

Lunes, 22 de agosto 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/08/2022

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/08/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	836,48	827,45	-9,03	-1,08%	Septiembre 2022	8.340,0	1,90	Yen/\$	1,004	
IBEX-35	8.430,3	8.338,1	-92,2	-1,09%	Octubre 2022	---	---	Euro/£	137,22	
LATIBEX	5.726,00	5.642,20	-83,8	-1,46%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.999,04	33.706,74	-292,30	-0,86%	USA 5Yr (Tir)	3,11%	+8 p.b.	Brent \$/bbl	96,72	
S&P 500	4.283,74	4.228,48	-55,26	-1,29%	USA 10Yr (Tir)	2,98%	+10 p.b.	Oro \$/ozt	1.750,75	
NASDAQ Comp.	12.965,34	12.705,22	-260,13	-2,01%	USA 30Yr (Tir)	3,22%	+8 p.b.	Plata \$/ozt	19,23	
VIX (Volatilidad)	19,56	20,60	1,04	5,32%	Alemania 10Yr (Tir)	1,23%	+13 p.b.	Cobre \$/lbs	3,65	
Nikkei	28.930,33	28.794,50	-135,83	-0,47%	Euro Bund	152,17	-1,29%	Niquel \$/Tn	21.575	
Londres(FT100)	7.541,85	7.550,37	8,52	0,11%	España 3Yr (Tir)	1,34%	+12 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.557,40	6.495,83	-61,57	-0,94%	España 5Yr (Tir)	1,67%	+14 p.b.	1 mes	0,003	
Frankfort (DAX)	13.697,41	13.544,52	-152,89	-1,12%	España 10Yr (TIR)	2,39%	+15 p.b.	3 meses	0,391	
Euro Stoxx 50	3.777,38	3.730,32	-47,06	-1,25%	Diferencial España vs. Alemania	116	+1 p.b.	12 meses	1,229	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	807,85
IGBM (EUR millones)	839,59
S&P 500 (mill acciones)	2.051,45
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.575,08

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 19 de agosto

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 12/08/22	Price as of 19/08/22	var %	var % año 2022
S&P 500	4.280,15	4.228,48	-1,2%	-11,3%
DJ Industrial Average	33.761,05	33.706,74	-0,2%	-7,2%
NASDAQ Composite Index	13.047,19	12.705,22	-2,6%	-18,8%
Japan Nikkei 225	28.546,98	28.930,33	1,3%	0,5%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	452,03	450,88	-0,3%	-6,5%
Euro STOXX 50	3.776,81	3.730,32	-1,2%	-13,2%
IBEX 35	8.400,40	8.338,10	-0,7%	-4,3%
France CAC 40	6.553,86	6.495,83	-0,9%	-9,2%
Germany DAX (TR)	13.795,85	13.544,52	-1,8%	-14,7%
FTSE MIB	22.970,73	22.534,57	-1,9%	-17,6%
FTSE 100	7.500,89	7.550,37	0,7%	2,25%
Eurostoxx	417,11	411,44	-1,4%	-14,1%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,004

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,25	4,25	0,00
B. SANTANDER	2,50	2,53	-0,03
BBVA	4,67	4,70	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice Nacional de Actividad de Chicago (julio): Est: -0,14

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras muchas semanas al alza, y tras el rally alcista que han experimentado tanto los mercados de bonos como los de renta variable europeos y estadounidenses desde comienzos de julio, la semana pasada los inversores optaron por realizar beneficios, algo que no debe sorprender a nadie dado el elevado nivel de sobrecompra alcanzado por muchos valores y por los principales índices tras las fuertes ganancias acumuladas y por el hecho de que el escenario macroeconómico y, por tanto, el empresarial, siguen sin estar nada claros.

Lunes, 22 de agosto 2022

En los últimos meses los inversores han optado por ver “el vaso medio lleno”, apostando claramente por el que consideramos como el escenario más “optimista”: la inflación comienza a ceder, el crecimiento económico, el mercado laboral y los resultados empresariales se muestran más resistentes de lo anticipado y los bancos centrales comienzan a plantearse “levantar el pie del acelerador” en su proceso de alzas de tipos. Este escenario, que se correspondería con un “aterizaje suave” de las principales economías desarrolladas, nos plantea a día de hoy muchas dudas, aunque no nos atrevemos a descartarlo totalmente. No obstante, el hecho es que ha sido la posibilidad de que el escenario descrito se cumpla lo que ha permitido a los mercados de bonos y de acciones occidentales recuperar una parte importante de lo cedido durante los primeros seis meses del presente ejercicio.

Tampoco nos situamos en el lado de los inversores/analistas “más pesimistas”, que “apuestan” por una inflación persistentemente alta, inmune a las primeras alzas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales, instituciones que, para poder moderarla deberán forzar la entrada en recesión de las principales economías mundiales. Este escenario contempla un empeoramiento de la crisis energética europea, producto de un diseño político deficiente de la denominada “transición energética” y del impacto en el sector de la energía de la guerra de Ucrania y de las sanciones impuestas a Rusia, crisis que terminaría por trasladarse también a Asia y que mantendrá los precios de los principales combustibles fósiles: petróleo, gas y carbón, a niveles históricamente elevados. En este escenario las estimaciones de resultados de las compañías cotizadas deberán ser revisadas drásticamente a la baja, algo que, de momento, no ha sucedido ni han descontado los mercados. Por tanto, de ganar enteros este escenario, tanto los mercados de bonos como los de renta variable volverán a corregir con fuerza, siendo factible que vuelvan a testar sus niveles mínimos del año.

Nuestra apuesta, sin embargo, es por un escenario intermedio, en el que la inflación tardará todavía unos meses en dar síntomas de comenzar a moderarse, pero lo hará, y en la que los bancos centrales seguirán subiendo sus tasas de interés de referencia de forma expeditiva, al menos hasta finales de año. Habrá importantes economías desarrolladas que entren en recesión, pero no esperamos que ésta sea demasiado profunda, lo que permitirá a muchas compañías cotizadas cumplir con sus actuales expectativas de resultados. En este escenario, de cumplirse, habrá momentos de tensión en las bolsas, que posiblemente sufrirán una nueva corrección, para posteriormente volver a recuperar terreno en los últimos meses del año.

Más a corto, señalar que, dadas las fuertes plusvalías acumuladas por muchos inversores en los últimos meses y dado el nivel ya comentado de sobrecompra que presentan los principales índices y muchos valores, no descartamos que sigan las ventas en las bolsas, al menos durante unos días más. En ese sentido, señalar que la profundidad de los recortes va a depender en gran medida de la principal cita que tienen esta semana los inversores a partir del jueves: la celebración en Jackson Hole (Wyoming) del simposio anual que celebra la Reserva Federal de Kansas, simposio que este año tendrá como tema principal de discusión “la reevaluación de las restricciones en la economía y la política”. Está previsto que en el mismo intervengan muchos miembros de la Reserva Federal (Fed), entre ellos su presidente, Jerome Powell. Lo que digan estos funcionarios sobre la inflación, el mercado laboral, el crecimiento económico y sus intenciones en materia de política monetaria puede determinar el futuro a corto plazo de los mercados financieros occidentales: divisas, bonos y acciones.

Lunes, 22 de agosto 2022

Pero la semana también presenta una agenda macro interesante, empezando MAÑANA con la publicación en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de agosto de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, índices que servirán a los inversores para hacerse una idea de hasta qué punto se está desacelerando la actividad privada en las grandes economías desarrolladas. Además, el jueves se darán a conocer en Alemania los índices IFO, que miden el clima empresarial en el país, correspondientes al mes de agosto, así como de la lectura final del PIB del 2T2022 en Alemania y de la segunda estimación de la misma variable en EEUU. Por último, el viernes destaca sobre todo la publicación en EEUU de los gastos e ingresos personales y del índice de precios del consumo personal, el PCE, variable de precios más seguida por la Fed, todos ellos correspondientes al mes de julio. Mucha información a procesar, por tanto, por unos inversores que tratarán de poner en perspectivas todos estos datos para ver a cuál de los escenarios que manejan se ajustan más.

Decir, además, que, si bien la temporada de publicación de resultados trimestrales ha prácticamente acabado en Europa, en Wall Street esta semana publican sus cifras importantes compañías de los sectores de la distribución minorista, tales como Dollar Tree, Dollar General, Macy's y Nordstrom, y del sector tecnológico, entre las que destacaríamos a Zoom Video Communications, Nvidia, Dell, Salesforce o Snowflake. Como siempre señalamos, tan o más importante que las cifras que publiquen será lo que digan sus gestores sobre sus expectativas de negocio y si éstas han variado para bien o para mal.

HOY, en principio, esperamos que continúen los recortes en las bolsas europeas cuando abran por la mañana, con muchos inversores decantándose por reducir sus posiciones de riesgo, a la espera de que a partir del jueves la Fed aclare sus intenciones. Señalar, por último, que esta madrugada el Banco Popular de China (PBoC) ha rebajado algo menos de lo esperado por los analistas sus tasas de referencia de préstamos a largo plazo, algo que no esperamos que tenga impacto alguno en los mercados europeos y estadounidenses y que ha sido recogido con cierta frialdad por las bolsas asiáticas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Logista (LOG):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,43 por acción; paga el día 24 de agosto;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 4T2022;
- **Zoom Video Communications (ZM-US):** 3T2022;

Lunes, 22 de agosto 2022

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 18/08/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	13,00	18.874	19,0%	3,2x	1,8x	0,7x	4,8
ANE-ES	Acciona Energias	Energía Renovable	42,60	14.026	29,2%	22,1x	11,1x	2,5x	1,2
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	25,04	78.041	8,2%	20,0x	8,4x	4,7x	4,6
ENC-ES	ENCE Energia	Celulosa Papel	3,76	926	30,0%	8,0x	3,3x	1,5x	7,0
IBE-ES	Iberdrola SA	Utilidades	10,91	69.410	13,1%	16,9x	9,2x	1,6x	4,3
BBVA-ES	BBVA	Banca	4,86	31.026	5,4%	5,6x	n.s.	0,7x	8,4
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	57,45	2.671	9,6%	19,5x	10,5x	3,1x	3,3
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	205,60	11.279	2,2%	23,6x	8,9x	2,4x	2,1
LOG-ES	Logista	Transporte	20,62	2.737	14,9%	11,7x	1,2x	4,9x	6,7
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,35	1.534	0,0%	13,8x	8,1x	2,2x	4,5

Entradas semana: Sacyr (SCYR)
 Salidas semana: Acerinox (ACX)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-1,5%	-3,3%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(*) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacáramos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) subió el 5,3% en el mes de julio con relación a junio**, muy por encima del 0,5% que esperaba el consenso de analistas de FactSet. El incremento mensual del IPP es el más elevado de la serie histórica.

En términos interanuales el IPP de Alemania aumentó en julio el 37,2% (32,7% en junio), también muy por encima del 31,5% que esperaban los analistas. La de julio es la tasa de crecimiento interanual más elevada alcanzada en un mes en Alemania en los últimos 70 años. Los precios de la energía siguieron siendo los que más contribuyeron al alza (105,0% vs. 86,1% en junio), con los de la distribución de gas natural (163,8%) y electricidad (125,4%) destacando por sus fuertes repuntes. Excluyendo la energía, el IPP subió un 14,6% respecto al mismo mes del año precedente. Otros aumentos significativos de precios se observaron en bienes intermedios (19,1%), en particular metales (24,1%), fertilizantes y compuestos nitrogenados (100,4%) y harina de cereales (48,9%); en bienes de consumo no duradero (16,2%), como alimentos (21,1%); bienes de consumo duraderos (10,9%); y en bienes de capital (8%), lo que supone el mayor aumento de estos precios desde al menos septiembre de 1975.

Lunes, 22 de agosto 2022

Valoración: dato muy negativo el del IPP de julio en Alemania, que no invita a ser optimista con la evolución de la inflación en el país. Además, en muchos casos estos incrementos de precios no van a poder ser traspasados a los clientes finales, lo que puede terminar penalizando los márgenes operativos de muchas empresas.

La reacción de los mercados fue negativa, en consonancia con las lecturas del IPP. Así, los bonos de la Eurozona se giraron a la baja, provocando un fuerte repunte de sus rendimientos, al igual que las bolsas, las cuales, tras conocerse el dato, se situaron en negativo, cediendo los principales índices de la región con fuerza al término de la jornada. Los inversores interpretaron que la inflación en la región del euro, lejos de haber tocado techo, va a seguir subiendo, lo que va a forzar al BCE a ser más agresivo en su proceso de subidas de tipos. Esperamos, como ya hemos señalado en otras ocasiones, que en la reunión de septiembre del Consejo de Gobierno del BCE la institución vuelva a subir sus tasas de interés de referencia en medio punto porcentual. A partir de ese momento, será el comportamiento de la inflación en la Eurozona lo que determine los siguientes movimientos del BCE en materia de tipos.

• REINO UNIDO

La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **las ventas minoristas en el Reino Unido aumentaron en julio un 0,3% con respecto al mes anterior**, recuperándose de este modo de los descensos de los últimos tres meses y superando las previsiones de los analistas, que apuntaban a una caída del 0,2%. Las ventas minoristas sin tiendas (principalmente *online*) crecieron un 4,8% en el mes debido a que una variedad de promociones en julio de 2022 e impulsaron las compras, mientras que las ventas en tiendas de alimentos aumentaron un 0,1%. Por el contrario, disminuyeron las ventas de combustibles de automóviles (-0,9%) y las ventas en tiendas de no alimentos (-0,7%). Además, **las ventas minoristas se situaron en julio un 2,3% por encima de sus niveles previos al inicio de la pandemia, en febrero de 2020**. En tasa interanual las ventas minoristas bajaron el 3,3% en el Reino Unido (-6,1% en junio). Esta lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de analistas de *FactSet*.

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas crecieron en julio el 0,4% con relación a junio en el Reino Unido, mientras que en tasa interanual bajaron el 3,0% (-6,2% en junio). Los analistas esperaban un descenso de esta variable del 0,2% con relación a junio y de un 3,3% en tasa interanual.

Noticias destacadas de Empresas

Según informó el viernes el diario *elEconomista.es*, el presidente de **PRISA (PRS)**, Joseph Oughourlian, habría comprado 7,52 millones de acciones por un total de EUR 3,3 millones, según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Tras esta adquisición, la participación de Oughourlian en el capital de PRS, participación que mantiene a través de Amber Capital, vuelve a situarse cerca del 30% del capital, tras haberse diluido hasta menos del 28,5% tras la ejecución de la reciente ampliación de capital.

Europa Press informó el viernes de que **FERROVIAL (FER)**, a través de su filial de construcción estadounidense Webber, se ha adjudicado la ampliación de un tramo de 12,8 kilómetros de la autopista I-95, ubicada en Carolina del Norte, proyecto valorado en \$ 283 millones. El contrato representa el segundo proyecto de Webber en Carolina del Norte, que se suma a la actividad que mantienen otras divisiones de la compañía. La filial trabaja en la actualidad en 52 proyectos de obra civil en Texas, Georgia, Virginia y Carolina del Norte.

elEconomista.es informó el pasado viernes de que la Comisión Reguladora de Seguros y Banca china (CBIRC) ha dado luz verde **MAPFRE (MAP)** para que establezca una subsidiaria en Pekín, compañía que tendrá un capital social inicial de Yanes 500 millones (aproximadamente EUR 72,5 millones). Al frente de la filial china de MAP se situará Ignacio Rodríguez Arteche, quien dirigía su oficina de representación en el país, que se convertirá ahora en sucursal.