

Lunes, 25 de septiembre 2023

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/09/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	22/09/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,065
IGBM	947,94	943,44	-4,50	-0,47%	Octubre 2023	9.480,0	-22,00	Yen/\$	148,38
IBEX-35	9.548,9	9.502,0	-46,9	-0,49%	Noviembre 2023	9.485,0	-17,00	Euro/£	1,151
LATIBEX	5.653,70	5.644,30	-9,4	-0,17%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	34.070,42	33.963,84	-106,58	-0,31%	USA 5Yr (Tir)	4,57%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	93,27
S&P 500	4.330,00	4.320,06	-9,94	-0,23%	USA 10Yr (Tir)	4,43%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	1.927,35
NASDAQ Comp.	13.223,99	13.211,81	-12,18	-0,09%	USA 30Yr (Tir)	4,52%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	23,65
VIX (Volatilidad)	17,54	17,20	-0,34	-1,94%	Alemania 10Yr (Tir)	2,74%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,71
Nikkei	32.402,41	32.678,62	276,21	0,85%	Euro Bund	129,56	-0,03%	Niquel \$/Tn	19.050
Londres(FT100)	7.678,62	7.683,91	5,29	0,07%	España 3Yr (Tir)	3,50%	-3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.213,90	7.184,82	-29,08	-0,40%	España 5Yr (Tir)	3,43%	-1 p.b.	1 mes	3,872
Frankfort (DAX)	15.571,86	15.557,29	-14,57	-0,09%	España 10Yr (TIR)	3,81%	+1 p.b.	3 meses	3,958
Euro Stoxx 50	4.212,59	4.207,16	-5,43	-0,13%	Diferencial España vs. Alemania	106	+1 p.b.	12 meses	4,213

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.221,40
IGBM (EUR millones)	1.252,90
S&P 500 (mill acciones)	2.302,16
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.657,29

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,065

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,01	4,04	-0,03
B. SANTANDER	3,43	3,48	-0,05
BBVA	7,44	7,47	-0,02

## Evolución principales índices bursátiles - semana del 22 de septiembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 15/09/23	Price as of 22/09/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.450,32	4.320,06	-2,9%	12,5%
DJ Industrial Average	34.618,24	33.963,84	-1,9%	2,5%
NASDAQ Composite Index	13.708,34	13.211,81	-3,6%	26,2%
Japan Nikkei 225	33.533,09	32.402,41	-3,4%	25,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	455,64	447,81	-1,7%	4,8%
Euro STOXX 50	4.295,05	4.207,16	-2,0%	10,9%
IBEX 35	9.549,70	9.502,00	-0,5%	15,5%
France CAC 40	7.378,82	7.184,82	-2,6%	11,0%
Germany DAX (TR)	15.893,53	15.557,29	-2,1%	11,7%
FTSE MIB	28.895,39	28.575,90	-1,1%	20,5%
FTSE 100	7.711,38	7.683,91	-0,4%	3,1%
Eurostoxx	454,21	444,98	-2,0%	8,5%

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Actividad Nacional de Chicago (agosto): Est: -0,03; ii) Índ manufacturas Dallas (septiembre): Est: -12,0

España: Índice precios producción (IPP): Est: n.d

Alemania: i) IFO clima negocio (septiembre): Est: 85,0; ii) IFO situación actual (sept): Est: 88,0; iii) IFO expectativas (sept): Est: 82,4

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

**Con los bancos centrales habiendo dado por finalizado el proceso de alzas de tipos de interés o muy cerca de hacerlo, el mensaje que han lanzado a los mercados es que las tasas permanecerán altas por más tiempo del esperado**, mensaje que provocó la semana pasada fuertes caídas tanto en los mercados de bonos como en los de acciones europeos y estadounidenses. A partir de ahora será el comportamiento de la inflación y, en menor medida, el del crecimiento de estas economías, lo que determinará cuándo los bancos centrales comienzan a

Lunes, 25 de septiembre 2023

revertir el mencionado proceso de alzas de tipos y, por ello, serán las expectativas que se manejen sobre el comportamiento de esta variable las que condicionen en gran medida la evolución a corto/medio plazo de las bolsas occidentales.

En este sentido, cabe destacar que entre el jueves y el viernes se publicarán en la Eurozona y en las principales economías de la región las lecturas preliminares del IPC de septiembre, lecturas que, en todos los casos, con la excepción de España, país en el que se estima que haya repuntado, se espera que muestren una significativa desaceleración de las tasas de crecimiento interanual de esta variable. Igualmente, el viernes, y junto a los datos de gastos e ingresos personales de agosto, se dará a conocer en EEUU el índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed). En principio se espera que la tasa de crecimiento interanual del PCE general haya repuntado ligeramente en agosto, en línea con lo ocurrido con la del IPC, impulsada por el incremento de los precios de los combustibles, y que la tasa de crecimiento interanual del subyacente del PCE haya bajado en el citado mes, también ligeramente. De cumplirse o “mejorarse” las estimaciones que manejan los analistas, creemos que ello será bien recibido por los inversores, que comenzarán de nuevo a hacer cábalas sobre cuándo comenzarán los bancos centrales a bajar sus tasas oficiales. De no ser así, y haber evolucionado la inflación en agosto “peor” de lo adelantado, volverá la tensión a las bolsas europeas y estadounidenses, que seguirán corrigiendo.

Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica de esta semana presenta, además de la publicación de las lecturas de la inflación mencionadas, otras citas relevantes, empezando HOY en Alemania, donde se darán a conocer las lecturas de septiembre de los índices IFO que miden el clima de negocios y que se espera que, tanto en su componente de situación actual como en el de expectativas, se hayan deteriorado ligeramente con relación a sus lecturas de agosto. Igualmente, MAÑANA, y en EEUU, se dará a conocer el índice de confianza de los consumidores del mes de agosto, que elabora la consultora *The Conference Board*, mientras que el miércoles se publicará el mismo índice en Alemania, en este caso correspondiente al mes de octubre y elaborado por la consultora GfK. Finalmente, el viernes y en EEUU, la Universidad de Michigan dará a conocer la lectura final de su índice de sentimiento de los consumidores de septiembre. La importancia de todos estos índices es que son unos buenos indicadores adelantados de consumo y, por ello, del crecimiento económico en las principales economías desarrolladas.

En el ámbito empresarial, señalar que en Wall Street esta semana, y como anticipo a la temporada de publicación de resultados trimestrales que comenzarán en unas tres semanas, varias importantes compañías de referencia en sus respectivos sectores de actividad darán a conocer sus cifras trimestrales, entre ellas Micron Technology (MU-US), Nike (NKE-US) y Costco (COST-US). Habrá que estar atentos a lo que digan sus directivos sobre el devenir de sus negocios para los próximos trimestres y, en el caso concreto de las dos primeras, sobre la marcha de su negocio en China, mercado al que están muy expuestas.

El duro castigo recibido por las bolsas europeas y estadounidenses la semana pasada ha llevado a muchos de los principales índices de estos mercados a romper a la baja los mínimos de agosto y a ceder desde sus máximos del año, en la mayoría de los casos, más del 5%, con el Nasdaq

Lunes, 25 de septiembre 2023

Composite liderando las caídas y habiendo cedido ya el 8% desde sus máximos de julio. Si bien es factible que las bolsas bajen algo más, el escenario que barajamos es que esta semana intenten estabilizarse, a la espera de las mencionadas cifras de inflación, que serán, como ya hemos señalado, las que determinen si la corrección ha acabado o si, por el contrario, profundiza algo más.

HOY, y para empezar la semana, esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran entre planos y ligeramente a la baja, en una sesión en la que únicamente destaca la publicación en Alemania de los ya mencionados índices IFO de clima empresarial, los cuales, salvo sorpresa negativa, no deberían condicionar el comportamiento de los mercados de valores. Si los rendimientos de los bonos se relajan algo y el dólar se debilita, es factible, pero no seguro, que las bolsas europeas y estadounidenses intenten a lo largo del día recuperar algo de lo cedido la semana pasada. No obstante, el deterioro técnico de los mercados es elevado y cualquier "mala" noticia podría provocar nuevos descensos en los mismos.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Bankinter (BKT):** descuenta dividendo a cuenta de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,12808265; paga el día 28 de septiembre;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció el 0,5% en el 2T2023 con relación al 1T2023, algo más del 0,4% estimado inicialmente y que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La solidez de la demanda interna compensó con creces un deterioro significativo de la demanda externa, con un apoyo notable proveniente de la inversión fija (+1,9% vs +3,1% en el 1T2023), especialmente la inversión en vivienda (+3,6% vs +1,6% en el 1T2023) y del consumo de los hogares (+0,9% vs +0,3% en el 1T2023). Por el contrario, la demanda externa neta tuvo un impacto negativo en el PIB, ya que las exportaciones cayeron un 3,1% y las importaciones disminuyeron a un ritmo más suave del 2%.

En tasa interanual el PIB de España aumentó un 2,2% en el 2T2023, también por encima del 1,8% de la primera estimación, que era lo esperado por los analistas. En el 1T2023 el PIB de España creció el 4,2% en tasa interanual.

Lunes, 25 de septiembre 2023

---

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer S&P Global el viernes, el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, **el PMI compuesto, subió hasta los 47,1 puntos en su lectura preliminar de septiembre desde los 46,7 puntos de agosto**, cuando había marcado su nivel más bajo en 34 meses, situándose por encima de los 46,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**El PMI manufacturas de la Eurozona, en su lectura preliminar de septiembre bajó ligeramente, hasta los 43,4 puntos desde los 43,5 puntos de agosto**, lectura ésta que era la esperada por el consenso de analistas. Por su parte, y también según su lectura *flash*, **el PMI servicios de la Eurozona subió en septiembre hasta los 48,4 puntos desde los 47,9 puntos de agosto**, superando igualmente los 47,8 puntos esperados por los analistas.

**Las lecturas de septiembre apuntan a una importante caída mensual de la actividad empresarial al final del 3T2023 en la Eurozona, impulsada principalmente por una fuerte contracción en el sector manufacturero.** Mientras tanto, el ritmo de caída de la actividad de servicios disminuyó ligeramente. Las entradas totales de nuevos pedidos disminuyeron al ritmo más elevado desde el de noviembre de 2020, y los pedidos pendientes experimentaron la mayor caída desde junio de 2020, mientras que la tasa de creación de empleo fue la segunda más lenta en la actual secuencia de crecimiento de 32 meses.

En lo que hace referencia a los precios, el crecimiento de los precios de los insumos se aceleró hasta alcanzar un máximo de cuatro meses, mientras que los precios de venta aumentaron al ritmo más lento desde febrero de 2021. **Finalmente, destacar que en septiembre la confianza empresarial cayó a su nivel más bajo desde noviembre del año pasado.**

Por países, señalar que el PMI manufacturas de **Alemania**, en su lectura preliminar de septiembre subió hasta los 39,8 puntos desde los 39,1 puntos de agosto, superando los 39,5 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el PMI servicios alemán repuntó en septiembre hasta los 49,8 puntos desde los 47,2 puntos de agosto, superando igualmente los 47,2 puntos que esperaban los analistas.

A su vez, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura preliminar de septiembre bajó hasta los 43,6 puntos desde los 46,0 puntos de agosto, lectura ésta que esperaban los analistas. La lectura *flash* de septiembre es la menor de este índice en 40 meses. Por último, señalar que el PMI servicios de Francia bajó en el mes septiembre según su lectura preliminar hasta los 43,9 puntos desde los 46,0 puntos de agosto, lectura ésta esperada por el consenso. La de septiembre es la lectura más baja de este índice en 34 meses.

**Valoración:** *la actividad privada siguió contrayéndose en el mes de septiembre en la Eurozona y en sus principales economías, con el sector de las manufacturas en evidente recesión y el de servicios contrayéndose a un ritmo ligeramente inferior al del mes de agosto. La confianza de las empresas de la región siguió bajando en el mes, lo que no augura nada bueno para la economía de la región, donde la alta inflación y los incrementos de los costes de financiación ya están pasando factura.*

## • REINO UNIDO

. Según publicó el viernes S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto, bajó en su lectura preliminar de septiembre hasta los 46,8 puntos desde los 48,6 puntos de agosto**, quedando igualmente por debajo de los 48,7 puntos que esperaba el consenso de analistas. La lectura de septiembre es la más baja de este índice desde los confinamientos de enero de 2021. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**El PMI manufacturero del Reino Unido subió en su lectura preliminar de septiembre hasta los 44,2 puntos desde los 43,0 puntos del mes de agosto**, lectura ésta que era la esperada por los analistas. Por su parte, **el PMI servicios bajó en su lectura preliminar de septiembre hasta los 47,2 puntos desde los 49,5 puntos de agosto**, quedando además por debajo de los 49,0 puntos esperados por los analistas.

Lunes, 25 de septiembre 2023

---

**El descenso de la actividad privada en el mes de septiembre vino de la mano de la contracción de la producción manufacturera, que continuó cayendo, y de la caída más pronunciada de la actividad del sector servicios en 32 meses.** Aparte de la caída provocada por la pandemia, la disminución de la actividad privada en septiembre fue la más pronunciada desde marzo de 2009. Según la encuesta, el total de nuevos trabajos disminuyó por tercer mes consecutivo y las cifras de empleo cayeron drásticamente. Aparte de los meses de confinamiento por la pandemia, esta caída fue la más pronunciada desde octubre de 2009. En lo que hace referencia a los precios, señalar que el ritmo de crecimiento de los precios de los insumos fue el menor desde enero de 2021, mientras que el ritmo de aumento de los precios cobrados fue el más débil en más de dos años y medio. Por último, señalar que la confianza empresarial cayó a su nivel más bajo en nueve meses.

La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **las ventas minoristas repuntaron en el Reino Unido el 0,4% en agosto con relación a julio, en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.** En agosto las ventas en las tiendas de alimentos crecieron el 1,2%. Por su parte, las ventas en las tiendas de productos no alimentarios crecieron un 0,6%. Por otro lado, las ventas en tiendas *online* bajaron un 1,3% en agosto, tras el aumento del 1,9% que experimentaron en julio, cuando el clima húmedo y una serie de promociones impulsaron las ventas. A su vez, las ventas de combustible para automóviles cayeron en agosto un 1,2% debido al fuerte aumento de los precios de la gasolina y el diésel. **En términos interanuales, las ventas minoristas descendieron el 1,4% en agosto (-3,1% en julio),** marcando el decimoséptimo mes consecutivo de caída, pero representando el ritmo de contracción más lento en la secuencia actual. En este caso los analistas esperaban un descenso del 1,1%.

Por su parte, **las ventas minoristas sin carburantes repuntaron en el Reino Unido el 0,6% en agosto con relación a julio,** algo menos que el 0,7% que esperaba el consenso. **En tasa interanual las ventas minoristas bajaron el 1,4% (-3,3% en julio),** algo más que el descenso del 1,3% que esperaban los analistas.

**El índice de confianza del consumidor que elabora la consultora GfK subió en el Reino Unido hasta los -21 puntos en septiembre desde los -25 puntos de agosto, registrando la lectura más alta desde enero de 2022** y superando lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era de una lectura de -27,0 puntos. La mejoría del índice en septiembre vino de la mano del creciente optimismo sobre la economía y de la menor presión sobre el gasto de los hogares gracias a una menor inflación.

Según la encuesta, **el subíndice que mide las expectativas de los consumidores sobre la economía del Reino Unido para los próximos 12 meses subió hasta los -30 puntos** desde los -74 puntos del mes de septiembre del año pasado. Por su parte, el subíndice que mide la confianza en las finanzas personales para el próximo año también aumentó, hasta los -2 puntos desde los -40 puntos del mismo mes del año pasado. Por último, el subíndice de compras principales experimentó en septiembre una mejora de 18 puntos, hasta los -20 puntos.

Según dijo Joe Staton, director de estrategia de clientes de GfK, **la mejora de la confianza de los consumidores en septiembre es un avance bienvenido, pero muchos hogares todavía están luchando con la crisis del coste de vida y las condiciones económicas son difíciles.**

## • EEUU

**El índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto que elabora S&P Global, cerró septiembre** según su estimación preliminar **en los 50,1 puntos,** ligeramente por debajo de los 50,2 puntos del mes de agosto, indicando un estancamiento generalizado de la actividad en el sector privado. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

La lectura supone la cuarta mensual consecutiva de disminución del PMI y es la más baja desde la del mes de febrero. **El PMI servicios (50,2 puntos vs 50,6 puntos esperados; 50,5 puntos; mes anterior) se ralentizó hasta mínimos de los últimos ocho meses, mientras que el PMI manufacturas continuó en contracción (48,9 puntos vs 48,0 puntos esperados; 47,9 puntos; mes anterior),** debido a los tipos de interés elevados y a las persistentes presiones inflacionarias. El total de entradas de nuevos negocios cayó a su mayor nivel desde diciembre de 2022, y el negocio pendiente cayó a su

Lunes, 25 de septiembre 2023

rimo más elevado desde mayo de 2020. Mientras, la tasa de creación de empleo se aceleró a su mayor nivel desde el mes de mayo. En el terreno de los precios, la inflación de los insumos se aceleró a su mayor nivel desde junio, mientras que la tasa de inflación de los precios repercutidos fue la menor de los últimos tres años. Finalmente, **la confianza de los negocios a seis meses cayó a su nivel más bajo en nueve meses.**

## Noticias destacadas de Empresas

. **DIA** ha comunicado a la CNMV que D. Stephan DuCharme ha comunicado a su Consejo de Administración celebrado el viernes que, como consecuencia de la terminación de su relación profesional con el grupo Letterone, presenta su dimisión como consejero y presidente del mismo. El Consejo de Administración en esa misma reunión ha tomado razón de, y acepta, la dimisión del Sr. DuCharme, agradeciéndole los servicios prestados durante su mandato, destacando su inestimable contribución a la transformación del grupo DIA y a la consolidación hacia el crecimiento del negocio.

Asimismo, el Consejo de Administración celebrado el viernes, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha acordado que, en tanto que no se cubra la vacante que deja el Sr. DuCharme con la designación de un nuevo consejero dominical, nombra como presidente no ejecutivo del Consejo de Administración al otro consejero dominical, D. Benjamin J. Babcock, quien ha aceptado el nombramiento en esa misma reunión.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **LAR ESPAÑA (LRE)** ha entrado en la puja por hacerse con Islazul, uno de los mayores centros comerciales de España. La socimi española compite con Eurofind y Hines, que también han mostrado su interés por adquirir este activo, en manos actualmente de la gestora Nuveen. El complejo de moda y ocio está situado en Carabanchel, al sur de Madrid. Fundado en 2008 y con acceso desde la M-40, Islazul cuenta con una superficie alquilable bruta de 90.000 metros cuadrados, más de 180 locales de moda, ocio y restauración, distribuidos en dos plantas y 4.100 plazas de parking.

. *Expansión* publica hoy, de acuerdo a información de *Europa Press*, que **FERROVIAL (FER)** y Celeo, empresa participada por **ELECNO (ENO)**, han concurrido al concurso público convocado por el Coordinador Eléctrico Nacional de Chile para la adjudicación de las obras de construcción, ejecución y explotación de nuevas redes de transmisión en el país por un total de \$ 207,9 millones (unos EUR 195 millones). Las dos empresas españolas forman parte de una lista de 12 aspirantes, principalmente empresas chilenas y de otros países latinoamericanos, que han pujado por 15 distintas obras de redes de transmisión.

. Según el diario *Expansión*, Iberia, aerolínea integrante del holding **IAG**, ha registrado en el 1S2023 un 82% de los pasajeros corporativos que transportaba antes del Covid-19, frente al 60% o el 70% de British Airways (también integrante de IAG), Air France-KLM Y Lufthansa.