

Miércoles, 23 de agosto 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/08/2023

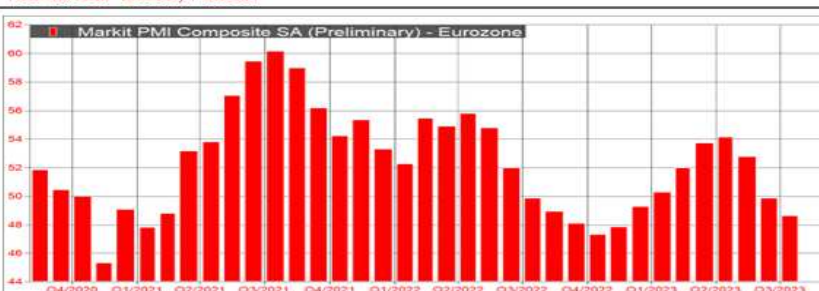
| Indicadores Bursátiles | | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--------------------------------------------------|---------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador | anterior | 22/08/2023 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | | |
| IGBM | 920,37 | 924,92 | 4,55 | 0,49% | Septiembre 2023 | 9.314,0 | 0,00 | Yen/\$ | 1,086 | |
| IBEX-35 | 9.262,8 | 9.314,0 | 51,2 | 0,55% | Octubre 2023 | 9.368,0 | 54,00 | Euro/£ | 1,173 | |
| LATIBEX | 5.415,20 | 5.449,40 | 34,2 | 0,63% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | | |
| DOWJONES | 34.463,69 | 34.288,83 | -174,86 | -0,51% | USA 5Yr (Tir) | 4,48% | +2 p.b. | Brent \$/bbl | 84,03 | |
| S&P 500 | 4.399,77 | 4.387,55 | -12,22 | -0,28% | USA 10Yr (Tir) | 4,32% | -2 p.b. | Oro \$/ozt | 1.892,75 | |
| NASDAQ Comp. | 13.497,59 | 13.505,87 | 8,28 | 0,06% | USA 30Yr (Tir) | 4,41% | -5 p.b. | Plata \$/ozt | 23,39 | |
| VIX (Volatilidad) | 17,13 | 16,97 | -0,16 | -0,93% | Alemania 10Yr (Tir) | 2,67% | -2 p.b. | Cobre \$/lbs | 3,78 | |
| Nikkei | 31.856,71 | 32.010,26 | 153,55 | 0,48% | Euro Bund | 131,11 | 0,45% | Niquel \$/Tn | 20.215 | |
| Londres(FT100) | 7.257,82 | 7.270,76 | 12,94 | 0,18% | España 3Yr (Tir) | 3,40% | -4 p.b. | Interbancario (Euribor) | | |
| Paris (CAC40) | 7.198,06 | 7.240,88 | 42,82 | 0,59% | España 5Yr (Tir) | 3,32% | -5 p.b. | 1 mes | 3,612 | |
| Frankfort (DAX) | 15.603,28 | 15.705,62 | 102,34 | 0,66% | España 10Yr (TIR) | 3,70% | -5 p.b. | 3 meses | 3,806 | |
| Euro Stoxx 50 | 4.224,87 | 4.260,37 | 35,50 | 0,84% | Diferencial España vs. Alemania | 103 | -2 p.b. | 12 meses | 4,082 | |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 454,12 |
| IGBM (EUR millones) | 483,94 |
| S&P 500 (mill acciones) | 2.249,46 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 4.757,98 |

Índice gestores de compra compuesto Zona Euro - 36 meses

Fuente: S&P Global; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,086

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 3,55 | 3,61 | -0,05 |
| B. SANTANDER | 3,50 | 3,58 | -0,07 |
| BBVA | 7,08 | 7,13 | -0,05 |

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

 EEUU: i) PMI manufacturas (agosto; prel): Est: 49,0; ii) PMI servicios (agosto; prel): Est: 52,0; iii) Vtas viviendas nuevas (julio): Est: 707.000
 iv) Permisos viviendas (julio; final): Est: 1.442

 Zona Euro: i) PMI manufacturas (agosto; prel): Est: 42,7; ii) PMI servicios (agosto; prel): Est: 50,5
 iii) Índice confianza consumidores (agosto; prel): Est: -14,5

Alemania: i) PMI manufacturas (agosto; prel): Est: 39,0; ii) PMI servicios (agosto; prel): Est: 51,5

Francia: i) PMI manufacturas (agosto; prel): Est: 45,0; ii) PMI servicios (agosto; prel): Est: 47,0

Reino Unido: i) PMI manufacturas (agosto; prel): Est: 45,0; ii) PMI servicios (agosto; prel): Est: 50,7

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión muy parecida a la del lunes, los principales índices bursátiles europeos, en un clima de escasa actividad, fueron de menos a más y de más a menos, para cerrar la jornada de AYER en su mayoría al alza, aunque lejos de sus niveles más altos del día. La sesión en las principales plazas europeas empezó de forma positiva, con el sector de las tecnologías liderando las

Miércoles, 23 de agosto 2023

alzas, impulsado por el buen comportamiento de las compañías de semiconductores, que reflejaban con fuertes alzas las elevadas expectativas que maneja el mercado con relación al desarrollo de la Inteligencia Artificial (AI) -HOY la publicación de los resultados trimestrales de NVIDIA (NVDA-US) aportará más luz al respecto- y el hecho de que la compañía Taiwan Semiconductor (TSM-US), de forma no esperada, confirmó sus expectativas de resultados para el presente ejercicio. El mejor comportamiento de los precios de los bonos en la región, que propició una ligera relajación de sus rendimientos, también facilitó el rebote de la renta variable europea, aunque seguimos insistiendo que el principal factor que está propiciando el mismo estos últimos días es el elevado nivel de sobreventa alcanzado por muchos valores y por los índices tras las fuertes caídas que han registrado durante las primeras dos semanas de agosto.

Posteriormente, y ya con Wall Street abierto, el giro a la baja de los principales índices bursátiles de este mercado propició que los avances en las bolsas europeas se moderaran. En el flojo comportamiento de la bolsa estadounidense AYER pesaron los resultados publicados por dos importantes compañías del sector de la distribución minorista. Así, tanto Macy's (M-US) como Dick's Sporting Goods (DKS-US), defraudaron a los inversores, especialmente por los comentarios que hicieron sus directivos sobre sus expectativas de resultados. Si bien el consumo en EEUU sigue fuerte, este se está dirigiendo en los últimos meses a los servicios, especialmente al ocio, lo que está penalizando las ventas de bienes. No obstante, cabe señalar que AYER también hubo inversores en este mercado que optaron por la prudencia de cara a las dos principales citas que tienen las bolsas esta semana: i) la publicación esta tarde, ya con Wall Street cerrado, de las cifras trimestrales de NVIDIA (NVDA-US), de la que hablaremos a continuación; y ii) la intervención el viernes del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en el simposio que celebra anualmente la Reserva Federal de Kansas en Jackson Hole (Wyoming), intervención de la que los inversores esperan sacar conclusiones sobre los próximos movimientos del banco central estadounidense en materia de tipos de interés.

Pero HOY toda la atención la focalizarán las cifras que dará a conocer NVIDIA (NVDA-US). El valor ha más que triplicado su precio este año por las elevadas expectativas que ha generado la irrupción de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (AI), factor éste que ha propiciado el fuerte *rally* que ha experimentado en el año el sector tecnológico, especialmente las acciones de las compañías más ligadas con este "fenómeno". Por tanto, las expectativas de analistas e inversores son muy elevadas, lo que siempre conlleva un alto riesgo si NVIDIA (NVDA-US) no es capaz de cumplirlas, tanto con sus cifras como, sobre todo, con lo que digan sus directivos sobre el futuro desarrollo y aplicación de la Inteligencia Artificial (AI). Por tanto, la publicación de los resultados trimestrales de la compañía puede ser determinante, al menos en el corto plazo, para el comportamiento en bolsa del sector de la tecnología y, en menor medida, de los mercados de valores en su conjunto.

Antes, y en lo que atañe a la agenda macroeconómica, cabe destacar que HOY se publicarán en la Zona Euro, sus dos mayores economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de agosto de los índices de gestores de compras de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los PMIs que elabora S&P Global. En principio se espera que la actividad del sector de las manufacturas se haya seguido contrayendo en términos mensuales en todas estas economías y que la del sector servicios haya continuado ralentizándose. Si las lecturas cumplen con lo esperado

Miércoles, 23 de agosto 2023

por los analistas, no esperamos que impacten en la marcha de las bolsas. El mayor riesgo, en nuestra opinión, es que el deterioro en el sector servicios sea mayor del esperado, ya que ello indicaría que estas economías se estarían dirigiendo hacia el estancamiento y/o incluso, hacia la recesión. No obstante, la reacción de los mercados, más aún en un mes tan atípico y especial como el de agosto, podría ser favorable si ello ocurre, ya que los inversores podrían interpretar que estas negativas lecturas podrían forzar a los bancos centrales a “levantar el pie” del acelerador en su proceso de alzas de tipos. En este caso, “las malas noticias” serían “buenas” para los mercados de bonos y acciones. Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY con ligeras alzas, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, a la espera de acontecimientos, lo que volverá a lastrar la actividad en estos mercados, que será, un día más, muy reducida.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abercrombie & Fitch (ANF-US):** 2T2023;
- **Advance Auto Parts (AAP-US):** 2T2023;
- **Autodesk (ADSK-US):** 2T2024;
- **Foot Locker (FL-US):** 2T2023;
- **Guess? (GES-US):** 2T2024;
- **NetApp (NTAP-US):** 1T2024;
- **NVIDIA (NVDA-US):** 2T2024;
- **Peloton Interactive (PTON-US):** 4T2023;
- **Snowflake (SNOW-US):** 2T2024;
- **Splunk (SPLK-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos del Banco Central Europeo (BCE), **la Zona Euro registró un superávit por cuenta corriente de EUR 36.800 millones en el mes de junio, frente al déficit de EUR 4.400 millones generado en el mismo mes del año precedente.** El de junio es el mayor superávit por cuenta corriente alcanzado por la región desde el de septiembre de 2021. Este superávit vino impulsado por la cuenta de bienes, que pasó a generar un superávit de EUR 42.700 millones frente al déficit de EUR 8.000 millones generado en el mismo mes el año pasado. Además, el déficit de ingresos secundarios se redujo hasta los EUR 12.500 millones frente a los EUR 15.700 millones del mes de junio de 2022. Por el contrario, la renta primaria mostró un déficit de EUR 5.600 millones en el mes, en comparación con un superávit de EUR 400 millones generado en junio de 2022, mientras que el superávit de servicios se redujo hasta los EUR 12.100 millones frente a los EUR 18.900 millones de junio de 2022.

En el 1S2023, la Zona Euro generó un superávit por cuenta corriente de EUR 59.500 millones frente al déficit de EUR 42.100 millones alcanzado en el mismo periodo de tiempo de 2022.

Miércoles, 23 de agosto 2023

- **REINO UNIDO**

. Según la encuesta realizada por la Confederación de la Industria Británica, el índice que mide la evolución de la cartera de pedidos disminuyó en el sector industrial británico seis puntos con respecto al mes anterior, hasta situarse en los -15 puntos en agosto, por debajo de los -13 puntos que esperaban los analistas. Además, el indicador que mide la producción de los últimos tres meses cayó en agosto hasta los -19 puntos desde los +3 puntos de julio, marcando la lectura más baja desde septiembre de 2020. La industria automotriz y la ingeniería mecánica fueron dos de los subsectores que tuvieron en el mes un peor desempeño. Por su parte, **las expectativas de precios mostradas por la encuesta también alcanzaron su punto más bajo desde febrero de 2021, lo que indica una potencial desaceleración de la inflación entre los fabricantes.**

- **EEUU**

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*) publicó ayer que **las ventas de viviendas de segunda mano descendieron en julio en EEUU un 2,2% con relación a junio**, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 4,07 millones, el nivel más bajo desde el del pasado mes de enero. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura superior, de 4,15 millones de unidades

En julio, las ventas de viviendas unifamiliares disminuyeron un 1,9%, hasta los 3,65 millones de viviendas en cifras anualizadas ajustadas estacionalmente, mientras que las ventas de condominios y cooperativas experimentaron una caída del 4,5%, hasta los 0,42 millones de unidades.

Los inventarios de viviendas de segunda mano aumentaron un 3,7% en julio con relación a junio, hasta los 1,11 millones de unidades, cifra equivalente a la oferta de 3,3 meses al actual ritmo de ventas mensuales.

Por su parte, cabe destacar que **el precio medio de venta de viviendas de segunda mano subió en julio el 1,9% en tasa interanual, hasta los \$ 406.700.**

. Según muestra una encuesta realizada por la Federación Nacional de Empresas Independientes (*the National Federation of Independent Business (NFIB)*), encuesta reproducida por la agencia *Reuters*, **más del 50% de los propietarios de pequeñas empresas estadounidenses creen que la economía ya está en recesión**, lo que supone una ligera disminución con relación a la encuesta realizada entre julio y abril. **No obstante, la mayoría de las empresas informaron de que su propia situación financiera era sólida.**

La encuesta realizada en julio se centró principalmente en las opiniones de las pequeñas empresas sobre el estado de la banca y sus necesidades crediticias, y también mostró que **las pequeñas empresas están mucho menos preocupadas por la salud de su banco que en el período inmediato, tras las quiebras bancarias de esta primavera**, incluida la del Silicon Valley Bank.

En cuanto a la economía, **el 52% de los propietarios de pequeñas empresas dijeron que creen que la economía ya está en recesión, frente al 55% en abril.** Esa creencia se produce a pesar de amplios signos de fortaleza en toda la economía y de un creciente conjunto de pruebas de que la economía podría evitar una desaceleración tan esperada. Los indicadores recientes han mostrado fuertes ventas minoristas y un aumento del gasto en servicios, las dos industrias de pequeñas empresas más grandes. **Además, las empresas consideran que su propia situación financiera es sólida y sus economías locales relativamente sanas.** Por ejemplo, **más de dos tercios de todas las empresas dijeron que el estado financiero de sus negocios era "excelente" o "bueno"**, una ligera disminución desde la encuesta de abril, Igualmente, el 80% de las empresas informaron de que la economía local estaba al menos "bien".

El optimismo sobre el sector bancario también mejoró, recuperándose de la crisis por la que atravesó en EEUU en marzo, ya que **más de la mitad de todos los propietarios de pequeñas empresas no estaban en absoluto preocupados por la salud de su banco**, un aumento desde el 31% reflejado en la encuesta de abril. Al comienzo del colapso hubo una mayor preocupación entre las pequeñas empresas, ya que el 80% de todas las pequeñas empresas utilizan un banco pequeño, mediano o regional para sus necesidades financieras.

Miércoles, 23 de agosto 2023

Por último, señalar que, según la encuesta, **el incremento de los costes financieros siguió siendo la mayor fuente de preocupación para la mayoría de las empresas que han pedido prestado o han intentado pedir prestado desde abril.**

- **JAPÓN**

. **El índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de Japón, el PMI manufacturas, en su lectura preliminar de agosto alcanzó los 49,7 puntos**, situándose ligeramente por encima de los 49,6 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. La lectura es consistente con las caídas en producción, nuevos pedidos y exportaciones. Los inventarios de productos terminados se giraron a contracción. En lo que respecta a precios, los precios de los insumos, señalar se fortalecieron, destacando el aumento de los precios del petróleo como factor clave, aunque los precios de venta al público se suavizaron.

Por otra parte, **la lectura preliminar de agosto del PMI no manufacturero de Japón se mantuvo como el hecho más positivo, al mejorar hasta los 54,3 puntos**, desde los 53,8 puntos del mes anterior. En este caso, la producción y los nuevos pedidos registraron un incremento más fuerte, estimulando un rebote en el empleo desde la caída marginal del mes anterior. La dinámica de la inflación fue más positiva, con mejores precios de insumos y de venta al público. La evaluación general fue positiva, a pesar del reconocimiento de la decepción de las manufacturas, aunque destacando una contracción menos pronunciada en los nuevos pedidos y en la producción. No obstante, el retroceso generalizado del optimismo de las empresas con relación a las perspectivas a futuro fue indicativo de las preocupaciones que rodean las condiciones económicas a largo plazo.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **EIDF**, la empresa gallega, especializada en el diseño y montaje de instalaciones de autoconsumo fotovoltaico para industrias, que cotiza en el BME Growth, se enfrenta a una situación sumamente complicada hasta el punto de que PwC, la firma que se ha encargado de auditar las cuentas, expresa serias dudas sobre su viabilidad.

El Consejo de Administración de la compañía reformuló el pasado 12 de agosto, con cuatro meses de retraso, las cuentas de la firma. En esa reunión, la empresa realizó un ajuste contable de EUR 1,7 millones para ajustarse, según dijo, a los criterios contables de su auditor.

No obstante, el auditor indica que, tras asegurar que en el curso de nuestro trabajo de auditoría se han puesto de manifiesto incidencias relevantes que suponen la existencia de debilidades significativas en el modelo de gobierno corporativo y el sistema de control interno de la sociedad, las cuales afectan, esencialmente, al área de gestión de contratos, seguimiento de proyectos y partes vinculadas, y que el grupo presenta un fondo de maniobra negativo de EUR 20,9 millones.

En este sentido, el auditor dice que esto, junto con otras cuestiones, indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, recalando además que, pese a la reformulación de las cuentas, su opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión. Y algo parecido ocurre también en las cuentas de la sociedad individual. En este caso el fondo de maniobra es igualmente negativo, aunque por un importe algo mayor, de casi EUR 38 millones.

. Según un Hecho Relevante remitido a la CNMV, QatarEnergy ha adjudicado a **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** trabajos adicionales de ingeniería, compras y construcción (EPC), que incluyen conducciones, interconexiones, sistemas auxiliares y otros componentes de apoyo, para las instalaciones "off-plot" de Gas Natural Licuado (GNL) del proyecto de North Field South. Esta adjudicación refuerza la relación entre QatarEnergy y TRE, dado que la compañía española ya ejecuta actualmente diversos trabajos de ingeniería, compras y construcción (EPC) para la ampliación de las instalaciones de almacenamiento, distribución y sistemas asociados de condensado, Gas Licuado de Petróleo (GLP) y gas metano del proyecto de expansión de North Field.

Miércoles, 23 de agosto 2023

Asimismo, TRE desarrolla, a través de una “joint venture” con Wison Engineering Ltd. (WISON), los trabajos EPC de una instalación de tratamiento de azufre también para el proyecto de expansión de North Field. El alcance de los nuevos trabajos adjudicados a TRE incluye la ingeniería, compras, construcción y puesta en marcha de un amplio conjunto de instalaciones “offplot”.

Entre ellas, cabe citar las tuberías de desagüe de GNL, retorno de “boil-off gas” (BOG) y tuberías de servicios públicos que conectarán la zona sur de la Ciudad Industrial de Ras Laffan con nuevos tanques de almacenamiento y con las instalaciones de exportación de su zona norte. Asimismo, el alcance del proyecto comprende la puesta en marcha de nuevos tanques de GNL, así como muelles de carga de GNL, compresores BOG y equipos asociados. El importe total del contrato está estimado en unos \$ 560 millones.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que Perú ha optado por modernizar su red de alta tensión eléctrica con ayuda del sector privado a través de contratos de concesión a 20 y 30 años que remuneran la inversión inicial de las empresas con pagos por el servicio eléctrico prestado. **ACCIONA (ANA)** y **ELEC NOR (ENO)** son dos de los representantes españoles con más interés en este negocio que moviliza inversiones por más de EUR 2.000 millones. Ambas compañías participan en los dos últimos concursos convocados por la agencia del Gobierno local, Proinversión.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que Vivia, una de las plataformas de alquiler que se prevé mayores en el país en los próximos años, cuenta ya con 1.740 unidades en sus proyectos en cartera, según fuentes de la empresa. **GRUPO LAR (LRE)**, junto al fondo Primonial, puso en marcha esta iniciativa en 2021 en la que pretenden sumar 5.000 viviendas con una inversión de EUR 1.000 millones. Cuando esté en marcha, será una de las principales empresas junto a otras sociedades como Nestar, Stay, Brisa, Testa, Elix o Vivenio, entre otras. Vivia ya opera cinco promociones de alrededor de 500 viviendas en alquiler, específicamente ubicadas en Valencia, Valladolid, Hospitalet (Barcelona) y en los municipios madrileños de Parla y Móstoles. Los próximos proyectos que estarán listos para el arrendamiento se ubican en Málaga, Granada, Alicante y Murcia.