

Miércoles, 8 de septiembre 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

08/09/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	07/09/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	876,50	878,26	1,76	0,20%	Septiembre 2021	8.890,0	-4,50	Yen/\$	1,184	
IBEX-35	8.882,3	8.894,5	12,2	0,14%	Octubre 2021	8.865,0	-29,50	Euro/£	1,164	
LATIBEX	5.176,40	5.176,20	-0,2	0,00%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	35.369,09	35.100,00	-269,09	-0,76%	USA 5Yr (Tir)	0,81%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	71,69	
S&P 500	4.535,43	4.520,03	-15,40	-0,34%	USA 10Yr (Tir)	1,36%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.802,15	
NASDAQ Comp.	15.363,52	15.374,33	10,81	0,07%	USA 30Yr (Tir)	1,98%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	24,25	
VIX (Volatilidad)	16,41	18,14	1,73	10,54%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,32%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,23	
Nikkei	29.916,14	30.181,21	265,07	0,89%	Euro Bund	171,58	-0,35%	Niquel \$/Tn	19.555	
Londres(FT100)	7.187,18	7.149,37	-37,81	-0,53%	España 3Yr (Tir)	-0,51%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	6.743,50	6.726,07	-17,43	-0,26%	España 5Yr (Tir)	-0,34%	+3 p.b.	1 mes	-0,555	
Frankfort (DAX)	15.932,12	15.843,09	-89,03	-0,56%	España 10Yr (TIR)	0,37%	+3 p.b.	3 meses	-0,549	
Euro Stoxx 50	4.246,13	4.225,01	-21,12	-0,50%	Diferencial España vs. Alemania	69	-1 p.b.	12 meses	-0,500	

**Volumenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	830,01
IGBM (EUR millones)	877,37
S&P 500 (mill acciones)	1.812,63
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.355,71

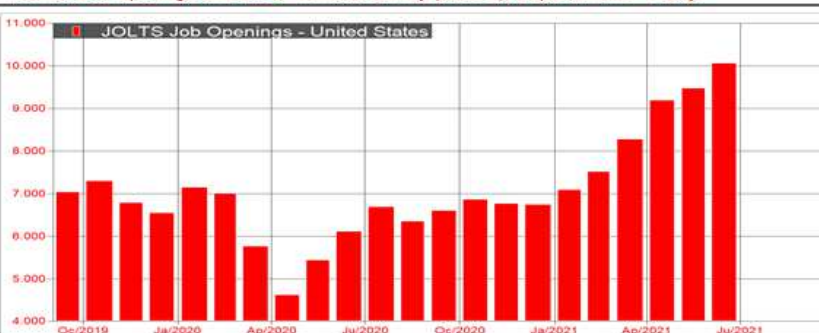
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,184

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,20	4,21	-0,01
B. SANTANDER	3,09	3,14	-0,04
BBVA	5,53	5,59	-0,06

**Empleos Ofertados EEUU (miles) - 24 meses**

Fuente: Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS); Departamento Trabajo


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Empleos ofertados JOLTS (julio): Est: 9,9 millones; ii) Libro Beige de la Reserva Federal (Fed)

Francia: Balanza comercial (julio): Est: EUR -6.700 millones

Italia: Ventas minoristas (julio): Est MoM: +0,4%; Est YoY: 6,8%

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

**Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER en su mayoría a la baja, con excepciones como la del Ibex-35 español o la del Nasdaq Composite, índice éste que fue capaz de cerrar la jornada marcando un nuevo máximo histórico.** En este sentido, señalar que este último índice se vio favorecido por el buen comportamiento de los grandes valores tecnológicos, encabezados por Apple, que parece que presentará su nuevo iPhone la próxima semana, Amazon y Facebook, en una jornada de bajas generalizadas en Wall Street -411 valores del

**Miércoles, 8 de septiembre 2021**

S&P 500 terminaron el día con pérdidas-. En una sesión sin grandes referencias, quizás lo más llamativo, que entendemos pesó en el comportamiento de la renta variable de la Eurozona, fue la debilidad de los bonos, que se tradujo en un repunte generalizado de sus rendimientos. Detrás de este movimiento entendemos que está el hecho de que los inversores ya comienzan a dar por sentado que los principales bancos centrales están ya diseñando sus planes de “salida” con objeto de iniciar sus programas de retirada de estímulos en los próximos meses.

Es más, la mayoría de los analistas espera que MAÑANA el Consejo de Gobierno del BCE anuncie una reducción de sus compras de bonos mensuales. Cabe recordar que el BCE se “vio forzado” a incrementar su ritmo de compras a comienzos de año, cuando el fuerte repunte de la rentabilidad de los bonos del Tesoro estadounidenses amenazaba con extenderse a Europa, impactando negativamente en las condiciones de financiación de la región. En la decisión del BCE, que no debería sorprender a los inversores, también pesará el hecho de que la inflación, el principal objetivo de la institución, aunque aparentemente de forma puntual, “corre” ya muy por encima de su objetivo, mientras que la economía de la región sigue manteniendo un ritmo de recuperación elevado -AYER las cifras definitivas del PIB del 2T2021 de la Eurozona fueron revisadas sensiblemente al alza; para un mayor detalle, ver sección de Economía y Mercados-. Así, se espera que el nuevo cuadro macroeconómico que presentará MAÑANA el BCE muestre una sensible revisión al alza tanto del crecimiento económico como de la inflación en la Eurozona.

Por lo demás, comentar que AYER se publicaron los índices ZEW del mes de septiembre, índices que miden la percepción que sobre el comportamiento actual y futuro de la economía alemana tienen los grandes inversores y los analistas. Como estaba previsto, y analizamos con más detalle en nuestra sección de Economía y Mercados, este colectivo mejoró su visión del estado actual de la economía de Alemania, mientras que sus expectativas sobre el devenir de la misma volvieron a deteriorarse, principalmente por el temor a que la nueva ola de la pandemia termine frenando la recuperación económica. No obstante, el hecho de que la visión que tienen inversores y analistas de la situación actual por la que atraviesa esta economía haya mejorado en plena nueva ola sugiere que los efectos de la misma serán menores en los próximos meses de lo que este colectivo parece estar descontando.

HOY, y a la espera de conocer lo que “hace y dice” MAÑANA el Consejo de Gobierno del BCE en lo que hace referencia a sus expectativas económicas y a su política monetaria, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, en una jornada en la que lo más relevante será la publicación esta tarde en EEUU, ya con los mercados europeos cerrados, del Libro Beige de la Reserva Federal (Fed), informe en el que el banco central analiza el comportamiento de la economía en las distintas regiones estadounidenses en el último mes. Será muy interesante analizar su contenido, sobre todo para detectar en qué medida está afectando la nueva ola de la pandemia a la recuperación económica del país.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 8 de septiembre 2021

---

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **eDreams ODIGEO (EDR):** participa en *J.P. Morgan European High Yield & Leveraged Finance Conference*;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **GameStop (GME-US):** 2T2021;
- **Korn Ferry (KFY-US):** 1T2022;

## Economía y Mercados

---

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según la estimación final del dato dada a conocer ayer por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció el 2,2% en el 2T2021 con relación al 1T2021, cuando se contrajo el 0,3%**. La estimación final del dato es sensiblemente superior a su preliminar, que era de un crecimiento intertrimestral del PIB del 2,0% y que, además, era lo esperado por los analistas. En tasa interanual el PIB del 2T2021 creció en la Eurozona el 14,3% (-1,2% en el 1T2021). La lectura superó igualmente el crecimiento del 13,6% estimado inicialmente por Eurostat y que era, además, lo esperado por los analistas.

En datos ajustados estacionalmente, **cabe destacar que el PIB del 2T2021 de la Eurozona se mantuvo un 2,2% por debajo de su nivel en el 4T2019, justo antes del inicio de la pandemia**. Cabe destacar que el PIB de EEUU ya superó en un 0,8% en el 2T2021 el nivel alcanzado en el 4T2019.

En el 2T2021 **el consumo privado aumentó en la Eurozona el 3,7% con relación al trimestre precedente (+2,8% esperado por los analistas), cuando se había contraído el 2,1%**. Por su parte, el gasto público aumentó el 1,2% (-0,5% en el 1T2021), mientras que la inversión bruta en capital fijo lo hizo el 1,1% (-0,2% en el 1T2021). A su vez, las exportaciones aumentaron en la Eurozona el 2,2% en el 2T2021 (+0,7% en el 1T2021), mientras que las importaciones lo hicieron el 2,3% (+0,4% en el 1T2021).

En el trimestre analizado **el consumo privado contribuyó con 1,9 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento del PIB**. Por su parte, el gasto público contribuyó al mismo en 0,3 p.p. y la inversión bruta en capital fijo lo hizo en 0,2 p.p. Por último, la balanza comercial tuvo una aportación neutra al crecimiento de la región en el 2T2021, mientras que las variaciones en inventarios lastraron ligeramente el mismo.

Por último, señalar que **el empleo creció en la Eurozona el 0,7% en el 2T2021 con relación al trimestre precedente**, cuando se había reducido el 0,2%. En tasa interanual el empleo creció el 1,8% en el 2T2021 (-1,8% en el 1T2021). En ese sentido, destacar que Letonia (+5,7%), Grecia (+2,8%), Dinamarca y Portugal (ambos +1,9%) registraron el mayor crecimiento del empleo en comparación con el 1T2021, mientras que **los mayores descensos se observaron en dos países: Estonia (-1,1%) y España (-0,9%)**.

**Valoración:** en el 2T2021 el fuerte repunte del consumo privado, muy superior al esperado por el consenso de analistas, fue el factor que impulsó con fuerza el crecimiento intertrimestral del PIB en la Eurozona. La reapertura de la mayoría de las economías, reapertura que fue posible gracias al avance del programa de vacunación contra el Covid-19, que se aceleró muy sustancialmente en el trimestre, permitieron la satisfacción de mucha de la demanda que permanecía "embalsada" en la región. Habrá que ver qué si esta tendencia ha continuado en el 3T2021, que pensamos que sí, y con qué fuerza lo ha hecho. La nueva ola de la pandemia es posible que haya limitado el potencial crecimiento de esta variable en algunos países.

**Miércoles, 8 de septiembre 2021**

---

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial repuntó en julio el 1,0% con relación a junio en términos ajustados estacionalmente y por calendario**. El consenso de analistas proyectaba un crecimiento de esta variable en el mes inferior, del 0,6%. **En tasa interanual, y en términos ajustados por calendario, la producción industrial subió el 5,7% en julio** frente al 5,4% que lo había hecho en junio y el 5,8% que esperaban los analistas.

Según Destatis, en julio y con relación a junio **la producción en la industria, excluidas la producción de energía y la de la construcción, aumentó un 1,3%**. Dentro de la industria, la producción de bienes de capital presentó un incremento del 3,2% y la producción de bienes de consumo del 0,9%. La producción de bienes intermedios disminuyó un 0,5%. Fuera de la industria, **la producción de energía se redujo un 3,2% en julio y la producción en la construcción aumentó un 1,1%**.

***Valoración:** a pesar de los problemas de suministros y de capacidad a los que se están enfrentando las empresas manufactureras de todo el mundo, entre ellas las alemanas, este fuerte repunte inesperado de la producción industrial en el mes de julio creemos que es una muy buena noticia. La demanda sigue fuerte por lo que, una vez se superen los mencionados problemas, lo más factible es que la producción industrial alemana siga creciendo a un ritmo alto.*

. Según dio a conocer ayer el instituto ZEW, las expectativas que sobre el devenir de la economía alemana mantienen los grandes inversores y analistas se volvieron a deteriorar en septiembre, mes en el que **el índice ZEW de Expectativas descendió desde los 40,4 puntos de agosto hasta los 26,5 puntos**, quedando además por debajo de los 30,0 puntos que esperaban los analistas. El de septiembre es el nivel más bajo alcanzado por el índice desde el mes de marzo pasado.

Por su parte, **el índice ZEW que mide la percepción que sobre la situación actual de la economía alemana tiene este colectivo repuntó en septiembre hasta los 31,9 puntos desde los 29,3 de agosto**, quedando, no obstante, por debajo de los 34,0 puntos que esperaban los analistas.

Según dijo el presidente del ZEW, Achim Wambach, aunque los expertos del mercado financiero auguran mejoras de la situación económica alemana en los próximos seis meses, la magnitud prevista y la dinámica de las mejoras han disminuido considerablemente.

***Valoración:** como viene siendo lo habitual últimamente cuando se publican este tipo de indicadores adelantados, que miden la confianza de distintos colectivos, el subíndice de situación actual tiende a mejorar, mientras que el de expectativas se deteriora. Es posible, que no seguro, que muchos de estos colectivos se estén viendo influidos por la sobre información que sobre la pandemia y sus variantes están soportando. En ese sentido, el hecho de que en plena nueva ola mejore la percepción que de la situación actual tienen estos colectivos creemos que es bastante positivo, ya que demuestra que la realidad no es tan negativa como se pudiera anticipar.*

## • EEUU

. El presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, **James Bullard** (sin voto en el FOMC) **indicó a Financial Times que la Reserva Federal (Fed) debería continuar con su plan de comenzar a retirar su programa de estímulos para combatir la pandemia**, a pesar de la fuerte ralentización del crecimiento de la creación de puestos de trabajo en EEUU el mes pasado. Según afirmó, en términos generales, la retirada de estímulos debería comenzar este año y acabar en algún momento del 1S2022, indicó. Comentando la debilidad del dato de empleo, Bullard descartó la preocupación de que la recuperación del mercado laboral se estaba debilitando. Así, Bullard destacó que el crecimiento de empleo sigue promediando cerca de 500.000 puestos de trabajo mensuales este año. No obstante, reconoció que las preocupaciones por la expansión de la variante Delta del Covid-19 estaban teniendo su impacto, pero destacó que otros asuntos del lado de la oferta, incluyendo el aumento de los beneficios de desempleo que vencen esta semana, también han frenado a los desempleados de volver a integrarse en la mano de obra. Además, el incremento de los ahorros personales y de los cheques de estímulo también ha supuesto que los solicitantes de trabajo sean más selectivos a la hora de escoger el trabajo. Finalmente, Bullard señaló que espera que la tasa de desempleo caiga por debajo del 5% antes de que finalice este año.

Miércoles, 8 de septiembre 2021

---

- **JAPÓN**

. El crecimiento del PIB de Japón del 2T2021 ha sido revisado al alza hasta el 1,9% anualizado, desde su lectura preliminar de un aumento del 1,3%, y frente a la lectura esperada por el consenso de analistas de un incremento del 1,6%. Asimismo, la lectura del trimestre anterior se revisó a la baja hasta una contracción del 4,2%, frente a la disminución inicial del 3,7%. El desglose del PIB en el 2T2021 mostró una mejora moderada de la inversión privada no residencial, tras la encuesta empresarial del Ministerio de Finanzas (MOF) nipón. Sin embargo, su contribución fue la misma que la aportada por una fortaleza ligeramente superior del consumo privado, y a pesar del lastre de los inventarios privados. El principal factor positivo fue la revisión al alza del consumo público. La demanda externa se mantuvo sin cambios.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según informó *Bolsamania.com*, **EZENTIS (EZE)** ha comenzado los trabajos de despliegue y construcción de fibra óptica en Alemania. A través de un contrato con UGG (*joint-venture* creada por TELEFÓNICA (TEF) y Allianz), EZE se encargará de desarrollar el proyecto "llave en mano", por el cual se hará cargo de la planificación, diseño de redes, ingeniería, supervisión, control del proyecto y puesta en marcha. El despliegue comenzó a principios de junio en la localidad de Sexau con más de 1.500 unidades inmobiliarias. Gottenheim, municipio al sur del Estado de Baden-Wurtemberg, es la segunda población de tamaño similar donde ha empezado a trabajar este mes de agosto. En septiembre EZE comenzará a desplegar la tercera población. Los trabajos en Gottenheim durarán unos nueve meses, periodo tras el que está previsto que 1.700 hogares dispongan de fibra óptica. Para conseguir esa meta, el ritmo de despliegue será de unos 200-250 metros de conducto de fibra óptica al día con hasta 3-4 equipos de obra civil trabajando en la localidad.

El contrato de EZE con UGG tiene una duración de dos años ampliables, y se desarrollará por distintas localidades de los Estados de Baden-Wurtemberg y Baviera, con unos ingresos estimados de más de EUR 50 millones.

. Según informó *Bolsamania.com*, Japón investiga la muerte de una tercera persona tras recibir una dosis de la vacuna de Moderna procedente de uno de los lotes fabricados por **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** en España y bloqueados tras detectarse contaminación, para esclarecer si tiene relación con la inyección.

La crisis de la vacuna de Moderna en Japón, en la que se ha visto directamente implicada ROVI, ya que la española ha sido quien ha producido los lotes contaminados aparentemente en sus líneas de producción, saltó el pasado 26 de agosto. Cabe subrayar que en todo momento tanto ROVI, como Moderna y Takeda Pharmaceutical, distribuidor de la vacuna de Moderna en Japón, al igual que el Gobierno japonés, han remarcado que no está comprobado que los fallecimientos se hayan producido por esta causa. Las partículas contaminantes se observaron en 39 viales (390 dosis), pero Sanidad decidió bloquear tres lotes enteros con 1,63 millones de dosis (3004667, 3004734 y 3004956) producidos al mismo tiempo y en el mismo lugar como medida de precaución.

. Según informó la agencia *Europa Press*, **BANCO SABADELL (SAB)** ha planteado el cierre de 320 oficinas y la conversión de 172 de ellas en cajas avanzadas, donde continuarían funcionando los cajeros y servicios básicos, según fuentes cercanas a la mesa negociadora del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) iniciado por la dirección de la entidad. De estas cifras, ya se habrían realizado 105 cierres en julio y 27 conversiones, por lo que se cerrarían 215 en los próximos meses y se reconfigurarían 145. La reconfiguración de la red afectaría, de este modo, a casi un 31% de 1S2021. El ajuste de personal planteado por el banco contempla la salida de 1.900 empleados, alrededor de un 12,5% de la plantilla que tiene en España, de 15.000 trabajadores.

. El diario digital *eEconomista.es* informó ayer de que Sociét Générale ha vuelto a reducir su participación en el capital de **ARCELORMITTAL (MTS)** por debajo del 5%, según anunció la siderúrgica a la CNMV. A 1 de septiembre, el peso del banco francés en el capital de MTS pasó a ser del 4,8%. A mediados de agosto, la entidad gala contaba con el 5,35% de derechos de voto de la compañía acerera.

Miércoles, 8 de septiembre 2021

---

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que, en una reunión de la directiva de **MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL (MEL)** con analistas, los directivos han explicado la evolución de la temporada de verano, en la que han destacado que la ocupación media ha sido del 60%, 20 puntos menos que la media, pero con los mismos precios. El turista español ha compensado la ausencia de británicos, mientras que los franceses comenzaron bien y los alemanes han sido intermitentes, señalaron. La pandemia ha provocado que muchas reservas se hagan en las últimas tres semanas antes del viaje, en torno al 70% ha contabilizado MEL. Desglosando por zonas, dentro de España se ha comportado mejor la costa peninsular que Canarias y Baleares, más dependientes del extranjero. El segmento urbano sigue débil y México es el único país donde se han recuperado niveles previos al Covid-19.

. **COLONIAL (COL)** comunica que, el 6 de septiembre de 2021 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil la escritura pública de aumento de capital aprobado por la Junta General Extraordinaria de la Sociedad de fecha 28 de junio de 2021. En consecuencia, el capital social de COL ha quedado fijado en EUR 1.349.039.092,5, representado por 539.615.637 acciones de EUR 2,50 de valor nominal cada una de ellas. Tras la inscripción de la referida escritura en el Registro Mercantil y de los trámites preceptivos ante la CNMV, Bolsas e Iberclear, está previsto que las 9.006.155 nuevas acciones de COL se admitan a negociación hoy, miércoles 8 de septiembre de 2021, siendo el jueves 9 de septiembre de 2021 la fecha prevista para el inicio efectivo de la negociación ordinaria de las acciones nuevas.

. Según informa hoy el diario *Expansión*, el Consejo de Administración de **NATURGY (NTGY)**, que deberá emitir una opinión sobre la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por IFM sobre parte de su capital próximamente, tomará muy en cuenta algunos informes recientes de analistas financieros sobre la compañía, y en los que se apunta al potencial de crecimiento de la energética, tanto de resultados como de precio objetivo. Así el diario señala que el Consejo de NTGY podría reclamar un mejor precio a IFM por su OPA -actualmente el precio objetivo para las acciones de NTGY del consenso de analistas de *FactSet* es de EUR 22,76-.

*Expansión* recuerda que, además de la opinión del Consejo de NTGY, la OPA está pendiente de la aprobación del folleto por parte de la CNMV, algo que podría ocurrir esta misma semana.

. El diario *Expansión* informa en su edición hoy que el consejero delegado de **ENDESA (ELE)**, José Bogas, ha estimado que el precio de la luz comenzará a bajar a partir del 2T2022 y ha afirmado que ni el Gobierno ni las empresas eléctricas tienen la culpa de la subida de la luz. En una entrevista concedida a Telemadrid, Bogas señaló que los precios de la luz son muy parecidos, aunque un poco superiores a los de 2012, 2015 y 2018, y que el problema es exactamente el mismo en toda Europa. En su opinión, el problema del incremento de la luz es consecuencia de la subida del gas a nivel mundial, así como del incremento del coste del CO<sub>2</sub>, por lo que habrá que adoptar medidas "valientes" que tengan que ver con el gas y con la raíz del problema.

A su entender, una de las primeras medidas a adoptar es desligar la tarifa regulada en parte o totalmente del mercado mayorista, reducir fiscalidad, porque en España es muy alta, y seguir trabajando en la política energética de sustitución de combustibles fósiles por renovables. En esta misma línea se manifestó también ayer en una entrevista a *Expansión* Francesco Starace, primer ejecutivo de Enel, que controla ELE, con el 70% de su capital social.