

Martes, 12 de septiembre 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

12/09/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	11/09/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	928,77	935,23	6,46	0,70%	Septiembre 2023	9.456,0	20,80	Yen/\$	1,074
IBEX-35	9.364,6	9.435,2	70,6	0,75%	Octubre 2023	9.477,0	41,80	Euro/£	1,166
LATIBEX	5.487,20	5.542,00	54,8	1,00%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	34.576,59	34.663,72	87,13	0,25%	USA 5Yr (Tir)	4,41%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	90,64
S&P 500	4.457,49	4.487,46	29,97	0,67%	USA 10Yr (Tir)	4,28%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	1.924,95
NASDAQ Comp.	13.761,53	13.917,89	156,37	1,14%	USA 30Yr (Tir)	4,38%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	23,11
VIX (Volatilidad)	13,84	13,80	-0,04	-0,29%	Alemania 10Yr (Tir)	2,64%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,78
Nikkei	32.467,76	32.776,37	308,61	0,95%	Euro Bund	130,64	-0,34%	Niquel \$/Tn	20.050
Londres(FT100)	7.478,19	7.496,87	18,68	0,25%	España 3Yr (Tir)	3,38%	+2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.240,77	7.278,27	37,50	0,52%	España 5Yr (Tir)	3,31%	+3 p.b.	1 mes	3,682
Frankfort (DAX)	15.740,30	15.800,99	60,69	0,39%	España 10Yr (TIR)	3,69%	+5 p.b.	3 meses	3,800
Euro Stoxx 50	4.237,19	4.254,33	17,14	0,40%	Diferencial España vs. Alemania	105	+1 p.b.	12 meses	4,086

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	754,08
IGBM (EUR millones)	780,61
S&P 500 (mill acciones)	2.466,33
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.030,58

**Índice Sentimiento Económico de Alemania - 15 años**

Fuente: Instituto ZEW; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,074

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,88	3,89	-0,02
B. SANTANDER	3,41	3,43	-0,03
BBVA	7,08	7,07	0,01

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (agosto): Est: 91,7

Alemania: i) ZEW situación actual (septiembre): Est: -76,3; ii) ZEW sentimiento económico (septiembre): Est: -15,1

España: IPC (agosto; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,6%; ii) IPC armonizado (agosto; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,4%

Reino Unido: i) Cambio empleo (julio): Est: -200.000; ii) Tasa desempleo (3 meses; julio): Est: 4,3%

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

**En una sesión de continuas idas y vueltas, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER al alza**, en una jornada que podemos calificar como de transición, a la espera de que MAÑANA se publique el IPC estadounidense de agosto y el jueves se reúna el Consejo de Gobierno del BCE, reunión en la que se espera que dé a conocer sus próximos pasos en materia de política monetaria, citas ambas que consideramos claves para el devenir de las bolsas occidentales en el corto plazo.

**Martes, 12 de septiembre 2023**

Desde primera hora de la jornada las bolsas europeas mostraron un buen tono, con los índices intentando recuperar parte de lo cedido la semana pasada, liderados por las compañías de materias primas minerales y por las inmobiliarias patrimonialistas, dos de los sectores que han sido más castigados por los inversores en los últimos meses. Así, y poco después de la apertura, los índices europeos alcanzaron sus niveles más altos del día, girándose a continuación a la baja, llegando a perder a media sesión casi todo lo ganado inicialmente. Es posible, que no seguro, que la publicación por parte de la Comisión Europea (CE) de su nuevo cuadro macroeconómico (estimaciones de verano), en el que revisó a la baja sus expectativas de crecimiento para la región y mantuvo casi sin cambios las de inflación a niveles muy elevados, fuera la razón para que las bolsas europeas perdieran algo de fuerza, ya que el escenario descrito por los analistas de la institución se parece mucho a “la estanflación”. Por la tarde, la positiva apertura de Wall Street ayudó a la renta variable europea a recuperar nuevamente terreno, permitiendo a sus principales índices cerrar el día con avances moderados. Cabe destacar que las dudas que han surgido en Italia sobre la constitucionalidad del impuesto a la banca, concretamente a los beneficios que el Gobierno considera “extraordinarios”, impulsó AYER al alza a los valores del sector, especialmente a los de los países del sur de Europa.

En Wall Street la sesión de AYER fue bastante similar a la europea, con los índices yendo de más a menos y de menos a más, para cerrar todos ellos con ganancias, liderados por el Nasdaq Composite, índice que se vio beneficiado por la fuerte revalorización de las acciones de Tesla (TSLA-US) durante la sesión (+10,0%), tras recibir una recomendación positiva por parte del equipo de análisis de un gran banco estadounidense, así como de Meta Platforms (META-US), cuyas acciones subieron más del 3%.

HOY, y a la espera de que lleguen las citas claves de esta semana, que comenzarán a partir de MAÑANA, esperamos que las bolsas europeas mantengan un buen tono, al menos al comienzo de la jornada, en una sesión en la que en la agenda macroeconómica del día destaca sobre todo la publicación por la mañana en Alemania de los índices que miden el sentimiento que sobre la economía del país tienen los grandes inversores y los analistas, y que elabora el instituto ZEW. En principio se espera que tanto el índice de expectativas como el de situación actual se hayan deteriorado en el mes de septiembre, ya que la posibilidad de que Alemania esté ya en recesión parece cada vez mayor. De hecho, AYER la Comisión Europea (CE) pronosticó una contracción para el PIB de Alemania en 2023 del 0,4%, siendo, según este organismo, la única gran economía de la región que terminaría el presente ejercicio contrayéndose. Por lo demás, señalar que habrá que seguir muy atentos a la evolución del precio del crudo, variable que, con su reciente repunte, está provocando la revisión al alza de las expectativas de inflación, algo que puede dificultar a los bancos centrales dar por finalizado su proceso de alzas de tipos de interés. También habrá que seguir de cerca la evolución del dólar y de los rendimientos de los bonos, ya que el comportamiento reciente de ambos ha venido penalizando el de las bolsas occidentales en el último mes y medio.

Juan J. Fdez-Figares  
*Director de Gestión IICs*

Martes, 12 de septiembre 2023

---

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. El Ministerio de Hacienda y Función Pública publicó ayer que el déficit de todas las Administraciones Públicas - Estado, comunidades autónomas y Seguridad Social- **se situó en EUR 30.186 millones hasta junio**, lo que representa el 2,14% del PIB y supone un descenso del 5,1% respecto al mismo periodo del año anterior. Si se contabilizase la ayuda financiera el déficit se elevaría a EUR 30.571 millones, equivalente al 2,17% del PIB.

Destacar que el déficit de la Administración Central se situó hasta junio en EUR 21.203 millones (1,51% del PIB). Por su parte, las CCAA registraron un déficit hasta junio de EUR 12.110 millones, lo que equivale al 0,86% del PIB, y la Seguridad Social uno de EUR 3.127 millones, equivalente al 0,22% del PIB.

. En sus estimaciones económicas de verano **la Comisión Europea (CE) ha revisado al alza el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de España para 2023 hasta el 2,2% desde el 1,9% de su anterior estimación (5,5% en 2022)**. Esta revisión es producto principalmente del efecto arrastre de 2022, "superior al previsto", y al "sólido" comportamiento mostrado por la economía española en el 1S2023. De cara al fin de ejercicio y comienzos de 2024 la CE espera que la economía española se desacelere, por lo que ha revisado a la baja el crecimiento estimado del PIB en 2024 hasta el 1,9% desde su anterior previsión de un crecimiento del 2,0%.

En lo que hace referencia a la inflación, **la CE espera que de media esta variable se sitúe en el 3,6% (8,3% en 2022), para descender de media al 1,9% en 2024**.

. Según la Estadística Registral Inmobiliaria publicada ayer por el Colegio de Registradores, **el número de operaciones de compraventas totales (incluye todo tipo de fincas) disminuyó en julio un 8,8% en tasa interanual, hasta las 87.674 operaciones**. De esta forma esta variable encadena ocho meses consecutivos de descensos.

Por su parte, en el mes de julio se constituyeron 36.356 hipotecas, cifra un 19,7% inferior a la del mismo mes de 2022. **En cuanto a las hipotecas sobre viviendas, éstas bajaron en julio el 18,8% en tasa interanual, hasta las 27.693 hipotecas**.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **La Comisión Europea (CE) en su nuevo cuadro macroeconómico de verano revisó a la baja sus expectativas de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) para la Eurozona hasta el 0,8% desde el 1,1% en 2023 y hasta el 1,3% desde el 1,6% en 2024**. En su informe la CE señala que los datos económicos recientes confirman una actividad moderada en la región en el 1S2023 y debilidad en el ámbito interno debido a una mayor inflación.

En cuanto a esta última variable, señalar que **la CE espera que la inflación siga disminuyendo, y que se sitúe en el 5,6% en 2023 (5,8%; anterior estimación) y que sea del 2,9% en 2024 (2,8%, anterior estimación)**. Según la CE, la fuerte desaceleración en la provisión de crédito y la disminución de la inflación muestran que el endurecimiento de la política monetaria está funcionando. En ese sentido, señalar que la CE espera que los precios de la energía sigan bajando durante el resto del año, pero que aumenten ligeramente en 2024 debido al aumento de los precios del petróleo. Sin embargo, la CE espera que los precios de los alimentos y los bienes industriales no energéticos sigan contribuyendo a aliviar la inflación durante el horizonte proyectado, junto con la normalización de las cadenas de suministro.

Por último, **la CE destaca la incertidumbre existente debido a la guerra en Ucrania y un mayor ajuste monetario**. Dicha actividad económica podría desacelerarse más de lo esperado y conducir a una caída más rápida de la inflación, pero igualmente las presiones sobre los precios pueden ser más persistentes.

Martes, 12 de septiembre 2023

---

**Valoración:** si bien se espera que el BCE, cuando dé a conocer su nuevo cuadro macroeconómico para la Eurozona baje sus expectativas de crecimiento, tal y como ha hecho la Comisión Europea (CE) en sus estimaciones de verano, los analistas creen que el BCE revisará al alza sus expectativas de inflación para la región, mientras que la CE las ha bajado ligeramente. Independientemente de esta divergencia, lo cierto es que el escenario macro que afronta la Eurozona es preocupante, con un bajo crecimiento, con Alemania entrando en recesión, y con una inflación que seguirá todavía en 2024 por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE.

Es factible que por todo ello el BCE opte el jueves por "levantar el pie del acelerador", manteniendo sus tasas de interés de referencia sin cambios a la espera de comprobar cómo evoluciona tanto la inflación como el crecimiento económico de la región.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó ayer que **la producción industrial bajó en Italia el 0,7% en el mes de julio con relación a junio**. El consenso de analistas de FactSet esperaba que esta variable se mantuviera estable (0,0%) en el mes. **En tasa interanual la producción industrial bajó el 2,1% en julio (-0,8% en junio)**, también por encima del descenso del 1,3% que esperaban los analistas.

#### • EEUU

. Según el estudio mensual que elabora la Reserva Federal de Nueva York, **las expectativas de inflación de los consumidores estadounidenses a 12 meses aumentaron en agosto al 3,6%**, desde el 3,5% de julio. Este es el primer aumento de las expectativas de inflación en cinco meses. Las expectativas de incremento de precios para el próximo año aumentaron para el gas (+0,4 p.p. hasta el 4,9%); alimentos (+0,1 p.p. hasta el 5,3%); atención médica (+0,8 p.p., hasta el 9,2%); educación universitaria (+0,2 p.p., hasta el 8,2%); y alquileres (+0,2% p.p., hasta el 9,2%). Además, las expectativas de incremento mediano de precios de la vivienda aumentaron un 0,3 p.p., hasta el 3,1%, su mayor lectura desde julio de 2022. Mientras, **las expectativas de inflación medianas a 5 años aumentaron en 0,1 p.p., hasta el 3,0%**. **En sentido contrario, las expectativas de inflación a 3 años cayeron en 0,1 p.p., hasta el 2,8%**.

#### • ASIA

. Según publicó ayer la agencia Reuters, **el gobernador del Banco de Japón (BoJ), Kazuo Ueda, afirmó el pasado fin de semana que el banco central podría poner fin a su política de tipos de interés negativos cuando esté a la vista el logro de su objetivo de inflación del 2%**, apuntando a potenciales subidas de los tipos de interés. En ese sentido, Ueda dijo que el BoJ podría tener suficientes datos a finales de año para determinar si puede poner fin a los tipos negativos. Ueda señaló, igualmente, que están convencidos de que Japón verá aumentos sostenidos de la inflación acompañados de un crecimiento salarial, y que hay varias opciones que pueden adoptar. Así, dijo, si juzgan que Japón puede alcanzar su objetivo de inflación incluso después de poner fin a las tasas negativas, lo harán.

Actualmente, el BOJ mantiene los tipos de interés a corto plazo al -0,1% en el marco de su política de tipos negativos. También limita el rendimiento de los bonos gubernamentales a 10 años en torno a cero como parte de los esfuerzos por impulsar la economía y lograr de manera sostenible su objetivo.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. La agencia Europa Press informó ayer que Leighton Asia, empresa del grupo Cimic, filial australiana de **ACS**, ha obtenido un contrato con el promotor inmobiliario Elan para construir un proyecto residencial de lujo en Gurgaon (India) por AU\$ 190 millones (unos EUR 114 millones). El proyecto, bautizado como *The presidential*, consta de 728 apartamentos y es, hasta la fecha, el mayor proyecto residencial de Leighton Asia. La fase inicial del proyecto comprende obras civiles y estructurales, con una superficie construida de más de 487.000 metros cuadrados, ocho torres y un sótano común de tres niveles. Cada torre de 32 pisos tendrá una altura de 116 metros sobre el nivel del suelo. La construcción del proyecto comenzará en octubre de este año y se espera que finalice en el 1T2027.

**Martes, 12 de septiembre 2023**

. Según *Expansión*, el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital ha decidido modificar la norma con la que se convocará el concurso público para la extensión de la red de telefonía móvil con el estándar 5G al entorno rural, introduciendo como novedad una limitación del número de provincias ganadas, para evitar que un único operador (**TELEFONICA (TEF)**) acapare todos los recursos del concurso, que contará con un presupuesto de entre EUR 450 – 550 millones.

Por otro lado, el portal *Invertia.com* informó ayer que la Eurocámara pedirá a Von der Leyen que vigile la compra saudí del 9,9% en TEF por "riesgo a la seguridad". El comité de asuntos Económicos del Parlamento Europeo toma la iniciativa, después de que el Ejecutivo comunitario dejara todo en manos de España. Asimismo, el portal también informa que el presidente de TEF, José María Álvarez-Pallete, ha convocado un Consejo de Administración el 27 de septiembre para analizar la entrada de Saudi Telecom (STC)

. **GREENERGY (GRE)** ha firmado con Enel Generación Perú, que cuenta con calificación crediticia de *Investment Grade*, un acuerdo para la venta de energía a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés) de aproximadamente 182 GWh/año por un periodo de 15 años que comenzará en enero de 2025. GRE estima que el parque entre en operación a mediados de 2024 y que genere 260 GWh de energía cada año, suficiente para dar suministro eléctrico a 62.109 hogares, con un ahorro de 56.092 toneladas de CO<sub>2</sub> al año.

. Según informó ayer el diario *Expansión*, la gestora estadounidense BlackRock ha aumentado su participación en **ACCIONA (ANA)** hasta el 3,124%, desde el 3,002% notificado con anterioridad. El volumen total de títulos en manos de la gestora estadounidense asciende ahora a 1.647.049, lo que a precios actuales de mercado equivale a EUR 217,7 millones.

. El diario *elEconomista.es* informa hoy que **OHLA** se ha anotado una nueva victoria judicial en la batalla que libra con varios fondos acreedores de la concesionaria Eje Aeropuerto, la antigua gestora de la autopista de peaje M-12 entre Madrid y el Aeropuerto Adolfo Suárez de Barajas. La Audiencia Provincial de Madrid ha rechazado la reclamación de los fondos que años atrás compraron a los bancos la deuda de la concesionaria, quebrada en 2015. Exigen a la sociedad, propiedad de la constructora hasta su concurso de acreedores, una indemnización de un total de EUR 283,3 millones -la cifra es creciente por los intereses de demora-

. El diario *Cinco Días* informó ayer de la venta de **BBVA** de \$ 1.000 millones (unos EUR 930,5 millones) en bonos contingentes convertibles (cocos) al 9,375%, por debajo del 9,625% con el que partía la operación. Se trata de la segunda operación en este formato que realiza la entidad en lo que va de año. Aunque estos títulos son perpetuos, la primera amortización será dentro de seis años.

. *Expansión* informa hoy que Minor Hotels anunció ayer la apertura del que será el primer hotel de la marca **NH HOTELS GROUP (NHH)** en Australia, que se denominará Sydney Airport y que cuenta con un presupuesto de AU\$ 55 millones (unos EUR 33 millones) para su construcción. Está previsto que concluya en 2026. La nueva propiedad estará situada en Robey Street 102-106, en el barrio de Mascot, a siete kilómetros del distrito financiero de la ciudad, y cerca de los aeropuertos internacionales y domésticos de la ciudad australiana.

. El diario *Expansión* informa hoy que el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, a través de Enaire, ha adjudicado a **INDRA (IDR)** dos contratos para la gestión y actualización de sus sistemas de tráfico aéreo por más de EUR 12,3 millones, según la Plataforma de Contratación del Estado.

. Según han informado fuentes jurídicas y financieras al diario *Cinco Días*, la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional habría rechazado suspender cautelarmente la aplicación del impuesto extraordinario a la banca. En tres autos, el tribunal ha desestimado la petición del **SABADELL (SAB)**, **BANKINTER (BKT)** y Kutxabank (presentó el recurso a través de su filial Cajasur) de paralizar cautelarmente la aplicación del gravamen temporal que aprobó el Gobierno en diciembre de 2022. En dichas resoluciones, los magistrados también han rechazado preguntar al Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) para aclarar la validez del tributo.

Los tres bancos recurrieron la orden del Ministerio de Hacienda que aprueba los modelos de ingreso de este impuesto temporal y solicitaron que se paralizara dicho mecanismo mientras se estudia el fondo del asunto. Es decir, el proceso sigue su curso, ya que lo que la Audiencia no concede es la suspensión temporal de los pagos. En concreto, impugnaron los cuatro modelos —795, 796, 797 y 798— que se crearon para la liquidación anticipada del impuesto establecido por la mencionada orden, según ha adelantado el diario *elEconomista.es*.