

Miércoles, 11 de agosto 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/08/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	10/08/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	876,04	878,96	2,92	0,33%	Agosto 2021	8.905,0	6,00	Yen/\$	110,66
IBEX-35	8.865,9	8.899,0	33,1	0,37%	Septiembre 2021	8.895,0	-4,00	Euro/£	1,182
LATIBEX	5.254,30	5.332,00	77,7	1,48%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.101,85	35.264,67	162,82	0,46%	USA 5Yr (Tir)	0,82%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	70,63
S&P 500	4.432,35	4.436,75	4,40	0,10%	USA 10Yr (Tir)	1,34%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.723,35
NASDAQ Comp.	14.860,18	14.788,09	-72,09	-0,49%	USA 30Yr (Tir)	1,98%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	23,39
VIX (Volatilidad)	16,72	16,79	0,07	0,42%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,46%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,27
Nikkei	27.888,15	28.070,51	182,36	0,65%	Euro Bund	176,51	-0,09%	Niquel \$/Tn	18.718
Londres(FT100)	7.132,30	7.161,04	28,74	0,40%	España 3Yr (Tir)	-0,52%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.813,18	6.820,21	7,03	0,10%	España 5Yr (Tir)	-0,42%	=	1 mes	-0,561
Frankfort (DAX)	15.745,41	15.770,71	25,30	0,16%	España 10Yr (TIR)	0,23%	+1 p.b.	3 meses	-0,543
Euro Stoxx 50	4.177,15	4.187,82	10,67	0,26%	Diferencial España vs. Alemania	69	=	12 meses	-0,502

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	898,49
IGBM (EUR millones)	933,07
S&P 500 (mill acciones)	1.923,00
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.730,51

Índice de Precios al Consumo (IPC) de EEUU - 5 años

Fuente: FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,172

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,19	4,19	0,00
B. SANTANDER	3,29	3,26	0,03
BBVA	5,80	5,83	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) IPC (julio, final): Est MoM: 0,90%; Est YoY: 3,8%; ii) IPC armonizado (julio, final): Est MoM: 0,50%; Est YoY: 3,1%;

Italia: i) IPC (julio, final): Est MoM: 0,30%; Est YoY: 1,8%; ii) IPC armonizado (julio, final): Est MoM: -1,1%; Est YoY: 0,9%;

EEUU: i) IPC (julio): Est MoM: 0,50%; Est YoY: 5,3%; ii) IPC subyacente (julio): Est MoM: 0,40%; Est YoY: 4,3%;

iii) Ganancias por hora (julio): Est MoM: 0,3%; iv) Presupuesto tesorería (julio): Est -255.000 millones;

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

. En otra sesión de transición, con bajos volúmenes de actividad, **los índices de renta variable europeos consiguieron cerrar ligeramente al alza**, sobreponiéndose a las noticias negativas provenientes de la propagación de la pandemia del coronavirus, por la expansión de la variante Delta, que amenaza con ralentizar la recuperación económica en la región, y que también afecta a otros continentes, y también por la inflación de precios creciente, tanto por la escasez de materias primas, como por los problemas en las cadenas de suministro.

Miércoles, 11 de agosto 2021

Así, los temores de los inversores se vieron reflejados en los índices de sentimiento económico alemanes ZEW, que en su subíndice de situación actual se situó ligeramente por debajo de lo esperado, pero cuyo subíndice de expectativas quedó muy por debajo de la estimación del consenso, en parte por el fuerte crecimiento experimentado recientemente, pero también en parte por los temores a que la variante Delta ralentice el crecimiento del crecimiento y, como consecuencia de la demanda de China, uno de los principales mercados de exportación alemanes.

Tras unas semanas de fuertes subidas en las Bolsas, que han llevado a muchos de sus principales índices a alcanzar niveles máximos históricos tanto en Europa como en EEUU (AYER el Dow Jones y el S&P 500 registraron nuevos máximos históricos), creemos que los mercados están “dándose un respiro” a la espera de un catalizador que les permita seguir subiendo. En principio, creemos que el primer paso dado AYER por el Senado de EEUU, aprobando en una votación, por 69 votos a 30, la propuesta bipartidista del plan de infraestructuras por importe de \$ 1,2 billones, podría suponer, en caso de que ésta fuese finalmente aprobada por la Casa de Representantes, uno de los impulsos que requieren los mercados. No obstante, y como hemos señalado en comentarios anteriores, parece que la aprobación definitiva en la Casa de Representantes será mucho más compleja, dados los intereses partidistas del partido demócrata en que se apruebe al mismo tiempo su plan de “infraestructuras sociales” por importe de \$ 3,5 billones, algo a lo que no están dispuestos los parlamentarios republicanos, y a lo que también se muestran reacios los demócratas más centristas o moderados.

AYER, la aprobación del plan de infraestructuras en el Senado contribuyó a la subida en Wall Street de las cotizaciones de los valores que se verán más beneficiados por la implementación del mismo, como los valores industriales, de construcción y del sector del acero, junto al sector bancario, que se vio beneficiado AYER por las subidas de las rentabilidades de los bonos.

Además, HOY tendremos la principal cita macroeconómica de la semana, con la publicación del índice de precios al consumo (IPC) de julio en EEUU, un dato clave por las presiones recientes al alza de la inflación, y del que se desconoce cuánto tiene de componente transitorio y cuánto de estructural. Lo que sí sabemos es que la inflación constituye uno de los objetivos de la Reserva Federal, y que el banco central se encuentra a la espera de analizar los datos macroeconómicos para anunciar tan pronto como en sus próximas reuniones o encuentros (el presidente Jerome Powell a finales de agosto en Jackson Hole, aunque será improbable que en la misma haga un anuncio oficial sobre este asunto; y la reunión del FOMC en septiembre) el comienzo de la retirada de estímulos. A pesar de que la Fed ya anunció que dejaría que la inflación se mantuviese por encima de su objetivo del 2% durante un periodo considerable de tiempo, en gran medida por el efecto base transitorio comparativo con los precios de 2020, a comienzos de la pandemia, tampoco creemos que sea partidaria de que ésta se dispare, por lo que habrá que estar atentos a las declaraciones de los miembros del FOMC tras la publicación del dato.

Se espera que el IPC interanual se sitúe en el 5,3% y que la inflación subyacente, sin alimentos ni energía, alcance el 4,3% -ver cuadro adjunto-. Creemos que cualquier lectura que diste de lo esperado tendrá impacto sobre los mercados en un sentido u otro. Por lo demás, la agenda macroeconómica de HOY también contará con los IPC de julio de Alemania e Italia.

Miércoles, 11 de agosto 2021

Esperamos que HOY la sesión en Europa abra plana o ligeramente al alza, siguiendo la estela de los cierres positivos de los índices de Wall Street, y debido al impulso de la aprobación inicial del plan bipartidista de infraestructuras. En el índice selectivo español Ibex-35, creemos que las grandes constructoras españolas y de fabricación de acero, con fuerte presencia en EEUU, como ACS, Ferrovial (FER), Acciona (ANA), Acerinox (ACX) y ArcelorMittal (MTS), entre otras, podrían verse beneficiadas por este impulso positivo, al igual que AYER sus homólogas estadounidenses. Además, los inversores contarán, principalmente en EEUU con algún resultado trimestral importante (eBay, Avnet), que también podría “mover” las cotizaciones de sus sectores de actividad. No obstante, reiteramos que la atención de los inversores se centrará en el dato del IPC de EEUU, que creemos determinará la evolución posterior de los mercados.

Analista: Iñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

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

- **Uniper SE (UN01-DE):** resultados 2T2021;
- **Talanx AG (TLX-DE):** resultados 2T2021;
- **EON SE (EOAN-DE):** resultados 2T2021;
- **Leoni AG (LEO-DE):**
- **ThyssenKrupp (TKA-DE):** resultados 3T2021;
- **Swiss Steel Holding (STLN-CH):** resultados 2T2021;
- **Admiral Group Plc. (ADM-GB):** resultados 2T2021;
- **Prudential (PRU-GB):** resultados 2T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **The Wendy's Co. (WEN-US):** resultados 2T2021;
- **Darling Ingredients Inc. (DAR-US):** resultados 2T2021;
- **Avnet Inc. (AVT-US):** resultados 4T2021;
- **eBay Inc. (EBAY-US):** resultados 2T2021;
- **Fossil Group Inc. (FOSL-US):** resultados 2T2021;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según informó *Europa Press*, **el Tesoro Público ha colocado este martes EUR 5.134,88 millones en letras a 6 y 12 meses, dentro del rango medio previsto**. La demanda conjunta de ambas referencias ha superado los EUR 10.518 millones, más del doble de lo finalmente colocado. En concreto, el organismo ha colocado EUR 884,30 millones en letras a seis meses y el tipo de interés marginal se ha colocado en el -0,589%, más negativo que el -0,575% anterior. En las letras a 12 meses ha colocado EUR 4.250,58 millones y también ha profundizado en los tipos negativos, con una rentabilidad marginal del -0,559%, frente al -0,534% previo. La siguiente subasta del Tesoro será el próximo martes, 17 de agosto, y será para emitir letras a tres y nueve meses.

Miércoles, 11 de agosto 2021

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El indicador de sentimiento económico de Alemania, elaborado por el ZEW alemán, cayó 22,9 puntos en agosto, hasta los 40,4 puntos, su menor nivel desde el mes de noviembre y muy por debajo de la previsión del consenso, cifrada en 57,0 puntos. Además, supone la tercera caída consecutiva de la confianza de los grandes inversores y analistas alemanes, tras alcanzar en mayo su mejor lectura de las últimas dos décadas.

Cerca del 51,1% de los analistas encuestados han estimado una mejora de la actividad económica en los próximos meses, mientras que un 10,7% de los mismos espera que empeore, y un 38,2% que no haya cambios en la misma.

Por otra parte, el indicador ZEW de la situación actual en Alemania aumentó en 7,4 puntos, hasta los 29,3 puntos de agosto, ligeramente por debajo de los 30,0 puntos esperados por el consenso. Según afirmó Achim Wambach, presidente del ZEW la lectura indica los riesgos crecientes para la economía alemana, como una posible cuarta ola de la pandemia del coronavirus en Alemania o una ralentización del crecimiento de China. Por otra parte, la mejora significativa de la lectura de la situación económica actual, que ha persistido durante meses, muestra que las expectativas se han debilitado por el elevado crecimiento ya obtenido.

• EEUU

. Como se esperaba, el Senado de EEUU aprobó ayer la propuesta de ley bipartidista de infraestructuras de \$ 1,2 billones que incluye \$ 550.000 millones en nuevo gasto. El foco ahora gira hacia la resolución presupuestaria lanzada el pasado lunes que sienta las bases para una ley unilateral que incluye las prioridades demócratas. El partido demócrata dijo que tenía los votos para aprobar la resolución, aunque los centristas moderados del partido han indicado que el importe de la misma, de \$ 3,5 billones, les parece excesivo. La presidenta de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi ha indicado de forma repetida que no permitirá un voto en la Cámara sobre la propuesta bipartidista hasta que el Senado no apruebe la ley unilateral. No obstante, algunos estrategas han señalado que, aunque hubiese un compromiso de conseguir los 50 votos demócratas en el Senado, la aprobación del mismo a la ley unilateral no se daría hasta el mes de octubre. El asunto mas complejo para los mercados es que la ley unilateral incluye elevar los impuestos de sociedades y los de las ganancias de capital, algo que no parecen estar descontando los mercados de renta variable, según un banco de inversión estadounidense.

. Según declaraciones realizadas ayer martes por el presidente de la Reserva Federal de Chicago, Charles Evans (con voto en el FOMC), el directivo reiteró su precaución sobre una retirada de estímulos prematura. Evans indicó que, aunque la Fed está realizando progresos hacia sus objetivos, necesita estudiar más datos macroeconómicos sobre empleo antes de determinar que se han realizados los progresos suficientes como para comenzar el proceso de retirada. Además, Evans también mantuvo su postura de que la subida actual de la inflación es temporal, y que contempla una reversión de la misma hacia el objetivo del 2%. Asimismo, añadió que la Fed debería permanecer agresiva en la persecución del máximo empleo y no menoscabar la fuerte mejora del mercado laboral.

. Según las estadísticas del Departamento de Trabajo, los costes de mano de obra unitarios en el sector de negocios no agrícolas aumentaron un 1,0% anualizado en el 2T2021, tras una caída revisada del 2,8% en el periodo previo y en comparación con una estimación del consenso de un aumento del 1,1%. La compensación por hora aumentó en el 2T2021 un 3,3%, frente al 1,4% del 1T2021 y la productividad avanzó un 2,3% anualizado, frente al 4,3% del 1T2021. Los costes de mano de obra unitarios aumentaron un 0,1% frente a los últimos cuatro trimestres, mientras que la compensación por hora aumentó un 2% y la productividad se incrementó un 1,9%.

. El índice de optimismo de pequeños negocios, elaborado por la Federación Nacional de Negocios Independientes (Nfib, por sus siglas en inglés) de EEUU disminuyó en 2,8 puntos en julio, hasta situarse en los 99,7 puntos, desde la lectura de 102,5 puntos de junio, que había constituido su lectura máxima de los últimos ocho meses.

Miércoles, 11 de agosto 2021

• RESTO DEL MUNDO

. Según informó este martes el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), **la inflación mantiene su tendencia alcista en Brasil tras escalar un 0,96% en julio**, el mayor nivel para ese mes desde 2002, y que elevó la tasa interanual hasta el 8,99%. La inflación de julio fue impulsada por el aumento de los precios de la energía eléctrica, que subió un 7,88% en medio de la grave crisis hídrica y energética que atraviesa el país sudamericano. Además, según destacó la agencia *Efe*, igualmente influyeron en la aceleración del indicador en julio la subida de los valores de los billetes aéreos (+35,22%) y de los combustibles, sobre todo la gasolina (+1,55%). El resultado de julio supone un aumento elevado con respecto al mismo mes de 2020, cuando se situó en un 0,36%. En lo que va de año, la inflación en Brasil ya acumula un avance del 4,76%.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el diario ABC, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha publicado una resolución en la que exige a **TELEFÓNICA (TEF)** aclarar o modificar ciertos términos de las condiciones de su oferta comercial "Fusión" lanzada el pasado mes de abril, en la que posibilita a sus clientes alquilar teléfonos móviles a cambio de una cuota mensual de EUR 3 con carácter general, y una permanencia, en la práctica, de 36 meses. En paralelo, Competencia también ha instado a TEF a que introduzca determinados cambios en el acuerdo con Dazn sobre los derechos exclusivos de Fórmula 1 para las temporadas de 2021, 2022 y 2023, para que se ajuste a los compromisos adquiridos tras la compra del 56% de DTS (exSogetel, GRUPO PRISA (PRS)) por parte de TEF en abril de 2015. Por ejemplo, ha instado a la operadora a que la Fórmula 1 siga incorporada a su oferta mayorista y a que Dazn acceda a estos derechos de forma no discriminatoria.

Fuentes de TEF, consultadas por ABC, han anunciado que van a interponer un recurso contencioso y pedir la suspensión cautelar de ambas resoluciones -sobre 'Fusión' y Dazn- ante la Audiencia Nacional. En paralelo, han apuntado que ya trabajan en la adaptación a los requisitos exigidos por Competencia. Sobre "Fusión", fuentes de la operadora española, han negado que pueda suponer una restricción a la competencia ya que el cliente tiene libertad para recoger el terminal y, sobre la cuota de baja anticipada, han explicado que esta es proporcional al valor del terminal depreciado hasta cuando lo haya estado usando el cliente (y decide devolverlo).

. En relación a los resultados finales del aumento de capital de **DIA**, por medio de la presente, la sociedad comunica que:

- (i) el lunes quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura pública de aumento de capital, aprobado en la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el pasado 31 de mayo de 2021.
- (ii) Como consecuencia de dicho aumento de capital, el nuevo capital social de DIA es de EUR 580.655.340,79, dividido en 58.065.534.079 acciones de EUR 0,01 de valor nominal cada una de ellas.
- (iii) Se espera que la CNMV verifique el 12 de agosto de 2021 que concurren los requisitos para la admisión a negociación de las 51.387.555.100 nuevas acciones emitidas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) donde cotizan las acciones de DIA actualmente en circulación. Asimismo, se espera que las Bolsas de Valores Españolas acuerden el 12 de agosto de 2021 la admisión a negociación de las Acciones Nuevas, que será efectiva el día 13 de agosto de 2021.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha anunciado la ampliación de su planta de fabricación de palas en Reino Unido (en Hull), para prepararlo para la generación de turbinas eólicas marinas y palas de más de 100 metros. La inversión ascenderá a £ 186 millones (unos EUR 219,3 millones) y se espera que esté finalizada en 2023. Según prensa, GRI Renewable Industries, invertirá también £ 78 millones (unos EUR 92 millones) para construir una fábrica de torres de turbinas eólicas marinas en Able Marine Energy Park. Ambas compañías recibirían subvenciones estatales en conjunto por £ 160 millones (unos EUR 108,6 millones).

Miércoles, 11 de agosto 2021

. Según informó *Europa Press*, **CAF**, a través de su filial Solaris, ha cerrado contratos para suministrar autobuses eléctricos a Dinamarca y vehículos de gas natural para las ciudades de Tallin (Estonia) y Valladolid, por un valor de aproximadamente EUR 70 millones. Según explicó CAF, Solaris y la aerolínea danesa AarBus han firmado un acuerdo para la entrega de 29 autobuses eléctricos. De ellos, seis unidades pertenecerán al modelo Solaris Urbino 12, mientras los 23 vehículos restantes serán unidades articuladas Urbino de 18 metros. De acuerdo con el contrato, está previsto que estos autobuses cero emisiones se entreguen a la empresa danesa a mediados de 2022. Ubicada en la península de Jutlandia, la ciudad de Aarhus está situada al noroeste de Copenhague. Se trata de la segunda ciudad más grande de Dinamarca y, tras este acuerdo, será la primera del país nórdico en poner en servicio autobuses eléctricos Solaris

. La CNMV acordó con fecha 10 de agosto de 2021 suspender con efectos del día 17 de agosto de 2021 a cierre de mercado, al amparo del artículo 21 del Real Decreto-ley 21/2017, de 29 de diciembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia del Mercado de Valores, la negociación en las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil, de las acciones y otros valores que puedan dar derecho a su suscripción, adquisición o venta, de **EUSKALTEL (EKT)**, tras la solicitud de suspensión efectuada por Kaixo Telecom, S.A.U., para la correcta ejecución y liquidación de la venta forzosa. Esta suspensión se mantendrá hasta que se produzca la exclusión definitiva de la negociación de las acciones de la citada sociedad.



"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)"