

Martes, 19 de septiembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/09/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	18/09/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	946,83	940,63	-6,20	-0,65%	Octubre 2023	9.501,0	18,90	Yen/\$	1,068
IBEX-35	9.549,7	9.482,1	-67,6	-0,71%	Noviembre 2023	9.460,0	-22,10	Euro/£	1,160
LATIBEX	5.752,80	5.733,60	-19,2	-0,33%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.618,24	34.624,30	6,06	0,02%	USA 5Yr (Tir)	4,47%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	94,43
S&P 500	4.450,32	4.453,53	3,21	0,07%	USA 10Yr (Tir)	4,32%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	1.923,50
NASDAQ Comp.	13.708,34	13.710,24	1,90	0,01%	USA 30Yr (Tir)	4,39%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	23,20
VIX (Volatilidad)	13,79	14,00	0,21	1,52%	Alemania 10Yr (Tir)	2,71%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,77
Nikkei	33.533,09	33.242,59	-290,50	-0,87%	Euro Bund	129,76	-0,42%	Niquel \$/Tn	19.745
Londres(FT100)	7.711,38	7.652,94	-58,44	-0,76%	España 3Yr (Tir)	3,53%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.378,82	7.276,14	-102,68	-1,39%	España 5Yr (Tir)	3,42%	+4 p.b.	1 mes	3,762
Frankfort (DAX)	15.893,53	15.727,12	-166,41	-1,05%	España 10Yr (TIR)	3,78%	+5 p.b.	3 meses	3,878
Euro Stoxx 50	4.295,05	4.245,88	-49,17	-1,14%	Diferencial España vs. Alemania	107	=	12 meses	4,169

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	661,72
IGBM (EUR millones)	695,44
S&P 500 (mill acciones)	2.155,57
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.180,65

IPC subyacente de la Eurozona (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,068

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,97	3,99	-0,01
B. SANTANDER	3,40	3,45	-0,04
BBVA	7,16	7,16	0,00

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (agosto): Est: 1,44 millones; ii) Permisos construcción (agosto; preliminar): Est: 1,44 millones
 Zona Euro: i) Balanza cuenta corriente (julio): Est: n.d.; ii) IPC (agosto; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 5,3%
 iii) Subyacente IPC (agosto; final): Est YoY: 5,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Con la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal, el FOMC, que comienza HOY, condicionando en gran medida su comportamiento, **AYER los principales índices bursátiles europeos y los mercados de bonos cerraron con sensibles descensos**, cediendo parte de lo avanzado la semana pasada, con todos los sectores de actividad terminando el día con pérdidas, aunque los de corte defensivo lo hicieron mejor, en términos relativos. El nuevo repunte de los rendimientos de los bonos pesó en el ánimo de unos inversores que, a pesar de que dan casi por terminado el proceso de alzas de tipos por parte de los bancos centrales, comienzan a temer que las tan “ansiadas” reducciones de tipos tardarán más en llegar de lo que en principio venían anticipando.

Martes, 19 de septiembre 2023

Por su parte, los principales índices de Wall Street cerraron AYER prácticamente planos, con ligeras ganancias, en una jornada en la que se movieron todos ellos en un estrecho intervalo de precios, pasando de positivo a negativo constantemente. En este mercado cabe únicamente destacar el buen comportamiento del sector de la energía, que siguió beneficiándose de la fortaleza del precio del crudo.

Así, el reciente repunte de los precios de la energía y la resistencia que está mostrando la inflación subyacente a bajar, especialmente en Europa, están complicando la labor de los bancos centrales que, probablemente, deberán mantener sus tasas a niveles restrictivos más de lo esperado, con el consiguiente impacto negativo en el crecimiento económico. El temor a que así sea y que MAÑANA, al término del FOMC, la Reserva Federal (Fed) confirme este escenario, mantiene tensos a los mercados, con algunos inversores, como pudimos comprobar AYER, optando por reducir sus posiciones de riesgo por lo que pueda decir el FOMC en su comunicado y, sobre todo, su presidente, Jerome Powell, en la rueda de prensa que mantendrá al término de la reunión del comité.

En principio, y como venimos señalando en nuestros comentarios recientes, los inversores dan por hecho que el FOMC mantendrá sus tasas oficiales sin cambios, aunque lo que realmente les preocupa es saber qué hará a partir de ahora. En principio, y como quedó reflejado en junio en el diagrama de puntos, donde los miembros del FOMC dibujan sus expectativas de tipos de interés, la Fed contempla un último incremento de sus tasas oficiales, hasta el intervalo del 5,50% - 5,75%. No obstante, los mercados han venido refutando esta posibilidad, apostando claramente porque el proceso de alzas de tipos ha llegado a su fin. Además, el mencionado diagrama de puntos contemplaba reducciones de las tasas de interés oficiales de un punto porcentual en 2024, algo que, sin embargo, los mercados comienzan a poner en duda, dada la resistencia de la inflación a bajar. De todo ello saldremos de dudas, para bien o para mal, MAÑANA cuando la Fed publique actualizado el mencionado diagrama de puntos. En principio, si en el mismo se mantiene abierta la puerta a una nueva alza de tipos este año y retrasa en el tiempo los recortes de tipos, tanto los mercados de bonos como los de acciones van a reaccionar de forma muy negativa. Hasta entonces esperamos que se mantenga la tensión en los mercados de bonos y de acciones europeos y estadounidenses.

HOY, y para empezar la jornada, apostamos por una apertura mixta, prácticamente plana de las bolsas europeas, en una sesión en la que la agenda macroeconómica únicamente contempla la publicación de la lectura final del IPC de agosto de la Eurozona, lectura que no esperamos cambie con relación a su preliminar, pero que servirá para recordar a los inversores que la inflación sigue manteniéndose a niveles muy por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE. Como viene siendo la norma en las últimas sesiones, habrá que mantenerse muy atentos al comportamiento de los futuros de los índices estadounidenses, primero, y, posteriormente al de los propios índices, así como al de los rendimientos de los bonos, al cambio euro/dólar y al precio del crudo, variable ésta que, como señalamos AYER, está cada vez más en “el punto de mira” de los inversores, al ser una amenaza para el proceso deflacionista en marcha y, por tanto, tener la capacidad de condicionar la actuación de los bancos centrales.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IIC

Martes, 19 de septiembre 2023

Eventos Empresas del Día

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

- **Kingfisher (KGF-GB):** resultados 2T024;
- **TUI (TUI-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas del 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AutoZone (AZO-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia *Reuters* informó ayer que, según señaló ayer el banco central de Alemania, el Bundesbank, en su informe económico mensual, **es probable que la economía alemana se contraiga en el 3T2023 en términos intertrimestrales debido a que la industria está en recesión y el consumo privado está contribuyendo poco al crecimiento**. La agencia recuerda en su artículo que la economía de Alemania sufrió una breve recesión a principios de año y prácticamente no creció en el 2T2023, por lo que una contracción en el 3T2023 significaría cuatro trimestres consecutivos con un crecimiento negativo o plano.

Según el *Bundesbank*, **a pesar de la desaceleración del ritmo de aumento de precios, los fuertes aumentos salariales y el buen mercado laboral, los hogares privados todavía están frenando el gasto**. En este sentido, añade que, además de la moderación de los consumidores, la creciente debilidad de la industria también está pesando sobre el desempeño económico.

Igualmente, **el banco central señala que el aumento de los costes de financiación también afectará el crecimiento, al igual que la disminución de la entrada de pedidos para el vital y vasto sector industrial del país**. Según señala en su boletín mensual, la baja y continua disminución de los pedidos entrantes y la disminución de los pedidos pendientes están teniendo un impacto cada vez mayor en la producción industrial.

Valoración: si la principal economía de la Eurozona se “gripa”, algo que parece que está ocurriendo, la desaceleración económica terminará por extenderse por el resto de los países de la región, muchos de los cuales exportan sus productos a Alemania.

• EEUU

. El índice que mide la confianza en el sector residencial de EEUU, que elabora *The National Association of Home Builders (NAHB)*, bajó en su lectura de septiembre hasta los **45 puntos desde los 50 puntos de agosto**, quedando también por debajo de los 50 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de septiembre es la más baja de los últimos 5 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que más constructores se muestran optimistas sobre el devenir del sector frente a los que se muestran pesimistas, mientras que por debajo de ese nivel son más los promotores que muestran su pesimismo que los que muestran su optimismo respecto al sector.

En septiembre el subíndice de ventas actuales de viviendas unifamiliares bajó hasta los **51 puntos desde los 57 puntos de agosto**, mientras que el subíndice de compradores potenciales (tráfico de compradores) lo hizo hasta los 30 puntos desde los 35 puntos del mes precedente. A su vez, el subíndice que mide las expectativas de ventas de viviendas en los próximos seis meses bajó hasta los 49 puntos en septiembre desde los 55 puntos de agosto.

Martes, 19 de septiembre 2023

La proporción de constructores que recortaron los precios para impulsar las ventas aumentó al nivel más alto en nueve meses, pasando del 25% del mes anterior al 32% en septiembre, según indicó la NAHB. El recorte de precios promedio fue del 6%. Además, alrededor del 59% de los constructores también utilizaron incentivos distintos de los recortes de precios para mejorar las ventas en septiembre. La encuesta de septiembre también mostró que hubo un aumento en la proporción de compradores que quieren adquirir una vivienda por primera vez. Así, en septiembre entre los compradores de viviendas unifamiliares nuevas, el 42% eran primerizos, según datos de la NAHB, lo que es un porcentaje más alto que el medio desde 2018, que es del 27%.

Según dijo Robert Dietz, economista jefe de la NAHB, **los altos tipos de interés hipotecarios claramente están pasando factura a la confianza de los constructores y a la demanda de los consumidores**, ya que un número creciente de compradores están optando por aplazar la compra de una vivienda hasta que las tasas a largo plazo bajen. En este sentido, señaló que implementar políticas que permitan a los constructores aumentar la oferta de viviendas es el mejor remedio para aliviar la crisis de asequibilidad de la vivienda en el país y frenar la inflación de la vivienda.

Noticias destacadas de Empresas

. **SACYR (SCYR)** comunicó a la CNMV, con efectos de ayer, la suspensión temporal del contrato de liquidez suscrito con BANCO SABADELL (SAB) el 10 de julio de 2017, según la Norma 4ª d) y la Norma 5ª.2 c) de la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la CNMV, sobre los Contratos de Liquidez. La suspensión se produce para habilitar la adquisición de 5.053.500 de acciones propias mediante la ejecución de una operación de compra en bloque que SCYR va a llevar a cabo como consecuencia del vencimiento de un instrumento financiero derivado (*forward*) formalizado con una entidad de crédito el 8 de octubre de 2021, al haber elegido la sociedad la entrega física. Las acciones se destinarán a dar cumplimiento a las obligaciones derivadas del vencimiento de los bonos convertibles emitidos por la sociedad en 2019 (ISIN XS1982682673).

. Según informó ayer el diario *Expansión*, FCC Medio Ambiente, filial **FCC**, se ha hecho con el contrato municipal de limpieza viaria y recogida y transporte de residuos urbanos del lote 2, que corresponde a la zona norte de la ciudad de Valencia, por un importe de EUR 525,89 millones para un periodo de quince años.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el consorcio liderado por **FERROVIAL (FER)**, FCC y Comsa será finalmente, quien se encargue de las obras de soterramiento de la R2 y la construcción de una nueva estación en Montcada y Reixac (Barcelona). El administrador estatal Adif ha comunicado a la UTE de FER que ha presentado la mejor propuesta en relación calidad-precio. Este es el mayor contrato de obra de Adif, con un presupuesto de inversión inicial de EUR 621 millones

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunicó a la CNMV que va a consolidar los negocios de banca minorista y comercial y de consumo de todos los mercados bajo el paraguas de dos nuevas áreas de negocio globales: Retail & Commercial y Digital Consumer Bank.

El cambio alinea estos negocios con el modelo actual de Corporate & Investment Banking, Wealth Management & Insurance y Payments, lo que ayudará al banco a lograr los objetivos estratégicos marcados en el *Investor Day* de febrero para, entre otras cosas, aumentar el número de clientes en 40 millones de cara a 2025, incrementar el retorno sobre el capital tangible (RoTE) al 15-17% y alcanzar un crecimiento de doble dígito de media anual en la suma del valor contable tangible (TNAV) por acción más el dividendo por acción a lo largo del ciclo.

Tras estos cambios, el banco va a consolidar todo su negocio en cinco áreas globales:

- Retail & Commercial: área que integrará todo el negocio de banca minorista y comercial (empresas) del grupo y que liderará Daniel Barriuso.
- Digital Consumer Bank: aglutinará todo el negocio de financiación al consumo del mundo y estará encabezado por José Luis de Mora.
- Payments: PagoNxt (liderada por Javier San Félix) y Global Cards (dirigida por Matías Sánchez).
- Corporate & Investment Banking: ya es negocio global, gestionado por José M. Linares.
- Wealth Management & Insurance: ya opera como área global, dirigida por Víctor Matarranz.

Martes, 19 de septiembre 2023

El grupo adaptará la forma en la que reporta los resultados financieros al nuevo modelo a partir de enero de 2024, cuando quedará plenamente implementado, dado que los cinco negocios globales se convertirán en los segmentos principales del grupo. Para facilitar las comparativas y los análisis interanuales, el banco publicará información adaptada a los nuevos segmentos antes del anuncio de los resultados de 2023, previsto el 31 de enero de 2024. El grupo continuará ofreciendo información detallada de los países y las regiones, aunque lo hará como segmentos secundarios.

Asimismo, destacar que SAN reiteró los objetivos financieros anunciados en febrero, entre ellos, alcanzar un retorno sobre capital tangible (RoTE) del 15%-17% en 2023-2025; lograr una ratio de eficiencia de aproximadamente el 42% en 2025; mantener una ratio de capital CET1 *fully-loaded* por encima del 12%, y alcanzar un crecimiento de doble dígito de media anual en la suma del valor contable tangible (TNAV) por acción más el dividendo por acción a lo largo del ciclo.

El banco también mantiene sus objetivos de 2023: crecimiento a doble dígito de los ingresos; RoTE de más del 15%; ratio de eficiencia del 44%-45%; ratio *CET1 fully-loaded* de más del 12%, y un coste del riesgo por debajo del 1,2%.

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV se comunicó que Iridium, empresa de concesiones del grupo **ACS**, a través de su filial en Norteamérica ACS Infrastructure Development, Inc., una vez obtenidas las pertinentes autorizaciones, ha ejecutado la compra del 21,62% adicional que le faltaba en la sociedad norteamericana Blueridge Transportation Group (BTG), que es la compañía concesionaria de un segmento de 17Km de la autopista SH-288 en Houston, Texas, que incluye en la mediana dos carriles de peaje por sentido. Tras esta adquisición, la participación del grupo ACS en dicha sociedad concesionaria aumenta hasta el 100%. El precio de la adquisición es de \$ 410,7 millones.

. Según publica hoy el diario *Cinco Días*, la alianza en renovables entre **IBERDROLA (IBE)** y el fondo soberano noruego Norges Bank funciona a pleno rendimiento. Nueve meses después de haber rubricado el acuerdo, el llamado proyecto Romeo, la eléctrica y el fondo soberano noruego negocian ampliar su acuerdo en 1.000 MW. Teniendo en cuenta el precio abonado en enero, este nuevo paquete estaría valorado en unos EUR 1.000 millones, de los cuales IBE se embolsaría unos EUR 500 millones, y el total de los activos bajo la alianza en EUR 2.200 millones.

. Según informó ayer el diario digital *elEconomista.es*, la CNMV ha concluido que la entrada de Saudi Telecom (STC) en **TELEFÓNICA (TEF)** cumplió con la normativa. Con la información disponible hoy, recabada en el ejercicio de las facultades de supervisión de la CNMV, no se aprecian actuaciones o circunstancias que indiquen que la normativa aplicable no se haya cumplido en la notificación reciente de posiciones sobre TEF, señalaron fuentes oficiales del organismo.

Concluye así esta investigación abierta el pasado 5 de septiembre cuando el grupo saudí informó de su adquisición a la CNMV y reveló el uso de una sociedad luxemburguesa de la que depende STC y el fondo soberano PIF (Public Investment Fund), que es su principal accionista. Green Bridge Investment Company SCS, actuando a través de su socio general, la mercantil luxemburguesa Green Bridge Management SARL, adquirió el 4,90% de las acciones del emisor (TEF) suscrito un acuerdo contingente de compraventa sobre el 5% de las acciones de la compañía.

La CNMV concluye que ni la letra ni la interpretación de la normativa permiten a un inversor que construye una participación accionarial fragmentarla o trocearla en paquetes inferiores al umbral del 3%, para evitar o demorar su publicación. Tanto si se hace directamente como a través de persona interpuesta, vehículos de inversión, bancos o custodios. Tanto si se hace mediante acciones o mediante derivados que den derecho a su adquisición y a ejercer entonces los derechos de voto. Ello sería contrario al régimen legal aplicable. Así, la fragmentación de la participación del grupo STC en TEF quedaría realizada conforme a la legalidad.