

Lunes, 11 de septiembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/09/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	08/09/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,073
IGBM	923,70	928,77	5,07	0,55%	Septiembre 2023	9.381,0	16,40	Yen/\$	146,31
IBEX-35	9.310,0	9.364,6	54,6	0,59%	Octubre 2023	9.394,5	29,90	Euro/£	1,165
LATIBEX	5.536,80	5.487,20	-49,6	-0,90%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.500,73	34.576,59	75,86	0,22%	USA 5Yr (Tir)	4,40%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	90,65
S&P 500	4.451,14	4.457,49	6,35	0,14%	USA 10Yr (Tir)	4,26%	=	Oro \$/ozt	1.927,80
NASDAQ Comp.	13.748,83	13.761,53	12,69	0,09%	USA 30Yr (Tir)	4,33%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	23,01
VIX (Volatilidad)	14,40	13,84	-0,56	-3,89%	Alemania 10Yr (Tir)	2,60%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,73
Nikkei	32.606,84	32.467,76	-139,08	-0,43%	Euro Bund	131,09	0,19%	Niquel \$/Tn	19,905
Londres(FT100)	7.441,72	7.478,19	36,47	0,49%	España 3Yr (Tir)	3,36%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.196,10	7.240,77	44,67	0,62%	España 5Yr (Tir)	3,28%	-1 p.b.	1 mes	3,682
Frankfort (DAX)	15.718,66	15.740,30	21,64	0,14%	España 10Yr (TIR)	3,64%	-1 p.b.	3 meses	3,800
Euro Stoxx 50	4.221,02	4.237,19	16,17	0,38%	Diferencial España vs. Alemania	104	=	12 meses	4,086

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	600,91
IGBM (EUR millones)	627,38
S&P 500 (mill acciones)	2.236,46
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.769,40

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 8 septiembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 01/09/23	Price as of 08/09/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.515,77	4.457,49	-1,3%	16,1%
DJ Industrial Average	34.837,71	34.576,59	-0,7%	4,3%
NASDAQ Composite Index	14.031,82	13.761,53	-1,9%	31,5%
Japan Nikkei 225	32.710,62	32.606,84	-0,3%	24,4%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	448,20	446,98	-0,3%	4,6%
Euro STOXX 50	4.282,64	4.237,19	-1,1%	11,7%
IBEX 35	9.449,60	9.364,60	-0,9%	13,8%
France CAC 40	7.296,77	7.240,77	-0,8%	11,8%
Germany DAX (TR)	15.840,34	15.740,30	-0,6%	13,0%
FTSE MIB	28.650,49	28.233,20	-1,5%	19,1%
FTSE 100	7.464,54	7.478,19	0,2%	0,4%
Eurostoxx	454,06	448,51	-1,2%	9,4%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,073

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,82	3,85	-0,03
B. SANTANDER	3,35	3,41	-0,06
BBVA	6,97	6,97	0,00

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Italia: Producción industrial (julio): Est MoM: 0,0%; Et YoY: -1,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los inversores en los mercados de bonos y acciones europeos y estadounidenses afrontan a partir de HOY una nueva semana en la que los bancos centrales y la inflación monopolizarán su atención. Así, el miércoles se dará a conocer en EEUU la inflación del mes de agosto, dato que esperan los inversores con cierta inquietud ya que puede ser determinante de cara a la decisión que en materia de tipos de interés adopte el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) cuando se reúna los próximos 19 y 20 de este mes. En principio, los inversores dan una probabilidad muy baja, inferior al 10%, a que la Reserva Federal (Fed) vuelva a subir su tasas de referencia en la mencionada reunión, probabilidad que se ha visto corroborada por las últimas declaraciones de los miembros del FOMC, ya que en la mayoría de las mismas éstos han dado por descartada una

Lunes, 11 de septiembre 2023

subida de tipos en septiembre, aunque algunos han dejado la puerta abierta a volver a subirlos en noviembre si la economía, el mercado laboral y la propia inflación no dan síntomas de ceder ligeramente -esta semana no podrán hacer más declaraciones ya que, por la proximidad de la reunión, sus miembros han entrado en un periodo de *blackout* en el que no se les permite hablar públicamente de política monetaria-. Por tanto, si la inflación “sorprende” al alza, los mercados de bonos y acciones van a responder de forma negativa. Al contrario, si esta variable cumple con lo esperado -la general se mantiene estable en el 4,3% y la subyacente baja del 4,7% de julio al 4,3% en agosto- o “mejora” las proyecciones del consenso de analistas, los mercados responderán favorablemente.

Pero si bien la publicación de la inflación estadounidense de agosto le precede en el calendario, para los inversores en la Eurozona la cita clave de la semana será la reunión que celebrará el jueves el Consejo de Gobierno del BCE. La duda de los inversores en estos momentos es si el BCE optará por hacer un alto en el camino en su proceso de alzas de tipos o si, por el contrario, volverá a subir los mismos por décima vez de forma consecutiva. En el primer caso, que no suba, es probable que el mensaje del BCE sea “duro”, dejando la puerta abierta a nuevas subidas si los datos, especialmente la evolución de la inflación, lo requieren. Por el contrario, si el BCE opta por volver a incrementar sus tasas, lo más probable es que intente comunicar que el proceso de alzas se acaba, de momento, con este último movimiento. La reacción de los mercados en ambos casos es difícil de predecir, por lo que no nos atrevemos a adelantarla. Lo mejor para los mismos sería que el BCE no subiera sus tasas oficiales y que “dejara abierta la puerta” a no volver a hacerlo si la inflación sigue bajando, aunque damos pocas probabilidades a este potencial escenario. Cabe destacar, igualmente, que al ser la última reunión del trimestre el BCE dará a conocer su nuevo cuadro macroeconómico para la Eurozona, en el que esperamos revise al alza la inflación y a la baja el crecimiento económico de la región, algo que, de confirmarse, aumentaría la probabilidad de una potencial entrada en estanflación de la economía de la Eurozona en el corto/medio plazo.

Por lo demás, señalar que a lo largo de la semana se darán a conocer algunos indicadores macroeconómicos importantes, destacando MAÑANA la publicación de los índices ZEW en Alemania, correspondientes al mes de septiembre, que miden el sentimiento que tienen los grandes inversores y los analistas con relación a la economía alemana; el jueves de las siempre relevantes cifras de las ventas minoristas estadounidenses de agosto; y el viernes de la producción industrial de EEUU en agosto y de la lectura preliminar de septiembre del índice de sentimiento de los consumidores estadounidenses, que elabora la Universidad de Michigan con periodicidad mensual.

Por tanto, y a la espera de las dos importantes citas que tienen esta semana los inversores y que hemos analizado, esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente al alza, con los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street, que vienen ligeramente al alza, los rendimientos de los bonos, que no muestran una dirección clara, y el dólar, que cede algo de terreno frente al euro y a la libra esterlina, como principales referencias, a falta de otras macroeconómicas y empresariales, en un día en el que la agenda en ambos casos es muy liviana.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Lunes, 11 de septiembre 2023

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *H.C. Wainwright Global Investment Conference*;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Oracle (ORCL-US):** 1T2024;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **la producción industrial creció el 0,2% en julio con relación a junio, en datos ajustados estacionalmente y por calendario**. En junio la producción industrial había caído el 1,0% en tasa mensual. En el mes de julio y con relación a junio la producción de Bienes intermedios creció el 0,9%; la de Bienes de equipo el 0,9% y la de Bienes de consumo no duradero el 0,2%. Por su parte, la de Energía bajó el 1,3% y la de Bienes de consumo duradero el 1,1%.

En tasa interanual la producción industrial, en cifras corregidas de efectos estacionales y de calendario, retrocedió en julio el 1,8% (-3,2% en junio). Por su parte, y según la serie original, la producción industrial también cayó el 1,8% (-1,5% en junio). Por sectores de actividad, y en cifras corregidas de efectos estacionales y de calendario, la producción de Bienes de equipo repuntó el 5,9% y la de Bienes de consumo no duradero el 1,1%. Por el contrario, la producción de Energía bajó el 10,8%, la de Bienes de consumo duradero el 7,3% y la de Bienes intermedios el 2,6%.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según **la mayoría de los economistas que participaron en la encuesta de Reuters (39 de 69), el Banco Central Europeo (BCE) mantendrá las tasas de interés estables el 14 de septiembre**. De ser así, la institución rompería la racha de 9 incrementos consecutivos. No obstante, 30 de estos economistas apostaron porque el Consejo de Gobierno del BCE aumentaría en un cuarto de punto la tasa de depósito, hasta el 4,00%. De concretarse, eso llevaría la tasa de depósito a su nivel más alto desde su creación en 1999. Además, algo menos de la mitad de estos economistas espera que el BCE suba una vez más sus tasas de referencia en 2023.

Ante estos datos contradictorios, los economistas estaban casi igualmente divididos sobre lo que sucedería después de la reunión de septiembre. **De este modo, 36 de 69 encuestados pronosticaron que la tasa de interés de depósito terminaría el año en 3,75%, y 33 dijeron que en el 4,00%**. En este sentido, señalar que los futuros de tipos de interés están descontando una probabilidad de aproximadamente el 65% de una pausa en septiembre, pero una probabilidad de más del 50% de otra subida de tipos a finales de año.

Valoración: la duda de los inversores en estos momentos es si el BCE optará por hacer un alto en el camino en su proceso de alzas de tipos el próximo jueves, cuando reúna a su Consejo de Gobierno o si, por el contrario, volverá a subir los mismos por décima vez de forma consecutiva. En el primer caso, que no suba, es probable que el mensaje del BCE sea "duro", dejando la puerta abierta a nuevas subidas si los datos, especialmente la evolución de la inflación, lo requieren. Por el contrario, si el BCE opta por volver a incrementar sus tasas, lo más probable es que intente comunicar que el proceso de alzas se acaba, de momento, con este último movimiento. La reacción de los mercados en ambos casos es difícil de predecir, por lo que no nos atrevemos a adelantarla.

Lunes, 11 de septiembre 2023

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) repuntó en Alemania el 0,3% en el mes de agosto con relación a julio**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual, y también según la lectura final del dato, **el IPC de Alemania subió en agosto el 6,1% (6,2% en julio), igualando de este modo su nivel más bajo en 14 meses, registrado el pasado mes de mayo**. Esta lectura también coincidió con su preliminar y con lo anticipado por los analistas. En agosto la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios disminuyó hasta el 5,1% desde el 5,2% de julio. Mientras tanto, los precios de los bienes subieron un 7,1% en agosto en tasa interanual, tras un aumento del 7,0% en julio, ya que la tasa de crecimiento interanual de los precios de la energía se aceleró del 5,7% al 8,3%, principalmente debido al aumento de las facturas de electricidad. A su vez, los precios de los alimentos aumentaron en agosto en tasa interanual a un ritmo más lento del 9,0%, en comparación con el aumento del 11,0% observado el mes anterior.

La tasa de crecimiento interanual del IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **se mantuvo sin cambios en agosto con relación a su nivel en julio en el 5,5%**.

Por último, señalar que **el IPC armonizado (IPCA), también según su lectura final, subió en el mes de agosto el 0,4% con relación a julio y el 6,4% en tasa interanual (6,5% en julio)**. En ambos casos las lecturas coincidieron con sus preliminares y con los esperado por el consenso.

***Valoración:** datos que, al coincidir con sus preliminares, no tuvieron impacto alguno en los mercados. No obstante, sirven para recordar a los inversores que la inflación en las principales economías de la Eurozona y en la región en su conjunto sigue alta, muy por encima del objetivo del BCE. Veremos qué es lo que dice al respecto el Consejo de Gobierno de la institución el próximo jueves, cuando se reúna para determinar su política monetaria.*

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **la producción industrial de Francia creció el 0,8% en el mes de julio con relación a junio, muy por encima del 0,1% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**.

En julio la producción manufacturera repuntó el 0,7% (-0,1% esperado por el consenso), impulsada principalmente por la producción de equipos de transporte (0,8% vs junio), la de productos alimenticios y bebidas (0,3% vs junio) y la de otras manufacturas (1,3% vs junio). Por otro lado, en el mes bajó la producción de coque y productos refinados de petróleo (-3,4% vs junio) y la de bienes de maquinaria y equipo (-0,6% vs junio). En julio también creció la producción de las industrias extractivas, la energía y el suministro de agua (1,2% vs junio).

• EEUU

. Según datos del Departamento de Comercio, **los inventarios mayoristas de EEUU cayeron un 0,2% finalmente en julio**, frente al mes anterior, ligeramente más que lo estimado inicialmente, que era un descenso del 0,1%, y tras una caída del 0,7% el mes anterior. La lectura supone la quinta caída mensual consecutiva de los inventarios, impulsados por la caída de los de los bienes duraderos (-0,3% vs -0,3%; junio), principalmente los de muebles (-2,9%), hardware (-0,8%) y equipos eléctricos (-0,8%). En sentido contrario, los inventarios rebotaron de forma marginal en los bienes no duraderos (+0,1 vs -1,3%; junio). **En términos interanuales, los inventarios mayoristas aumentaron un 0,5% en julio, igualando su estimación preliminar**.

• CHINA

. Según datos de la Oficina de Estadísticas (NBS) de China, **el índice de precios al consumo (IPC) aumentó un 0,1% interanual en agosto en tasa interanual**, frente a las previsiones del consenso de un aumento del 0,2% y después de la primera caída en dos años del 0,3% del mes anterior. Los precios no alimentarios aumentaron un 0,5%, elevándose desde su lectura preliminar plana, ya que los precios aumentaron para la ropa (1,1% vs 1,0%; julio); la vivienda (0,1% vs 0,1%; julio); salud (1,2% vs 1,2%; julio); y la educación (2,5% vs 2,4%; julio); mientras que los precios del transporte cayeron a un ritmo menor (-2,1% vs -4,7%).

Lunes, 11 de septiembre 2023

Por otra parte, los precios de los alimentos descendieron en agosto y en tasa interanual un 1,7%, el mismo ritmo que en julio, con los precios del cerdo disminuyendo más. La NBS dijo recientemente que se prevé que la inflación aumente de forma gradual, a medida que se desvanece el elevado efecto base. **La inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos y de la energía, **aumentó un 0,8% en tasa interanual en agosto**, el mismo ritmo que en julio, manteniendo el ritmo más elevado desde el pasado enero. **En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,3% en agosto, en línea con lo esperado, y tras el aumento del 0,2% en julio.**

Asimismo, **el índice de precios a la producción (IPP) cayó un 3,0% en tasa interanual en agosto**, en línea con lo esperado, tras la caída del 4,4% en tasa interanual del mes anterior. La lectura supone el undécimo mes consecutivo de deflación pero la menor deflación productora desde marzo, en un entorno de varias medidas de política adoptadas por el Gobierno para impulsar el consumo y fortalecer la recuperación económica tras la pandemia.

La caída de los precios de los materiales de producción se suavizó (-3,7% vs -5,5%; julio), en un entorno de menor caída de los precios de los procesos (-3,1% vs -3,8%; julio); de las materias primas (-4,0% vs -7,6%; julio); y de las extracciones (-9,9% vs -14,7%; julio). Además, los precios cayeron menos en los bienes de consumo (-0,2% vs -0,4%; julio); alimentos (-0,2% vs -0,9%); y en bienes duraderos (-1,2% vs -1,5%; julio), mientras que los precios aumentaron a menor ritmo tanto en bienes de uso diario (0,6% vs 0,8%; julio) y en confección (1,0% vs 1,5%; julio). **En términos mensuales, el IPP aumentó un 0,2% en agosto, su primer aumento en nueve meses, y tras la caída del 0,2% en julio.**

Noticias destacadas de Empresas

. **AIRTFICIAL (AI)** presentó hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2023), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Importe neto de la cifra de negocios:** EUR 49,03 millones (+17,0% interanual)
- **Cash flow explotación (EBITDA):** EUR 2,5 millones (+56,0% interanual)
- **Resultado de explotación:** EUR -0,22 millones (vs EUR -0,52 millones)
- **Resultado financiero:** EUR -2,75 millones (vs EUR -0,48 millones; 1T2022), debido a menores ingresos financieros y a diferencias de cambio netas negativas.
- **Resultado neto:** EUR -3,08 millones (vs EUR -0,92 millones; 1T2022)

. **SOLTEC (SOL)** ha firmado, a través de las sociedades vehiculares de los proyectos, con una empresa con la calificación grado de inversión (*investment grade*), un acuerdo para la venta de energía a largo plazo (PPA) por una potencia total contratada de 29,4 MW, a partir de la fecha de puesta en operación comercial. Este acuerdo se ha suscrito para proyectos de energía solar situados en España, en la región de Murcia. SOL estima que las plantas entren en operación entre el año 2024 y 2026.

. Según informó *Europa Press*, **PHARMAMAR (PHM)** ha elevado su autocartera al 2,542% del capital del grupo, desde el 2,054% anterior, lo que supone un máximo histórico desde que hay registros, según la información remitida a la CNMV. Dicha operación se enmarca en la adquisición de acciones propias de la compañía que el Consejo de Administración de PHM acordó el pasado mes de julio. Así, la adquisición afectará a un máximo de 540.000 acciones, representativas de aproximadamente el 2,94% del capital social de la compañía, y su importe monetario máximo asciende a EUR 15 millones.

El objetivo de este programa es tener la capacidad de actuación en la realización de operaciones sobre sus propias acciones para, en su caso, acometer potenciales operaciones corporativas. La duración máxima para la adquisición será de seis meses, dando comienzo el pasado 1 de agosto y permaneciendo vigente hasta el 31 de enero de 2024. No obstante PHM podrá finalizar la adquisición de acciones propias si, con anterioridad a la fecha límite de vigencia, hubiera adquirido el número máximo de acciones o el importe monetario máximo autorizados por el consejo.

Lunes, 11 de septiembre 2023

. **NATURGY (NTGY)** dará un fuerte impulso a la descarbonización del sector del transporte por carretera y vía marítima al adquirir la producción de BioGNL que saldrá de la futura planta de Sologas en As Somozas (La Coruña). El primer contrato de compra a largo plazo de gas renovable en estado líquido es para 25 GWh anuales que es la capacidad de producción que tendrá la planta de valorización de residuos que Sologas tiene proyectada para su centro de As Somozas, y que entrará en operación, según las previsiones, a finales de este mismo año. ADDSynergy, del Grupo Pietro Fiorentini, implantará el proceso para la obtención de BioGNL y CO₂ líquido para la captura del carbono y aumentar la calidad del biocombustible.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que Saudi Telecom Company (STC) tendrá que detallar claramente los objetivos que persigue con la compra del 9,9% del capital de **TELEFÓNICA (TEF)** si quiere obtener el permiso del Gobierno. El diario señala que el Ministerio de Defensa acaba de endurecer los requerimientos de información que pide a los inversores extranjeros que compran más del 5% en empresas que trabajan con las Fuerzas Armadas españolas, como es el caso de TEF. Así, STC tendrá que declarar todos los detalles sobre sus gestores, su accionariado y su situación financiera, y respecto a TEF deberá desvelar sus planes: si quiere entrar o no en el Consejo de Administración, si pretende participar en la gestión y si busca tener negocios conjuntos.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que la compañía de torres de telecomunicaciones **CELLNEX (CLNX)** ha decidido dar entrada en algunas de sus filiales a socios, como su negocio en los países nórdicos. Para ello ha contratado a AZ Capital como asesor en la transacción, según afirman fuentes financieras. CLNX tiene presencia en el norte de Europa tras la compra de las torres de telecomunicaciones de Hutchison. La compañía española contaba con 2.955 emplazamientos en Suecia y 1.602 en Dinamarca a final del 1S2023. La valoración de esta filial ronda los EUR 1.000 millones.