

Viernes, 13 de octubre 2023

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

13/10/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	12/10/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,055
IGBM	930,87	928,75	-2,12	-0,23%	Octubre 2023	9.303,0	-33,00	Yen/\$	149,61
IBEX-35	9.360,4	9.336,0	-24,4	-0,26%	Noviembre 2023	9.290,0	-46,00	Euro/£	1,157
LATIBEX	5.447,90	5.481,80	33,9	0,62%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	33.804,87	33.631,14	-173,73	-0,51%	USA 5Yr (Tir)	4,69%	+10 p.b.	Brent \$/bbl	86,00
S&P 500	4.376,95	4.349,61	-27,34	-0,62%	USA 10Yr (Tir)	4,70%	+13 p.b.	Oro \$/ozt	1.874,00
NASDAQ Comp.	13.659,68	13.574,22	-85,46	-0,63%	USA 30Yr (Tir)	4,87%	+14 p.b.	Plata \$/ozt	22,14
VIX (Volatilidad)	16,09	16,69	0,60	3,73%	Alemania 10Yr (Tir)	2,76%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,63
Nikkei	32.494,66	32.315,99	-178,67	-0,55%	Euro Bund	129,16	-0,48%	Niquel \$/Tn	18.435
Londres(FT100)	7.620,03	7.644,78	24,75	0,32%	España 3Yr (Tir)	3,44%	+4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.131,21	7.104,53	-26,68	-0,37%	España 5Yr (Tir)	3,41%	+5 p.b.	1 mes	3,865
Frankfort (DAX)	15.460,01	15.425,03	-34,98	-0,23%	España 10Yr (TIR)	3,86%	+4 p.b.	3 meses	3,952
Euro Stoxx 50	4.200,80	4.198,23	-2,57	-0,06%	Diferencial España vs. Alemania	109	+1 p.b.	12 meses	4,145

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	669,77
IGBM (EUR millones)	695,09
S&P 500 (mill acciones)	2.505,19
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.827,86

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,83	3,85	-0,01
B. SANTANDER	3,53	3,59	-0,06
BBVA	7,74	7,80	-0,06

**Índice de precios al consumo (IPC) de España (var% interanual; mes) - 30 años**

Fuente: INE; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Precios exportación (sept): Est MoM: 0,5%; ii) Precios importación (sept): Est MoM: 0,4%

iii) Índice sentimiento consumidores (octubre; preliminar): Est: 67,5

Francia: i) IPC (sept; final): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 4,9%; ii) IPC armonizado (sept; final): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 5,6%

España: i) IPC (sept; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,5%; ii) IPC armonizado (sept; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 3,2%

Zona Euro: Producción industrial (septiembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -3,5%

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

**En una jornada que fue de más a menos, los principales índices bursátiles europeos cerraron en su mayoría con ligeros descensos, presionados nuevamente por el repunte de los rendimientos de los bonos.** Así, y tras una primera parte de la jornada positiva, en la que la estabilidad de los mercados de bonos y del precio del crudo animaron a los inversores a incrementar sus posiciones de riesgo, los mercados de bonos y de acciones se giraron a la baja tras la

**Viernes, 13 de octubre 2023**

publicación a primera hora de la tarde del IPC de septiembre de EEUU. Los analistas esperaban que tanto la inflación general como su subyacente bajaran ligeramente en el mes de septiembre. Si bien el comportamiento del IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, se comportó tanto en el mes como en términos interanuales tal y como había proyectado el consenso, el IPC general subió ligeramente más en el mes (0,4% vs 0,3% estimado) y se mantuvo estable en términos interanuales en el 3,7%, superando de esta forma el 3,6% que esperaban los analistas -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. El peor comportamiento de lo esperado de esta variable en el mes, causado principalmente por el repunte de los precios de las gasolinas y de los precios de la vivienda, que siguen resistiéndose a bajar a pesar del incremento de los tipos de interés, fue mal recibido por los mercados de bonos, activos cuyos precios se giraron a la baja tanto en los mercados europeos como en los estadounidenses, mientras que sus rendimientos volvían a repuntar, con más intensidad en Wall Street, hecho que terminó penalizando el comportamiento general de la renta variable en ambas regiones.

Si bien la desviación del IPC general con relación a lo esperado por los analistas fue limitada, de una décima, el hecho de que la inflación no haya continuado descendiendo en el mes de septiembre, tal y como se anticipaba, provocó que en los mercados volviera a coger peso la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) incremente nuevamente sus tasas oficiales antes de que finalice el año. Concretamente, aumentó la probabilidad de que lo haga en la reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de diciembre. Este hecho provocó un fuerte repunte de los rendimientos de los bonos estadounidenses a lo largo de toda la curva de tipos, rendimientos que llevaban varios días bajando, y sensibles caídas en los principales índices bursátiles de Wall Street, que cerraron todos ellos con pérdidas, aunque por encima de sus niveles más bajos del día.

Si bien el comportamiento de los bonos seguirá condicionando en gran medida la evolución de la renta variable en el corto plazo, a partir de HOY los inversores dispondrán de una de las referencias más relevantes para su toma de decisiones: los resultados empresariales y las expectativas sobre el comportamiento de los mismos a futuro, ya que comienza de forma oficiosa en Wall Street la temporada de publicación de resultados trimestrales, con tres de los grandes bancos estadounidenses: JP Morgan (JPM-US); Citigroup (C-US) y Wells Fargo (WFC-US) dando a conocer sus cifras.

En principio, y tras dos trimestres consecutivos en los que los beneficios de las compañías integrantes del S&P 500 han caído en tasa interanual, se espera que en el pasado trimestre éstos hayan aumentado ligeramente (+1,3% según el consenso de analistas; -2,8% en el trimestre precedente). Señalar además, que si se excluyen los resultados de las compañías del sector de la energía (se espera que éstos bajen casi el 35% en tasa interanual por los menores precios del crudo), los analistas estiman que los beneficios de las compañías del S&P 500 han aumentado un 6,2% en tasa interanual en el trimestre analizado, lo que compara bien con el crecimiento del 3,6% que experimentaron en el trimestre anterior, también sin tener en cuenta los resultados de las empresas energéticas. Por último, y este tema es muy importante, el consenso espera que en el último trimestre del año los beneficios de las empresas del S&P 500 aumenten por encima del 10% en términos interanuales. En este sentido, señalar que normalmente, para curarse en salud, los analistas suelen revisar a la baja sus estimaciones de resultados según se aproxima el fin del

Viernes, 13 de octubre 2023

trimestre en cuestión, lo que hace factible que muchas empresas sean capaces de superar lo esperado por este colectivo. No obstante, serán las expectativas de negocio que den a conocer las empresas para los próximos trimestres lo que valorarán los inversores y lo que determinará la reacción en las bolsas de las acciones de las cotizadas.

Para empezar, esperamos que los principales índices europeos comiencen HOY sin tendencia fija, probablemente ligeramente a la baja, con los inversores muy pendientes de variables como el precio del crudo y el dólar, así como de la evolución de los rendimientos de los bonos. Por la tarde, serán los resultados trimestrales de los grandes bancos estadounidenses citados anteriormente y la reacción de los inversores a los mismos y a lo que digan sus gestores sobre el devenir de sus negocios lo que determine la tendencia de cierre semanal en las bolsas europeas y estadounidenses.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de septiembre 2023;
- **TomTom (TOM2-NL):** resultados 3T2023;

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

- **BlackRock (BLK-US):** 3T2023;
- **Citigroup (C-US):** 3T2023;
- **JPMorgan (JPM-US):** 3T2023;
- **PNC Financial Services (PNC-US):** 3T2023;
- **UnitedHealth Group (UNH-US):** 3T2023;
- **Wells Fargo (WFC-US):** 3T2023;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según las actas de la reunión de septiembre del Consejo de Gobierno del BCE, sus miembros se mostraron divididos sobre la decisión de aumentar las tasas de interés o pausar el actual ciclo de ajuste, considerando que esta elección estaba cerca, con factores tácticos influyendo en su decisión. Los funcionarios expresaron su preocupación de que una pausa por primera vez en más de un año pudiera percibirse como una señal de que el BCE se estaba debilitando y podría dar lugar a especulaciones de que el ciclo de ajuste estaba llegando a su fin, lo que, a su vez, aumentaría el riesgo de un resurgimiento de la inflación. No obstante, algunos miembros estuvieron a favor de mantener las tasas sin cambios, diciendo que la economía se había debilitado significativamente y que se esperaba que la inflación regresara a alrededor del 2% al final del horizonte de proyección. Las actas también destacaron las revisiones al alza de las proyecciones de inflación general para 2023 y 2024, y el hecho de que estas proyecciones dependían de las tasas de interés del mercado, lo que implicaba la posibilidad de otro aumento de tasas hacia fin de año.

**Viernes, 13 de octubre 2023**

---

**Cabe recordar que finalmente el BCE optó por subir los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos.** En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito aumentarán hasta el 4,50%, el 4,75% y el 4,00%, respectivamente, con efectos a partir del 20 de septiembre de 2023.

## • REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística británico, la ONS, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se expandió el 0,2% en el mes de agosto con relación a julio**, superando de esta forma lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era que el PIB se mantuviera estable (0,0%) en el mes. En julio finalmente el PIB del Reino Unido se contrajo el 0,6% en términos mensuales.

**En agosto la producción del sector de los servicios creció un 0,4% con relación a julio, tras una caída del 0,6% registrada el mes precedente**, impulsada por las actividades profesionales, científicas y técnicas (1,2%) y la educación (1,6%). En cambio, la producción de servicios orientados al consumidor cayó un 0,6%, debido principalmente a contracciones del 10,8% en la industria de actividades deportivas y de entretenimiento y recreación y del 4,3% en otras actividades de servicios personales.

Por su parte, **la producción industrial se contrajo un 0,7% (frente al -1,1% en julio), muy por encima de la caída del 0,2% que esperaban los analistas del consenso**. A su vez, la producción del sector manufacturero disminuyó un 0,8%, también por encima del descenso del 0,5% esperado por los analistas. En agosto 9 de los 13 subsectores del sector manufacturero británico experimentaron caídas.

Por su parte, **la producción de la construcción se contrajo un 0,5% (frente al -0,4% de julio)**, lastrada por una disminución del 1,5% en los nuevos trabajos, ya que las fuertes lluvias y las temperaturas inferiores a la media provocaron retrasos en los proyectos planificados.

**En el periodo de tres meses finalizado en agosto, el PIB del Reino Unido aumentó un 0,3% con relación al trimestre anterior**, en línea con lo esperado por los analistas. En el trimestre analizado se alcanzó crecimiento en todos los sectores.

## • EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios al consumo (IPC) de EEUU repuntó en septiembre el 0,4% con relación a agosto, algo más del 0,3% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. En septiembre los precios de la vivienda aumentaron un 0,6% (vs 0,3% en agosto). El aumento en el precio de la gasolina también contribuyó de manera importante al aumento mensual del índice (2,1% vs 10,6% en agosto). Si bien los principales índices de componentes energéticos tuvieron resultados mixtos en septiembre, el índice energético subió un 1,5% durante el mes. Por su parte, el precio de los alimentos aumentó un 0,2%, al igual que en los dos meses anteriores. Cabe destacar que el subíndice de precios de alimentación en casa aumentó un 0,1% en el mes, mientras que el subíndice de precios de alimentación fuera de casa aumentó un 0,4%.

**En tasa interanual el IPC de EEUU subió en septiembre el 3,7%, en línea con lo que lo había hecho en agosto pero ligeramente por encima del 3,6% que esperaban los analistas**. Una caída más suave de los precios de la energía se vio compensada por una desaceleración de las presiones inflacionistas en otras categorías, incluidos los alimentos.

A su vez, **el IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos y de la energía, subió en septiembre el 0,3% con relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,1% (4,3% en agosto)**, lo que supone su menor tasa de crecimiento en un mes desde septiembre de 2021. En este caso ambas lecturas coincidieron con lo esperado por el consenso de analistas.

**Viernes, 13 de octubre 2023**

---

**Valoración:** si bien los datos del IPC de septiembre publicados en EEUU confirman que el proceso de desinflación sigue su marcha, éste está yendo algo más lento de lo esperado, como muestra el hecho de que la tasa de crecimiento interanual del IPC general se mantuviera sin cambios con relación a su nivel en agosto cuando el mercado esperaba que bajase ligeramente. Sí descendió en línea con lo esperado la tasa de crecimiento interanual del IPC subyacente, lo que son buenas noticias. Las lecturas no fueron bien acogidas por los mercados -tampoco hubo reacciones muy extremas-, con los bonos girándose a la baja, sus rendimientos al alza, el dólar fortaleciéndose frente a las principales divisas y los índices bursátiles cediendo algo de terreno.

No obstante, los datos no son del todo malos y no creemos que lleven a la Reserva Federal (Fed) a plantearse volver a subir sus tasas de interés de referencia en la reunión que mantendrá a principios de noviembre su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC).

. Según cifras ajustadas estacionalmente, dadas a conocer por el Departamento de Trabajo, **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo se mantuvo sin cambios en la semana del 7 de octubre, en las 209.000 peticiones**, aunque se situó por debajo de las 211.000 peticiones que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La lectura permaneció de esta forma cerca de su nivel más bajo en siete meses (202.000 peticiones en septiembre). La media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas, que es una variable menos volátil que la semanal, bajó en la semana del 7 de octubre hasta las 206.250 peticiones desde las 209.250 de la semana precedente.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 30.000 peticiones, hasta los 1,702 millones en la semana del 30 de septiembre**, situándose por encima de los 1,680 millones de peticiones que esperaba el consenso de analistas, aunque se mantuvieron relativamente cerca de los mínimos de este año, marcados en el 3T2023.

**Valoración:** estas lecturas siguen apuntando a un mercado laboral ajustado y, por tanto, potencialmente inflacionista, y ello a pesar del fuerte incremento de las tasas de interés oficiales llevado a cabo por la Reserva Federal (Fed). No son datos que gusten en exceso a los inversores, ya que abren la puerta a potenciales nuevas actuaciones en materia de tipos si la tirantez del mercado laboral se termina reflejando en inflación de salarios.

## • CHINA

. Según datos de Aduanas, **las exportaciones de China cayeron un 6,2% en tasa interanual en septiembre (-8,8% en agosto), superando lo esperado por el consenso de analistas**, que era de una caída del 8%. En lo que va de ejercicio (9M0223) las exportaciones bajaron un 5,7% en tasa interanual. **Por su parte, las importaciones también disminuyeron un 6,2% en tasa interanual en septiembre (-7,3% en agosto)**, algo menos que el 6,3% esperado por los analistas. Las importaciones en lo que va del año han caído un 7,5%.

**De este modo China registró un superávit comercial de \$ 77.710 millones, por encima de los \$70.500 millones que estimaba el consenso de analistas** y de los \$ 68.3600 millones del mes precedente. El comercio total en septiembre fue más alto en 2023 y registró dos crecimientos mensuales consecutivos.

. Según datos oficiales, **el índice de precios al consumo (IPC) de China se mantuvo estable (0,0%) en septiembre en tasa interanual (+0,1% en agosto) frente al crecimiento del 0,2% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. La caída de los precios de los alimentos se aceleró (-3,2% vs -1,7% en agosto), en medio de una amplia oferta antes de la Semana Dorada, mientras que los precios de la carne de cerdo cayeron a un ritmo más pronunciado. Mientras tanto, la inflación no alimentaria se aceleró (0,7% vs 0,5% en agosto), a medida que aumentaron aún más los precios de la ropa (1,1% vs 1,0% en agosto), de la vivienda (0,2% vs 0,1% en agosto), de la salud (1,3% vs 1,2% en agosto) y de la educación (2,5% vs 2,5% en agosto); mientras que los precios del transporte cayeron a un ritmo más lento (-1,3% vs -2,1% en agosto). **El IPC subyacente, excluidos los precios de los alimentos y la energía, aumentó un 0,8% en tasa interanual, el mismo ritmo que en los dos meses anteriores, y se mantuvo a su mayor nivel desde enero.**

En términos mensuales, **los precios al consumo aumentaron un 0,2% en septiembre, algo menos que el 0,3% que esperaba el consenso de analistas.**



Viernes, 13 de octubre 2023

---

## • PETRÓLEO

La Agencia Internacional de la Energía (AIE) publicó ayer su Informe sobre el mercado petrolero. En él, **la AIE elevó su estimación de crecimiento de la demanda global para 2023 a 2,3 millones de barriles por día (bpd) desde los 2,2 millones de bpd de su anterior estimación.** Esta revisión al alza fue consecuencia del aumento de la demanda en China, India y Brasil.

Además, **la AIE señala en su informe que la extensión hasta fin de año de los recortes de producción por parte de Arabia Saudita y Rusia asegurará un déficit sustancial del mercado hasta el 4T023.** En ese sentido, señaló que, si se eliminan los recortes adicionales en enero, se podría generar un superávit de oferta. Además, afirma que la alianza entre Arabia Saudita y Rusia está resultando un desafío formidable para los mercados petroleros.

Igualmente, la AIE prevé ahora un incremento demanda mundial de petróleo para 2024 de 800.000 bpd frente a la previsión anterior de 1 millón de bpd, revisión que justifica por el debilitamiento de la economía y por las mejoras en la eficiencia energética. **Sobre el conflicto entre Israel y Hamas, la AIE dijo que no ha tenido un impacto directo en los flujos de petróleo, pero que está dispuesta a actuar si es necesario para mantener el mercado bien abastecido.**

**Valoración:** la principal conclusión del informe de la AIE es que el mercado del petróleo está actualmente totalmente intervenido por la alianza entre Arabia Saudita y Rusia, que buscan con ello satisfacer sus propios intereses. Sin recorte de producción artificiales, el mercado del crudo estaría más que equilibrado y los precios de esta materia prima serían más bajos.

## Noticias destacadas de Empresas

---

La farmacéutica española **ALMIRALL (ALM)** y EpimAb Biotherapeutics anunciaron ayer un acuerdo de licencia para el desarrollo de unos anticuerpos biespecíficos hasta tres pares de las dianas celulares no divulgados. ALM obtendrá una licencia para utilizar la plataforma tecnológica Fabs-In-Tandem Immunoglobulin (FIT-Ig®) patentada por EpimAb para generar, desarrollar y comercializar anticuerpos biespecíficos, para los cuales este acuerdo otorga a ALM los derechos exclusivos globales. EpimAb Biotherapeutics conservará todos los derechos sobre la tecnología FIT-Ig®.

Dentro de los términos del acuerdo, ALM asumirá el coste total y la responsabilidad del desarrollo y comercialización global de los anticuerpos biespecíficos. EpimAb Biotherapeutics recibirá pagos en forma de milestones por hitos comerciales, dependiendo del lanzamiento y el éxito comercial de múltiples productos, y también royalties en función de las ventas netas para cualquier producto comercializado.

FIT-Ig®, la plataforma tecnológica propietaria de EpimAb, genera anticuerpos biespecíficos utilizando únicamente las partes estructurales básicas de los anticuerpos monoclonales sin agregar ningún cambio complejo y está patentada en los principales mercados del mundo. Con cuatro moléculas biespecíficas avanzadas en la fase clínica utilizando esta tecnología, EpimAb también ha demostrado el potencial de esta nueva plataforma para avanzar rápidamente los fármacos candidatos desde la idea hasta el desarrollo.