

Martes, 10 de octubre 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA** 10/10/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	09/10/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,057	
IGBM	918,09	909,05	-9,04	-0,98%	Octubre 2023	9.189,0	37,70	Yen/\$	148,71	
IBEX-35	9.235,8	9.151,3	-84,5	-0,91%	Noviembre 2023	9.152,0	0,70	Euro/£	1,158	
LATIBEX	5.274,30	5.313,10	38,8	0,74%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	33.407,58	33.604,65	197,07	0,59%	USA 5Yr (Tir)	4,76%	=	Brent \$/bbl	88,15	
S&P 500	4.308,50	4.335,66	27,16	0,63%	USA 10Yr (Tir)	4,80%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.845,50	
NASDAQ Comp.	13.431,34	13.484,24	52,90	0,39%	USA 30Yr (Tir)	4,97%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	21,65	
VIX (Volatilidad)	17,45	17,70	0,25	1,43%	Alemania 10Yr (Tir)	2,79%	-12 p.b.	Cobre \$/lbs	3,64	
Nikkei	30.994,67	31.746,53	751,86	2,43%	Euro Bund	129,25	1,02%	Niquel \$/Tn	18.610	
Londres(FT100)	7.494,58	7.492,21	-2,37	-0,03%	España 3Yr (Tir)	3,42%	-8 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.060,15	7.021,40	-38,75	-0,55%	España 5Yr (Tir)	3,42%	-8 p.b.	1 mes	3,863	
Frankfort (DAX)	15.229,77	15.128,11	-101,66	-0,67%	España 10Yr (TIR)	3,94%	-9 p.b.	3 meses	3,983	
Euro Stoxx 50	4.144,43	4.112,57	-31,86	-0,77%	Diferencial España vs. Alemania	116	+4 p.b.	12 meses	4,194	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	754,13
IGBM (EUR millones)	789,71
S&P 500 (mill acciones)	2.093,99
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.050,69

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,057

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,83	3,81	0,01
B. SANTANDER	3,50	3,51	-0,02
BBVA	7,44	7,42	0,02

**Evolución índices bursátiles mundiales - ejercicio 2023**

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2023	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	4.335,66	12,9%	13,9%	-5,5%
DJ Industrial Average	33.604,65	1,4%	5,6%	-5,7%
NASDAQ Composite Index	13.484,24	28,8%	30,8%	-6,1%
Japan Nikkei 225	30.994,67	18,8%	20,5%	-8,2%
STOXX 600	441,45	3,3%	3,7%	-4,3%
Euro STOXX 50	4.112,57	8,4%	8,4%	-8,0%
Euro STOXX	432,74	5,6%	5,6%	-8,0%
Spain IBEX 35	9.151,30	11,2%	11,2%	-5,6%
France CAC 40	7.021,40	8,5%	8,5%	-7,3%
Germany DAX (TR)	15.128,11	8,7%	8,7%	-8,1%
FTSE MIB	27.682,06	16,8%	16,8%	-6,6%
FTSE 100	7.492,21	0,5%	3,2%	-6,5%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (sep): Est: 91,2; ii) Inventarios mayoristas (agosto; preliminar): Est MoM: -0,1%

Italia: Producción industrial (agosto): Est MoM: 0,0%; Est YoY: -5,3%

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

**AYER fue el ataque sorpresa lanzado el pasado fin de semana por los milicianos chiitas de Hamás contra Israel y la declaración de guerra en Gaza por parte de este país lo que condicionó desde la apertura el comportamiento de las bolsas europeas**, dando lugar a la típica sesión de "huida del riesgo" por parte de los inversores. Desde primera hora del día, la reacción en los distintos mercados no se hizo esperar: i) el dólar se fortaleció con relación al resto de divisas, en

**Martes, 10 de octubre 2023**

su “papel” de moneda refugio; ii) el precio del crudo subió con fuerza -terminó el día con una revalorización del 4%, aunque sigue sensiblemente por debajo de sus recientes máximos-; iii) el precio del oro, también en su “papel” de activo refugio, subió; iv) los precios de los bonos repuntaron, dando lugar a un sensible descenso de sus rendimientos, especialmente en la parte larga de la curva; y v) los principales índices de renta variable descendieron con cierta intensidad, aunque hubo grandes diferencias en el comportamiento en las bolsas de los distintos sectores de actividad.

Así, los valores más penalizados fueron los relacionados con el ocio y el turismo, con las aerolíneas liderando los descensos como consecuencia del repunte del precio del crudo y por la incertidumbre que una guerra siempre genera en el sector. También los bancos se vieron negativamente afectados por la caída de los rendimientos de los bonos. En sentido contrario, los valores relacionados directamente (petroleras) e indirectamente (ingenierías) con el crudo, subieron con fuerza, mientras que los de corte más defensivo, como las utilidades, los de sanidad, los de alimentación y los del sector de las telecomunicaciones mostraron un buen comportamiento, favorecidos por la caída de los rendimientos de los bonos, activos con los que compiten por el favor de los inversores. No obstante, “las grandes estrellas” del día, como suele ocurrir cuando se inicia un conflicto bélico, fueron los valores del sector de la defensa, que se revalorizaron con mucha fuerza.

En Wall Street, si bien AYER no se contaba con la referencia de los bonos, al estar este mercado cerrado por la celebración en el país del Día de Colón, los futuros de estos activos mostraron un positivo comportamiento, en línea con lo sucedido en los mercados europeos, hecho este último que propició que durante las últimas horas de la sesión los principales índices bursátiles de este mercado se giraran al alza, liderados por los grandes valores tecnológicos, por los de defensa y por las utilidades. Al igual que en las bolsas europeas, fueron las aerolíneas y los bancos los sectores que peor se comportaron durante la jornada.

Si bien históricamente los mercados financieros han solido obviar los conflictos bélicos, en esta ocasión, por la región a la que afecta, siempre muy sensible por concentrarse en ella varios de los mayores productores de petróleo mundiales, y por la posibilidad de que Irán, uno de los grandes productores mundiales de crudo, pueda verse inmerso en el conflicto si se demuestra que ha participado directamente en el diseño del ataque de Hamás, creemos que los inversores se mantendrán muy atentos a la evolución de los acontecimientos, lo que condicionará sus decisiones de inversión, al menos en el corto plazo, ya que el desenlace del conflicto es, por ahora, bastante incierto, sobre todo en lo que hace referencia a su duración y a la potencial implicación de nuevos países en el mismo.

HOY, de momento, parece que ha vuelto la tranquilidad a los mercados financieros, con el dólar cediendo algo de terreno, el precio del petróleo cayendo y las bolsas asiáticas, en general, recuperando algo de lo perdido AYER, y ello a pesar de que Country Garden Holdings, una de las grandes promotoras chinas, ha advertido esta madrugada que no podrá cumplir con todas sus obligaciones de pago en el extranjero cuando éstas lleguen a su vencimiento. Esperamos, por todo ello, que HOY las bolsas europeas abran al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street, siendo factible que, en el ámbito sectorial, se reviertan algunos de los comportamientos que vimos AYER en estos mercados, con las aerolíneas recuperándose de sus fuertes descensos,

Martes, 10 de octubre 2023

favorecidas por la caída del precio del crudo. A falta de otras referencias de calado, y a la espera de que más avanzada la semana se publiquen las lecturas del índice de precios de la producción (IPP) y del IPC del mes de septiembre en EEUU y de que el viernes comience "oficiosamente" la temporada de presentación de resultados trimestrales en Wall Street, la atención de los inversores seguirá monopolizada por la guerra en Gaza entre Israel y Hamás.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Acciona Energía (ANE):** participa en *Stifel Renewables Conference*;

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

- **LVMH (MC-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **Borussia Dortmund (BVB-DE):** resultados 1T2024;
- **YouGov (YOU-GB):** resultados 4T2023;

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

- **PepsiCo (PEP-US):** 3T2023;

## Economía y Mercados

---

- **ESPAÑA**

. Según dijo ayer el **Gobernador del Banco de España (BdE)** y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **Pablo Hernández de Cos**, y recogió el diario *Expansión*, **a diferencia de hace unos meses, ya no tienen dudas de lo robusta que está siendo esta transmisión de la política monetaria**, lo que permitiría que el BCE no tuviera que ir más allá para devolver la inflación al objetivo del 2%. En ese sentido, **Hernández de Cos recordó que la política monetaria está ahora en un punto en el que, si se mantiene en terreno restrictivo durante un tiempo suficientemente largo, se logrará alcanzar el objetivo de inflación**. En su opinión, con esta postura, y siempre pendiente de la evolución de los datos que vayan llegando, el BCE debería tratar de evitar dos potenciales riesgos: que las condiciones de financiación no sean lo suficientemente estrictas como para contener la inflación, pero también "un endurecimiento excesivo que acabe generando un daño innecesario sobre la economía".

Hernández de Cos aseguró, además, que **más del 50% de los efectos de las subidas de los tipos de interés están por venir y los veremos en los próximos trimestres**.

. Según datos de la Estadística Registral Inmobiliaria publicada por el Colegio de Registradores, **en el mes de agosto el número de compraventas de viviendas bajó un 14,9% en tasa interanual, hasta las 46.867 operaciones**, mientras que el número de hipotecas sobre viviendas descendió en agosto en tasa interanual el 21,8%, hasta las 27.278 operaciones.

Martes, 10 de octubre 2023

---

Por su parte, el número de compraventas totales (incluye todo tipo de fincas) disminuyó en agosto un 11,8% en tasa interanual, hasta las 89.674 operaciones, encadenando de esta forma nueve meses consecutivos de caídas.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice **Sentix**, que mide la confianza de los inversores de la Eurozona, **bajó en el mes de octubre hasta los -21,9 puntos desde los -21,5 puntos de, aunque se situó algo por encima de los -22,8 puntos estimados por el consenso de analistas de Reuters.**

En octubre, **el subíndice que mide las expectativas de los inversores subió hasta los -16,8 puntos desde los -21,0 puntos del mes anterior**, registrando su nivel más alto desde abril. Por su parte, **el subíndice que mide la percepción que tienen los inversores de la situación actual bajó en octubre hasta los -27,0 puntos desde los -22,0 puntos de septiembre**, situándose a su nivel más bajo desde noviembre de 2022.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial descendió el 0,2% en Alemania en el mes de agosto con relación a julio, algo más que el 0,1% que esperaba el consenso de analistas de FactSet.** La de agosto es la quinta caída de esta variable en un mes en lo que va del año. En agosto descendió la producción de energía (-6,6%), de la construcción (-2,4%) y de la fabricación de maquinaria y equipos (-2,3%). Por el contrario, la producción de la industria automotriz repuntó el 7,6% tras haber caído el 9,4% en julio.

En la industria cabe destacar que la producción de bienes de consumo bajó en agosto el 1,4% con relación a julio, mientras que la de bienes de equipo y la de bienes intermedios aumentaron un 1,3% y un 0,5%, respectivamente. Excluidas la energía y la construcción, la producción industrial disminuyó en Alemania un 0,7% en el mes de agosto.

**En tasa interanual la producción industrial se contrajo un 2,0% en agosto en Alemania**, tras haberlo hecho el 1,7% en julio.

## • REINO UNIDO

. **Las ventas minoristas de Reino Unido aumentaron un 2,8% en términos homogéneos (like-for-like) en septiembre, en relación con el mismo mes del año pasado**, ralentizándose desde el aumento interanual de agosto del 4,3%, ya que el elevado coste de vida continúa afectando a los hogares, según el último informe de BRC-KPMG. Las ventas de artículos de gran importe, como muebles o aparatos eléctricos se han debilitado, en un entorno de cautela de los consumidores, mientras que las ventas de ropa otoñal, artículos de punto y abrigos aún se tienen que materializar, debido a la extensión del calor veraniego.

Las ventas minoristas *online* también continuaron cayendo, con solo las de salud, belleza y joyería registrando cifras positivas. Mientras, las ventas de alimentos y bebidas continuaron con su tendencia positiva de agosto. Helen Dickinson, directora ejecutiva de BRC dijo que con la caída de los volúmenes de ventas, el crecimiento ha sido impulsado de manera artificial por la elevada inflación en los últimos dos años. A medida que la inflación se modere, también deberían hacerlos las expectativas de crecimiento de ventas a largo plazo.

## • EEUU

. En un discurso pronunciado ayer, la presidenta de la Reserva Federal de Dallas, **Lorie Logan** (con voto en el FOMC) **argumentó que la elevada inflación se mantiene como el mayor riesgo para la economía**, y que las condiciones financieras restrictivas serán necesarias para restaurar la estabilidad de precios. Asimismo, Logan reconoció que las condiciones se han restringido de forma sustancial en los últimos meses, apoyados en los tipos a largo plazo, y destacó que si éstos se mantienen elevados, debido a las rentabilidades a largo plazo, podría haber menos necesidad de elevar los tipos de interés.

Martes, 10 de octubre 2023

## Noticias destacadas de Empresas

. **ENCE (ENC)** informó a la CNMV que con fecha 9 de octubre de 2023 ha incorporado un programa de emisión de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés Sostenibles ENCE 2023", en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un saldo vivo máximo de EUR 200.000.000 y con plazos de vencimiento de los pagarés de hasta 24 meses. La incorporación del referido programa se ha realizado con el objetivo de diversificar las fuentes de financiación de la sociedad a corto plazo, alcanzándose, de esta forma, una mayor flexibilización de la financiación de la sociedad.

. En relación con la información publicada recientemente, **DEOLEO (OLE)** informó a la CNMV que el grupo no se encuentra en negociaciones con la sociedad IFFCO en relación con operación corporativa alguna. Sin perjuicio de lo anterior, OLE ha iniciado un proceso de sondeo del mercado para conocer sus alternativas estratégicas, incluida una potencial venta, y está trabajando con Lazard en su condición de asesor financiero.

. Ayer comenzó el XIV Encuentro Financiero organizado por EXPANSIÓN y KPMG. En el mismo, algunos de los principales directivos de las entidades bancarias españolas realizaron declaraciones, que resumimos a continuación:

- Hector Grisi, consejero delegado de **SANTANDER (SAN)**, indicó que SAN aspira a ser la franquicia más rentable en todos los países en los que opera. Para lograr esa mayor rentabilidad, una de las vías es a través de su nueva configuración en torno a cinco grandes negocios globales: banca comercial, consumo, pagos, banca de inversión y gestión de activos y seguros. SAN se ha marcado como meta que el 80% de los desarrollos e iniciativas que despliegue sean comunes a todo el grupo y el 20% restante, adaptación de estas soluciones generales a las particularidades de cada país.
- Onur Genç, consejero delegado de **BBVA**, aseguró que en Turquía hay espacio para seguir avanzando: Los que decían que apostar por Garanti era una mala decisión ahora les dicen que fue un acierto. Hay macro debilidades en Turquía, pero hay un nuevo equipo que intenta devolver la normalidad económica al país. Turquía debe ser una economía de mercado y no basada en reglas, aseguró Genç. Respecto al volumen y la forma de remuneración a los accionistas, Genç ha defendido la continuidad de la combinación de dividendos en efectivo y de recompras de acciones a corto plazo. Además, ha asegurado que la entidad cuenta con un *pay out* que se sitúa entre el 42% y el 50% y ha recordado que tienen más de 800.000 accionistas individuales que necesitan esta retribución.
- El consejero delegado de **CAIXABANK (CABK)**, Gonzalo Gortázar, señaló, en relación a la entrada de Saudi Telecom (STC) en TELEFÓNICA (TEF), compañía en la que CABK ostenta un 3,5% del capital, que la inversión ha sido sorpresiva, y que quizá no es la mejor manera de entrar en una empresa, pero que es una buena noticia atraer dinero hacia una compañía española porque necesitamos más inversión exterior hacia el país. En se sentido, dijo que deben analizar las posibilidades de una cooperación, porque se trata de una empresa del sector. El directivo bancario también se refirió al impuesto especial a la banca aprobado el año pasado del que dijo que, además de haber elevado la tasa impositiva del sector bancario 10 puntos por encima de otros sectores, está generando discriminación entre entidades. En dos de cada tres provincias españolas, uno de los tres mayores bancos por cuota de mercado son cajas rurales que no están afectadas por este impuesto, señaló. CABK se comprometió con sus accionistas a devolverles EUR 9.000 millones al término del actual plan estratégico, que culmina en 2024. Gortázar ha adelantado que CABK superará esa meta gracias a las diez subidas de tipos de interés.
- El consejero delegado de **BANCO SABADELL (SAB)**, César González-Bueno, ha confirmado que la entidad descarta presentar un plan estratégico trianual para dar continuidad al actualmente vigente. Bien al contrario, el ejecutivo ha adelantado su intención de seguir manteniendo la actual estrategia, pero más y mejor.

**Martes, 10 de octubre 2023**

---

. **MIQUEL Y COSTAS (MCM)** informó a la CNMV del importe definitivo a pagar el próximo día 19 de octubre en concepto de primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023. Una vez incorporada la atribución proporcional del derecho económico correspondiente a las acciones en autocartera, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital, el importe del dividendo a pagar será el siguiente:

- Importe bruto por acción definitivo: 0,10449337
- Última contratación con derecho: 16 de octubre de 2023
- Fecha de contratación sin derecho: 17 de octubre de 2023
- Fecha de pago: 19 de octubre de 2023

. **INDRA (IDR)** comunicó a la CNMV que, en relación con la emisión de bonos convertibles por importe de EUR 250.000.000 al 1,25% con vencimiento en 2023, con código ISIN XS1500463358, admitidos a negociación en el mercado abierto (Freiverkehr) de la Bolsa de Frankfurt ayer ha procedido a la amortización ordinaria total de los Bonos Convertibles en circulación, cuyo importe nominal vivo, descontando aquellos Bonos Convertibles previamente recomprados o convertidos en acciones, ascendía a EUR 18.100.000.

. El diario *Expansión* informa hoy que **EiDF** ha nombrado a Joaquín Galí como nuevo consejero delegado de la empresa de energías renovables. Galí se incorpora a la empresa algo más de un mes después de que volviese a cotizar, tras haber estado suspendida durante cuatro meses por la CNMV.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que Iberia Express, aerolínea integrante del holding **IAG**, ha anunciado la cancelación de los vuelos con destino a Tel Aviv hasta el próximo domingo 15 de octubre debido a la situación que vive Israel por la guerra con el Movimiento de Resistencia Islámica (Hamás).