

Viernes, 25 de agosto 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

25/08/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	24/08/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	924,91	926,12	1,21	0,13%	Septiembre 2023	9.343,0	18,30	Yen/\$	1,078	
IBEX-35	9.315,6	9.324,7	9,1	0,10%	Octubre 2023	9.357,0	32,30	Euro/£	1,167	
LATIBEX	5.570,70	5.563,60	-7,1	-0,13%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	34.472,98	34.099,42	-373,56	-1,08%	USA 5Yr (Tir)	4,41%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	83,36	
S&P 500	4.436,01	4.376,31	-59,70	-1,35%	USA 10Yr (Tir)	4,24%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	1.917,05	
NASDAQ Comp.	13.721,03	13.463,97	-257,06	-1,87%	USA 30Yr (Tir)	4,30%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	24,19	
VIX (Volatilidad)	15,98	17,20	1,22	7,63%	Alemania 10Yr (Tir)	2,52%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,79	
Nikkei	32.287,21	31.624,28	-662,93	-2,05%	Euro Bund	132,49	-0,05%	Niquel \$/Tn	20,400	
Londres(FT100)	7.320,53	7.333,63	13,10	0,18%	España 3Yr (Tir)	3,29%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.246,62	7.214,46	-32,16	-0,44%	España 5Yr (Tir)	3,19%	-1 p.b.	1 mes	3,642	
Frankfort (DAX)	15.728,41	15.621,49	-106,92	-0,68%	España 10Yr (TIR)	3,55%	=	3 meses	3,826	
Euro Stoxx 50	4.266,67	4.232,22	-34,45	-0,81%	Diferencial España vs. Alemania	103	+1 p.b.	12 meses	4,082	

**Volumenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	678,91
IGBM (EUR millones)	703,03
S&P 500 (mill acciones)	2.657,08
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.640,84

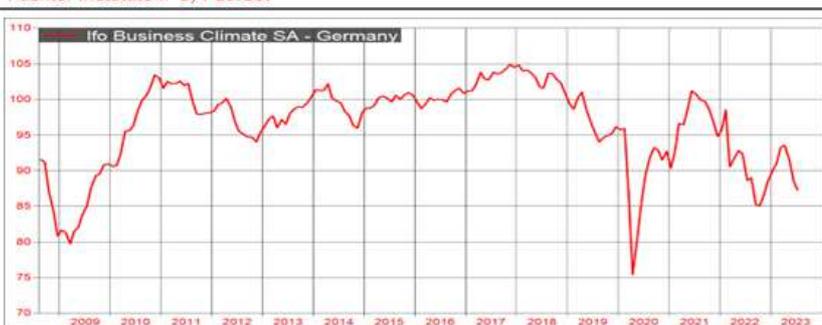
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,078

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,64	3,69	-0,05
B. SANTANDER	3,50	3,54	-0,04
BBVA	7,18	7,17	0,01

**Índice Clima de Negocio de Alemania - 15 años**

Fuente: Instituto IFO; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice sentimiento Michigan (agosto; final): Est: 71,2

Alemania: i) PIB (2T2023; final): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: -0,10%; ii) IFO clima empresarial (agosto): Est: 86,7

Reino Unido: Índice GfK confianza consumidores (agosto): Est: -32,0

España: Índice precios producción - Ipp (julio): Est: n.d.

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

**Los principales índices bursátiles europeos cerraron la sesión de AYER de forma mixta, aunque muy lejos de sus máximos del día,** logrados durante las primeras horas de la jornada, en las que el optimismo generado por los excelentes resultados de NVIDIA (NVDA-US) en el trimestre y

**Viernes, 25 de agosto 2023**

las expectativas con relación al desarrollo e implementación de la Inteligencia Artificial (AI) en muchos ámbitos de la economía animaron a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo.

Sin embargo, “la alegría” duró poco tiempo ya que los inversores dejaron atrás rápidamente el “factor” NVIDIA (NVDA-US) y volvieron a centrarse en la macroeconomía y en los tipos de interés. Como señalamos en nuestro comentario de AYER, la principal cita de la semana para los mercados de bonos y de acciones tendrá lugar esta tarde con la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en el simposio que está organizando la Reserva Federal de Kansas en Jackson Hole (Wyoming). El temor a que ocurra lo del año pasado, cuando una “dura” intervención de Powell en este mismo foro provocó una fuerte corrección de los mercados bursátiles occidentales se dejó notar AYER, provocando un brusco giro tanto en los mercados de bonos como en los de renta variable, que a partir de media sesión comenzaron a mostrar cierta debilidad, terminando por girarse a la baja. El negativo comportamiento de Wall Street tras la apertura terminó de “dar la puntilla” a las bolsas europeas que, como hemos señalado, cerraron con un tono negativo, alejadas de sus máximos del día. En Wall Street los principales índices fueron incapaces de levantar cabeza, lastrados por el mal comportamiento de casi todos los sectores, con el tecnológico, que apuntaba por la mañana a fuertes avances animado por las cifras y por las expectativas dadas a conocer por NVIDIA (NVDA-US) la noche anterior, liderando las caídas. Al cierre estos índices registraron sensibles descensos, superiores al 1%, con el Nasdaq Composite a la cabeza de los mismos.

Así, AYER dos factores entraron en juego en los mercados, lastrando su comportamiento: i) por una parte, se cumplió el dicho de “vender con la noticia”, ya que muchos inversores habían anticipado las buenas cifras de NVIDIA (NVDA-US), lo que había provocado fuertes alzas en las cotizaciones de muchos valores tecnológicos en las sesiones precedentes; y, por otra, ii) el hecho de que muchos agentes del mercados optaron AYER por “ponerse la venda antes de que se generara la herida”, anticipándose de este modo a un posible nuevo discurso “duro” de Powell en Jackson Hole.

Nosotros, en principio, no esperamos que ni Powell ni la presidenta del BCE, Christine Lagarde, que también interviene esta tarde en Jackson Hole, se “mojen” demasiado en materia de tipos de interés y de política monetaria, principalmente porque no creemos que ni ellos tengan las cosas claras a estas alturas. Así, está por ver cómo de fuerte y duradero es el aparente repunte del crecimiento económico que está experimentando EEUU como, en sentido contrario, hasta qué punto se están debilitando las economías europeas y la influencia que todo ello puede tener en la evolución de una inflación que, al menos en su componente de servicios, se muestra reacia a continuar reduciéndose. Es por ello que esperamos que ambos funcionarios se limiten a ligar las futuras actuaciones en materia de tipos de interés oficiales de ambos bancos centrales a los datos e indicadores macroeconómicos que se vayan conociendo, sin especificar cuántas alzas adicionales llevarán a cabo antes de que finalice el año. Eso sí, si algunos inversores esperan que tanto Powell como Lagarde den HOY por terminado el proceso de alzas de tipos, creemos que van a verse muy defraudados. Dicho todo esto, señalar que no nos atrevemos a anticipar cuál va a ser la reacción de los mercados al discurso de Powell. Antes del mismo, sí creemos que los principales índices de las bolsas europeas y estadounidenses van a estar moviéndose en un estrecho intervalo de precios, probablemente en territorio negativo.

Viernes, 25 de agosto 2023

Para empezar, y a la espera de la intervención de Powell esta tarde, apostamos HOY por una apertura a la baja de las bolsas europeas. La tendencia de cierre semanal de estos mercados, como ya hemos señalado, dependerá totalmente de cómo interpreten los inversores las palabras del presidente de la Fed, algo que consideramos casi imposible de prever dado el comportamiento “errático” que vienen mostrando los mercados en las últimas semanas.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de clima empresarial bajó en agosto en Francia hasta los 99,2 puntos desde los 100,0 puntos de julio**, situándose de esta forma por debajo de los 100 puntos, donde está situada su media a largo plazo. La lectura quedó ligeramente por debajo de los 99,3 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El de agosto es el nivel más bajo que alcanza este indicador desde el que marcó en abril de 2021. Este empeoramiento puede explicarse por el deterioro de la situación empresarial en la industria manufacturera y en los servicios.

A su vez, **el índice de confianza del sector de las manufacturas bajó hasta los 96,0 puntos en agosto desde los 101,0 puntos de julio**, situándose a su nivel más bajo desde el mes de enero de 2021. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 99,0 puntos. En agosto los balances de opinión sobre las carteras de pedidos y sobre la producción pasada han contribuido principalmente a esta degradación.

*Valoración: lecturas congruentes con las preliminares de agosto de los PMIs de Francia y que vienen a confirmar la degradación del clima empresarial en el país, país cuya economía parece destinada a entrar en recesión próximamente.*

### • REINO UNIDO

. Según la última encuesta realizada por la agencia *Reuters* entre economistas entre el 16 y el 23 de agosto, **este colectivo espera ahora que el Banco de Inglaterra (BoE) lleve a cabo sólo un aumento más de su tasa de interés de referencia, situándola de este modo en el 5,50% (5,75% esperado en julio)** cuando se reúna su Comité de Política Monetaria el 21 de septiembre. No obstante una minoría significativa de economistas encuestados por *Reuters* todavía espera que las tasas suban aún más este año.

Sin embargo, **el 88% o 22 de los 25 economistas que respondieron una pregunta adicional dijeron que el mayor riesgo para su pronóstico de tasa terminal era que sería mayor de lo que predijeron**, mientras que los tres restantes dijeron que sería menor. Además, todos menos 1 de los 62 economistas que participaron en la encuesta esperaban que la tasa bancaria subiera 25 puntos básicos hasta el 5,50% el próximo mes. La encuesta mostró que, según la expectativa mediana, la tasa bancaria se mantendría estable después del aumento de septiembre hasta el 3T2024, aunque una minoría significativa (47% o 29 de 62 economistas) estimó un pico más alto. Mientras que 27 predijeron un máximo del 5,75%, dos apostaron por una tasa terminal del 6,00%.

En la encuesta de julio una escasa mayoría de los economistas encuestados, el 51% o 31 de 61 participantes, predijo que la tasa bancaria sería del 5,75% o más para fin de año.

**Viernes, 25 de agosto 2023**

---

**Valoración:** dada la evolución reciente y la prevista para la inflación en el Reino Unido y la debilidad reciente mostrada por la actividad privada en el país, nosotros apostamos porque el BoE suba sus tasas de interés de referencia sólo una vez más, probablemente en la reunión de su Comité de Política Monetaria de septiembre, y que mantenga los mismos a el nivel del 5,5% al menos hasta que la inflación muestre síntomas evidentes de comenzar a converger hacia el objetivo del 2%.

- **EEUU**

. Según informó *StreetAccount*, **el presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, Patrick Harker (con voto en el FOMC), dijo que apoya que la Fed mantenga los tipos estables este año**, aunque el camino que seguirán los tipos el año que viene dependerá de los datos macroeconómicos que se publiquen. Harker dijo que no puede predecir cuándo rebajará los tipos la Fed, aunque el banco central probablemente tendrá que ver que la inflación disminuya antes de querer llevar a cabo recortes en las tasas. Asimismo, Harker también dijo que cree que la Fed ya ha hecho suficiente con su política monetaria y que en la actualidad hay un endurecimiento de los créditos.

No obstante, la presidenta de la Reserva Federal de Boston, **Susan Collins** (sin voto en el FOMC), ofreció una conclusión más conservadora e **indicó al *Financial Times* que la Fed podría tener que hacer más, ya que aún no contempla la ralentización de la economía necesaria para que la inflación vuelva al objetivo del 2%** en un periodo razonable de tiempo. Sin embargo, Collins aseguró que aún no tiene una decisión tomada de cara a la reunión de septiembre del FOMC, aunque indicó que existe una posibilidad real de que la Fed tenga que hacer incrementos adicionales de tipos. En relación con las rebajas de tipos de interés, Collins dijo que estarían en el camino, pero que no había una senda predeterminada.

**Los mercados están descontando que no habrá más subidas de tipos de interés, y que la tasa mediana de interés de la Fed finalice el año en el 5,45%, dentro del rango 5,25% - 5,50%**. Además, los mercados están descontando que la primera rebaja de tipos de interés se producirá en mayo, y que la tasa de interés finalice 2024 en el 4,40%, lo que supondría más de cuatro rebajas de 25 puntos básicos en el año.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 10.000 en la semana del 19 de agosto, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 230.000 peticiones**, situándose por debajo de las 240.000 peticiones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La media móvil de las últimas cuatro semanas aumentó a su vez hasta las 236.750 peticiones en la semana del 19 de agosto desde las 234.500 peticiones de la semana anterior.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en la semana que finalizó el 12 de agosto en 9.000, hasta los 1,702 millones**, situándose igualmente por debajo de los 1,708 millones que esperaban los analistas y muy cerca de su nivel mínimo de los últimos 6 meses, marcado en el mes de julio.

**Valoración:** cifras que siguen apuntando a un mercado laboral tensionado y, por tanto, con riesgo de ser inflacionista. De momento, y al menos según esta estadística, no se aprecia el tan esperado debilitamiento del mercado de trabajo de EEUU, algo que estamos convencidos que le gustaría ver a la Reserva Federal (Fed).

. Según publicó ayer el Departamento de Comercio, **los pedidos de bienes duraderos descendieron en EEUU, según la lectura preliminar del dato, el 5,2% en el mes de julio con relación a junio, superando de esta forma el descenso del 4% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. La de julio es la mayor caída mensual de esta partida desde después del inicio de la pandemia, en abril de 2020. El descenso de esta variable en el mes fue consecuencia de la caída del 14,3% experimentada por los pedidos de equipos de transporte, tras cuatro meses consecutivos de aumentos, debido a la menor demanda tanto de aviones civiles (-43,6% vs. +71,1% en junio) como de aviones de defensa (-10,9% vs. al 2,0% en junio). **Sin transporte los pedidos de bienes duraderos repuntaron en julio el 0,5%, algo más del 0,3% esperado por el consenso.**

**Viernes, 25 de agosto 2023**

---

Los pedidos también disminuyeron para ordenadores y productos electrónicos (-0,1%), mientras que aumentaron para maquinaria (1,1%), equipos, electrodomésticos y componentes eléctricos (1,0%), productos fabricados de metal (0,7%) y metales primarios (0,1%). Finalmente, **los pedidos de bienes de capital no relacionados con la defensa, excluidos los aviones**, un indicador muy seguido de los planes de inversión de las empresas, **aumentaron un 0,1% en julio**. En este caso los analistas esperaban que se mantuvieran sin cambios.

. **El índice que mide la Actividad Nacional que elabora la Reserva Federal de Chicago, el CFNAI, subió en julio hasta los 0,12 puntos desde los -0,33 puntos de junio**, situándose a su nivel más elevado en un año. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura muy inferior, de -0,30 puntos. El CFNAI es un índice mensual que rastrea la actividad económica general y las presiones inflacionistas y que se calcula como un promedio ponderado de 85 indicadores mensuales existentes de actividad económica nacional. Una lectura positiva del índice corresponde a un crecimiento por encima de la tendencia y una lectura negativa corresponde a un crecimiento por debajo de la tendencia.

En julio los indicadores relacionados con la producción contribuyeron al CFNAI con +0,18 puntos, frente al -0,36 puntos del mes anterior y la categoría de consumo personal y vivienda contribuyó con 0,02 puntos en comparación con un valor neutral en junio. Por otro lado, la contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios bajó hasta los -0,05 puntos desde los -0,02 puntos y los indicadores relacionados con el empleo contribuyeron con -0,02 puntos desde los +0,01 del mes precedente.

Mientras tanto, **el promedio móvil de tres meses del índice, CFNAI-MA3, que se considera menos volátil, aumentó en julio hasta los -0,13 puntos desde los -0,15 puntos de junio**.

## • RESTO MUNDO

. **El Banco Central de Turquía subió ayer su tasa de interés de referencia a una semana en 750 puntos básicos, hasta el 25%**, tras haberlo subido en 250 puntos básicos en su reunión precedente. De esta forma la institución ha situado sus tasas de referencia a su nivel más elevado desde enero de 2004. En el mercado se esperaba un aumento menor de esta tasa, hasta el 20%.

**La decisión del Banco Central de Turquía de aumentar la tasa de interés estuvo impulsada por el objetivo de establecer una senda desinflationista lo más rápido posible, de anclar las expectativas de inflación y de controlar el deterioro del comportamiento de los precios.** Los indicadores recientes indicaron un aumento continuo de la tendencia subyacente de la inflación. A pesar de estos desafíos, el Comité todavía cree que la desinflación se logrará en 2024. En su comunicado el banco central reiteró su compromiso de lucha contra la inflación con un proceso continuo de ajuste monetario, reforzando la postura para fortalecer la política monetaria según sea necesario de manera gradual hasta que haya una mejora significativa en las perspectivas de inflación.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. La CNMV ha publicado la información que **EiDF** no había hecho pública ya que no ha atendido al requerimiento realizado el pasado viernes y que la información publicada no es completa e incluye omisiones muy importantes. Así, detalla, por ejemplo que el informe *forensic* de Deloitte incluye un relato de los hechos y evidencias de gran trascendencia para los accionistas de EiDF.

De entre todas, según dice, destacan las evidencias de posible falseamiento de documentos por parte de la compañía, dada su especial relevancia. En relación con ello, el auditor (PwC) ha tenido en cuenta dicho *forensic* en su trabajo, que se ha materializado, entre otros aspectos, en una limitación al alcance de su opinión de auditoría, dadas las debilidades de control interno identificados en el *forensic* en estas materias.

**Viernes, 25 de agosto 2023**

---

En esta misma línea, la CNMV recuerda que "el informe *forensic* ha identificado documentación que no reflejaría fielmente la realidad, bien sea porque la sociedad podría haber falsificado o modificado dicha documentación o por otras causas (en algunos casos, según la información recibida por EiDF), por errores humanos".

El supervisor recuerda también que tras el análisis de todos los deudores de la compañía se ha detectado "una vinculación directa o indirecta con Fernando Romero", el presidente, consejero delegado y fundador del grupo. Según el informe elaborado por Deloitte, "se identifican numerosas incidencias relativas, entre otras cuestiones, a facturas y pagos por servicios que podrían no haberse prestado o no estar justificados, así como a la falsificación de documentos".

En un documento remitido por la propia compañía al BME Growth y que está firmado por Fernando Romero como presidente y hasta ahora consejero delegado, EiDF admitía ya que, tras el análisis de once deudores "que están directa o indirectamente vinculados con el CEO y principal accionista de la sociedad", se han detectado, en concreto, "incidencias relativas a facturas y pagos por servicios que podrían no haberse prestado o que no están justificados". Entre otras, se reflejan anomalías en la relación comercial con Albuji. La propia empresa reconoce que "el *forensic* aprecia una vinculación indirecta del CEO y principal accionista de EiDF con ella, ya que su hermano fue administrador único de Albuji entre noviembre de 2017 y el 4 de octubre de 2022, refiriéndose, en concreto, a Óscar Romero Martínez.

Por otro lado, la CNMV acordó con fecha 24 de agosto de 2023 levantar, con efectos del lunes 28 de agosto de 2023 a las 8:30 horas, la suspensión cautelar acordada el 14 de abril de 2023, de la negociación en el segmento BME Growth de BME MFT Equity de las acciones, u otros valores que den derecho a su suscripción, adquisición o venta y de otros instrumentos admitidos a negociación en MARF de la sociedad emisora EiDF, como consecuencia de haber sido puesta a disposición del público información privilegiada respecto a las circunstancias que aconsejaron la adopción del acuerdo de suspensión. Dicha información incluye las comunicaciones de información privilegiada realizadas desde la fecha de la suspensión por propia la sociedad emisora y el requerimiento de información adicional de la CNMV, no atendido por la sociedad, publicado por BME Growth con fecha de ayer.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **UNICAJA (UNI)** ha contratado los servicios de la consultora EY para revisar a fondo su cartera inmobiliaria con el objetivo de buscar eficiencias y ahorrar costes con la venta de activos. La cartera de inmuebles de UNI tiene un valor de EUR 1.698 millones y su gestión está en manos de la filial GIA.