

Lunes, 1 de noviembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/11/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/10/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	889,68	892,98	3,30	0,37%	Noviembre 2021	9.070,0	12,30	Yen/\$	114,26
IBEX-35	9.025,8	9.057,7	31,9	0,35%	Diciembre 2021	9.072,0	14,30	Euro/£	1,184
LATIBEX	4.794,60	4.780,70	-13,9	-0,29%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.730,48	35.819,56	89,08	0,25%	USA 5Yr (Tir)	1,18%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	84,38
S&P 500	4.596,42	4.605,38	8,96	0,19%	USA 10Yr (Tir)	1,55%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.769,15
NASDAQ Comp.	15.448,12	15.498,39	50,27	0,33%	USA 30Yr (Tir)	1,94%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	24,01
VIX (Volatilidad)	16,53	16,26	-0,27	-1,63%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,09%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,52
Nikkei	28.892,69	29.647,08	754,39	2,61%	Euro Bund	168,12	-0,31%	Niquel \$/Tn	19.480
Londres(FT100)	7.249,47	7.237,57	-11,90	-0,16%	España 3Yr (Tir)	-0,29%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.804,22	6.830,34	26,12	0,38%	España 5Yr (Tir)	-0,09%	+6 p.b.	1 mes	-0,557
Frankfort (DAX)	15.696,33	15.688,77	-7,56	-0,05%	España 10Yr (TIR)	0,62%	+8 p.b.	3 meses	-0,553
Euro Stoxx 50	4.233,87	4.250,56	16,69	0,39%	Diferencial España vs. Alemania	71	+5 p.b.	12 meses	-0,455

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.975,36
IGBM (EUR millones)	2.069,20
S&P 500 (mill acciones)	2.356,08
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.156,78

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,156

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,77	3,76	0,00
B. SANTANDER	3,27	3,28	0,00
BBVA	6,04	6,06	-0,02

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 29 de octubre

Fuente: FactSet; Elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 22/10/21	Price as of 29/10/21	var %	var % año 2021
S&P 500	4.544,90	4.605,38	1,3%	22,6%
DJ Industrial Average	35.677,02	35.819,56	0,4%	17,0%
NASDAQ Composite Index	15.090,20	15.498,39	2,7%	20,3%
Japan Nikkei 225	28.804,85	28.892,69	0,3%	5,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	461,42	464,37	0,6%	19,6%
Euro STOXX 50	4.188,81	4.250,56	1,5%	19,6%
IBEX 35	8.906,40	9.057,70	1,7%	12,2%
France CAC 40	6.733,69	6.830,34	1,4%	23,0%
Germany DAX (TR)	15.542,98	15.688,77	0,9%	14,4%
FTSE MIB	26.571,73	26.875,96	1,1%	20,9%
FTSE 100	7.204,55	7.237,57	0,5%	12,0%
Eurostoxx	467,93	472,08	0,9%	18,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (octubre; final): Est: 59,3%; ii) ISM manufacturas (octubre): Est: 60,1

iii) Gasto en construcción (septiembre): Est MoM: +0,4%

Reino Unido: i) PMI manufacturas (octubre; final): Est: 57,7

Alemania: Ventas minoristas (septiembre): Est MoM: -0,1%; Est YoY: -0,65%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras un muy positivo mes de octubre para las bolsas europeas y estadounidense, en las que los principales índices han sido capaces de recuperar gran parte o la totalidad de lo cedido en el mes de septiembre, con los estadounidenses además logrando cerrar el pasado viernes marcando todos ellos máximos históricos, **la renta variable occidental afronta una nueva semana en la que la macroeconomía, los resultados empresariales y la política centrarán la atención de los inversores** y serán determinantes para comprobar si las bolsas son o no capaces de consolidar la tendencia al alza mostrada en las últimas semanas.

Lunes, 1 de noviembre 2021

La principal cita de la semana será la reunión el próximo miércoles del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal estadounidense, el FOMC, en la que está previsto que el banco central anuncie el comienzo del proceso de retirada de estímulos. Si bien esperamos que la Fed descarte nuevamente restringir las condiciones financieras subiendo los tipos de interés oficiales -el mercado sigue descontando dos subidas de 25 puntos básicos en 2022, a pesar de la posición de la mayoría de los miembros del FOMC al respecto-, sí está previsto que comience a reducir sus compras mensuales de bonos del Tesoro y de bonos garantizados con hipotecas, que actualmente realiza por importe de EUR 120.000 millones. En este sentido, señalar que los inversores esperan que la Fed anuncie que, a partir de este mes, reducirá en unos \$15.000 millones el volumen mensual de sus adquisiciones. Además, se espera que la Fed continúe “defendiendo” la “transitoriedad” de la inflación, aunque es muy factible que indique en su comunicado que la alta inflación va a durar algo más de lo previsto en un principio. No esperamos grandes reacciones por parte de los mercados, siempre que se cumpla el guion previsto, aunque normalmente las reuniones del FOMC suelen conllevar un incremento de la volatilidad en las bolsas.

Sin abandonar EEUU, cabe destacar que todo parece indicar que esta semana es posible que se voten en las dos cámaras del Congreso estadounidenses los planes de infraestructuras propuestos por el presidente Biden: el de las infraestructuras físicas, que ya fue aprobado en su día por el Senado con el apoyo de ambos partidos, y el de las infraestructuras sociales, que sólo cuenta con el apoyo de los demócratas y, por ahora, no de todos ellos. En los próximos días se conocerán los detalles finales de dichos planes y si, finalmente, consiguen los apoyos suficientes para ser aprobados y pasar a ser sancionados por el presidente Biden -ver sección de Economía y Mercados para más detalles-.

Además, señalar que el próximo jueves 4 de noviembre la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus socios, lo que se conoce como la OPEP +, se reúnen de forma virtual para revisar sus planes para restaurar gradualmente sus niveles de producción, los cuales fueron recortados sensiblemente al inicio de la pandemia. El estudio de las expectativas de la oferta y de la demanda a corto/medio plazo podría respaldar la posición al respecto adoptada por Arabia Saudita, líder del cártel, que se ha resistido a los llamamientos, más bien presiones, de los gobiernos occidentales, especialmente de la Administración estadounidense, para que el cártel y sus socios aumenten la producción más rápidamente. De hecho, este fin de semana EEUU ha vuelto a amenazar con utilizar sus reservas estratégicas de crudo para reducir el precio de esta materia prima. En este sentido, señalar que los altos precios de las gasolinas y de los combustibles están penalizando políticamente a los partidos que sustentan los gobiernos en las economías desarrolladas, aunque no “toda la culpa” ni mucho menos es achacable a la OPEP +, siendo el principal factor detonante de la actual crisis energética el más que cuestionable diseño del proceso conocido como “transición energética”.

Pero esta semana también presenta una intensa agenda macro, en la que destaca la publicación de los índices adelantados de actividad de los sectores manufactureros y de los servicios tanto en EEUU -HOY se publican en este país los manufactureros, el PMI y el ISM-, como en las principales economías de Europa, correspondientes al mes de octubre. Estos indicadores deben confirmar que el crecimiento económico en la Eurozona, tras un positivo verano, continúa ralentizándose como consecuencia de los problemas de suministros y de los elevados precios de la energía, mientras que en EEUU, tras haberse visto muy lastrado el crecimiento económico en los meses de veranos por la

Lunes, 1 de noviembre 2021

pasada ola de la pandemia, es muy factible que la actividad se haya acelerado en el mes de octubre. Además, el viernes se espera con cierta ansiedad la publicación en este último país de los datos de empleo del mes de octubre, datos que es muy factible que muestren una sensible mejora con relación a los meses precedentes.

Por lo demás, comentar que en los próximos días continuará el “desfile” de cotizadas dando a conocer sus cifras trimestrales. Habrá que seguir muy atentos a lo que digan todas ellas sobre el potencial impacto en los próximos meses en sus negocios de los cuellos de botella en las cadenas de suministros, que están comenzando a lastrar sus producciones y sus márgenes, al impulsar al alza los precios de las materias primas, de los productos intermedios y de la energía. Mucho nos tememos que habrá compañías que, si bien hasta el momento han sido capaces de defender sus márgenes gracias a la fortaleza de la demanda, por lo que publicarán unas muy positivas cifras trimestrales, se verán forzadas a revisar a la baja sus expectativas de resultados para los próximos trimestres.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada el viernes por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas, especialmente por la japonesa, que está celebrando con fuertes subidas el hecho de que AYER el partido del primer ministro Fumio Kishida, el Partido Demócrata Liberal, obtuviera una concluyente victoria en las elecciones legislativas del país, lo que facilitará la implementación de las políticas fiscales expansivas por él anunciadas.

Por último, señalar que HOY es día festivo en muchos países europeos, donde se celebra el Día de Todos los Santos, por lo que esperamos que la actividad en las principales plazas europeas sea reducida.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Fluidra (FDR):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2021 por importe bruto de EUR 0,20 por acción; paga el día 3 de noviembre;

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

- **trivago (TRVG-US):** resultados 3T2021;
- **Ryanair Holdings (RY4C-IE):** resultados 2T2022;
- **NXP Semiconductors (NXPI-US):** resultados 3T2021;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Chegg (CHGG-US):** 3T2021;
- **Diamondback Energy (FANG-US):** 3T2021;
- **Loews (L-US):** 3T2021;

Lunes, 1 de noviembre 2021

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 28/10/2021	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2021E	EV/EBITDA 2021E	P/V. libros 2021E	rent. div. (%) 2021E
MTS-ES	ArcelorMittal	Metales	28,95	28.452,34	44,5%	2,7x	1,7x	0,8x	0,9
ACX-ES	Acerinox	Metales	12,00	3.245,20	44,7%	6,5x	4,2x	1,7x	4,2
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	10,38	1.833,67	10,9%	13,5x	6,7x	2,3x	1,4
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	58,70	3.291,25	1,6%	28,8x	20,3x	7,2x	1,1
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	54,22	36.833,15	(1,1%)	neg.	25,5x	2,5x	0,1
FDR-ES	Fluidra	Servicios Recreacionales	34,50	6.749,20	29,5%	24,8x	14,3x	4,2x	1,5
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,28	56.885,97	5,6%	7,6x	n.s.	0,6x	5,1
APAM-NL	Aperam	Metales	51,48	4.118,21	0,0%	5,8x	4,1x	1,5x	3,4
ANA-ES	Acciona	Construcción e Infraestructuras	167,10	9.166,55	12,7%	25,9x	10,3x	2,6x	2,5
AIR-ES	Airbus	Transporte	112,02	88.057,09	(3,4%)	28,1x	11,5x	9,3x	0,8

Entradas semana: Aperam (APAM)
 Salidas semana: Repsol (REP)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2021 acumulada:	19,4%	11,8%
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%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos 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.

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció un 2,0% en el 3T2021 con relación al trimestre precedente, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,7% (+17,5% en el 2T2021)**. El consenso de analistas barajaba cifras muy superiores- Así, esperaba un incremento intertrimestral del PIB español del 2,8% y uno interanual del 3,8%. De esta forma, **el PIB español cierra el 3T2021 situándose todavía sensiblemente por debajo del 6% de su nivel prepandemia**.

En el 3T2021, y siempre según la primera estimación del INE, el consumo privado retrocedió el 0,3% con relación al nivel del 2T2021 (+3,5% en el 2T2021), con el consumo de los hogares bajando en el trimestre el 0,5% (+4,7% en el 2T2021). A su vez, el gasto público subió el 0,1% en el 3T2021 con relación al 2T2021 (+0,9% en el 2T2021). De esta forma, la demanda interna creció un pobre 0,2% en el trimestre analizado. Por el lado positivo, cabe destacar el incremento del 1,3% que experimentó en el 3T2021 la inversión empresarial (-2,2% en el 2T2021).

Lunes, 1 de noviembre 2021

De esta forma, **la contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB es de 1,5 puntos, 15,8 puntos inferior a la registrada en el 2T2021**. La demanda externa, a su vez, aportó 1,2 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el trimestre, 1 punto porcentual más que en el 2T2021.

El INE publicó además que en el mes de septiembre **las ventas minoristas crecieron el 0,3% con relación a agosto, si se eliminan los efectos estacionales y de calendario**. Si se excluyen las ventas en las estaciones de servicios, el crecimiento mensual de esa variable fue del 0,6% en septiembre. **En tasa interanual, esta variable se contrajo el 0,1% si también se corrigen los efectos estacionales y de calendario (-0,2% si se excluyen las ventas en las estaciones de servicios)**, mientras que se mantuvo estable (0,0%) en la serie original.

Valoración: datos muy preocupantes tanto los del PIB como el de las ventas minoristas de septiembre, que confirman que la recuperación de la economía española se ha ralentizado muy sensiblemente en los últimos meses. Lo peor de todo es que en el 4T2021 esta economía deberá hacer frente a factores como los problemas de suministros que afectan a muchas empresas y el fuerte repunte de la inflación, especialmente de los precios de la energía. Todo apunta, por tanto, que la desaceleración del crecimiento del PIB español va a ir a más en el presente trimestre. Llama la atención la negativa evolución reciente del consumo privado, que también se refleja en el comportamiento de las ventas minoristas desde el pasado mes de julio (llevan estancadas tres meses en términos interanuales), lo que demuestra la falta de confianza de los consumidores en su futuro económico inmediato.

Si hasta ahora la economía española venía siendo de entre las mayores de la Eurozona la que más crecía, favorecida por el efecto base (fue la que más descendió en 2020), en el 3T2021 economías como la italiana, la francesa e, incluso, la de la Eurozona en su conjunto ya crecen más que la española.

Con las cifras publicadas por el INE esperamos que más casas de análisis e instituciones procedan a revisar a la baja sus estimaciones de crecimiento para el PIB español en 2021, algo que también deberá hacer el Gobierno para ajustar de esta forma el cuadro macro en el que se sustentan los Presupuestos Generales del ejercicio.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó ayer la agencia *Bloomberg*, **Christian Lindner, líder del Partido Democrático Liberal (FDP) de Alemania, que aspira a convertirse en el próximo ministro de finanzas del país, dijo este fin de semana que el Banco Central Europeo (BCE) debe resistirse a la tentación de ayudar a los países del euro muy endeudados a medida que se acelera la inflación**. En comentarios publicados en las redes sociales, Lindner apuntó a la clase política de Alemania por "subestimar" los peligros de la inflación después de verse envuelto en una pelea con dos economistas estadounidenses por su determinación de restringir el endeudamiento del gobierno. Según escribió, "si el BCE se ve atrapado en la política fiscal de países muy endeudados, tendría pocos medios para combatir la inflación. En este sentido, argumentó que contener el aumento de los precios es una responsabilidad social y dejar que la inflación se descontrola conduce a la pobreza.

El FDP está presionando para que se impongan límites al gasto en las conversaciones de coalición tripartita que determinarán la dirección de la política económica de Alemania durante los próximos cuatro años. **Mientras que los socialdemócratas y, especialmente, los verdes quieren una política fiscal más expansiva para impulsar la transición a una economía baja en carbono, Lindner sostiene que es arriesgado acumular demasiada deuda pública**. También ha dicho que quiere el control del Ministerio de Finanzas como condición para unirse al próximo gobierno y tiene como objetivo sellar el acuerdo mientras se desarrolla la negociación de la coalición en Berlín durante las próximas semanas.

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció el 2,2% en el 3T2021 con relación al 2T2021, trimestre este último en el que había crecido el 2,1% en términos intertrimestrales**. El consenso de analistas esperaba un crecimiento del PIB de la región algo inferior, del 2,0%.

En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció el 3,7% en el 3T2021 (14,2% en el 2T2021), lectura que también superó a la esperada por los analistas, que era de un crecimiento del 3,5%.

Además, Eurostat publicó **la lectura preliminar de octubre del índice de precios de consumo (IPC), variable que repuntó el 4,1% en tasa interanual en el mes (+3,4% en septiembre)**, superando de esta forma el incremento del 3,7% que esperaba el consenso de analistas.

Lunes, 1 de noviembre 2021

Por conceptos, cabe destacar que los precios de la energía subieron el 23,5% en tasa interanual en la Eurozona en el mes de octubre (+17,6% en septiembre), según la lectura preliminar de Eurostat. Por su parte, los precios de los servicios repuntaron el 2,1% en tasa interanual (+1,7% en septiembre); los precios de los productos no energéticos el 2,0% (+2,1% en septiembre) y los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco el 2,0% (2,0% en septiembre).

Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos no procesados, **el subyacente del IPC subió el 2,1% en el mes de octubre en la Eurozona (+1,9% en septiembre), superando igualmente la tasa del 1,9% que esperaban los analistas.**

***Valoración:** si bien el fuerte incremento de la inflación en la Zona Euro es en gran medida consecuencia de los elevados precios de la energía, otros componentes del índice ya se han situado por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE, incluida la inflación subyacente. No obstante, y tal y como vino a indicar el jueves la presidenta de la institución, el banco central de la Eurozona no parece tener prisa por actuar contra la inflación en forma de subidas de tipos.*

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que, **según la estimación inicial del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia creció el 3,0% en el 3T2021 con relación al 2T2021, mientras que en tasa interanual el PIB creció en el trimestre señalado el 3,3% (+18,8% en el 2T2021).** El consenso de analistas esperaba, por su parte, que el PIB francés creciera el 2,1% en el 3T2021 con relación al trimestre precedente, y que lo hiciera el 2,2% en tasa interanual.

Además, el INSEE dio a conocer que, según su estimación preliminar, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Francia el 0,4% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,6% (2,2% en septiembre).** Las lecturas estuvieron ligeramente por encima de lo esperado por los analistas, que era de un repunte del IPC en el mes analizado del 0,3% y uno del 2,5% en tasa interanual.

Por su parte, **el IPC armonizado, también según la estimación preliminar del INSEE, subió el 0,45% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,2% (2,7% en septiembre).** Igualmente, las lecturas se situaron algo por encima de lo esperado por el consenso, que era de un incremento mensual del IPCA del 0,3% y de uno interanual del 3,1%.

. El Instituto Federal de Estadística alemán, Destatis, publicó el viernes que, **según la primera estimación del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció el 1,8% en el 3T2021 con relación al 2T2021, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,5% (9,8% en el 2T2021).** Los analistas esperaban un crecimiento intertrimestral de esta variable superior, del 2,2%, mientras que en tasa interanual proyectaban un repunte del 2,4%.

• EEUU

. **Los legisladores demócratas de la Casa de Representantes contemplaban una votación este martes sobre la agenda económica del presidente de EEUU, Joe Biden.** No obstante, el calendario ofrece algunas dudas, después de que se aplazara una reunión del Comité de Normativas prevista para hoy lunes, para conceder mayor tiempo a las negociaciones. En la reunión del G20 de Roma, el presidente Biden mostró su confianza a que su agenda sea aprobada antes de finales de esta semana. El pasado jueves, los progresistas demócratas frustraron una votación sobre el plan de infraestructuras bipartidista como medida de presión para obtener más garantías de la aprobación del plan de infraestructuras sociales por importe de \$ 1,75 billones. Este domingo, los demócratas aparentemente han solucionado algunos de los asuntos más complejos del mismo, como poner precio a los fármacos de prescripción.

. **Se espera que la Reserva Federal anuncie esta semana en su reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) que comenzará la retirada de estímulos, probablemente a mediados de noviembre,** con la reducción de \$ 15.000 millones en la compra de activos mensuales (\$ 10.000 millones en bonos; \$ 5.000 millones en activos respaldados por hipotecas), y que es probable que finalice en junio de 2022. Existen algunas declaraciones sobre la posibilidad de un ritmo ligeramente más agresivo, con una reducción de \$ 20.000 millones mensuales, mientras que la Fed está estudiando una mayor flexibilidad en su calendario.

Lo que parece más importante es que se espera que el presidente de la Fed, Jerome Powell, reitere la distinción entre retirada de estímulos y restricción de las condiciones financieras, y que destaque, en este sentido, que cualquier decisión sobre subidas de tipos está aún muy lejana. Además, se espera que el comunicado posterior del FOMC destaque el nivel

Lunes, 1 de noviembre 2021

elevado de la inflación, que refleja en gran medida factores transitorios, aunque existe debate sobre si también destacará que se prolongará mucho más en el tiempo, derivada de los problemas de suministros y escasez de materias primas, como un riesgo para las perspectivas a futuro de la economía. En ese sentido, señalar que un gran número de miembros del FOMC, incluyendo el presidente Powell, han declarado recientemente que las presiones inflacionistas pueden durar más de lo previsto inicialmente. Asimismo, la visión de la Fed sobre el pleno empleo tras la pandemia será otra área de escrutinio por parte de los inversores.

. Según datos del Departamento de Comercio, **los ingresos personales bajaron en EEUU en el mes de septiembre un 1,0% con relación a agosto, mientras que los gastos personales aumentaron el 0,6%**. Los analistas esperaban un ligero repunte de la primera de esta variable en el mes, del 0,1%, mientras que proyectaban que los gastos personales subieran sólo el 0,2%, sensiblemente por debajo de la lectura real.

Por su parte, **el índice de precios del consumo personal, el PCE**, la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), **subió en el mes de septiembre el 0,3%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,4% (4,2% en agosto)**. La tasa interanual de crecimiento del PCE es la más elevada desde 1991. Los analistas esperaban lecturas similares a las reales.

Excluyendo los precios de la energía y de los alimentos sin procesar, **el subyacente del PCE subió en septiembre el 0,2% con relación a agosto y el 3,6% en tasa interanual (3,6%)**. En este caso los analistas esperaban un repunte mensual del subyacente del PCE del 0,2% y uno interanual del 3,7%, ligeramente por encima de la lectura real del dato.

. **El índice de sentimiento de los consumidores**, que elabora la Universidad de Michigan, **bajó hasta los 71,7 puntos en su lectura final de octubre desde los 72,8 puntos del mes de septiembre**. La lectura no obstante, superó su preliminar de mediados de mes, que había sido de 71,4 puntos, que era lo esperado por los analistas. De esta forma, el índice permanece cerca de su nivel mínimo en 10 años, alcanzado el pasado mes de agosto, con los consumidores mostrando su preocupación tanto por la inflación como por el impacto de las políticas económicas del presidente Biden. Así, y según los analistas que elaboran el índice, **el impacto positivo generado por las mayores expectativas de ingresos y por el retroceso de los casos de coronavirus se ha visto negativamente compensado por las mayores tasas de inflación y por el descenso de la confianza en las políticas económicas del gobierno**.

Cabe destacar que el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores bajó en octubre hasta los 77,7 puntos desde los 80,1 puntos de septiembre, mientras que el que mide sus expectativas lo hizo hasta los 67,8 puntos desde los 68,1 puntos del mes precedente.

. El índice adelantado de la actividad del sector manufacturero y no manufacturero de Chicago, **el PMI de Chicago** que elabora *Market News International*, **subió en el mes de octubre hasta los 68,4 puntos desde los 64,7 puntos del mes de septiembre, lo que representa su lectura más elevada desde el pasado mes de julio**. Los analistas esperaban un descenso del índice, hasta los 64,0 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

• CHINA

. **El índice de gestores de compra manufacturero oficial de China, el PMI manufacturero bajó en el mes de octubre hasta los 49,2 puntos desde los 49,6 puntos de septiembre, quedando a su vez por debajo de los 49,7 puntos que esperaba el consenso de analistas**. 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. La lectura de octubre es la más baja desde el mes de marzo de 2020. La producción y los nuevos pedidos aceleraron su contracción mensual en octubre, parcialmente compensadas por una ligera moderación de la contracción de las exportaciones. Por su parte, el empleo siguió contrayéndose. A su vez, los precios de los insumos y de los productos continuaron acelerándose al ritmo más alto desde 2016. Los tiempos de entrega de los proveedores se alargaron y los inventarios de productos terminados se contrajeron a un ritmo más rápido. El optimismo de las empresas sobre sus perspectivas de negocio se contrajo en términos mensuales por octavo mes de forma consecutiva.

A su vez, **el PMI manufacturero que elabora la consultora Caixin subió en octubre hasta los 50,6 puntos desde los 50,0 puntos de septiembre**, que era además lo que esperaban los analistas.

Lunes, 1 de noviembre 2021

Por su parte, el PMI no manufacturero oficial descendió en octubre hasta los 52,4 puntos desde los 53,2 puntos de septiembre, en un mes en el que se suavizó el ritmo de expansión de la actividad en la construcción y en los servicios. En el mes, la actividad de los servicios relacionados con el consumidor mostró algo mayor de solidez, aunque el transporte se vio afectado por las restricciones de viaje durante la Semana Dorada y el mal tiempo. Los servicios empresariales, como los financieros y los inmobiliarios, continuaron en contracción.

De esta forma el PMI compuesto bajó en octubre hasta los 50,8 puntos desde los 51,7 puntos de septiembre.

• PETRÓLEO

La agencia *Bloomberg* informa de la existencia de una intensa campaña en marcha para presionar a la OPEP y a sus aliados, alianza conocida como OPEP+, para que aceleren sus aumentos de producción previstos, en una apuesta para aumentar la oferta. Algunos funcionarios estadounidenses de alto rango dijeron que EEUU y otros países consumidores de energía se encuentran en conversaciones sobre cómo actuar en caso de que la OPEP+ no adopte medidas, aunque no entraron en detalles. Está prevista una reunión virtual de la OPEP+ este jueves, aunque se espera que los productores de crudo mantengan su actual postura de impulsar la producción en 400.000 barriles diarios cada mes. Asimismo, el cártel ha desestimado los llamamientos a la adopción de medidas de mayor calado.

Análisis Resultados 9M2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

CAIXABANK (CABK) presentó el viernes sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CAIXABANK 9M2021 vs 9M2020 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2021	9M2020	var %	9M2021E	var %
Margen bruto	7.711	6.260	23,2%	7.724	-0,2%
Margen intereses	4.416	3.647	21,1%	4.432	-0,4%
EBIT	1.337	2.776	-51,8%	1.385	-3,4%
Margin (%)	17,3%	44,3%		17,9	
Beneficio neto	4.801	726	561,3%	4.766	0,7%
Margin (%)	62,3%	11,6%		61,7	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimación consenso FactSet.

- Los resultados de CABK de 9M2021 están impactados en la comparativa interanual desde el 2T2021 por la incorporación de impactos extraordinarios debidos a la integración con Bankia.
- El margen de intereses de CABK ascendió hasta los EUR 4.416 millones (+21,1% interanual; -0,4% consenso FactSet). El diferencial de la clientela se situó en el 1,70% y el diferencial de balance en el 0,97% en 9M2021. A perímetro constante, el margen de intereses ascendió a EUR 4.864 millones (-4,0%; 9M2020). En un entorno de tipos de interés negativos, esta disminución se debió a un descenso de los ingresos del crédito por una disminución del tipo, y una menor aportación de la cartera de renta fija tanto por una disminución del volumen como por descenso del tipo medio.
- Por su lado, las comisiones netas aumentaron un +36,7% interanual, hasta los EUR 2.604 millones (+5,2%; a perímetro constante). Asimismo, los resultados por operaciones financieras (ROF) disminuyeron un 28,6%, hasta los EUR 130 millones. A perímetro constante, los ingresos core se mantuvieron estables (EUR 8.450 millones), gracias a que la fuerte actividad comercial compensó el impacto negativo derivado de la caída de los tipos de interés.

Lunes, 1 de noviembre 2021

- De esta forma, el **margen bruto** totalizó EUR 7.711 millones, una mejora del 23,2% interanual (-0,2% vs. estimaciones del consenso). A perímetro constante, esta magnitud descendió un 1,1% interanual, principalmente por los menores resultados de operaciones financieras (-57,1%) que incorporaban extraordinarios en 2020.
- Los gastos de administración y amortización recurrentes crecieron un +24,9 % interanual (hasta EUR -4.353 millones; +0,4% a perímetro constante). La ratio de eficiencia recurrente (12 meses) se situó en el 55,3% frente al 56,4% en el mismo periodo del año anterior. De esta forma, el **margen neto o EBIT** alcanzó los EUR 1.337 millones, lo que supuso un retroceso del 51,8% con respecto al mismo periodo del año precedente, y que también están por debajo (-3,4%) de lo esperado por el consenso de analistas.
- El **resultado atribuido** de CABK en 9M2021 se situó en EUR 4.801 millones (vs EUR 726 millones; 9M2020; +0,7% consenso), una vez incorporados los impactos extraordinarios asociados a la fusión (por la aportación contable de EUR 4.300 millones de diferencia negativa de consolidación, y el coste neto de EUR 1.521 millones del proceso de reestructuración de empleo y otros gastos asociados a la integración).
- En términos de solvencia, la **ratio de capital CET1** alcanzó el 13% y los activos líquidos totales llegaron a los EUR 173.125 millones, con un crecimiento de EUR 58.674 millones en el año, debido principalmente a la integración de Bankia. La rentabilidad ROTE a 12 meses, sin tener en cuenta los extraordinarios de la fusión, ascendió al 9,6%
- En cuanto a la gestión del riesgo, la **ratio de morosidad** se mantuvo en el 3,6%, con una **ratio de cobertura** del 64%, y los saldos dudosos siguen estables en el trimestre.
- En términos de **balance**, CABK consolidó su volumen de negocio en más de EUR 963.000 millones. Los recursos de clientes ascendieron a EUR 607.331 millones (+46,2% tras la incorporación de Bankia; +7,5% de variación orgánica excluyendo la integración). Los activos bajo gestión se sitúan en EUR 153.223 millones. La evolución positiva (+1,2% en 3T2021; + 12% en el año orgánico) viene marcada por el alza de las suscripciones netas y por la evolución favorable de los mercados.

Por otro lado, el consejero delegado de CABK, Gonzalo Gortázar, aseguró el viernes en rueda de prensa que los planes del banco para desinvertir en el austriaco Erste Group Bank dependerán de las condiciones del mercado y que responden únicamente a un punto de vista estratégico para concentrar la actividad bancaria en España y Portugal.

Noticias destacadas de Empresas

. Con fecha 5 de junio de 2019 SantaLucía y **MAPFRE (MAP)** formalizaron un acuerdo para el desarrollo conjunto de sus respectivos negocios funerarios en España. La ejecución del acuerdo estaba condicionada a la aprobación de la CNMC. Con fecha 8 de septiembre de 2021, se notificó a SantaLucía la resolución de dicha autoridad en la que, si bien se aprobaba la operación, se subordinaba la misma al cumplimiento de diversas condiciones. Tras el análisis y valoración de la resolución dictada por la CNMC, en especial de sus condiciones, SantaLucía y MAP han decidido desistir de la operación descrita. La resolución del acuerdo no conlleva consecuencia económica alguna para las partes, y supone que ambos grupos continuarán, como hasta la fecha, gestionando sus negocios funerarios en solitario.

Por otro lado, el Consejo de Administración de MAP, en su reunión celebrada el 28 de octubre de 2021, ha adoptado el acuerdo de abonar el próximo 30 de noviembre un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2021 de EUR 0,0606 brutos por acción a todas las acciones con derecho al mismo, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones. Las fechas relevantes en relación con el abono del citado dividendo son las siguientes:

- Fecha a partir de la cual las acciones de MAP negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 26 de noviembre de 2021.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a MAP la prestación a su favor (*record date*): 29 de noviembre de 2021.
- Fecha de pago: 30 de noviembre de 2021.

Lunes, 1 de noviembre 2021

. **CODERE (CDR)** confirma que difiere el pago de intereses, en efectivo y capitalizables (PIK), a realizar con fecha 31 de octubre de 2021 relativos a la emisión de bonos garantizados sénior por importe de EUR 515.625.000 (9,5% en efectivo/10,75% capitalizable (PIK) - ISIN XS1513765922 (REGS) / ISIN XS1513772621(144A)) y de \$ 310.687.500 (10,375% efectivo/11,625% capitalizable (PIK) - ISIN XS1513776614 (144A) / ISIN XS1513776374 (REGS)) con vencimiento en 2023, haciendo uso del período de gracia de 30 días recogido en la Sección 6.01 (a)(i) del documento de emisión (indenture), modificado y refundido, de los Bonos Sénior.

Tal y como se describe en el OCSM, una vez se implemente la Reestructuración, los Intereses de los Bonos Sénior de Octubre y todos aquellos otros intereses devengados hasta la Fecha de Efectividad de la Reestructuración (*Restructuring Effective Date*, tal y como se define en el OCSM) serán capitalizados. Todos los intereses en efectivo capitalizados serán convertidos en última instancia en Bonos Subordinados Capitalizables (PIK) (*Subordinated PIK Notes*, tal y como se define en el OCSM).

Como informó con anterioridad, CDR espera que la Reestructuración se complete el 10 de noviembre de 2021. Entre tanto, continúa con los pasos de implementación descritos en el OCSM y en el acuerdo de implementación de la reestructuración (*Restructuring Implementation Deed*) de fecha 27 de octubre de 2021, de conformidad con el calendario descrito en ellos, no esperándose cambios relevantes en el calendario de liquidación de la Sociedad (Codere, S.A. holding del Grupo Operativo hasta que se complete la Reestructuración).

. Según la agencia *EFE*, el holding **IAG**, propietario de Iberia, ha ofrecido a la Comisión Europea (CE) concesiones para que esta dé luz verde a la compra de la aerolínea Air Europa, valorada en EUR 500 millones, según muestra el registro del regulador de Competencia y ha confirmado la institución. En consecuencia, la CE ha extendido un mes, hasta el 4 de enero de 2022, el plazo provisional para pronunciarse sobre la operación, que estaba fijado en el 3 de diciembre tras haber sido ampliado ya en una ocasión.

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, la compañía de acero **ARCELORMITTAL (MTS)** ha indicado que Société Générale, ha aumentado su participación en la compañía hasta el 5,1% del capital, a través de instrumentos derivados.

. **ABENGOA (ABG)** informa que en relación con el contrato de línea de liquidez sindicado firmado el 17 de marzo de 2017 novado modificativamente el 25 de abril 2019 (Contrato NM2) y cierta emisión de bonos emitidas el 17 de marzo de 2017 (Bonos NM2 - ISIN para los bonos 144A: XS1584885740 / ISIN para los bonos Regulation S: XS1584885666-, conjuntamente con el Contrato NM2, los Instrumentos de Deuda NM2), Abengoa Abenewco 1, S.A.U. ha obtenido nueva autorización de las entidades acreedoras para la extensión del plazo de vencimiento de los Instrumentos de Deuda NM2 siendo el nuevo plazo de vencimiento el 19 de noviembre de 2021, sujeto a determinadas condiciones.

. El diario *Expansión* recuerda que **BANCO SANTANDER (SAN)** abona mañana, martes 2 de noviembre, su dividendo a cuenta de los resultados de 2021, tras haber levantado el veto el Banco Central Europeo (BCE) a las entidades bancarias impuesto en 2020 por la pandemia. El importe bruto a abonar será de EUR 0,0485 por acción, lo que supone un desembolso total de EUR 840 millones.