que la inflación sigue siendo alta, y que la caída de la misma en el 2T2023 se ha producido principalmente debido a la evolución de los precios de la energía, mientras que los precios de los alimentos continúan aumentando considerablemente. Los analistas del *Bundesbank* esperan, no obstante, que la inflación caiga aún más debido a la disminución de la presión a lo largo de la cadena de suministro y la expiración de los efectos especiales y las medidas de alivio temporal del año anterior. Sin embargo, dado que se espera que el crecimiento de los salarios siga siendo fuerte, el *Bundesbank* no espera que esta variable se vuelva a situar al nivel del 2% durante mucho tiempo.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) de Alemania bajó el 1,1% en el mes de julio con relación a junio**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban que el índice se mantuviera sin cambios en el mes.

Martes, 22 de agosto 2023

---

En tasa interanual el IPP de Alemania bajó el 6,0% en tasa interanual en julio (+0,1%), lo que representa el primer descenso interanual de esta variable desde la del mes de noviembre de 2020. El descenso fue mayor que el del 4,8% que esperaban los analistas del consenso. La disminución se debió en gran parte a un efecto base, con los precios de la energía cediendo el 19,3% en tasa interanual en el mes, destacando la caída del 30,0% de los de la electricidad. Por su parte, los precios de los bienes intermedios bajaron un 3,4%, arrastrados por los precios de los metales (-10,5%), de los fertilizantes y del nitrógeno (-36,1%) y la madera (-28,9%).

Por el contrario, en julio los precios de los bienes no duraderos aumentaron un 8,1%, impulsados por los precios de los alimentos (9,2%). Asimismo, los precios de los bienes de consumo duradero subieron un 5,8%, mientras que los precios de los bienes de equipo aumentaron un 5,5%.

Excluyendo la energía, el IPP subió el 2,0% en tasa interanual en el mes de julio.

**Valoración:** en julio continuó el proceso de desinflación en el sector industrial alemán, proceso que se vio muy favorecido por el descenso de los precios de la energía. El hecho de que el crecimiento del IPP se vaya moderando es una buena noticia para la inflación general, al menos en lo que afecta a la evolución de los precios de los bienes.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según informó ayer *Europa Press*, BlackRock ha rebajado su participación en **BANCO SABADELL (SAB)** del 4,460% que mantenía desde el pasado 14 de febrero al 3,964%, según la notificación remitida este lunes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Teniendo en cuenta el precio al que cotizan actualmente las acciones de SAB, la participación de BlackRock está valorada en unos EUR 215 millones. Con esta reducción, el fondo registra el menor nivel de participación en la entidad desde junio de 2021, cuando controlaba en torno al 3,4% del capital social. Desde entonces, y hasta ahora, se había mantenido entre el 5% y el 4%. Sin embargo, BlackRock sigue como principal accionista significativo del SAB, por delante de David Martínez (3,495%), Lewis A. Sanders (3,473%), Fintech Europe (3,105%) y Dimensional Fund Advisors (3,011%). Cabe destacar que actualmente SAB está ejecutando un programa de recompra de acciones cuyo importe máximo es de EUR 204 millones.

. El diario *Cinco Días* informa hoy de que las cuentas reformuladas que presentó la compañía **EiDF** la semana pasada no bastan para su regreso a cotización, según estima la Comisión Nacional del Mercado de valores (CNMV) después de valorar la información recibida el jueves. El regulador del mercado español ha solicitado a la compañía más detalles de su situación contable antes de aceptar su vuelta al parqué. Hemos requerido a la sociedad la publicación de información adicional tras analizar la que ya ha publicado, reconocen en la CNMV. La compañía de energía renovable EiDF fue suspendida de cotización hace ya más de cuatro meses después de no presentar a tiempo sus cuentas de 2022 y de que su auditor, PwC, no accediera a la aprobación de las mismas.

Según refleja el resultado consolidado publicado este jueves, tras la reformulación de las cuentas, la empresa obtuvo un importe neto de la cifra de negocio de EUR 299,74 millones, un 517% más que en el ejercicio 2021. Los costes de la empresa también se dispararon, con lo que el resultado de explotación consolidado pasó de ser de EUR 2,41 millones en 2021 a ser de EUR -1,22 millones en 2022. El resultado consolidado del ejercicio arrojó unas pérdidas de EUR 2,71 millones, un desempeño que contrasta con los EUR 1,11 millones que ganó EiDF en 2021.

. El diario *Expansión* informa hoy de que la Comisión Europea (CE) ha autorizado la compra de 12 propiedades de Equity Inmuebles por Coral Reef, filial del fondo ADIA y **MELIÁ HOTELS (MEL)**. Además, la CE también ha aprobado el control de tres propiedades de Equity por Coral Reef y el de otras dos por parte de MEL.