

Lunes, 9 de octubre 2023

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/10/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	06/10/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,055
IGBM	911,18	918,09	6,91	0,76%	Octubre 2023	9.274,0	38,20	Yen/\$	149,19
IBEX-35	9.157,7	9.235,8	78,1	0,85%	Noviembre 2023	9.228,0	-7,80	Euro/£	1,157
LATIBEX	5.299,80	5.274,30	-25,5	-0,48%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.119,57	33.407,58	288,01	0,87%	USA 5Yr (Tir)	4,76%	+8 p.b.	Brent \$/bbl	84,58
S&P 500	4.258,19	4.308,50	50,31	1,18%	USA 10Yr (Tir)	4,79%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	1.819,60
NASDAQ Comp.	13.219,83	13.431,34	211,51	1,60%	USA 30Yr (Tir)	4,96%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	21,12
VIX (Volatilidad)	18,49	17,45	-1,04	-5,62%	Alemania 10Yr (Tir)	2,91%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,58
Nikkei	30.994,67	FESTIVO	---	---	Euro Bund	127,94	-0,10%	Niquel \$/Tn	18.280
Londres(FT100)	7.451,54	7.494,58	43,04	0,58%	España 3Yr (Tir)	3,50%	+2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.998,25	7.060,15	61,90	0,88%	España 5Yr (Tir)	3,50%	+2 p.b.	1 mes	3,863
Frankfort (DAX)	15.070,22	15.229,77	159,55	1,06%	España 10Yr (TIR)	4,03%	+4 p.b.	3 meses	3,983
Euro Stoxx 50	4.099,81	4.144,43	44,62	1,09%	Diferencial España vs. Alemania	112	+1 p.b.	12 meses	4,194

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	820,20
IGBM (EUR millones)	854,77
S&P 500 (mill acciones)	2.582,17
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.835,88

## Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 6 de octubre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 29/09/23	Price as of 06/10/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.288,05	4.308,50	0,5%	12,2%
DJ Industrial Average	33.507,50	33.407,58	-0,3%	0,8%
NASDAQ Composite Index	13.219,32	13.431,34	1,6%	28,3%
Japan Nikkei 225	31.857,62	30.994,67	-2,7%	18,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	445,90	440,79	-1,1%	3,2%
Euro STOXX 50	4.174,66	4.144,43	-0,7%	9,2%
IBEX 35	9.428,00	9.235,80	-2,0%	12,2%
France CAC 40	7.135,06	7.060,15	-1,0%	9,1%
Germany DAX (TR)	15.386,58	15.229,77	-1,0%	9,4%
FTSE MIB	28.243,26	27.810,61	-1,5%	17,3%
FTSE 100	7.608,08	7.494,58	-1,5%	0,6%
Eurostoxx	440,92	435,62	-1,2%	6,3%

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,055

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,81	3,79	0,02
B. SANTANDER	3,60	3,61	-0,01
BBVA	7,59	7,68	-0,09

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Día de Colón: mercados de bonos cerrados

Japón: Día del Deporte: mercados cerrados

Alemania: Producción industrial (agosto): Est MoM: -0,10; Est YoY: n.d.;

Eurozona: Índice sentimiento económico Sentix (octubre): Est: n.d.;

## Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras una semana negativa en las bolsas europeas, y ya van unas cuantas en los últimos dos meses, que se "arregló" algo tras el giro al alza que experimentaron los principales índices de estos mercados el viernes, **los inversores afrontan una nueva semana en la que la publicación de los datos de inflación de septiembre en EEUU, así como el inicio oficioso de la temporada de resultados trimestrales en Wall Street centrarán toda su atención**, factores a los que se ha unido

**Lunes, 9 de octubre 2023**

a última hora la guerra en Palestina, iniciada este fin de semana tras el ataque sorpresa de los terroristas de Hamás contra Israel, ataque que, si se confirma la participación de Irán en su planificación, podría incrementar la tensión geopolítica en la región. De momento, esta madrugada el precio del crudo está subiendo con fuerza (cerca del 4%), algo que entendemos que puede ser mal recibido por los mercados de bonos y de acciones occidentales.

Desde comienzos del mes de agosto los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses han corregido con cierta intensidad, una parte importante de las ganancias que habían acumulado hasta entonces. El hecho de que la inflación se esté mostrando más resistente de lo esperado en un principio, algo en lo que el fuerte repunte que el precio del crudo ha experimentado en los últimos meses está jugando un papel importante, ha llevado a los bancos centrales a lanzar el mensaje de que los tipos de interés se mantendrán altos durante más tiempo del estimado inicialmente. Este mensaje ha “pillado” a los inversores en los mercados en bonos con “el pie cambiado”, propiciando fuertes caídas en los precios de estos activos y, por consiguiente, un importante repunte de sus rendimientos, especialmente de los de los bonos con vencimiento a más largo plazo, hecho este último que ha penalizado con dureza el comportamiento de la renta variable. Decir en este sentido que el incremento de los tipos de interés, concretamente de los a largo plazo, afecta a la renta variable directamente por varios motivos: i) unos tipos de interés más altos encarecen la financiación de particulares, empresas y estados, lo que tiene un impacto directo en el crecimiento económico y, por ende, en las expectativas de resultados empresariales; además, ii) el encarecimiento de la financiación impacta también en los costes financieros de las compañías y, por tanto, en sus resultados, pudiendo igualmente limitar la capacidad de muchas de ellas de acudir al mercado para financiar nuevos proyectos o, incluso, para refinanciar los vencimientos de sus deudas; por último, también iii) impacta en las valoraciones de las compañías, tanto por la revisión a la baja de sus expectativas de resultados en un escenario macroeconómico de menor crecimiento como por el hecho que unos tipos a largo plazo más elevados incrementan la tasa que utilizan los analistas para traer a valor presente (descontar) los flujos de caja futuros de las cotizadas. Todo lo anterior justifica en gran medida el negativo comportamiento de unas bolsas que, al menos por ahora, seguirán mostrándose muy condicionadas por la evolución de los rendimientos de los bonos.

No obstante, y a partir del viernes, día en el que oficiosamente se inicia la temporada de publicación de resultados trimestrales en Wall Street, con tres de las grandes entidades de crédito estadounidenses, JP Morgan (JPM-US), Citigroup (C-US) y Wells Fargo (WFC-US) dando a conocer sus cifras correspondientes al 3T2023, los inversores dispondrán de “nueva” información de gran relevancia sobre cómo están afectando hasta el momento las alzas de tipos a los resultados de las cotizadas y sobre cómo esperan sus gestores que lo hagan en el futuro, teniendo en cuenta el impacto de las mismas en el crecimiento económico global. En este sentido, señalar que, tras tres trimestres de caídas interanuales de los beneficios netos de las compañías integradas en el S&P 500, se espera que en el pasado trimestre éstos hayan crecido ligeramente. Como siempre, habrá que estar atentos a las cifras que den a conocer las compañías y, sobre todo, a las expectativas de negocio que manejen sus directivos. Durante la semana, además, otras importantes compañías, de referencia en sus sectores, también publicarán sus cifras trimestrales: PepsiCo (PEP-US), el martes, y Delta Air Lines (DASL-US), Domino’s Pizza (DPZ-US) y Walgreens Boots Alliance (WBA-US), el jueves.

Lunes, 9 de octubre 2023

HOY, y en una jornada en la que los mercados de bonos estadounidenses estarán cerrados por la celebración en EEUU del día de Colón -las bolsas sí estarán abiertas-, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, penalizados por la tensión en Oriente Medio que, como hemos señalado, ha propiciado un fuerte repunte del precio del crudo esta madrugada en los mercados asiáticos. En este sentido, señalar que, si se demuestra la participación directa o indirecta de Irán en el ataque perpetrado por Hamás, ello podría conllevar nuevas sanciones contra este país, tensionando aún más los mercados de crudo mundiales, dificultando de este modo la lucha contra la inflación que están llevando a cabo los bancos centrales. A la espera de comprobar cómo evoluciona el nuevo conflicto, entendemos que los inversores optarán HOY por la prudencia, reduciendo algo sus posiciones de riesgo. Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica del día de HOY es liviana, destacando únicamente la publicación en Alemania de la producción industrial de agosto, que se espera se haya reducido ligeramente en términos mensuales, y en la Eurozona del índice Sentix de confianza inversora del mes de octubre, índice que se estima continúe a niveles muy bajos.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics, S.A. (ORY):** *Investors Access Conference;*
- **BBVA:** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto de EUR 0,16 por acción; paga el día 11 de octubre;
- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** descuenta dividendo ordinario con cargo a reservas 2023 por importe bruto de EUR 0,192600 por acción; paga el día 11 de octubre;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una entrevista de la miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), Isabel Schnabel, al periódico croata Jutarnji list, publicada el viernes **Schnabel señaló que el BCE podría necesitar elevar otra vez sus tipos de interés si los salarios, los beneficios o los problemas de suministro impulsan al alza la inflación.** Schnabel dijo que la reciente moderación de la inflación, que cayó a su menor nivel en dos años en septiembre, hasta el 4,3%, era alentadora, pero que los riesgos proliferaron, debido a los salarios y beneficios superiores a los esperados, y a los nuevos problemas de suministros. Schnabel señaló que aún contempla riesgos al alza en la inflación y que, en caso de materializarse, podría ser necesaria alguna subida de tipos adicional.

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas alemana (Destatis), **los pedidos de fábrica de Alemania aumentaron un 3,9% en agosto con relación al mes anterior** tras haber bajado el 11,3% en julio. La lectura superó el aumento del 1,8% esperado por el consenso de analistas. Excluyendo los pedidos de gran escala, los nuevos pedidos también repuntaron un 3,9%. La mayor contribución al alza provino de las manufacturas de ordenadores, electrónica y productos

**Lunes, 9 de octubre 2023**

ópticos, cuyos pedidos subieron el 37,9%, principalmente por pedidos de componentes electrónicos tanto para el mercado doméstico como el extranjero. Otros aumentos se contemplaron en los pedidos de equipamiento eléctrico (8,7%), farmacéuticos (4%), bienes intermedios (9,3%), bienes de consumo (8,8%) y bienes de capital (0,1%). Por otro lado, los pedidos de la industria de automoción cayeron un 0,7%.

Cabe destacar que **los pedidos procedentes del extranjero aumentaron un 3,9% y los domésticos un 4,0%**. La menor volatilidad de comparación intertrimestral mostró que los nuevos pedidos aumentaron un 4,9% en el periodo de junio a agosto frente a los de los tres meses previos.

. Según datos del ministerio de Economía y Finanzas francés, **el déficit comercial de Francia aumentó ligeramente en agosto hasta los EUR 8.200 millones**, tras el registrado de EUR 8.100 millones en el mes anterior, que fue revisado al alza, y por debajo de las previsiones del consenso de analista, que era de un déficit de EUR 8.900 millones. Las importaciones cayeron un 2,8% en términos mensuales, hasta los EUR 59.000 millones, mientras que las exportaciones disminuyeron un 3,4% hasta los EUR 50.800 millones, su mínimo de los últimos cuatro meses.

**El déficit energético se contrajo hasta los EUR 5.500 millones, desde los EUR 7.300 millones de julio**. Excluyendo energía, el déficit comercial aumentó en agosto hasta los EUR 4.700 millones, desde los EUR 2.900 millones del mes anterior. En la industria manufacturera, la balanza comercial de bienes de capital volvió a deteriorarse otra vez (EUR -200 millones vs EUR -400 millones; julio), mientras que el balance de bienes intermedios mostró una reducción (EUR 100 millones vs EUR 400 millones; julio). Por último, el balance comercial de los bienes de consumo se mantuvo estables en los últimos dos meses (EUR 100 millones).

. Según datos del instituto italiano de estadísticas, ISTAT, **las ventas minoristas bajaron en Italia un 0,4% en agosto con relación a julio**. El consenso de analistas esperaba que se hubieran mantenido sin cambios (0,0%). Las ventas de productos no alimentarios disminuyeron un 0,3%, mientras que las ventas de los productos alimentarios también se redujeron un 0,2%. Los volúmenes de ventas también fueron inferiores (-0,5%), lo que implica un debilitamiento de la demanda de los consumidores.

**En términos interanuales las ventas minoristas aumentaron en Italia un 2,4% en agosto (+2,8% en julio)**. Las ventas de alimentos aumentaron un 5,6%, mientras que las ventas no alimentarias se redujeron un 0,3%, lideradas por las de cosméticos y artículos de aseo (4,7%), mientras que la mayor caída la registraron las ventas de electrodomésticos y de equipos de audiovisual (-6,9%).

## • EEUU

. Según datos del Departamento de Trabajo estadounidense, **el número de empleos no agrícolas aumentó en EEUU en 336.000 personas en septiembre**, cifra muy superior al aumento de 227.000 empleos del mes anterior, que se revisaron al alza. La lectura superó los 170.000 empleos netos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura supone la mayor creación de empleo de los últimos ocho meses (desde enero de 2023), y muy superior a la creación de 70.000 – 100.000 empleos necesarios al mes para mantener el crecimiento en la población de edad trabajadora. Por su parte, y según la misma fuente, en septiembre se crearon 263.000 empleos privados, la cifra más elevada desde la del pasado mes de enero y muy por encima de las previsiones de los analistas, que eran de 160.000 empleos. La ganancia de empleo se dio en ocio y hostelería (96.000 empleos); por encima de la ganancia media mensual de 61.000 empleos de los últimos 12 meses; en el gobierno (73.000 empleos), también por encima de la ganancia media mensual de 47.000 empleos de los últimos 12 meses; en los servicios sanitarios (41.000 empleos); en los servicios profesionales, científicos y técnicos (29.000 empleos); y en los de asistencia social (25.000 empleos). El empleo mostró pocos cambios en otras industrias principales, como la minería, cantera, y extracción de petróleo y gas; construcción; manufacturas; comercio mayorista; comercio minorista; actividades financieras; y otros servicios.

**La tasa de desempleo de EEUU se mantuvo sin cambios en el 3,8% en septiembre con respecto al mes anterior**, tasa que es la más elevada desde la de febrero de 2022. La lectura superó ligeramente la tasa del 3,7% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Por su parte, **la tasa de participación en la fuerza laboral también se mantuvo sin cambios en el 62,8%**, su mayor nivel desde febrero de 2020.

Lunes, 9 de octubre 2023

---

**Las ganancias medias por hora de todos los empleados en nóminas estadounidenses privadas no agrícolas aumentaron en septiembre el 0,2%, hasta los \$ 33,88 en septiembre**, el mismo ritmo que en el mes anterior, y ligeramente por debajo de las previsiones que manejaban los analistas, que eran de un aumento del 0,3%. En tasa interanual la ganancia media por hora aumentó el 4,2% en septiembre, su menor aumento desde junio de 2021, y por debajo de las estimaciones de los analistas y del aumento registrado en agosto del 4,3%.

Por su lado, **el número de horas de trabajo semanales de los empleados privados no agrícolas se mantuvo en septiembre sin cambios con relación a agosto, en las 34,4 horas**, en línea con lo previsto por los analistas.

***Valoración:** si bien en un primer momento las cifras de empleo no agrícola de septiembre de EEUU, que estuvieron muy por encima de lo esperado, fueron muy mal recibidas tanto por los mercados de bonos como por los de acciones europeos y estadounidenses, una segunda lectura de los mismos sirvió para calmar los ánimos y provocó un brusco giro al alza de las bolsas en ambas regiones, cuyos índices terminaron el día con importantes avances. La reacción en los mercados de bonos fue menor, aunque sirvió para limitar las pérdidas que se habían generado tras la publicación de las cifras.*

*Siendo una realidad que el mercado laboral estadounidense sigue más fuerte de lo que desearía la Reserva Federal (Fed), sobre todo tras el proceso de alzas de tipos que viene implementando, en los últimos meses el incremento de los salarios ha seguido moderándose, siendo en términos anualizados del 3,4% en el mes de septiembre, tasa que cuadra bien con una inflación del 2%. Así, todo parece indicar que el mercado laboral de EEUU continúa sano sin generar excesivas presiones en los salarios, lo que es positivo de cara a la moderación de la inflación. Este contexto cuadra bien con el escenario de "aterrizaje suave" de la economía que intenta alcanzar la Fed. Tras la publicación de los datos los mercados de futuros daban únicamente una probabilidad del 11% a que la Fed vuelva a subir sus tasas en la reunión que celebrará a comienzos del mes de noviembre.*

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario *Expansión* informó el pasado viernes que **AENA** se estrenó el viernes en el mercado de deuda con una emisión de EUR 500 millones a siete años de plazo. La compañía había registrado un programa por EUR 3.000 millones como máximo. El programa de emisión de bonos (EMTN) servirá a AENA para la amortización de deuda, dentro de su estrategia de reducir el coste de su pasivo, sobre todo después del incremento que ha sufrido en medio año, del 1,04% al 1,99%, en el tipo medio que paga. También le servirá para alargar el vencimiento de su pasivo, aunque sea ligeramente, ya que la vida media de su deuda se situaba el pasado 30 de junio en los 6,7 años, con un compromiso de EUR 268 millones para el 2S2023 y de EUR 1.746 millones para 2024.

Otro aspecto se refiere a la apertura hacia nuevas fórmulas de financiación, dada la tendencia de la mayoría de las empresas de reducir su dependencia de la banca tradicional y de entidades públicas (BEI e ICO en el caso de AENA). Los recursos se destinarán a "asuntos generales", según consta en el folleto de la emisión, aunque la intención real de AENA es dotarse de un músculo financiero -con este instrumento y otros que se analizarán- para las inversiones que llevará a cabo en la planificación del Documento de Regulación Aeroportuaria 2027-2031 (Dora III), cuyo principal exponente será la ampliación de Barajas, valorada en EUR 2.400 millones.

. El diario *Expansión* informa hoy que las tres grandes compañías energéticas de España (**IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)**, y **REPSOL (REP)**) quieren realizar tres operaciones corporativas en venta de renovables. En concreto, REP busca socio para una cartera de renovables valorada en unos EUR 800 millones, denominada Proyecto Ebro. A su vez, ELE busca un aliado que le ayude a desarrollar proyectos valorados en EUR 2.000 millones (Proyecto Ra); e IBE quiere buscar un socio para instalar renovables por EUR 7.000 millones (Proyecto Maverick) en EEUU. El diario señala que estas operaciones se suman a las de ELECNO (ENO), BP, Ignis, GREENERGY (GRE), Atlantica, Capital Energy, Everwood y otros grupos.

Lunes, 9 de octubre 2023

---

Por otro lado, *Expansión* informa que REP inaugura hoy el electrolizador de su refinería de Petronor de 2,5 MW que produce el primer hidrógeno renovable del País Vasco y de la nueva sede de Petronor en el Energy Intelligence Center (EIC) en el Parque Tecnológico Ezkerraldea-Meatzaldea en Abanto Zierbena. Este proyecto impulsará el Corredor Vasco del Hidrógeno (BH2C), la iniciativa promovida por Petronor y REP que busca acelerar la recuperación económica del País Vasco y del conjunto de España, al mismo tiempo que se avanza en la descarbonización.

. *Expansión* informa hoy que **SACYR (SCYR)**, socio del consorcio italiano SIS, ha despejado las incertidumbres sobre la gestión de la autopista turinesa A-21 después de que el Consejo de Estado haya desestimado el recurso presentado por ASTM, la actual concesionaria controlada por la local Gavio y el fondo francés Ardian. Los rivales de SCYR fueron descalificados del concurso de la concesión por errores en su oferta en 2021. El diario señala que se trata de uno de los tres proyectos clave del grupo español en Italia, ya que la concesión requiere inversión por EUR 1.100 millones durante los 12 años de explotación de varios corredores que suman 320 kilómetros.

. El diario *Expansión* informa hoy que el Banco de Inglaterra (BoE) busca de forma activa compradores para Metro Bank, entidad financiera que ha reconocido que busca de nuevo capital para mejorar en sus ratios de capital. El mercado estima que son unos £ 600 millones (unos EUR 700 millones). En la lista que han publicado los medios británicos figuran casi todos los bancos principales, como Santander UK (filial de **SANTANDER (SAN)**), NatWest, HSBC, y Lloyds. También JPMorgan Chase, aunque decidió bajarse del proceso. El diario señala que fuentes de SAN declinaron realizar ningún comentario.

En relación a este mismo asunto, el diario *Cinco Días* indica que SAN valora esta opción de mercado, para incluirla en su filial Santander UK, aunque por el momento la operación se encuentra en una fase inicial, aseguran a este diario fuentes conocedoras de los movimientos. Pese a ello, según avanzó este domingo Sky News, SAN ya ha contratado a la boutique de banca de inversión Robey Warshaw para que le asesore en una posible oferta. El grupo financiero, a preguntas de este diario, ha preferido no hacer declaraciones.

. *Expansión* publica hoy que Dragados **(ACS)** y su socio Mace todavía no tienen garantizado completamente que se vaya a construir la mega estación de Euston, que debería servir como término de la alta velocidad (HS2) entre Londres y Birmingham. Será necesaria una inyección de origen privado de unos £ 6.500 millones derivado del aprovechamiento urbanístico del entorno para obtener los fondos suficientes con los que se podrá terminar la infraestructura.

. El diario *Cinco Días* informó el pasado viernes que el grupo **IAG**, holding que engloba a British Airways, Iberia, Vueling y Aer Lingus, estaría buscando reemplazar algunos de sus aviones más viejos para larga distancia. Según ha desvelado *Bloomberg*, citando fuentes cercanas a las negociaciones, IAG estaría consultando tanto a Boeing como a AIRBUS (AIR) para comprar como mínimo nuevos 20 aviones.

En concreto, el objetivo sería renovar los Boeing 777 de British Airways con más horas de servicio a sus espaldas. Según las fuentes, el resultado del contrato podría decantarse tanto del lado de Boeing como del de AIR. En total, British Airways opera cerca de 60 Boeings 777, junto con otros 37 del más moderno modelo 787 Dreamliner, mientras que cuenta con 13 Airbus A350.

. El diario *elEconomista.es* informa que **IBERDROLA (IBE)** blinda sus contratos en EEUU ante el incremento de la inflación, la interrupción de la cadena de suministro y el aumento de los tipos de interés. Su filial en el país, Avangrid, ha renegociado al alza los precios de acuerdos energéticos a largo plazo (PPAs) de 500 megavatios (MW) procedentes de proyecto renovables terrestres. En algunos casos, se habla de incrementos superiores al 50%.