

Jueves, 12 de octubre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/10/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicadores	anterior	11/10/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,063
IGBM	929,00	930,87	1,87	0,20%	Octubre 2023	9.358,0	-2,40	Yen/\$	149,12
IBEX-35	9.352,1	9.360,4	8,3	0,09%	Noviembre 2023	9.351,0	-9,40	Euro/£	1,159
LATIBEX	5.421,70	5.447,90	26,2	0,48%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.739,30	33.804,87	65,57	0,19%	USA 5Yr (Tir)	4,59%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	85,82
S&P 500	4.358,24	4.376,95	18,71	0,43%	USA 10Yr (Tir)	4,57%	-8 p.b.	Oro \$/ozt	1.871,25
NASDAQ Comp.	13.562,84	13.659,68	96,83	0,71%	USA 30Yr (Tir)	4,71%	-12 p.b.	Plata \$/ozt	22,07
VIX (Volatilidad)	17,03	16,09	-0,94	-5,52%	Alemania 10Yr (Tir)	2,73%	-7 p.b.	Cobre \$/lbs	3,60
Nikkei	31.936,51	32.494,66	558,15	1,75%	Euro Bund	129,78	0,49%	Níquel \$/Tn	18.260
Londres(FT100)	7.628,21	7.620,03	-8,18	-0,11%	España 3Yr (Tir)	3,40%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.162,43	7.131,21	-31,22	-0,44%	España 5Yr (Tir)	3,36%	-5 p.b.	1 mes	3,864
Frankfort (DAX)	15.423,52	15.460,01	36,49	0,24%	España 10Yr (TIR)	3,82%	-11 p.b.	3 meses	3,988
Euro Stoxx 50	4.205,23	4.200,80	-4,43	-0,11%	Diferencial España vs. Alemania	108	-5 p.b.	12 meses	4,155

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.044,79
IGBM (EUR millones)	1.083,04
S&P 500 (mill acciones)	2.335,56
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.209,34

Subyacente del IPC de EEUU (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,063

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,86	3,87	-0,01
B. SANTANDER	3,58	3,61	-0,03
BBVA	7,76	7,78	-0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,6%; ii) Subyacente IPC (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,1%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 211.000

Reino Unido: i) PIB (agosto): Est MoM: 0,0%; ii) Producción industrial (agosto): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -0,3%

iii) Producción manufacturera (agosto): Est MoM: -0,5%; Est YoY: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tal y como anticipamos que podría suceder, AYER las bolsas europeas se estabilizaron, cerrando sus principales índices de forma mixta y sin grandes variaciones, estabilización que vino de la mano del buen comportamiento de los bonos, cuyos precios continuaron recuperando terreno, de la consiguiente caída de los rendimientos de estos activos, de la estabilización del dólar y de la caída de los precios del crudo. Todo parece indicar que en estos momentos los inversores están "utilizando" los bonos como activos refugio como consecuencia de las tensiones geopolíticas

Jueves, 12 de octubre 2023

que ha generado el ataque terrorista de los milicianos islamistas de Hamás a Israel, dejando por el momento de lado su preocupación por unos tipos de interés oficiales que permanecerá a niveles elevados durante más tiempo del en principio estimado, ya que la inflación se está mostrando más resistente de lo que los bancos centrales esperaban hace solo unos meses.

Además, AYER pudimos observar un cierto sesgo defensivo en el comportamiento sectorial en las bolsas europeas, con los valores de corte defensivo, que se están beneficiando de los descensos en los rendimientos de los bonos, activos con los que compiten por el favor de los inversores, comportándose mejor en términos relativos que los de corte más cíclico. Además, y como también señalamos que podría pasar, AYER los grandes valores de lujo europeos se convirtieron en un lastre para los índices, especialmente para el Eurostoxx, el Euro Stoxx 50 y el CAC francés, índices en los que mantienen una elevada ponderación, tras publicar LVMH (MC-FR) unas cifras de venta, correspondientes al 3T2023, sensiblemente inferiores a lo esperado por los analistas, hecho que ha hecho dudar a muchos inversores sobre la capacidad de este tipo de compañías de mantener el ritmo de crecimiento de resultados que han alcanzado tras la finalización de la pandemia.

En Wall Street la sesión acabó de forma más positiva que en Europa, con todos sus índices logrando cerrar con avances por cuarta jornada de forma consecutiva, aunque a media sesión llegaron a ponerse todos ellos en terreno negativo. El fuerte descenso del precio del crudo, que se intensificó por la tarde, tras publicarse en EEUU un importante repunte de los inventarios semanales de esta materia prima, y el nuevo repliegue de los rendimientos de los bonos estuvieron detrás de este buen comportamiento que mostró AYER la renta variable estadounidense. No obstante, creemos importante destacar que, como se pudo comprobar tras la publicación de las actas de la reunión de septiembre del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), la mayoría los miembros de la Reserva Federal (Fed) consideran que, si bien los tipos de interés están actualmente en terreno restrictivo, es factible que sea necesaria una última alza adicional, algo que en estos momentos los mercados descartan -ver detalle de las actas en la sección de Economía y Mercados-. Además, lo que dejan claro las mencionadas actas es que en estos momentos la discusión en el seno del FOMC está más enfocada en el tiempo que deberán mantener los tipos a niveles restrictivo que en si hay o no que subirlos algo más. Veremos a ver si este factor, “tipos de interés altos durante más tiempo”, factor que tanto ha lastrado el comportamiento de los mercados de bonos y de acciones en los últimos meses, vuelve o no a “entrar en juego” una vez se establezca la situación de Israel.

En ello tendrá mucho que decir el comportamiento que tenga en los próximos meses la inflación, tanto en Europa, donde se muestra más resistente, como en EEUU. En ese sentido, señalar que será precisamente la publicación esta tarde en EEUU de los datos del IPC de septiembre la principal cita que tendrán HOY los inversores, datos que esperamos determinen la tendencia que adoptan al cierre tanto los bonos como las acciones europeas y estadounidenses. En principio, los analistas esperan que tanto las tasas de crecimiento interanual del IPC como de su subyacente hayan bajado ligeramente en el mes de septiembre con relación a su nivel en agosto. De no ser así, y superar las mismas lo esperado por el consenso, creemos que tanto los bonos como las acciones reaccionarán de forma negativa. En sentido contrario, unas lecturas en línea o “mejores” de lo esperado, impulsarán los precios de ambos activos al alza.

Jueves, 12 de octubre 2023

Para empezar, HOY esperamos que las bolsas europeas abran con ligeros avances, animadas por el positivo comportamiento de AYER de Wall Street y de esta madrugada de las bolsas asiáticas, mercados, especialmente los chinos, que han reaccionado de forma positiva a la modesta pero significativa intervención del Gobierno chino, que ha adquirido participaciones testimoniales en los cuatro principales bancos del país y ha anunciado nuevas compras, en un nuevo intento de estabilizar los mercados.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Roth Healthcare Opportunities Conference*;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Publicis Groupe (PUB-FR):** ventas e ingresos 3T2023;
- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico 3T2023;
- **Südzucker (SZU-DE):** resultados 2T2024;
- **easyJet (EZJ-GB):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico 4T2023;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Delta Air Lines (DAL-US):** 3T2023;
- **Domino's Pizza (DPZ-US):** 3T2023;
- **Walgreens Boots Alliance (WBA-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Encuesta de Expectativas de los Consumidores que elabora el Banco Central Europeo (BCE) mostró un aumento marginal en las expectativas de inflación de los consumidores durante los próximos 12 meses hasta el 3,5% desde el 3,4% anterior. Por su parte las expectativas de inflación a 3 años se elevaron hasta el 2,5% desde el 2,4% de julio. En las encuestas se destaca que aunque el proceso podría ser gradual, la incertidumbre sobre las expectativas de inflación durante los próximos 12 meses ha disminuido al nivel más bajo desde marzo de 2022, justo después del inicio de la guerra de Ucrania.

Por otra parte, el alcance del ajuste de tipos del BCE parece estar pesando sobre las perspectivas de la economía y el mercado laboral. De este modo, las expectativas de crecimiento económico para la Eurozona para los próximos 12 meses fueron ligeramente más negativas: -0,8% frente al -0,7% anterior. Además, los consumidores esperan que la tasa de desempleo para el próximo año sea del 11,1% desde el 11,0% que esperaban en julio. Sin embargo, no hay signos de negatividad generalizada en torno al mercado laboral y se espera que la tasa de desempleo futura sea ligeramente superior al nivel actual del 10,8%, lo que implica condiciones ampliamente estables.

Jueves, 12 de octubre 2023

Por último, **los consumidores manejan mejores perspectivas también para los ingresos nominales**, que esperan que aumenten el 1,2% frente al 1,1% que esperaban anteriormente en los grupos de ingresos más bajos, mientras que las expectativas de aquellos en el quintil de ingresos más alto disminuyeron ligeramente.

. Según datos finales de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, dados a conocer ayer, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania repuntó el 0,3% en el mes de septiembre con relación a agosto**, lectura que estuvo en línea con su primera estimación y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual el IPC de Alemania repuntó en septiembre el 4,5% (6,1% en agosto), lectura que también estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso. La inflación se situó en septiembre de esta forma a su nivel más bajo desde el estallido de la guerra en Ucrania en febrero de 2022. En agosto, **la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios se moderó hasta el 4,0% desde el 5,1% de agosto**, debido principalmente al efecto de base derivado de la interrupción del billete de EUR 9 el año pasado. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los bienes bajó hasta el 5,0% desde el 7,1% de agosto, ya que los precios de la energía (1,0% vs 8,3% en agosto) y los de los alimentos (7,5% vs 9,0% en agosto) disminuyeron con fuerza.

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos y de la energía, se situó en septiembre en el 4,6%, su nivel más bajo en un año, frente al 5,5% del mes de agosto. Mensualmente, los precios al consumo crecieron un 0,3%, el mismo ritmo que en los tres meses anteriores.

Por último, señalar que, también según la estimación final del dato, **el IPC armonizado de Alemania repuntó el 0,2% en el mes de septiembre con relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,3% (6,4% en agosto)**. Las lecturas coincidieron con sus primeras estimaciones y con lo esperado por el consenso de analistas.

***Valoración:** lecturas sin efecto en los mercados al ser similares a las de sus primeras estimaciones. El proceso de desinflación sigue en marcha en Alemania a buen ritmo, con los precios de los servicios y de los bienes moderándose en el mes en términos interanuales. No obstante, tanto la inflación como su subyacente continúan muy por encima del objetivo del BCE del 2%, por lo que las políticas monetarias de la institución seguirán siendo restrictivas aún por bastante tiempo.*

• EEUU

. Según se desprende de las actas de la reunión de septiembre del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), **los miembros del mismo consideran que la política monetaria es ya restrictiva y, en general, parece estar restringiendo la economía como se esperaba**. Todos estaban de acuerdo, además, en que las tasas acordadas deberían seguir siendo restrictivas durante algún tiempo, mientras que varios argumentaron que con las tasas en su punto máximo o cerca de ellas, la atención debería pasar de cuánto aumentar las tasas a cuánto tiempo mantenerlas a estos niveles. **La mayoría de los miembros del FOMC afirmaron que sería apropiado un aumento más de la tasa de interés de referencia en una reunión futura, aunque algunos dijeron que probablemente no estuvieran justificados más aumentos**. Sin embargo, todos dijeron que la Reserva Federal (Fed) debería actuar con cautela.

Los miembros del FOMC continúan viendo un alto nivel de incertidumbre en las perspectivas económicas, aunque la economía estadounidense se expande a un ritmo sólido y se ha mostrado resistente. **En las actas se señala que el mercado laboral se ha mantenido ajustado, aunque la creación de empleo se ha desacelerado y los datos salariales muestran una reducción de los desequilibrios del mercado laboral**. Los miembros del FOMC también apuntaron a que el pronóstico económico era más sólido que lo que habían estimado en julio, alejándose más aún del pronóstico de entrada en recesión que realizaron a principios de este año. Además, destacaron que la economía es resistente al endurecimiento de las condiciones financieras, aunque algunos esperan que se frene la actividad empresarial en los próximos trimestres por las mayores tasas de interés y por el acceso limitado al crédito bancario. Por último, los miembros del FOMC mostraron su preocupación con relación a la huelga en el sector del automóvil y por el estado del sector inmobiliario comercial.

Jueves, 12 de octubre 2023

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó el 0,5% en el mes de septiembre con relación a agosto, lo que supone su menor incremento mensual en tres meses**. No obstante, la lectura superó el aumento del 0,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes, los precios de los bienes aumentaron un 0,9%, impulsados por un aumento del 5,4% en los precios de la gasolina. Por su parte, los precios de los servicios aumentaron un 0,3% en el mes.

En tasa interanual el IPP subió el 2,2% en el mes de septiembre (2,0% en agosto), la tasa más elevada desde la del pasado mes de abril. En este caso los analistas esperaban una lectura sensiblemente inferior, del 1,5%.

Por su parte, **el IPP subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **aumentó el 0,3% en el mes de septiembre con relación a agosto**, lectura que estuvo en línea con el incremento del 0,2% que esperaban los analistas. **En términos interanuales el IPP subyacente repuntó en septiembre el 2,7% (2,5% en agosto; lectura revisada al alza)**, superando holgadamente el 2,3% esperado por el consenso.

Valoración: malos datos los del IPP de septiembre estadounidenses, muy condicionados, como era de esperar, por el fuerte repunte en el mes de las gasolinas. En un principio, tanto los mercados de bonos como los de acciones obviaron el repunte de la inflación de fábrica, algo que nos sorprendió bastante. La única reacción, y fue de corta duración, se observó en el mercado de divisas, en el que el dólar se apreció ligeramente y por un corto espacio de tiempo.

• ASIA

. El Banco de Japón (BoJ) ha publicado esta madrugada que **el índice de precios de la producción (IPP) de Japón subió el 0,2% en el mes de septiembre en tasa interanual (3,3% en agosto), lectura que se situó muy por debajo del crecimiento del 2,3% que esperaban los analistas**. La de septiembre es la lectura más baja del IPP japonés desde la de marzo de 2021. Además, supuso el noveno mes consecutivo de desaceleración del crecimiento interanual del IPP, en medio de la moderación de los precios de los equipos de transporte (2,4% vs 2,6% en agosto), bebidas y alimentos (5,4% vs 6,1% en agosto), petróleo y carbón (3,2% vs 7,4% en agosto), hierro y acero (1,1% vs 2,1% en agosto), maquinaria eléctrica (3,5% vs 4,9% en agosto), productos metálicos (7,3% vs 8,2% en agosto), otras industrias manufactureras (7,0% vs 7,8% en agosto), plásticos (2,0% vs 3,0% en agosto) y metales no ferrosos (5,7% vs 6,7% en agosto). Por su parte, los precios de los productos químicos volvieron a caer (-2,6% vs -2,5% en agosto). **Con relación a agosto el IPP bajó el 0,3%, lo que representa su primer descenso mensual en tres meses**.

. Según ha informado la agencia *Bloomberg*, **Central Huijin Investment, una unidad de SWF China Investment Corp, aumentó su participación en los 4 bancos más grandes del país por primera vez desde 2015**. El fondo ha adquirido acciones por valor de CNY 477 millones (\$ 65 millones) en el Banco de China (3988-HK), el Banco Agrícola de China (1288-HK), China Construction Bank (939-HK) e Industrial and Commercial Bank of China (1398-HK) e indicó que aumentarían aún más sus participaciones durante los próximos seis meses. A pesar de que el aumento en la participación del capital de estos bancos es sólo de alrededor del 0,01% en cada uno de ellos, las operaciones muestran el deseo del Gobierno de China de mantener la estabilidad del mercado.

Jueves, 12 de octubre 2023

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó ayer que un espectacular incendio en un aparcamiento de varias plantas del aeropuerto londinense de Luton, que gestiona **AENA**, ha obligado a suspender todas las operaciones al menos hasta las 15.00 del mediodía, hora local. El fuego se declaró la noche anterior en la tercera altura de las instalaciones y ha afectado seriamente a la estructura. Los daños son materiales. Al menos se han cancelado 120 operaciones, entre las que figuran 70 salidas y 50 aterrizajes. La infraestructura registró el año pasado 13,1 millones de pasajeros. Las principales aerolíneas que operan son easyJet, Wizz Air, Ryanair, Tui, FlyOne, Sun Express y El Al.

. Según informó ayer *bolsamania.com*, **NATURGY (NTGY)** y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) han acordado un préstamo por un importe total de EUR 700 millones para adaptar y digitalizar sus redes de distribución eléctrica en España. NTGY señala que esta operación con el BEI le permitirá disponer de recursos financieros adicionales para la para mejorar su flexibilidad y eficiencia operativa. Además, indica que este préstamo permitirá "la modernización y mejora de la eficiencia de la red contribuirá también a los objetivos climáticos nacionales y de la Unión Europea (UE)".

Esta financiación con la entidad financiera europea, de la que se ha firmado el primer tramo de EUR 500 millones, contribuirá a la integración de las energías renovables en las redes de distribución, acelerando así la transición energética y la descarbonización del sector eléctrico español. En concreto, más del 75% del total de las inversiones asociadas a la financiación acordada se llevará a cabo en regiones cuya renta per cápita es inferior al 75% de la media de la UE, como Castilla-La Mancha, Castilla y León o Galicia. Estas zonas se beneficiarán también de la creación de 5.000 puestos de trabajo durante la fase de aplicación.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"