

Martes, 23 de agosto 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/08/2022

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	22/08/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	827,45	822,22	-5,23	-0,63%	Septiembre 2022	8.273,0	-11,80	Yen/\$	0,994
IBEX-35	8.338,1	8.284,8	-53,3	-0,64%	Octubre 2022	8.272,0	-12,80	Euro/£	137,24
LATIBEX	5.642,20	5.695,50	53,3	0,94%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.706,74	33.063,61	-643,13	-1,91%	USA 5Yr (Tir)	3,17%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	96,48
S&P 500	4.228,48	4.137,99	-90,49	-2,14%	USA 10Yr (Tir)	3,03%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	1.733,25
NASDAQ Comp.	12.705,22	12.381,57	-323,64	-2,55%	USA 30Yr (Tir)	3,24%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	18,90
VIX (Volatilidad)	20,60	23,80	3,20	15,53%	Alemania 10Yr (Tir)	1,27%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,65
Nikkei	28.794,50	28.452,75	-341,75	-1,19%	Euro Bund	151,36	-0,53%	Niquel \$/Tn	21.810
Londres(FT100)	7.550,37	7.533,79	-16,58	-0,22%	España 3Yr (Tir)	1,39%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.495,83	6.378,74	-117,09	-1,80%	España 5Yr (Tir)	1,72%	+5 p.b.	1 mes	0,026
Frankfort (DAX)	13.544,52	13.230,57	-313,95	-2,32%	España 10Yr (TIR)	2,45%	+6 p.b.	3 meses	0,430
Euro Stoxx 50	3.730,32	3.658,22	-72,10	-1,93%	Diferencial España vs. Alemania	118	+2 p.b.	12 meses	1,258

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	n.d.
IGBM (EUR millones)	n.d.
S&P 500 (mill acciones)	1.987,52
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	n.d.

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 0,994

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,27	4,31	-0,04
B. SANTANDER	2,47	2,50	-0,02
BBVA	4,56	4,55	0,01

Índice Confianza Consumidores Zona Euro - 15 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (agosto; preliminar): Est: 51,9; ii) PMI servicios (agosto; preliminar): Est: 49,5
 iii) Permisos construcción (julio; final): Est: 1,674 millones; iv) Ventas nuevas viviendas (julio): Est MoM: -2,5%; Est: 575.000
 v) Índice manufacturas Rischmond (agosto): Est: -4,0

Alemania: i) PMI manufacturas (agosto; preliminar): Est: 48,3; ii) PMI servicios (agosto; preliminar): Est: 49,0

Francia: i) PMI manufacturas (agosto; preliminar): Est: 48,5; ii) PMI servicios (agosto; preliminar): Est: 52,1

Reino Unido: i) PMI manufacturas (agosto; preliminar): Est: 51,3; ii) PMI servicios (agosto; preliminar): Est: 52,0

Zona Euro: i) PMI manufacturas (agosto; preliminar): Est: 48,8; ii) PMI servicios (agosto; preliminar): Est: 50,5
 iii) Índice confianza consumidores (agosto; preliminar): Est: -28,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión en la que los inversores optaron claramente por reducir sus posiciones de riesgo, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron con importantes descensos, con el S&P 500 experimentando su mayor caída desde la sesión del 16 de junio, cuando el índice de referencia de Wall Street marcó su mínimo anual. Durante la sesión,

Martes, 23 de agosto 2022

fueron los sectores más cíclicos, como los industriales, entre ellos los del automóvil, los bancos y los más sensibles a las alzas de los tipos, como es el caso de las compañías catalogadas como de “crecimiento”, entre ellas las tecnológicas, los que peor se comportaron, mientras que los más defensivos, como los valores del sector de la sanidad, los de la alimentación o las utilidades, lo hicieron mejor. Sin embargo, tanto en las principales bolsas europeas como en Wall Street fue el sector del gas y del petróleo el que mejor se comportó, y ello a pesar de la volatilidad mostrada por el precio del crudo durante toda la jornada, precio que acabó recuperándose, tras haber llegado a ceder casi un 5% en un momento puntual, recuperación que fue propiciada por las declaraciones del ministro de Petróleo de Arabia Saudita, en las que “amenazó” con potenciales reducciones de la producción si el mercado no se adaptaba a sus fundamentales -ver sección de Economía y mercados-.

Detrás de esta nueva “huida” del riesgo por parte de los inversores, que también afectó AYER a los precios de los bonos, que cayeron con fuerza, impulsando al alza sus rendimientos, hay varias razones: i) tras el fuerte *rally* alcista experimentado en el último mes y medio tanto por los bonos como por las acciones, los niveles de sobrecompra que presentan estos activos son muy elevados, lo que siempre suele “animar” a los inversores más cortoplacistas a realizar beneficios; ii) el temor a que haya habido demasiada complacencia en la actitud de muchos inversores en las últimas semanas dado el incierto escenario macroeconómico al que se enfrentan los mercados, lo que podría haber provocado que la recuperación de los mismos haya ido demasiado lejos; y iii) la actitud prudente de muchos agentes del mercado ante la intervención el próximo viernes por la tarde del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en el simposio de Jackson Hole (Wyoming), que organiza la Reserva Federal de Kansas.

En ese sentido, señalar que, como dijimos AYER, en las últimas semanas los inversores han optado por ver “el vaso medio lleno”, apostando claramente porque la inflación ha alcanzado su techo del ciclo y va a comenzar a ceder y, por ello, que los bancos centrales van a comenzar a plantearse “levantar el pie del acelerador” en su proceso de alzas de tipos, empezando por la Fed, que en su reunión de septiembre optaría, siempre según este hipotético escenario, por incrementar sus tasas de interés en “sólo” medio punto porcentual en lugar de en los 75 puntos básicos que lo ha hecho en junio y en julio. En los últimos días este escenario está comenzando a ponerse en duda, con los futuros descontando otra vez con una probabilidad superior al 50% que la Fed optará por subir sus tasas en 75 puntos básicos en septiembre cuando hace una semana esta probabilidad no alcanzaba el 40%. La reciente recuperación del dólar, que AYER volvió a alcanzar la paridad con relación al euro, se explicaría en parte por este hecho.

Por tanto, habrá que esperar a la intervención de Powell el próximo viernes para hacernos una idea más precisa de lo que realmente piensa hacer la Fed en materia de tipos de interés. Existe el “riesgo” de que Powell se muestre inflexible con la elevada inflación y priorice controlarla, aunque ello pueda conllevar la entrada en recesión de la economía estadounidense. Es este “discurso” el que mantiene tensionados a los inversores y está llevando a muchos de ellos a aprovechar las recientes alzas para realizar beneficios y reducir sus posiciones de mayor riesgo. No obstante, si Powell se limita a reiterar que la Fed actuará en función de los datos macro que se vayan conociendo, los inversores se mostrarán aliviados, siendo factible, que no seguro, que los mercados de valores occidentales se tranquilicen.

Martes, 23 de agosto 2022

Para empezar, HOY esperamos que las bolsas europeas abran sin una dirección clara, probablemente con un ligero sesgo bajista, con los inversores a la espera de que se den a conocer 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. Lecturas por debajo de lo esperado pueden provocar nuevas caídas en las bolsas, mientras que, si los datos demuestran una mayor resistencia de la actividad privada de lo esperado, es posible que la renta variable europea, tras dos días de fuertes descensos, intente recuperar algo del terreno cedido.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advance Auto Parts (AAP-US):** 2T2022;
- **Dick's Sporting Goods (DKS-US):** 2T2022;
- **Macy's (M-US):** 2T2022;
- **Nordstrom (JWN-US):** 2T2022;
- **Urban Outfitters (URBN-US):** 2T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del Banco Central de Alemania, el *Bundesbank*, Joachim Nagel, ha señalado en una reciente entrevista que **el Banco Central Europeo (BCE) debe endurecer aún más la política monetaria para combatir la inflación**. Nagel agregó que es probable que los bancos eliminen las tasas negativas para fin de año, lo que puede ayudar a los ahorradores, pero lo que también aumentará las tasas hipotecarias. No obstante, Nagel no ve efectos negativos serios de estas alzas en los mercados inmobiliarios.

• EEUU

. De acuerdo al resultado de una encuesta entre economistas llevada a cabo entre los días 16 y 19 de agosto por la agencia de noticias *Reuters*, la mayoría esperan que la Reserva Federal (Fed) suba sus tipos de interés de referencia en 50 puntos básicos en la reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de septiembre tras las alzas de 75 puntos básicos llevadas a cabo en las reuniones de junio y julio. Estos economistas consideran que la Fed tendrá en cuenta el hecho de que la inflación ya ha podido tocar techo y que haya aumentado la probabilidad de que la economía estadounidense entre en recesión. De confirmarse lo esperado por los analistas, las tasas de interés de referencia se situarán entre el 2,75% y el 3,0% tras la reunión de septiembre.

No obstante, casi el 20% de los economistas encuestados (18 de un total de 94) esperan que la Fed vuelva a subir sus tasas de interés en 75 puntos básicos.

Martes, 23 de agosto 2022

Valoración: como han manifestado recientemente varios miembros del FOMC, es factible que los mercados, incluidos los analistas, se estén anticipando a los acontecimientos, tanto en lo que hace referencia a la inflación habiendo tocado techo como a las intenciones del banco central de comenzar a “levantar el pie del acelerador” en lo que a las subidas de tipos de interés oficiales hace referencia. Esperamos que el viernes el presidente de la Fed, Powell, aporte algo más de luz al respecto cuando intervenga en Jackson Hole (Wyoming), en el simposio que celebra la Reserva Federal de Kansas. En este sentido, si Powell opta “por mojarse” y da a entender que la Fed va a volver a subir sus tasas en 75 puntos básicos en septiembre, los mercados de bonos y los de acciones se van a tensionar mucho.

. El índice que mide la Actividad Nacional en EEUU, que elabora la Reserva Federal de Chicago, *the Chicago Fed National Activity Index (CFNAI)*, repuntó en el mes de julio hasta los **0,27 puntos desde los -0,25 puntos de junio** (lectura revisada a la baja desde una primera estimación de -0,19 puntos), me, este último, cuando marcó su nivel más bajo desde el alcanzado en febrero de 2021. Las cuatro categorías en las que se dividen los indicadores de este índice hicieron contribuciones positivas al mismo en julio: los indicadores relacionados con la producción contribuyeron con +0,16 puntos, frente a los -0,19 puntos en junio; la contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios subió de -0,06 puntos hasta los +0,01 puntos; los indicadores relacionados con el empleo contribuyeron con +0,09 puntos, por encima del valor neutral de junio; y la contribución de la categoría de consumo personal y vivienda aumentó a +0,01 puntos también desde un valor neutral el mes precedente.

Cabe recordar que el CFNAI es un índice mensual que rastrea la actividad económica general y las presiones inflacionistas. El CFNAI es un promedio ponderado de 85 indicadores mensuales existentes de la actividad económica nacional. Una lectura positiva del índice corresponde a un crecimiento por encima de la tendencia y una lectura negativa corresponde a un del índice a un crecimiento por debajo de la tendencia.

La media móvil de los últimos tres meses del CFNAI, que se considera un mejor indicador de tendencia por su menor volatilidad, **se mantuvo estable en julio en los -0,09 puntos**. La lectura de junio fue, no obstante, revisada a la baja desde una primera estimación de -0,04 puntos.

• ASIA

. El Banco Popular de China (PBoC) anunció ayer de madrugada su intención de reducir en **5 puntos básicos (p.b.), hasta el 3,65%, su tipo de referencia para préstamos a largo plazo**. El PBoC ya había bajado este año la tasa referencial para créditos (*Long Prime Rate; LPR*) hasta el 3,70%. **La institución también anunció una rebaja de 15 p.b. su LPR a 5 años, hasta el 4,3%**. Cabe destacar que la mayoría de las hipotecas sobre vivienda están vinculadas a esta última tasa de interés, la cual ya fue reducida por el PBoC en la misma cuantía el pasado mes de mayo. **Los recortes asimétricos de estas tasas se consideran indicativos del enfoque de la política monetaria del PBoC en la financiación a más largo plazo**, incluidos los préstamos hipotecarios. Si bien el cambio de la tasa a 1 año fue menor de lo esperado, la de la LPR a 5 años cumplió con lo esperado por los analistas.

. Según dio a conocer esta madrugada *Markit Economics*, la lectura preliminar de agosto del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de Japón, el PMI manufacturas, bajó hasta los **51,0 puntos desde los 52,1 puntos del mes de julio**, situándose a su nivel más bajo en los 19 meses que lleva indicando expansión. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura algo inferior a la real, de 50,7 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En agosto los subíndices de producción, nuevos pedidos y exportaciones experimentaron fuertes caídas, mientras que el de empleo apuntó a un menor ritmo de crecimiento. Los precios, tanto soportados como repercutidos, también mostraron síntomas de desaceleración, aunque todo parece indicar que ello fue consecuencia básicamente por una demanda más débil.

Por su parte, la lectura preliminar de agosto del PMI servicios de Japón bajó hasta los **49,2 puntos desde los 50,3 puntos de julio**, lo que supone la primera contracción de la actividad en términos mensuales desde marzo. En este sentido, cabe destacar que el subíndice de nuevos pedidos mostró su primer descenso desde hace cuatro meses.

Martes, 23 de agosto 2022

• PETRÓLEO

. El ministro de Petróleo de Arabia Saudita, el príncipe Abdulaziz bin Salman, dijo ayer a la agencia *Bloomberg* que **la extrema volatilidad y la falta de liquidez en el mercado de futuros no reflejan los fundamentos del mercado del crudo, que aún muestran signos de rigidez física**, lo que amenaza con posibles recortes de producción de la OPEP+, que podrían ocurrir en cualquier momento.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer la compañía a la CNMV, **URBAS (UBS)** ha firmado un acuerdo estratégico con ARKAL CONTRACTING COMPANY, constructora saudí con más de 30 años de experiencia en el sector, para crear una *joint venture* y desarrollar megaproyectos de infraestructuras, acelerando así su proceso de expansión y desarrollo en Arabia Saudita. El objetivo de esta *joint venture*, participada al 80% por UBS, es desarrollar e impulsar actividades y proyectos de construcción e infraestructuras en Arabia Saudita, sumando al posicionamiento y a la influencia de ARKAL CONTRACTING COMPANY en el país, el liderazgo, la experiencia internacional y las capacidades de UBS y de todas sus compañías constructoras en sectores de la obra civil y de la ingeniería, así como en edificación residencial y no residencial, industrial y en energía.

Según la compañía, la operación le permitirá participar en muchos de los grandes proyectos de infraestructuras del Programa "Visión 2030" con el que Arabia Saudita quiere impulsar su economía y atraer alrededor de EUR 400.000 millones en inversiones, con el que se pretenden desarrollar 40.000 viviendas hasta el año 2025, fundamentales para el desarrollo económico y social del país y alcanzar la meta de que el 70% de las viviendas sean en propiedad en el año 2030.

Según anunció también UBS, en la actualidad se está trabajando para participar en un proyecto de entre 1.000 y 1.500 viviendas en uno de los desarrollos cercanos a Riad, que serán construidas con las capacidades de la nueva *joint venture*. Además, UBS está en conversaciones avanzadas para levantar un complejo inmobiliario de uso mixto en Riad con viviendas, hotel, oficinas y dotaciones comerciales, cuya construcción llevará a cabo la *joint venture*.

Por último, decir que UBS señala en su comunicado que el nuevo ciclo de expansión e internacionalización en el que se encuentra inmersa la compañía se amplía con esta operación en Oriente Medio, región que junto a Latinoamérica y África son estratégicas para la empresa española.

. **SIEMENS GAMESA (SGRE)** anunció ayer que ha firmado un pedido para la instalación del proyecto eólico "Pecineaga", de 48 megavatios (MW) de potencia, en Rumanía con el promotor danés Eurowind Energy. El parque, que se ubicará a 50 kilómetros de la ciudad costera de Constanta, al este del país, estará equipado con ocho turbinas del modelo SG 6.6-170, uno de los más competitivos del segmento eólico terrestre, y contarán con torres de 135 metros de altura. Su instalación se realizará en la segunda mitad de 2024 y SGRE se encargará de su mantenimiento durante los siguientes 20 años.

Según los gestores de SGRE, el pedido supone el regreso de la compañía a Rumanía, donde ven oportunidades para que la industria eólica retome su actividad.