

Jueves, 21 de septiembre 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

21/09/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	20/09/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	945,74	957,05	11,31	1,20%	Octubre 2023	9.661,0	15,20	Yen/\$	1,064
IBEX-35	9.527,2	9.645,8	118,6	1,24%	Noviembre 2023	9.650,0	4,20	Euro/£	1,157
LATIBEX	5.729,20	5.768,20	39,0	0,68%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	34.517,73	34.440,88	-76,85	-0,22%	USA 5Yr (Tir)	4,55%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	93,53
S&P 500	4.443,95	4.402,20	-41,75	-0,94%	USA 10Yr (Tir)	4,37%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.943,35
NASDAQ Comp.	13.678,19	13.469,13	-209,06	-1,53%	USA 30Yr (Tir)	4,41%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	23,28
VIX (Volatilidad)	14,11	15,14	1,03	7,30%	Alemania 10Yr (Tir)	2,71%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,75
Nikkei	33.023,78	32.571,03	-452,75	-1,37%	Euro Bund	129,89	0,25%	Niquel \$/Tn	19,635
Londres(FT100)	7.660,20	7.731,65	71,45	0,93%	España 3Yr (Tir)	3,51%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.282,12	7.330,79	48,67	0,67%	España 5Yr (Tir)	3,41%	-3 p.b.	1 mes	3,891
Frankfort (DAX)	15.664,48	15.781,59	117,11	0,75%	España 10Yr (TIR)	3,77%	-3 p.b.	3 meses	3,934
Euro Stoxx 50	4.242,70	4.275,98	33,28	0,78%	Diferencial España vs. Alemania	105	-2 p.b.	12 meses	4,216

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	831,74
IGBM (EUR millones)	865,89
S&P 500 (mill acciones)	2.170,51
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.494,26

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,064

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,08	4,09	-0,01
B. SANTANDER	3,49	3,52	-0,04
BBVA	7,46	7,49	-0,03

**Tipo de Interés de Referencia del Reino Unido - 30 años**

Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 225.000; ii) Índice Fed Filadelfia (septiembre): Est: -0,40  
 iii) Ventas viendas segunda mano (agosto): Est: 4,1 millones; iv) Índices indicadores adelantados (agosto): Est MoM: -0,4%

Zona Euro: Índice confianza consumidores (septiembre; preliminar): Est: -16,0

Francia: i) Índice clima negocio (septiembre): Est: 98,5; ii) Índice confiana manufacturas (septiembre): Est: 95,0

España: Balanza comercial (julio): Est: n.d.

Reino Unido: Comité política monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo refi: 5,50%

**Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)**

**Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con significativos avances, animados por la publicación en el Reino Unido de la inflación de agosto, que se comportó sensiblemente mejor de lo esperado.** En nuestro comentario de AYER anticipamos que si el IPC británico de agosto mejoraba las proyecciones del consenso -ver análisis en sección de Economía y Mercado-, tanto los mercados de bonos como los de acciones iban a reaccionar bien, aunque no

**Jueves, 21 de septiembre 2023**

esperábamos que su comportamiento fuera a ser tan positivo como terminó siendo, sobre todo teniendo en cuenta que, ya por la tarde y con estos mercados cerrados, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal estadounidense, el FOMC, iba a anunciar su decisión en materia de tipos de interés. Cabe recordar que este factor, considerado de riesgo por muchos inversores y analistas, entre ellos por nosotros, había venido lastrando el comportamiento de estos activos en los últimos días. Por sectores de actividad, AYER en las bolsas europeas cabe destacar el buen comportamiento de los valores del sector inmobiliario patrimonialista, que se vio beneficiado por los recortes en los rendimientos de los bonos, de las compañías del sector del automóvil y de los bancos, sector éste último en el que sobresalió el fuerte repunte de las acciones del banco italiano UniCredit (UCG-IT), tras anunciar sus directivos que adelantaban la implementación de parte de su programa de recompra de acciones propias, a la vez que mostraban un gran optimismo sobre el devenir de los resultados de la entidad de cara a 2024.

Si como hemos señalado la reunión del FOMC tuvo nulo impacto AYER en las bolsas europeas, no ocurrió lo mismo en Wall Street, mercado que comenzó la sesión con ligeros avances y que, tras la publicación del comunicado del FOMC y la posterior rueda de prensa que mantuvo su presidente, Jerome Powell, se giró claramente a la baja, cerrando sus principales índices muy cerca de sus niveles más bajos del día, con los valores catalogados como de “crecimiento”, especialmente los tecnológicos y los del sector de servicios de comunicación, liderando los descensos.

Finalmente, de los tres escenarios que barajábamos en nuestro comentario de AYER se cumplió el más negativo para los mercados, sobre todo porque los inversores no venían descontando el mismo. Así, si bien el FOMC cumplió con el guion previsto al mantener las tasas de interés oficiales sin cambios en el intervalo del 5,25% - 5,50%, sus miembros mantuvieron abierta la puerta a una nueva subida de 25 puntos básicos antes de que termine el año -quedan dos reuniones, una en noviembre y otra en diciembre-, mientras que redujeron a sólo dos las rebajas de tipos en 2024 frente a las cuatro que contemplaban en junio -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-. El FOMC justificó estas nuevas proyecciones de las tasas oficiales en el hecho de que espera ahora un mayor crecimiento económico, una menor tasa de desempleo y, eso sí, una inflación inferior a la prevista en junio. Si bien Powell insistió mucho en que el principal objetivo de la Fed, aparte de doblegar la inflación, era alcanzar un “aterrizaje suave” de la economía estadounidense, el mensaje que caló entre los inversores, de ahí su negativa reacción, es que las tasas de interés oficiales “permanecerán más altas por más tiempo” del descuento hasta ahora por los mercados. La reacción fue también negativa en el mercado de bonos, sobre todo en la parte corta de la curva, con la rentabilidad del bono del Tesoro a 2 años subiendo hasta el 5,12%, su nivel más elevado desde 2006, mientras que el dólar volvió a fortalecerse frente al resto de principales divisas.

HOY volverán a ser los bancos centrales los principales focos de atención, ya que varios europeos -Suecia, Suiza, Noruega y Turquía- reúnen a sus comités de política monetaria, destacando sobre todos ellos el Banco de Inglaterra (BoE), que está previsto que vuelva a incrementar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 5,50%. No obstante, se espera que el comité, en su comunicado, anticipe que éste puede ser su último incremento de las tasas oficiales, decisión que creemos se apoyará en los mejores datos de los esperados de la inflación de agosto en el Reino Unido y en la debilidad que está mostrando la economía del país.

Jueves, 21 de septiembre 2023

En principio, esperamos que HOY las bolsas europeas abran a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las principales bolsas asiáticas, mercados éstos en los que también ha impactado de forma negativa el mensaje del FOMC de que las tasas de interés permanecerán altas por más tiempo del en principio esperado. Posteriormente, y si se cumplen las expectativas y el BoE da por finalizado su proceso de alzas de tipos, es factible, que no seguro, que los mercados bursátiles europeos recuperen algo del terreno cedido durante las primeras horas de la sesión.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Naturhouse Health (NTH):** descuenta dividendo a cuenta del ejercicio 2023 por importe bruto de EUR 0,05 por acción; paga el día 25 de septiembre;
- **Neinor Homes (HOME):** participa en *Pan-European Real Estate Conference*;

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

- **JD Sports Fashion (JD-GB):** resultados 2T2024;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **FactSet Research Systems (FDS-US):** 2T02023;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos dados a conocer ayer por Eurostat, **la producción del sector de la construcción creció en la Eurozona un 0,8% en el mes de julio con relación a junio**, mes en el que había descendido un 1,2%. **En tasa interanual, la producción de la construcción repuntó el 1,0% en la Eurozona en el mes de julio (-0,8% en junio)**, en lo que representa su mayor incremento interanual en un mes desde el pasado mes de febrero. Este crecimiento vino impulsado principalmente por un repunte de la actividad en el segmento de la construcción de vivienda (+0,9% vs -1,5% en junio). Por su parte, las obras de ingeniería civil crecieron a un ritmo más lento (3,0% vs. 3,8% en junio).

**Entre las economías más grandes de la Eurozona, la actividad de la construcción aumentó en España (7,0%), los Países Bajos (3,6%), Francia (0,3%) y Alemania (0,1%).**

Jueves, 21 de septiembre 2023

---

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en Alemania un 0,3% en el mes de agosto con relación a julio**, algo más que el 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual **el IPP de Alemania bajó en agosto el 12,6% (-6,0% en julio)**, algo menos que el 12,8% que esperaba el consenso de analistas. Agosto fue el segundo mes consecutivo de caída interanual del IPP, descenso que fue el más pronunciado desde que comenzó la recopilación de datos en 1949, debido en gran medida a un efecto de base.

En agosto, **los precios de la energía cayeron un 31,9% y los precios de la electricidad el 43,2%**. Mientras tanto, los precios de los bienes intermedios bajaron un 4,1%, arrastrados por la caída de los precios de los metales (-10,8%), de los fertilizantes y nitrógeno (-40,8%) y de la madera (-27,2%). Por el contrario, en agosto y en tasa interanual los precios de los bienes no duraderos aumentaron un 6,9%, impulsados por los precios de los alimentos (7,6%), en particular por los del azúcar (87,2%). Asimismo, los precios de los bienes de consumo duradero subieron un 5,2% en agosto en tasa interanual, impulsados por los precios de los muebles (5,5%) y de los electrodomésticos (5,7%); mientras que los de los bienes de equipo subieron un 5,51%, principalmente los precios de la maquinaria (6,4%) y de los vehículos de motor (4,1%). **Excluyendo la energía, el IPP subió en tasa interanual en el mes de agosto el 1,2%**.

*Valoración:* gracias al importante impacto de los efectos base, especialmente de los de los precios de la energía, el IPP alemán descendió en agosto por segundo mes de forma consecutiva, acelerando el proceso desinflacionista a nivel producción, algo que debería reflejarse también en la inflación del país en los próximos meses.

## • REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el índice de precios al consumo (IPC) del Reino Unido subió el 0,3% en el mes de agosto, sensiblemente menos que el 0,7% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**.

**En términos interanuales el IPC del Reino Unido repuntó en agosto el 6,7% (6,8% en julio), también por debajo del incremento del 7,1% que esperaban los analistas.** La de agosto es la menor tasa interanual de crecimiento alcanzada en un mes por el IPC del Reino Unido desde febrero de 2022. La desaceleración de la inflación en agosto fue consecuencia, principalmente, de la desaceleración de la inflación de los alimentos y de la disminución de los precios de los servicios de alojamiento.

En agosto, los precios subieron a tasas interanuales más suaves para varias categorías: alimentos y bebidas no alcohólicas (13,6% vs 14,8% en julio); mobiliario, equipamiento del hogar y mantenimiento (5,1% vs 6,2% en julio); recreación y cultura (5,8% vs 6,5% en julio); restaurantes y hoteles (8,3% vs 9,6% en julio); y bienes y servicios varios (5,6% vs 6,0% en julio). A su vez, los precios del transporte disminuyeron un 0,5% en tasa interanual, menos que el 2,0% de julio, debido al aumento mensual de los precios de los combustibles para motores debido al aumento de los precios mundiales del petróleo.

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, **subió en agosto el 6,2% (6,9% en julio), quedando igualmente por debajo del 6,8% que esperaban los analistas.** La tasa subyacente de la inflación se situó en el Reino Unido en agosto a su nivel más bajo desde marzo.

*Valoración:* tal y como señalábamos en nuestro comentario de ayer que podría suceder, la sorpresa positiva que dio el comportamiento de la inflación en el Reino Unido en el mes de agosto fue bien acogida tanto por los mercados de bonos como por los de acciones europeos, especialmente por los británicos.

No obstante, la inflación sigue siendo muy elevada, por lo que seguimos pensando que hoy el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) volverá a subir sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 5,5%. Otra cosa bien distinta es que en su comunicado se muestre satisfecho con la marcha del proceso desinflacionista y, por ello, dé a entender que podría haber acabado con el proceso de subidas de tipos.

Jueves, 21 de septiembre 2023

---

Por su parte, el índice de precios de la producción (IPP) del Reino Unido subió el 0,4% en el mes de agosto con relación a julio, algo más que el 0,3% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En tasa interanual el IPP del Reino Unido bajo un 0,4% en agosto (-0,7% en julio), descenso algo superior al del 0,3% que esperaban los analistas. Agosto se convierte así en el segundo mes consecutivo en el que el IPP cae en tasa interanual.

En agosto los precios de los productos petrolíferos continuaron cayendo en tasa interanual (-30% vs -38,4% en julio), al igual que sucedió con los precios de los productos químicos y farmacéuticos (-8,9% vs -6,1% en julio). Además, los precios se desaceleraron aún más en todos los demás grupos de productos, en particular alimentos (5,1% vs 6,5% en julio), bebidas alcohólicas y tabaco (11,7% vs 15,0% en julio) y papel y productos de papel (0,9% vs 1,7% en julio).

## • EEUU

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EEUU, el FOMC, mantuvo ayer sus tipos de interés en el rango del 5,25% - 5,50% de forma unánime, como se esperaba. El comunicado de política monetaria tuvo muy pocos cambios con respecto al de julio, destacando principalmente que la actividad económica se está expandiendo de forma sólida (frente a la “moderada” anterior), y que la creación de empleos se ha ralentizado (frente a “ha sido robusta” anterior).

No obstante, el foco de atención fue el Resumen de Proyecciones Económicas. El mapa de puntos mostró una proyección mediana para 2023 de un aumento adicional de tipos de interés, en línea con lo esperado, aunque la proyección mediana de tipos para 2024 se elevó hasta el 5,125%, desde el 4,62% anterior, sugiriendo solo dos rebajas de tipos el próximo año, lo que supone dos menos que en su previsión de junio. La proyección preliminar destacaba que se esperaba que la Fed indicara tres rebajas en 2024, mientras que los mercados habían previsto cuatro recortes de 25 puntos básicos en la proyección de la Fed.

No obstante, la Fed también contempla mejoras en el PIB real (para 2023 aumentó su estimación hasta un crecimiento del 2,1%, desde su preliminar de junio del 1,0%), la tasa de desempleo (la Fed prevé una reducción hasta el 3,8% vs 4,1%; junio, en línea con la lectura real de agosto), y un índice de precios PCE más suave del previsto con anterioridad (hasta el 3,7% vs 3,9%; junio), reflejando un mayor optimismo sobre un escenario de “aterrizaje suave”.

En la conferencia de prensa del presidente de la Fed, Jerome Powell, no se añadió nada nuevo, y el mandatario señaló que una actividad económica más fuerte significa que la Fed podría tener que hacer más en términos de tipos de interés y que la tasa neutral podría ser mayor. Powell también destacó que la Fed tiende a revisar los movimientos de precios de la energía a corto plazo.

## Noticias destacadas de Empresas

---

Según informó ayer el diario *La Vanguardia*, un fondo con sede en Dubai, Alpha Blue Ocean, ha acordado poner a disposición del grupo gallego de fabricante de equipo autoconsumo de electricidad EIDF un préstamo de EUR 20 millones sin intereses y canjeable por acciones de la propia empresa. El movimiento anticipa la entrada en su capital de un inversor árabe.

En una nota remitida al BME Growth, que es donde cotiza EIDF, la empresa de renovables explica que ha alcanzado un acuerdo de financiación con una firma llamada Global Corporate Finance Opportunities 24, que es filial del fondo emiratí. El nuevo inversor suscribirá acciones convertibles en acciones mediante una financiación con vencimiento a doce meses y sin intereses. Tendrá derecho a cambiar el préstamo por acciones cuando lo desee, de modo que podrá elegir el momento de la cotización que le sea más favorable para obtener una mayor presencia en el capital.

**Jueves, 21 de septiembre 2023**

---

. **SOLARIA (SLR)** comunica que ha obtenido la declaración de impacto ambiental (DIA) favorable para dos proyectos en el País Vasco por una capacidad total de 100 MW: Vitoria Solar 1 (50 MW) y Vitoria Solar 2 (50 MW). Estos 100 MW pertenecen a la cartera de proyectos de 1.900 MW que tiene la compañía en este territorio.

. **BANKINTER (BKT)** informó a la CNMV que su Consejo de Administración ha acordado distribuir a las acciones del banco, de EUR 0,30 de valor nominal cada una, con derecho a dividendo en la fecha de pago, representadas mediante anotaciones en cuenta, el segundo dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2023:

- Importe bruto por acción: EUR 0,12808265.
- Ex date: 25/09/2023
- Record date: 26/09/2023
- Fecha de pago: 27/09/2023

. *Expansión* publica en su edición de hoy que la presidenta de la Asociación Española de Empresas de Energía Eléctrica (Aelec), Marina Serrano, pidió ayer incrementar la inversión en redes que recoge el borrador del nuevo Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (Pniec) al considerar que no era la adecuada en el contexto actual. Aelec aglutina a tres de las mayores compañías eléctricas: **IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)** y EDP.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **UNICAJA (UNI)** ha cerrado la etapa con Manuel Menéndez, consejero delegado de la entidad tras su fusión con Liberbank, con la aprobación preceptiva del Banco Central Europeo (BCE) para que entre en el Consejo de Administración Isidro Rubiales. Aún debe reunirse el Consejo de Administración para ratificar su posición en el cargo de número dos de Manuel Azuaga, algo que debería ser un mero trámite tras la reconfiguración del máximo órgano de administración, y que se espera que tenga lugar en los próximos días.