

Jueves, 12 de agosto 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/08/2021

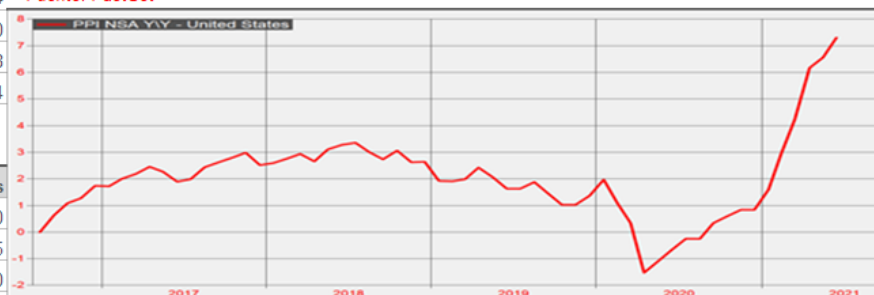
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	11/08/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	878,96	886,43	7,47	0,85%	Agosto 2021	8.984,0	8,20	Yen/\$	1,174	
IBEX-35	8.899,0	8.975,8	76,8	0,86%	Septiembre 2021	8.980,0	4,20	Euro/£	1,181	
LATIBEX	5.332,00	5.316,40	-15,6	-0,29%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	35.264,67	35.484,97	220,30	0,62%	USA 5Yr (Tir)	0,81%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	71,44	
S&P 500	4.436,75	4.447,70	10,95	0,25%	USA 10Yr (Tir)	1,35%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.743,60	
NASDAQ Comp.	14.788,09	14.765,13	-22,96	-0,16%	USA 30Yr (Tir)	2,00%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	23,42	
VIX (Volatilidad)	16,79	16,06	-0,73	-4,35%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,46%	=	Cobre \$/lbs	4,27	
Nikkei	28.070,51	28.015,02	-55,49	-0,20%	Euro Bund	176,65	8,00%	Níquel \$/Tn	18.885	
Londres(FT100)	7.161,04	7.220,14	59,10	0,83%	España 3Yr (Tir)	-0,53%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.820,21	6.857,99	37,78	0,55%	España 5Yr (Tir)	-0,42%	=	1 mes	-0,561	
Frankfort (DAX)	15.770,71	15.826,09	55,38	0,35%	España 10Yr (TIR)	0,24%	+1 p.b.	3 meses	-0,547	
Euro Stoxx 50	4.187,82	4.206,33	18,51	0,44%	Diferencial España vs. Alemania	70	+1 p.b.	12 meses	-0,498	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	720,34
IGBM (EUR millones)	758,90
S&P 500 (mill acciones)	1.879,58
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.318,54

Indice Precios de Producción (IPP) EEUU (mensual) - 5 años

Fuente: FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,174

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,25	4,25	0,00
B. SANTANDER	3,34	3,30	0,05
BBVA	5,91	5,91	0,00

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Eurozona: i) Producción industrial (junio): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 10,4%;

Reino Unido: i) PIB 2T2021 (trimestral, preliminar): Est QoQ: 4,8%; Est YoY: 22,5%; ii) Balanza comercial (junio): Est: £ -9.700 millones;

iii) Producción industrial (junio): Est: 0,65%;

EEUU: i) IPP (julio): Est MoM: 0,60%; Est YoY: 7,3%; ii) IPP subyacente (julio): Est: 0,50%; iii) Peticiones iniciales desempleo (semanal): Est: 375.000;

iv) Peticiones continuas desempleo (semanal): Est: 3,25 millones;

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

. **El impulso del buen dato de inflación de julio en EEUU permitió a los índices de renta variable europeos cerrar la sesión de AYER al alza.** Como esperábamos, en la apertura los valores más favorecidos por la aprobación en el Senado de EEUU de la propuesta de infraestructuras bipartidista, principalmente las constructoras e industriales productoras de materias primas impulsaron al alza a los índices, tras la estela de un cierre positivo de las bolsas asiáticas.

Posteriormente, en otra sesión de muy bajo volumen de actividad, los inversores contaron con la

Jueves, 12 de agosto 2021

publicación de los datos de inflación en Alemania e Italia, datos que mostraron el menor efecto base comparativo con el año 2020 por el efecto de la pandemia, lo que conllevó unas subidas interanuales muy elevadas (las mayores en Alemania de los últimos 28 años), pero en línea con lo esperado por el consenso de analistas.

Además, los inversores también contaron con una batería de resultados empresariales de entre los que hay que destacar en el terreno positivo los de ABN AMRO que, tras batir las estimaciones de los analistas en beneficio neto, anunció la vuelta al pago de dividendos, lo que fue muy bien acogido por los inversores (+8,6%). En sentido contrario, las acciones de ThyssenKrupp (-5,4%) y Deliveroo (-4,33%) recibieron un fuerte castigo al no gustar sus resultados a los inversores, al igual que los de Vestas (-2,1%) que rebajó sus estimaciones de ingresos y de márgenes para el ejercicio (*profit warning*), arrastrando al resto del sector eólico.

La gran cita macroeconómica de la semana llegó antes de la apertura de los mercados estadounidenses, con la publicación por parte del Departamento de Trabajo del dato de inflación de julio en EEUU. En términos interanuales, el IPC se situó al mismo nivel (5,4%) que el mes anterior, igualando el mayor repunte interanual en un mes desde agosto de 2008, mientras que la inflación subyacente en términos interanuales, cayó ligeramente (4,3% vs 4,5%) con respecto a la del mes anterior. Sin embargo, la comparativa mensual indicó que el IPC de julio aumentó solo un 0,5% con respecto a junio, mientras que el aumento de junio había sido del 0,9% mensual, su mayor caída en un mes de los últimos 15 meses, mientras que en términos subyacentes el aumento mensual fue del 0,3%, también muy inferior respecto al 0,9% de junio.

La lectura que hicieron los inversores fue que la inflación podría haber llegado a su techo en junio, lo que encajaría dentro del discurso de la Fed de que la subida de la inflación podría ser transitoria para comenzar a moderarse tras alcanzar su cima, y podría suavizar las especulaciones de que la Reserva Federal estadounidense tenga que restringir su política monetaria y subir los tipos de interés antes de lo esperado. De esta forma, los mercados europeos y los futuros de los mercados de Wall Street acogieron la estabilidad del dato de inflación con subidas.

Así, los índices de Wall Street cerraron ayer de forma mixta, con el DowJones y el S&P 500 alcanzando nuevos récords históricos, mientras que el Nasdaq Composite cerró ligeramente a la baja.

La agenda macroeconómica de HOY trae interesantes referencias. En el terreno de los precios, contaremos con la publicación del índice de precios de la producción (IPP) de julio en EEUU, del que también se esperan subidas, tanto en términos interanuales como mensuales, mientras que se publicarán las peticiones iniciales y continuadas semanales de desempleo en EEUU, un buen medidor del estado del mercado laboral en EEUU. Además, también se publicará la producción industrial de junio de la Eurozona y una batería de datos macro del Reino Unido (estimación PIB del 2T2021, balanza comercial de junio y producción industrial de julio, entre otros) que nos darán una buena referencia del estado actual de la economía británica.

Indicar que ayer se aprobó en el Senado de EEUU de forma unilateral (50 votos a 49) el establecimiento de un marco de referencia para una resolución presupuestaria que incluye dentro el plan de infraestructuras sociales del partido demócrata, por importe de \$ 3,5 billones, lo que supone

Jueves, 12 de agosto 2021

el primer paso para que se apruebe el mismo en la Cámara Alta, aunque dada la reticencia de los parlamentarios y senadores demócratas centristas al excesivo importe del mismo, los mercados esperan que sea rebajado. La Casa de Representantes podría votar esta resolución presupuestaria en la semana del 23 de agosto.

Indicar, asimismo, la batalla que están llevando a cabo los partidos republicano y demócrata por la elevación del techo de deuda. En recientes declaraciones, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, indicó que, si no se eleva el techo de deuda, el daño sería irreparable para la economía de EEUU, mientras que los republicanos están aunando esfuerzos para no ayudar al partido demócrata a elevar dicho techo de deuda. Así, el líder de la minoría republicana en el Senado, McConnell, indicó que, si los demócratas quieren llevarlo a cabo, lo tendrán que hacer de forma unilateral, aunque de momento no se ha incluido en la resolución presupuestaria aprobada por el Senado.

HOY esperamos que la apertura de Europa sea plana o ligeramente a la baja, en línea con el cierre negativo de Japón y con la tendencia de las últimas sesiones, en otra sesión de reducido volumen de actividad y elevada volatilidad. Posteriormente, las citas macroeconómicas y la batería de resultados empresariales, con algunos muy relevantes en Europa como Deutsche Telekom (DTE-DE), Henkel (HEN-DE), RWE (RWE-DE) y Nordex (NDX1-DE); y en EEUU los de Disney (DIS-US) y Airbnb (ABNB-US) serán los que capten la atención de los inversores. De la bonanza de los mismos, y especialmente de las previsiones de resultados futuras que los gestores de las compañías anuncien dependerá la acogida positiva o negativa de los mismos.

Analista: Íñigo Isardo

Eventos Empresas del Día

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

- **CECONOMY AG (CEC-DE):** resultados 3T2021;
- **Henkel AG & Co. KGaA (HEN-DE):** resultados 2T2021;
- **Hapag-Lloyd AG (HLAG-DE):** resultados 2T2021;
- **RWE AG (RWE-DE):** resultados 2T2021;
- **Deutsche Telekom AG (DTE-DE):** resultados 2T2021;
- **Nordex SE (NDX1-DE):** resultados 2T2021;
- **Zurich Insurance Group AG (ZURN-CH):** resultados 2T2021;
- **Aviva Plc (AV-GB):** resultados 2T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **ARKO Corp. (ARKO-US):** resultados 2T2021;
- **The Walt Disney Co. (DIS-US):** resultados 3T2021;
- **Rocket Cos Inc. (RKT-US):** resultados 2T2021;
- **Airbnb Inc. (ABNB-US):** resultados 2T2021;

Jueves, 12 de agosto 2021

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó la agencia Efe, **Alemania colocó ayer en el mercado deuda a diez años por valor de EUR 3.316 millones a un tipo de interés medio del -0,44%**, frente al -0,30% de la subasta similar anterior. El Bundesbank (banco central del país) ha indicado que los inversores ofrecieron al Estado alemán EUR 4.788 millones, por lo que la cuota de cobertura, la relación entre la oferta y la demanda, fue del 1,4x. La Finanzagentur des Bundes (el Tesoro alemán) se reservó EUR 684 millones, que prevé colocar en el mercado secundario a mejores condiciones, por lo que la emisión fue por un volumen total de EUR 4.000 millones. La emisión de deuda, que tiene un cupón del 0%, vence el 15 de agosto de 2031.

. Según datos del instituto nacional italiano (Istat), **el índice de precios al consumo (IPC) de Italia aumentó un 1,9% interanual en julio**, frente al 1,3% del mes anterior y por encima de la previsión del consenso de 1,8%. La lectura es la mayor interanual en un mes desde abril de 2017. La presión alcista derivó de los precios de los productos energéticos regulados (+34,2% vs 16,9% en junio) mientras que los de los productos no regulados disminuyeron (11,2% vs 12,8% en junio). Además, los costes de los servicios relacionados con ocio, reparaciones y cuidado personal se aceleraron (1,3% vs 1,0% en junio) y los precios de los alimentos procesados, incluyendo el alcohol rebotaron (0,2% vs -0,4% en junio).

Adicionalmente, los precios de los alimentos no procesados cayeron a un ritmo inferior (-0,2% vs -1,1% en junio), al igual que los de servicios relacionados con el transporte (-0,2% vs -1,4% en junio). La tasa de inflación subyacente, que excluye la energía y los alimentos no procesados aumentó hasta el 0,6%, desde el 0,3% de junio. En términos mensuales, el IPC de Italia aumentó un 0,5%, tras el avance del 0,1% de junio.

. Según los datos de la oficina de estadísticas federal alemana (Destatis), **el índice de precios al consumo (IPC) de Alemania aumentó en julio hasta el 3,8% interanual, su mayor nivel de los últimos 28 años**, y que está en línea con lo esperado por los analistas. La lectura refleja la reapertura de la mayor economía europea, el menor efecto base causado por la crisis del coronavirus de origen chino y la reducción temporal del IVA en el periodo de julio a diciembre de 2020. Los precios de los bienes aumentaron un 5,4%, frente al 3,1% de junio, impulsados por los precios de la energía (11,6% vs 9,4% en junio) y por los costes de los alimentos (4,3% vs 1,2% en junio).

Además, la presión alcista también provino de la confección (6,2%), los vehículos (5,2%), por el mobiliario y el equipo de iluminación (4,0%). Adicionalmente, la inflación de servicios se aceleró un 2,2% desde el 1,6% anterior, apoyada por las rentas netas de los gastos de calefacción (1,4%), los servicios de instalaciones sociales (5,1%), el mantenimiento y las reparaciones de vehículos (4,9%) y los servicios de catering en los restaurantes, cafés y similares (3,6%). En términos mensuales, el IPC de Alemania aumentó un 0,9% en julio.

• EEUU

. **El índice de precios (IPC) de EEUU repuntó un 5,4% en julio**, sin cambios con respecto a la lectura récord del mes anterior, y ligeramente por encima del 5,3% esperado por el consenso, reflejando el menor efecto base de 2020 provocado por la crisis de la pandemia del coronavirus de origen chino, la reapertura de la economía y las restricciones continuas de suministros. La mayor presión alcista de los precios provino de los precios de los alimentos (3,4% vs 2,4% en junio), liderados por los aumentos elevados de los precios de la comida a domicilio (2,6% vs 0,9% en junio) y por la comida fuera de casa (4,6% vs 4,2% en junio), los nuevos vehículos (6,4% vs 5,3% en junio) y los alojamientos (2,8% vs 2,6% en junio). Mientras, la inflación se moderó en la energía (23,8% vs 24,5% en junio) los coches y camiones usados (41,7% vs 45,2% en junio) la confección (4,2% vs 4,9% en junio), los servicios de transporte (6,4% vs 10,4% en junio) y los servicios de atención médica (0,8% vs 1,0% en junio).

Jueves, 12 de agosto 2021

En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,5% en julio, su menor aumento mensual desde febrero, en términos ajustados estacionalmente, tras un aumento revisado al alza del 0,9% en junio.

La inflación subyacente de EEUU, que excluye los precios de los alimentos y de la energía, aumentó un 4,3% en julio, frente al aumento del 4,5% del mes anterior y en línea con las previsiones del consenso. En términos mensuales, el IPC subyacente aumentó un 0,3% en julio, frente al aumento del 0,9% del mes anterior, su menor incremento de los últimos cuatro meses.

El segmento de coches usados, que había sido uno de los impulsores de meses anteriores aumentó solo un 0,2% mensual, frente al aumento del 10,5% del mes anterior. El alojamiento también redujo su subida un 0,1%, hasta el 0,4% anterior. Además, el incremento de precios de los alimentos también disminuyó un 0,1% mensual, hasta situarse en el 0,7%. Algunos economistas dijeron que el informe encaja dentro de la narrativa transitoria de la Fed, y esperan que la inflación se modere el resto del año. Además, también destacaron que tampoco creen que esta lectura tenga impacto sobre los planes de la Fed, ya que, aunque se elimine la presión de la preocupación de una inflación elevada, no parece que vaya a alterar el calendario de reducción de estímulos del banco central, cuyo inicio está previsto para el 4T2021 o principios de 2022.

. En una entrevista con *Financial Times*, **la presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly, (con voto en el FOMC) dijo que la Fed podría comenzar su retirada de estímulos monetarios a finales de 2021**. Tras expresar su optimismo sobre la recuperación de los hogares y de la actividad empresarial, Daly dijo que sería apropiado comenzar a discutir la reducción de la política acomodaticia. Daly señaló, además, que se habían creado suficientes empleos como progreso suficiente realizado hacia el pleno empleo. Asimismo, anticipó que los objetivos de la Fed se alcanzarán a finales de 2021 o 2022. Al mismo tiempo, Daly quiso restar importancia al impacto que la variante Delta del coronavirus podría tener sobre la recuperación económica estadounidense.

. **El Senado de EEUU aprobó una resolución presupuestaria por importe de \$ 3,5 billones que servirá como los cimientos para la elaboración de una ley unilateral que incluya las prioridades demócratas**, tales como el cuidado infantil, la salud y el cambio climático. Se espera el regreso de los parlamentarios de la Casa de Representantes en la semana del 23 de agosto para votar dicha resolución presupuestaria. No obstante, se espera que disminuya el importe global de \$ 3,5 billones, debido a la preocupación por el mismo expresada por demócratas centristas, como Manchin y Sinema.

Además, también hay discusión en los medios estadounidenses sobre el difícil camino que debe recorrer el estímulo fiscal adicional, dadas las fuertes diferencias expresadas entre demócratas progresistas y moderados. Los demócratas moderados no quieren que el aumento del impuesto de sociedades sea mayor que el 25%, desde el 21% actual y están buscando una fórmula menos onerosa que el aumento de la tasa de ganancias de capital al 39,6% propuesto por la Casa Blanca. Al respecto, Goldman Sachs indicó que el mercado no parece haber descontado ninguna preocupación sobre mayores impuestos hasta el momento.

• RESTO MUNDO

. La agencia *Nikkei* informó que **el Gobierno chino está instruyendo a sus autoridades locales a que adquieran productos fabricados en el país, incluyendo algunos productos tecnológicos como máquinas de rayos X o instrumentos para medir el tiempo**. Estos mandatos locales son parte de una estrategia para empujar a los proveedores extranjeros a que lleven su producción a China. El artículo señaló que estos obstáculos podrían crear problemas a los proveedores extranjeros e inflamar las tensiones entre China y EEUU. Según informó *Bloomberg*, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen está programando un viaje a Pekín como parte de la revisión de la política del Gobierno de EEUU con China. Las negociaciones, que probablemente se mantuviesen con el viceprimer ministro Liu He, podrían incluir áreas de interés mutuo como el cambio climático, para también otras más sensibles como el comercio. Todo ello surge tras la emisión de una carta por parte de grupos de comercio al Gobierno de Joe Biden urgiendo a que retomara las negociaciones con China y eliminara tarifas. Yellen ya ha expresado su escepticismo sobre la efectividad de las tarifas, pero la representante de Comercio de EEUU, Lai, ya señaló previamente que EEUU aún no está preparada para eliminar las mismas.

Jueves, 12 de agosto 2021

- **MATERIAS PRIMAS**

. La cadena *CNBC* indicó que **la Casa Blanca hará un llamamiento a la OPEP+ para impulsar la producción de petróleo en un esfuerzo para combatir los precios crecientes de las gasolinas**. Los funcionarios del Gobierno de EEUU hablaron con representantes de Arabia Saudí, Emiratos Árabes y otros miembros de la OPEP+ esta semana e indicaron que el acuerdo de la OPEP+ de aumentar la producción en 400.000 barriles diarios no era suficiente para atender la recuperación global de la demanda. Además, el Gobierno de EEUU también hizo un llamamiento a la FTC para que monitorice el mercado de EEUU de gasolinas para abordar cualquier conducta ilegal que contribuya a aumentos de precios injustificados para los consumidores. No obstante, el precio del petróleo revirtió sus caídas iniciales después de que la secretaria de prensa de la Casa Blanca, Psaki, clarificara después que este llamamiento está enfocado al largo plazo, y no requiere una respuesta inmediata.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer la agencia *Efe*, los aeropuertos de la red de **AENA** han recuperado más del 50% del tráfico registrado en 2019, el año previo a la pandemia, al superar los 15,1 millones de pasajeros en julio, como consecuencia del avance de la vacunación en España y otros países emisores. Así lo ha destacado ayer AENA en la que ha suprimido la comparativa con 2020 por la "poca representatividad" de los datos, que acusaban los efectos del confinamiento domiciliario y las restricciones de movilidad. AENA también ha resaltado que el tráfico de pasajeros en sus aeropuertos ha crecido un 116,6% más respecto al último año; las operaciones, un 54,7%; y la carga, un 42,5%.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **ENDESA (ELE)**, **IBERDROLA (IBE)**, EDP y Viesgo han unido fuerzas para reclamar al Gobierno una reforma del precio regulado para los consumidores domésticos que reduzca el creciente descontento con la subida de la electricidad en el mercado. El cambio que proponen se centraría en la comercialización, para acabar con la volatilidad de precios y ofrecer un recibo relativamente estable. No aborda aspectos como la fiscalidad, los costes regulados o el mercado, pero sí elimina el mecanismo lanzado en 2014 que acabó con las anteriores tarifas de último recurso (TUR).