

Lunes, 28 de agosto 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/08/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	25/08/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,081	
IGBM	926,12	927,93	1,81	0,20%	Septiembre 2023	9.368,0	29,10	Yen/\$	146,49	
IBEX-35	9.324,7	9.338,9	14,2	0,15%	Octubre 2023	9.375,0	36,10	Euro/£	1,165	
LATIBEX	5.563,60	5.572,50	8,9	0,16%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.099,42	34.346,90	247,48	0,73%	USA 5Yr (Tir)	4,44%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	84,48	
S&P 500	4.376,31	4.405,71	29,40	0,67%	USA 10Yr (Tir)	4,23%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.915,50	
NASDAQ Comp.	13.463,97	13.590,65	126,67	0,94%	USA 30Yr (Tir)	4,28%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	24,19	
VIX (Volatilidad)	17,20	15,68	-1,52	-8,84%	Alemania 10Yr (Tir)	2,56%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,80	
Nikkei	31.624,28	32.169,99	545,71	1,73%	Euro Bund	132,10	-0,29%	Niquel \$/Tn	20.900	
Londres(FT100)	7.333,63	7.338,58	4,95	0,07%	España 3Yr (Tir)	3,32%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.214,46	7.229,60	15,14	0,21%	España 5Yr (Tir)	3,23%	+4 p.b.	1 mes	3,620	
Frankfort (DAX)	15.621,49	15.631,82	10,33	0,07%	España 10Yr (TIR)	3,58%	+3 p.b.	3 meses	3,788	
Euro Stoxx 50	4.232,22	4.236,25	4,03	0,10%	Diferencial España vs. Alemania	103	=	12 meses	4,045	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	506,01
IGBM (EUR millones)	544,25
S&P 500 (mill acciones)	2.362,70
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.606,36

Evolución principales índices bursátiles - semana finalizada el 25 de agosto

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 18/08/23	Price as of 25/08/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.369,71	4.405,71	0,8%	14,7%
DJ Industrial Average	34.500,66	34.346,90	-0,4%	3,6%
NASDAQ Composite Index	13.290,78	13.590,65	2,3%	29,8%
Japan Nikkei 225	31.450,76	31.624,28	0,6%	21,2%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	437,88	441,11	0,7%	3,2%
Euro STOXX 50	4.212,95	4.236,25	0,6%	11,7%
IBEX 35	9.267,70	9.338,90	0,8%	13,5%
France CAC 40	7.164,11	7.229,60	0,9%	11,7%
Germany DAX (TR)	15.574,26	15.631,82	0,4%	12,3%
FTSE MIB	27.761,98	28.208,45	1,6%	19,0%
FTSE 100	7.262,43	7.338,58	1,0%	-1,5%
Eurostoxx	445,27	447,86	0,6%	9,2%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,081

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,64	3,69	-0,04
B. SANTANDER	3,52	3,54	-0,02
BBVA	7,21	7,15	0,06

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: índice manufacturas Dallas (agosto): Est: -15,0
 Reino Unido: Festividad local; Mercados Cerrados
 Zona Euro: agregado monetario M3 (julio): Est YoY: 0,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los inversores en los mercados de valores europeos y estadounidenses afrontan la última semana de agosto con muchas dudas, tanto sobre el estado actual de las principales economías de ambas regiones como sobre los próximos pasos que en materia de política monetaria darán los bancos centrales. Así, los últimos indicadores y datos macroeconómicos que se han venido publicando apuntan a una cada vez mayor divergencia entre las economías europeas, que se están

Lunes, 28 de agosto 2023

desacelerando a marchas forzadas, y la estadounidense cuyo crecimiento, todo parece indicar, se ha vuelto a revitalizar en el 3T2023. Lo único común en ambas regiones es que la inflación, si bien se ha desacelerado sensiblemente desde sus recientes máximos, sigue alta, con la de servicios y la subyacente, de la que la primera es un componente importante, mostrándose reacia a descender. Todo ello complica la actuación de unos bancos centrales que, como hemos podido comprobar por las intervenciones de sus principales dirigentes en el simposio que celebró a finales de la semana pasada la Reserva Federal de Kansas en Jackson Hole (Wyoming), siguen teniendo en reducir la inflación al 2% su principal objetivo.

Si bien, y tras fuertes idas y vueltas, los mercados de valores y de bonos estadounidenses terminaron por valorar positivamente la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en el mencionado foro, Powell dejó claro que el banco central estadounidense volverá a subir sus tasas de interés oficiales de no evolucionar la inflación como sería deseable, algo que ratificó poco después la presidenta del BCE, la francesa Christine Lagarde, cuando habló en el simposio -ver análisis de sus intervenciones en la sección de Economía y Mercados-. Ambos dirigentes condicionaron las futuras actuaciones de sus respectivos bancos centrales en materia de tipos de interés a los datos que se fueran publicando, si bien todo parece indicar que el recorrido al alza de estas tasas es ya reducido, siempre que las autoridades monetarias quieran evitar una profunda recesión de sus economías.

Y será precisamente la agenda macroeconómica la que ejercerá de principal protagonista en la semana que HOY comienza, ya que la misma viene cargada de importantes citas. Así, y en la Eurozona, entre el miércoles y el jueves se publicarán las lecturas preliminares del IPC de agosto en sus principales economías y en la región en su conjunto. Además, el mismo jueves, y en EEUU, se dará a conocer junto a los gastos e ingresos personales de julio la lectura del mismo mes del índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios más seguida por los miembros de la Fed. Finalmente, el viernes, además de la publicación en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y EEUU de las lecturas finales de agosto de los índices de gestores de compra del sector de las manufacturas, los PMIs y el ISM estadounidense, se conocerán las cifras de empleo no agrícola del mismo mes en EEUU, las últimas de empleo que se publicarán antes de la reunión que mantendrá el Comité Federal de Mercado Abierto del banco central estadounidense, el FOMC, a finales de septiembre.

Todas las cifras e indicadores mencionados serán escrutados en profundidad por unos inversores que intentarán determinar con su análisis cómo influirán las mismas en las decisiones que en materia de tipos de interés tomarán en septiembre los principales bancos centrales. Una inflación resistente y un mercado laboral tensionado podría modificar las expectativas actuales que manejan los mercados, que son que la Fed mantendrá sus tasas sin cambios en la reunión del FOMC de septiembre -la probabilidad de que las suba en noviembre es ahora de casi el 50%-, algo que sería negativamente recibido por los mercados de bonos y de acciones. En la Eurozona existe menos consenso sobre lo que hará en septiembre el Consejo de Gobierno del BCE con sus tasas oficiales, por lo que pensamos que la evolución que muestre la inflación en el mes de agosto, especialmente su subyacente, podría ser determinante para la decisión que adopte el banco central de la región. Así, si la inflación se muestra más resistente de lo esperado, creemos que el BCE volverá a subir sus

Lunes, 28 de agosto 2023

tasas de referencia en 25 puntos básicos, obviando de este modo la debilidad de la economía de la región. De ser así, podríamos asistir a nuevas caídas tanto en los mercados de bonos como de acciones.

A la espera de que, según avance la semana, se vayan publicando los indicadores macroeconómicos que hemos enumerado, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, siguiendo de este modo la estela dejada el viernes por Wall Street, mercado que, como hemos señalado, terminó por dar por buenas las palabras de Powell, y esta madrugada por unos mercados asiáticos, especialmente los chinos, que han reaccionado muy positivamente al anuncio que sobre un paquete de medidas para revitalizar las bolsas han realizado las autoridades chinas. Posteriormente, será, una vez más, el comportamiento de Wall Street el que determine la tendencia de cierre de los mercados de valores europeos. Decir, por último, que esperamos que los volúmenes de contratación comiencen a incrementarse a medida que avance la semana, ya que muchos agentes del mercado comenzarán a volver de sus vacaciones de verano. No obstante, el hecho de que HOY la bolsa londinense esté cerrada por festivo limitará la actividad en el resto de plazas bursátiles europeas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Logista (LOG):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe de EUR 0,49 brutos por acción;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en julio el 0,1% con relación a junio, mientras que en tasa interanual bajó un 8,4% (-8,0% en junio)**, algo menos que el 10,1% que esperaban los analistas que retrocediera. Julio se convierte de este modo en el del quinto mes en el que de forma consecutiva el IPP desciende en términos interanuales, siendo la caída de julio la más pronunciada desde mayo de 2020. Cabe destacar que el descenso del IPP estuvo liderado por la caída de los precios de la energía (-26,2% vs -25,8% en junio) y de los bienes intermedios (-5,7% vs -5,3% en junio). En sentido contrario, en julio aumentaron los precios de los bienes de consumo (10,1% vs 10,3% en junio) y de los bienes de capital (2,6% vs 3,0% en junio).

Excluyendo la energía, el IPP repuntó el 1,9% en julio en tasa interanual frente al 2,1% que lo había hecho en junio.

Lunes, 28 de agosto 2023

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informa *elEconomista.es*, en su discurso en el simposio de Jackson Hole (Wyoming), la presidenta del BCE, Christine Lagarde, habló de la necesidad de mantener el objetivo de inflación del 2%, rechazando de este modo la posibilidad de cambiar el objetivo de los bancos centrales, como estaban sugiriendo muchas voces. Además, **Lagarde dijo que el BCE fijará sus tipos de interés a niveles suficientemente restrictivos para asegurarse de que la inflación vuelva a ese nivel**. No obstante, Lagarde evitó señalar si habrá o no una subida de tipos en la próxima reunión del Consejo de Gobierno del BCE, que tendrá lugar en septiembre. Tampoco quiso aclarar cuántas subidas de tipos pueden quedar, aunque dejó claro que no tiene ninguna intención de frenar el endurecimiento monetario antes de que haya un avance muy claro hacia el objetivo de la inflación.

Respecto a los problemas a los que se enfrenta Europa, **Lagarde advirtió de que las grandes inversiones que serán necesarias para lograr la transición climática y la división comercial entre Occidente y China pueden provocar "problemas por el lado de la oferta"**, al interrumpir las cadenas de suministro y mandar a todos los países a luchar por elementos, como baterías, que serán necesarios para la nueva economía. Además, señaló que los mercados laborales actuales, mucho más ajustados que antes, empujan los salarios al alza, lo que hará más difícil dispersar las presiones inflacionarias congelando los sueldos.

Valoración: el panorama de Europa es mucho más complicado que el que afronta la otra gran economía occidental, EEUU, con un mercado laboral y una economía más flexibles y muchos más recursos naturales. De las palabras de Lagarde se desprende que el BCE no está demasiado convencido de ser capaz de controlar la inflación, algo que creemos es evidente cuando habla de los potenciales problemas de oferta que afronta la región, problemas frente a los que la política monetaria tiene poco o nada que hacer, salvo que provoque una profunda crisis de demanda.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se mantuvo sin cambios (0,0%) en el 2T2023 con relación al 1T2023**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En los dos trimestres precedentes el PIB de Alemania se había contraído ligeramente en términos intertrimestrales (-0,4% en el 4T2022 y -0,1% en el 1T2023).

En el 2T2023 el consumo de los hogares se estabilizó después de una caída en el semestre invernal anterior, mientras que el gasto gubernamental aumentó un 0,1%, marcando el final de un período recesivo de un año de duración. Sin embargo, el crecimiento de la inversión en capital fijo se desaceleró bruscamente hasta alcanzar un crecimiento del 0,4% frente al del 1,7% logrado en el 1T2023, en medio de un enfriamiento de las inversiones tanto en construcción (0,2% vs 2,7% en el 1T2023) como en maquinaria y equipo (0,6% vs 2,1% en el 1T2023). Los cambios en los inventarios contribuyeron con 0,4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, mientras que la demanda externa restó 0,6 puntos porcentuales debido a una disminución de las exportaciones.

En términos anuales, el PIB de Alemania se contrajo un 0,2% en el 2T2023, también en línea con la primera estimación del dato y algo más que la contracción del 0,1% que esperaban los analistas.

. **El índice que mide el clima empresarial de Alemania, que elabora el instituto IFO, bajó en el mes de agosto hasta los 85,7 puntos frente a los 87,4 puntos del mes precedente**, quedando igualmente por debajo de los 86,7 puntos que esperaba el consenso de mercado de *FactSet*. La de agosto es la cuarta caída consecutiva del índice, situándose el mismo a su nivel más bajo desde el de octubre de 2022.

El subíndice que evalúa la percepción que tienen las empresas sobre la situación actual de la economía de Alemania bajo en agosto hasta los 89,0 puntos desde los 91,4 puntos de julio, quedando también por debajo de los 90,1 puntos que esperaban los analistas. Por último, **el índice que mide las expectativas para los próximos meses de las empresas alemanas también bajó en agosto hasta los 82,6 puntos desde los 83,6 puntos de julio**.

Lunes, 28 de agosto 2023

Desglosando los datos por industria, el sentimiento empeoró entre las empresas de manufacturas (-16,6 puntos vs -13,9 puntos en julio), entre los proveedores de servicios (-4,2 puntos vs 1,0 puntos en julio), entre las empresas de comercio minorista (-25,6 puntos vs -23,7 puntos en julio) y entre los constructores (-29,3 puntos vs los -24,6 puntos en julio).

Valoración: *el sentimiento de las compañías alemanas continuó deteriorándose en el mes de agosto, en línea con la mayor debilidad que está mostrando esta economía en los últimos meses, economía que si bien logró estabilizarse en el 2T2023 todo parece indicar que puede volver a contraerse en el 3T2023, algo que entendemos los inversores ya tienen descontado, por lo que las lecturas no tuvieron impacto alguno en la marcha de las bolsas europeas.*

• REINO UNIDO

. **El índice de confianza de los consumidores que elabora la consultora GfK subió en agosto en el Reino Unido hasta los -25 puntos desde los -30 puntos de julio**, superando de esta forma los -29 puntos que esperaba los analistas del consenso. Una de las principales razones de esta mejora fue el hecho de que en agosto la reducción de la inflación redujo la presión sobre el gasto de los hogares. Además, los cinco componentes medidos en la encuesta mejoraron este mes, incluidos los sentimientos de los encuestados sobre su situación financiera personal y la economía en general durante los próximos 12 meses.

Según manifiestan en su informe los analistas de GfK, **la confianza del consumidor recuperó impulso este mes con una mejora de cinco puntos**; si bien el pulso financiero del país aún es débil, estos signos de optimismo son bienvenidos durante este momento difícil para los consumidores de todo el Reino Unido.

• EEUU

. **El índice del sentimiento del consumidor de EEUU, elaborado por la Universidad de Michigan, se revisó a la baja en su lectura final de agosto, hasta los 69,5 puntos** desde una lectura preliminar de 71,2 puntos. Asimismo, el indicador de expectativas se revisó a la baja hasta los 65,5 puntos desde los 67,3 puntos previos (vs 68,3 puntos de julio) y el subíndice de condiciones actuales también se revisó a la baja hasta los 75,7 puntos desde su lectura inicial de 77,4 puntos (vs 76,6 puntos; julio).

Mientras, las expectativas de inflación para el año se revisaron al alza, desde el 3,3% previo al 3,5% (vs 3,4%; julio) y las expectativas de inflación a cinco años se revisaron al alza, desde el 2,9% previo, que era la misma lectura de julio, al 3,0%.

. En su intervención en el simposio de Jackson Hole (Wyoming), el presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell, dijo que la Fed estaba preparada para aumentar aún más las tasas de interés oficiales si fuera necesario y que tiene la intención de mantener la política en un nivel restrictivo hasta que su confianza en la inflación avance de manera sostenible hacia el objetivo del 2%**. También dijo que la Fed está en condiciones de proceder con cautela, aunque un crecimiento persistentemente por encima de la tendencia podría poner en riesgo mayores avances en materia de inflación y podría justificar un mayor endurecimiento de la política monetaria. **Powell también dijo que la disminución de las medidas de inflación ha sido alentadora, pero le preocupa que la economía no se esté enfriando como se esperaba**, y que lograr que la inflación regrese de manera sostenible al 2% probablemente requiera un período de crecimiento económico por debajo de la tendencia y cierto debilitamiento del mercado laboral. **Powell reafirmó que el objetivo de inflación del 2% de la Fed es y seguirá siendo el nivel objetivo**. También señaló que la Fed no puede identificar con certeza la tasa de interés neutral, aunque eso eliminó el riesgo en torno a posibles comentarios que indiquen un tipo de interés real más alto de lo esperado.

Valoración: *en un tono bastante equilibrado, que terminó por ser bien acogido por los inversores en renta variable, Powell no dijo nada que ya no se supiera. Así, Powell incidió en que: i) la inflación, si bien se ha desacelerado sustancialmente en los últimos tiempos, sigue siendo demasiado elevada; ii) que hay componentes de la inflación, principalmente los relacionados con los servicios que siguen sin reaccionar a la baja como sería deseable; iii) que la Fed no tiene intención de cambiar su objetivo de inflación, que seguirá siendo del 2%; iv) que la economía está mostrándose más resistente de lo esperado, creciendo por encima de la tendencia; v) que la Fed estaba preparada, por todo ello, para subir nuevamente sus*

Lunes, 28 de agosto 2023

tasas de interés oficiales si fuera necesario y que tiene intención de mantener su política monetaria a niveles restrictivos el tiempo sea que sea necesario; vi) que el riesgo de no hacerlo podría provocar un nuevo repunte de la inflación y su enquistamiento a niveles no deseables; vii) que también existe el riesgo de hacer demasiado, lo que podría tener un impacto no deseable en la economía; y viii) que serán los datos que se vayan publicando los que determinen los próximos movimientos de la Fed en materia de tipos.

La reacción de la bolsa estadounidense a las palabras de Powell fue, en un primer momento positiva, posteriormente los índices se giraron a la baja, poniéndose en negativo, para finalmente darse nuevamente la vuelta y terminar el día con importantes avances. Por su parte, la intervención de Powell no hizo demasiado para cambiar las expectativas de tipos de los mercados, con la tasa media de los fondos federales para fin de año situándose en el 5,45%, solo ligeramente por encima del nivel que tenían justo antes de su discurso. Por su parte, la probabilidad de que en las reuniones de septiembre o noviembre la Fed suba sus tasas en 25 puntos básicos repuntó ligeramente, aunque se mantuvo por debajo del 50%.

Noticias destacadas de Empresas

. La nueva corporación municipal de Retortillo (Salamanca) ha cancelado la licencia urbanística concedida a la compañía minera **BERKELEY (BKY)** en 2020 y ha retomado el expediente sancionador por "faltas muy graves" en el marco de su proyecto para construir en este municipio la mayor mina de uranio a cielo abierto de Europa. Las dos decisiones sobre BKY se tomaron el jueves 24 de agosto en sesión extraordinaria y por unanimidad de la corporación municipal.

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV se informa que, con efectos del día 25 de agosto de 2023, inclusive, han sido dadas de baja de la negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona 10.388.974 acciones de **ACERINOX (ACX)**, de EUR 0,25 de valor nominal cada una. Con ello finaliza la ejecución del Programa de Recompra de acciones para su amortización que se publicó en la CNMV el día 28 de julio de 2022. La subsiguiente reducción de capital social fue acordada por la Junta General de accionistas celebrada el 23 de mayo de 2023.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **ACS** negocia con Elliott la compra del 50% de la minera Thiess. El fondo de inversión dispone, a partir de 2024, del derecho para revender la mitad de la filial de Cimic, filial australiana de ACS, por la que pagó unos EUR 1.130 millones en 2020. Asimismo, existe la opción de una salida a Bolsa de Thiess. Según los acuerdos parasociales, ACS está obligada a comprar las acciones de Thiess al precio de venta o a la valoración que se haga de la compañía en el momento en que Elliott opte por ejecutar la opción, entre el tercer y el sexto año tras la firma de la transacción.

. *Expansión* informa hoy de que la Dirección General de Política Energética y Minas ha autorizado a **ENAGÁS (ENG)** a hacerse con la red de 130 kilómetros de gasoductos de 80 bares de presión de Reganosa, según la resolución publicada el sábado en el Boletín Oficial del Estado (BOE). Esta operación se enmarca en un acuerdo anunciado en febrero por ENG y Reganosa, por el cual Reganosa se hará con el 25% de las acciones de la planta regasificadora de El Musel (Gijón), propiedad de ENG, que a cambio se hará con los 130 kilómetros de gasoductos mencionados. ENG acordó comprar dicha red de gasoductos por EUR 54 millones, mientras que Reganosa abonaría EUR 95 millones por su entrada en la planta regasificadora.

. Según recoge hoy *Expansión*, las estimaciones de **ENDESA (ELE)** sitúan en más de 5.500 los clientes que se quedaron ayer sin suministro eléctrico debido al temporal que afecta a Baleares. El temporal impactó ayer sobre 18 líneas de media tensión que sufrieron averías. ELE destinó a 40 profesionales a labores de campo y otros tantos para llevar a cabo maniobras en el centro de control de la compañía. ELE recibió más de 100 avisos de clientes por afectaciones en líneas de baja tensión, que afectan a 871 clientes, según sus estimaciones.