

Miércoles, 4 de agosto 2021
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
04/08/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	03/08/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,187	
IGBM	864,84	866,74	1,90	0,22%	Agosto 2021	0,0	-8.772,80	Yen/\$	109,06	
IBEX-35	8.758,7	8.772,8	14,1	0,16%	Septiembre 2021	8.780,0	7,20	Euro/£	1,172	
LATIBEX	5.316,50	5.207,90	-108,6	-2,04%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.838,16	35.116,40	278,24	0,80%	USA 5Yr (Tir)	0,64%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	72,41	
S&P 500	4.387,16	4.423,15	35,99	0,82%	USA 10Yr (Tir)	1,18%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.812,65	
NASDAQ Comp.	14.681,07	14.761,29	80,22	0,55%	USA 30Yr (Tir)	1,85%	=	Plata \$/ozt	25,46	
VIX (Volatilidad)	19,46	18,04	-1,42	-7,30%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,49%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,35	
Nikkei	27.641,83	27.584,08	-57,75	-0,21%	Euro Bund	176,96	0,08%	Niquel \$/Tn	19.324	
Londres(FT100)	7.081,72	7.105,72	24,00	0,34%	España 3Yr (Tir)	-0,52%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.675,90	6.723,81	47,91	0,72%	España 5Yr (Tir)	-0,42%	-1 p.b.	1 mes	-0,556	
Frankfort (DAX)	15.568,73	15.555,08	-13,65	-0,09%	España 10Yr (TIR)	0,23%	-1 p.b.	3 meses	-0,543	
Euro Stoxx 50	4.116,62	4.117,95	1,33	0,03%	Diferencial España vs. Alemania	71	-1 p.b.	12 meses	-0,502	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	874,63
IGBM (EUR millones)	925,60
S&P 500 (mill acciones)	2.185,12
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.509,55

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,187

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,07	4,04	0,03
B. SANTANDER	3,14	3,10	0,04
BBVA	5,57	5,57	0,00

Evolución Empleo Privado EEUU - 5 años

Fuente: ADP, FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: i) PMI servicios (julio): Est: 62,5;
 Italia: i) PMI servicios (julio): Est: 59,0;
 Francia: i) PMI servicios (julio, final): Est: 57,0;
 Alemania: i) PMI servicios (julio, final): Est: 62,2;
 Eurozona: i) PMI servicios (julio, final): Est: 60,4; ii) PMI compuesto (julio, final): Est: 60,6; iii) Ventas minoristas (junio): Est MoM: 1,8%; Est YoY: 4,5%;
 Reino Unido: i) PMI servicios (julio, final): Est: 57,8;
 EEUU: i) Nominas ADP (julio): Est: 715.000; ii) PMI servicios (julio, final): Est: 59,8; iii) ISM no manufacturas (julio): Est: 60,5;

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los índices de renta variable europeos consiguieron cerrar AYER planos o ligeramente al alza, en una sesión de bajo volumen sin una dirección definida, en un entorno en el que confluyen resultados trimestrales positivos de empresas y datos macroeconómicos sólidos, que contrastan con el temor de los inversores a la propagación de la variante Delta del coronavirus, la estricta regulación de China en relación a las compañías tecnológicas y la preocupación de los

Miércoles, 4 de agosto 2021

inversores porque el crecimiento económico de EEUU haya alcanzado su máximo nivel.

Como esperábamos, la atención de los inversores se centró en la ingente cantidad de resultados trimestrales de compañías de gran relevancia, que en líneas generales batieron las estimaciones del consenso, pero cuya acogida tuvo “un poco de todo”. En el terreno positivo, destacaron los resultados de compañías como la entidad financiera francesa Société Générale, que se vieron impulsados por el rebote de la banca minorista doméstica, y cuyas acciones subieron un 6,4%. Además, también hay que resaltar los de Stellantis, compañía fusionada de PSA y Fiat Chrysler, que no sólo obtuvieron resultados trimestrales sólidos, sino que elevaron sus previsiones de resultados para finales de ejercicio, algo que gustó a los inversores (+4,23%), y también gustaron los de la petrolera británica BP, que batieron las estimaciones y anunciaron un incremento del dividendo y de las recompras de acciones, y cuya cotización contó también con el favor de los inversores (+5,7%).

En sentido contrario, la compañía automovilística alemana BMW sufrió un severo castigo en su cotización (-5,0%), tras comunicar que la escasez de semiconductores y los altos precios de las materias primas habían impactado de forma negativa en sus resultados trimestrales.

Por lo demás, señalar que la cita macroeconómica más relevante del día, el índice de precios a la producción (IPP) de junio aceleró su aumento, debido a los mayores precios de la energía -ver sección de Economía y Mercados-, creciendo tanto en base mensual como interanual.

En Wall Street, por su parte, se vivió una sesión muy positiva, con los tres índices principales (DowJones, S&P 500 y Nasdaq Composite) cerrando al alza, con alguno de ellos estableciendo un nuevo récord histórico (S&P 500) y otro cerrando muy cerca del mismo (DowJones). La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se estabilizó, tras la fuerte caída experimentada en la sesión de AYER, lo que permitió las subidas generalizadas. El índice DowJones se vio reforzado por los valores más ligados a la recuperación económica, como los del sector bancario y los industriales como Caterpillar y 3M. En sentido contrario, los valores que podrían verse más afectados por una nueva implementación de restricciones a la movilidad o a la actividad económica, como los del ocio y turismo, fueron los que peor comportamiento tuvieron, lastrando el crecimiento general.

En lo que respecta al coronavirus de origen chino, hubo una de cal y una de arena en EEUU. Por un lado, en el terreno positivo se alcanzó el hito de que el proceso de vacunación ha alcanzado al 70% de la población, mientras que, en sentido negativo, la expansión de la variante Delta ha aumentado la propagación del número de infectados, aumentando la preocupación por la recuperación económica.

En el terreno empresarial, continuó la batería de presentación de resultados trimestrales, destacando los de Under Armour, que batieron las estimaciones en todas sus magnitudes y permitió un aumento del 7,5% de su cotización. Destacar que, a datos acumulados hasta el pasado viernes, el 88% de las compañías del S&P 500 que han presentado resultados han informado de sorpresas positivas, el mayor porcentaje desde que *FactSet* comenzó a recopilar su información en 2008.

Por lo demás, indicar que los senadores estadounidenses siguen negociando las enmiendas para aprobar el plan de infraestructuras bipartidista cercano al \$ 1 billón, esperándose que en los próximos días pueda ser enviado al Congreso para su aprobación, mientras que, en paralelo, los

Miércoles, 4 de agosto 2021

demócratas quieren sacar adelante su propuesta social, de un importe superior a los \$ 2,3 billones, pero ante el cual se mantienen reticentes algunos senadores demócratas más conservadores, cuyos votos son necesarios para que se apruebe de forma unilateral.

En la sesión de HOY la agenda macroeconómica vuelve a ser intensa, destacando la publicación en EEUU de los datos de creación de empleo privado de julio facilitados por la procesadora de nóminas ADP, que suelen ser un adelanto de los datos de empleo no agrícolas que se publicarán el próximo viernes, y que nos permitirán un mayor conocimiento de la situación actual del mercado laboral estadounidense, cuyos últimos datos han sorprendido negativamente al mercado, y que influyen directamente en las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal.

Además, los inversores también contarán con la publicación de las lecturas finales de los índices de gestores de compra del sector servicios, PMIs servicios, en la Zona Euro y sus principales economías, correspondientes al mes de julio. Por la tarde, se publicarán los mismos índices, PMI servicios e ISM no manufacturas, del mismo mes. Se espera que, con la reapertura de muchas actividades económicas, estos índices sigan mostrando mejoría con respecto a los meses anteriores. Además, tenemos que indicar la mayor importancia de estos índices en comparación con los PMIs de manufacturas, ya que su peso relativo en el PIB de las economías occidentales es significativamente mayor.

Por tanto, esperamos una apertura en la sesión de HOY en Europa al alza, siguiendo la estela positiva de los cierres de AYER de Wall Street. Posteriormente, la ingente cantidad de referencias macroeconómicas y empresariales creemos que moverán los mercados, en un sentido u otro, aunque creemos que la apertura de Wall Street y los datos de empleo influirán en el cierre de los mercados europeos.

Analista: Iñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **HUGO BOSS AG (BOSS-DE):** resultados 2T2021;
- **Commerzbank AG (CBK-DE):** resultados 2T2021;
- **Siemens Energy AG (ENR-DE):** resultados 3T2021;
- **Schaeffler AG (SFFLY-DE):** resultados 2T2021;
- **Intesa SanPaolo (ISP-IT):** resultados 2T2021;
- **Poste Italiane (PST-IT):** resultados 2T2021;
- **HSBC Holdings Plc (HSBA-GB):** resultados 2T2021;

Miércoles, 4 de agosto 2021

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **CVS Health Corp. (CVS-US):** resultados 2T2021;
- **AmerisourceBergen Corp. (ABC-US):** resultados 3T2021;
- **CDW Corp. (CDW-US):** resultados 2T2021;
- **BorgWarner Inc. (BWA-US):** resultados 2T2021;
- **Jones Lang LaSalle (JLL-US):** resultados 2T2021;
- **The Kraft Heinz Co. (KHC-US):** resultados 2T2021;
- **Emerson Electric Co. (EMR-US):** resultados 3T2021;
- **Exelon Corp (EXC-US):** resultados 2T2021;
- **General Motors Co (GM-US):** resultados 2T2021;
- **Marathon Petroleum Corp (MPC-US):** resultados 2T2021;
- **Prudential Financial, Inc. (PRU-US):** resultados 2T2021;
- **Occidental Petroleum Corp. (OXY-US):** resultados 2T2021;

Economía y Mercados

• **ESPAÑA**

. **España recibió entre enero y junio la visita de 5,4 millones de turistas internacionales, un 49,6% menos que los 10,8 millones que llegaron en 2020 pese a la pandemia.** Sin embargo, solo en junio, llegaron 2,2 millones de turistas internacionales al país, multiplicando por más de diez veces los 204.272 contabilizados un año antes. Así lo reflejan las encuestas Frontur y Egatur publicadas este martes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que sí recogen que el gasto de los turistas internacionales se redujo un 51,4%, alcanzando los EUR 5.765 millones en el 1S2021, aunque solo en junio el gasto se disparó desde EUR 134 millones a EUR 2.416 millones.

El gasto medio por turista aumentó también en junio un 66,4% y se situó en EUR 1.090, con expansiones del 35,1% en el consumo o gasto diario, hasta los EUR 147. También incrementaron su estancia, ya que la duración media de los viajes de los turistas internacionales se situó en 7,4 días, lo que supone un aumento de 1,4 días respecto a la media de junio de 2020. Por procedencia, el principal país emisor de turistas en junio fue Alemania, con 500.010 visitantes o un 22,6% del total, tras incrementarse su cifra un 1.347,3% interanual. Le siguieron ciudadanos de Francia, con 438.560 visitantes (+546,3%) y Países Bajos, con 147.312 (+1.022,1% más).

. **El número de parados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo (antiguo Inem) bajó en 197.841 desempleados en julio (-5,47%),** lo que supone la mayor caída en cualquier mes de la serie histórica y supera las de los meses de mayo y junio que también cerraron con caídas récord, según datos publicados este martes por el Ministerio de Trabajo y Economía Social. Con el descenso del paro en julio, el volumen total de parados alcanzó al finalizar el séptimo mes del año la cifra de 3.416.498 desempleados. De este modo se logra bajar de la cifra de 3,5 millones de parados por primera vez desde que comenzase la pandemia y se implementasen las restricciones en España.

Pese a todo hay que volver a destacar que el dato de paro de julio, al igual que ocurrió en los meses anteriores, no incluye a los trabajadores que se encuentran en suspensión de empleo o reducción horaria como consecuencia de un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE), ya que la definición de paro registrado no los contabiliza como desempleados. En términos desestacionalizados, el paro registrado bajó en julio en 191.756 personas. En el último año el desempleo acumula un descenso de 356.536 parados, lo que supone un 9,45% menos. Trabajo destaca además que en el desempleo se ha reducido en 592.291 personas en los últimos cinco meses.

Además, la Seguridad Social ganó en julio 94.451 cotizantes medios respecto al mes de junio, lo que situó el número total de ocupados en 19.591.728 cotizantes, según datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones publicados este martes. De este modo, el nivel de afiliación es el más alto de la serie histórica, pero siempre sumando los trabajadores en ERTE (técnicamente cuentan como ocupados). Por otro lado, en términos desestacionalizados y corregidos de calendario, el sistema ganó 133.049 cotizantes en julio (+0,69%), hasta un total de 19.400.964 ocupados.

Miércoles, 4 de agosto 2021

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de Eurostat, **el índice de precios de producción (IPP) de la Zona Euro aumentó un 1,4% en junio, frente al mes anterior**, lo que supone el decimotercer mes consecutivo de aumento y está ligeramente por debajo del 1,5% estimado por el consenso. La presión al alza provino de la energía (3,3% vs 2,1% en mayo) bienes intermedios (1,3% vs 1,7% en mayo), bienes de capital (+0,4%, igual que en mayo), bienes de consumo duradero (0,3% vs 0,4% en mayo) y en bienes de consumo no duradero (0,3%, el mismo nivel que en mayo). En términos interanuales, el IPP aumentó un 10,2% en junio, un aumento cercano al récord histórico, y que refleja una base de comparación menor, debido a la pandemia y la reapertura de la economía del bloque comunitario.

• EEUU

. **Los pedidos de fábrica de EEUU aumentaron en el mes de junio un 1,5% con respecto al mes anterior**, tras una revisión al alza hasta el 2,3%, superando la previsión del consenso de un aumento del 1,0%. Los pedidos de equipos de transporte lideraron las subidas (+2,0%) seguidas de los de maquinaria (+1,0%) ordenadores y equipos electrónicos (+1,0%) y equipamiento eléctrico y electrodomésticos (+0,3%). En sentido contrario, los pedidos de productos de fabricación metálica cayeron un 0,5%. Excluyendo los pedidos de transporte, los pedidos de fábrica se incrementaron un 1,4%. En términos interanuales, los pedidos repuntaron un 18,4%.

. **En lo que respecta al plan de infraestructuras bipartidista en EEUU por un importe cercano a \$ 1 billón, sigue sin haber movimientos significativos, mientras los senadores continúan votando sobre las más de 150 enmiendas presentadas.** Se espera que la aprobación definitiva del mismo se lleve a cabo antes de que finalice la semana, con la propuesta habiendo obtenido el suficiente apoyo de senadores republicanos para ello, a pesar del diagnóstico positivo por Covid-19 del senador Lindsey Graham. Pero el enfoque del mercado se mantiene en el plan social paralelo por importe de \$ 3,5 billones, que el líder de la mayoría demócrata del Senado, Schumer, espera aprobar esta semana de forma unilateral a través del proceso presupuestario. Los demócratas están estudiando múltiples formas de financiarlo, incluyendo el aumento del impuesto de sociedades o un impuesto a las ganancias de capital o a las mayores rentas. Otros elementos incluyen la reversión de los reembolsos por Medicare; o el cambio de la normativa sobre el valor añadido; o la retención de beneficios generados en el extranjero. No hay ninguna claridad sobre la forma de afrontarlo, y además existe una cierta incertidumbre sobre si el plan tiene el suficiente apoyo de los senadores demócratas para ser aprobado.

. **El New York Times informó que el organismo regulador sanitario de EEUU, la Federal and Drug Association (FDA) podría otorgar la aprobación total para la vacuna de Pfizer (PFE-US) y BioNTech (BNTX-US) antes del Día del Trabajo (6 de septiembre).** La aprobación definitiva se contempla como un impulso al proceso de vacunación y una forma de reducir la indecisión y el estancamiento. Esta decisión se enmarca en un entorno en el que cada vez más ciudades y empresas están imponiendo requisitos de vacunación y la obligatoriedad del uso de mascarillas, ante la creciente propagación de casos de infectados por las nuevas variantes. No obstante, las autoridades no están por la labor de reimponer restricciones más estrictas de confinamientos. Además, las nuevas olas de las variantes en Europa están aumentando, mientras que en EEUU están disminuyendo, por lo que el número de infectados de las próximas dos semanas podría caer.

• RESTO DEL MUNDO

. **El Gobierno de China ha impuesto restricciones de viajes para intentar contener la propagación de la variante Delta del coronavirus.** Así, 31 provincias han indicado a sus ciudadanos que no viajen a zonas de alto riesgo, y las autoridades han dejado de vender billetes de tren desde Pekín a 23 ciudades, según informó la agencia Xinhua. Varios aeropuertos han sido cerrados de forma temporal, mientras que todos los vuelos desde/hacia Nanjing y Yangzhou han sido suspendidos con los servicios de trenes reducidos. Asimismo, el Gobierno de Pekín ha impuesto estrictos controles de entrada y salida del país. La Comisión Nacional de Salud informó de 71 nuevas transmisiones en casos locales hoy miércoles. Además, Japón registró su segundo mayor número de casos diarios ayer martes, al registrar 12.017 nuevos

Miércoles, 4 de agosto 2021

casos, con Tokio cerca de sus máximos, al registrar 3.709 nuevos casos, y con solo el 30% de su población completamente vacunada. Corea del Sur registró hoy miércoles 1.725 nuevos casos de coronavirus, debido a la variante Delta, con el 40% de su población habiendo recibido la primera dosis de vacunación, y solo el 14,1% de su población totalmente vacunada. En un nuevo recuento, Tailandia registró 20.200 nuevos casos, su récord máximo y la primera vez que supera la barrera de 20.000 casos diarios, con el 20% de su población habiendo recibido una dosis de vacuna, y el 5,7% totalmente vacunada. Malasia tiene a más del 30% de su población adulta completamente vacunada, pero aun así registró 17.105 nuevos casos ayer martes.

. Tal y como se esperaba, **la Reserva del Banco de Australia (RBA, por sus siglas en inglés) ha decidido este martes dejar los tipos de interés en mínimos históricos (0,10%)**, en línea con otras entidades centrales como el BCE o la Fed. Asimismo, la RBA ha mantenido sin cambios su programa de flexibilización cuantitativa: seguirá comprando bonos del Gobierno por AU\$ 5.000 millones semanales hasta principios de septiembre y luego AU\$ 4.000 millones semanales hasta al menos mediados de noviembre. La recuperación económica de Australia ha sido más fuerte de lo que se esperaba. Sin embargo, los recientes brotes del virus están interrumpiendo la recuperación y se espera que el PIB disminuya en el trimestre vigente, según recogió el comunicado del consejo de la RBA de ayer, que también señaló que la economía australiana se está beneficiando de un importante apoyo político adicional y el programa de vacunación también contribuirá a la recuperación.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que el Gobierno ha reducido el recorte a la retribución de las instalaciones hidroeléctricas y nucleares. En concreto, los cambios introducidos en el proyecto afectan al establecimiento de un umbral mínimo de EUR 20 en el precio del CO2 a partir del cual se activaría la minoración, asegurando así "a rentabilidad y la viabilidad de las plantas. Además, se ha realizado una modificación en la fecha de referencia para las plantas a las que afectará la medida, trasladándose a dos años antes, desde 2005 a 2003.

Al objeto de determinar la cuantía del dividendo de carbono a detraer, el borrador normativo recoge una fórmula matemática que tiene en cuenta elementos como la producción eléctrica de las referidas instalaciones y el precio del CO2 en el ETS, a partir de su valor medio desde que el mercado se reformó en 2017 hasta la actualidad. De acuerdo con esta fórmula, la minoración de ingresos puede oscilar entre los EUR 199 millones anuales con la tonelada de CO2 a EUR 30 y los EUR 1.691 millones con la tonelada a EUR 100.

Con los actuales precios del ETS (por las siglas en inglés del mercado), que superan los EUR 50 por tonelada, el importe de la minoración para compañías como **ENDESA (ELE)** e **IBERDROLA (IBE)** sería de unos EUR 625 millones, alrededor del 16% de la facturación media de las instalaciones. En el anteproyecto que se lanzó a consulta hace unos meses el recorte a las instalaciones ascendía a en torno al 25% facturación media anual de las centrales afectadas, ascendiendo a unos EUR 1.000 millones anuales.

Por otro lado, el diario *elEconomista.es* también informó que AENA ha adjudicado su mega contrato eléctrico para el próximo año a ELE e IBE por más de EUR 70 millones. El gestor de infraestructuras aeroportuarias había dividido su suministro de energía eléctrica en siete lotes diferentes, de los que cinco han ido a parar a manos de ELE. El contrato contempla una prórroga de un año, dando servicio también a 2023.

. El diario *elEconomista.es* informó que el Consejo de Ministros ha dado luz verde a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de IFM sobre el 22% del capital de **NATURGY (NTGY)** con condiciones. Así lo explicó al término del Consejo de Ministros la vicepresidenta tercera del Gobierno, Teresa Ribera. Esta decisión del Ejecutivo se produce después de que el gestor de fondos global australiano IFM haya ajustado a la baja el precio ofrecido en su OPA voluntaria parcial para adquirir hasta un 22,69% del capital de NTGY, como consecuencia del dividendo a cuenta de EUR 0,30 brutos que la energética pagará a sus accionistas el 4 de agosto.

En rueda de prensa, la vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, afirmó que se trata de una operación singular sobre una empresa que es estratégica, y que, a pesar de dar la bienvenida a la inversión extranjera, debe ser concebida como una oportunidad que ayude a consolidar con robustez el marco normativo y la transición energética y con garantías y cautela.

Miércoles, 4 de agosto 2021

En concreto, la aprobación de la operación de IFM para entrar en el capital de NTGY está condicionada a que en un plazo de cinco años de la liquidación de la OPA el fondo deberá apoyar las inversiones de la sociedad en proyectos de transición energética en España que contribuyan a generar valor, así como a mantener el domicilio y sede de la compañía en España y "una parte significativa" de la plantilla en España.

Además, IFM deberá respaldar una política de dividendos prudente y una política de endeudamiento externo que permita mantener esta ratio, sin superar los niveles recomendados por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Igualmente, IFM no podrá apoyar ninguna propuesta de desinversión distinta de las reflejadas en el plan estratégico que se presente y que implique perder el control de las filiales con las que el grupo realiza sus actividades estratégicas en España.

Tampoco podrá respaldar la exclusión de NTGY de las Bolsas españolas durante los próximos tres años. El incumplimiento de las condiciones por IFM supondrá la revocación de la inversión y supondrá una infracción "muy grave", ha incidido Ribera.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"