

Lunes, 23 de octubre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/10/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	20/10/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	910,64	899,47	-11,17	-1,23%	Noviembre 2023	9.027,0	-2,10	Yen/\$	1,057	149,93
IBEX-35	9.146,8	9.029,1	-117,7	-1,29%	Diciembre 2023	9.025,0	-4,10	Euro/£		1,147
LATIBEX	5.408,40	5.346,70	-61,7	-1,14%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	33.414,17	33.127,28	-286,89	-0,86%	USA 5Yr (Tir)	4,85%	-11 p.b.	Brent \$/bbl		92,16
S&P 500	4.278,00	4.224,16	-53,84	-1,26%	USA 10Yr (Tir)	4,92%	-7 p.b.	Oro \$/ozt		1.988,50
NASDAQ Comp.	13.186,18	12.983,81	-202,37	-1,53%	USA 30Yr (Tir)	5,08%	-3 p.b.	Plata \$/ozt		23,22
VIX (Volatilidad)	21,40	21,71	0,31	1,45%	Alemania 10Yr (Tir)	2,89%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs		3,57
Nikkei	31.259,36	30.999,55	-259,81	-0,83%	Euro Bund	128,09	0,38%	Niquel \$/Tn		18.350
Londres(FT100)	7.499,53	7.402,14	-97,39	-1,30%	España 3Yr (Tir)	3,50%	-8 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	6.921,37	6.816,22	-105,15	-1,52%	España 5Yr (Tir)	3,60%	-7 p.b.	1 mes		3,863
Frankfort (DAX)	15.045,23	14.798,47	-246,76	-1,64%	España 10Yr (TIR)	3,99%	-4 p.b.	3 meses		3,969
Euro Stoxx 50	4.090,33	4.024,68	-65,65	-1,61%	Diferencial España vs. Alemania	111	-1 p.b.	12 meses		4,185

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.658,23
IGBM (EUR millones)	1.699,16
S&P 500 (mill acciones)	2.717,03
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.064,06

Evolución principales índices bursátiles - semana del 20 de octubre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 13/10/23	Price as of 20/10/23	var %	var % año 2023
S&P 500	4.327,78	4.224,16	-2,4%	10,0%
DJ Industrial Average	33.670,29	33.127,28	-1,6%	-0,1%
NASDAQ Composite Index	13.407,23	12.983,81	-3,2%	24,1%
Japan Nikkei 225	32.315,99	31.259,36	-3,3%	18,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	450,08	432,40	-3,9%	1,2%
Euro STOXX 50	4.136,12	4.024,68	-2,7%	6,1%
IBEX 35	9.232,90	9.029,10	-2,2%	9,7%
France CAC 40	7.003,53	6.816,22	-2,7%	5,3%
Germany DAX (TR)	15.186,66	14.798,47	-2,6%	6,3%
FTSE MIB	28.237,02	27.357,00	-3,1%	15,4%
FTSE 100	7.599,60	7.402,14	-2,6%	-0,7%
Eurostoxx	434,77	421,98	-2,9%	2,9%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,73	3,74	-0,01
B. SANTANDER	3,41	3,46	-0,05
BBVA	7,51	7,54	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice Nacional Actividad de Chicago (septiembre): Est: -0,25

Zona Euro: Índice confianza consumidores (octubre; preliminar): Est: -18,1

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Vidrala-octubre	1 x 20	19/10/2023 al 02/11/2023	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una semana muy negativa en las bolsas europeas y estadounidenses, que ha llevado a índices como el Eurostoxx, el CAC 40 francés y al DAX alemán a entrar en fase correctiva, al haber cedido más del 10% desde sus recientes máximos de julio, **los inversores afrontan a partir de HOY una semana que presenta una agenda muy intensa, tanto en el ámbito macroeconómico como en**

Lunes, 23 de octubre 2023

el empresarial. No obstante, los dos factores que han venido lastrando el comportamiento de la renta variable en las últimas semanas, el fuerte repunte de los tipos de interés a largo plazo y el conflicto en Gaza, seguirán teniendo un papel fundamental en el comportamiento de las bolsas.

Así, y en lo que a la agenda macroeconómica hace referencia, cabe destacar que MAÑANA se darán a conocer en la Eurozona, Alemania, Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares del mes de octubre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos como PMIs que elabora la consultora S&P Global, índices que se espera sigan apuntando a la desaceleración global del sector privado en las mayores economías desarrolladas. Además, el jueves se dará a conocer en EEUU la primera lectura del PIB del 3T2023, que se estima haya crecido con fuerza -los analistas esperan un crecimiento intertrimestral anualizado superior al 3,0% (vs 1,7% en el 2T2023)-, y el viernes, también en EEUU, junto a las cifras de ingresos y gastos personales del mes de septiembre se publicará el índice de precios del consumo personal, el PCE, variable de precios que es la más seguida por la Reserva Federal (Fed) y para la que se espera una ligera desaceleración de su crecimiento en términos interanuales. No obstante, la principal, cita de la semana será la reunión que mantendrá el jueves el Consejo de Gobierno del BCE. El mercado espera, en principio, que el BCE mantenga sin cambios sus principales tasas de interés: la de depósito en el 4,0% y la de refinanciación en el 4,5%. Lo más relevante de la reunión será lo que diga el Consejo en su comunicado y, posteriormente en rueda de prensa su presidenta, la francesa Christine Lagarde, sobre posibles nuevas alzas de tipos y sobre cómo ven la evolución de la economía, el mercado laboral y la inflación en la región del euro.

Pero, además, esta semana la agenda empresarial se presenta muy intensa, con la temporada de publicación de resultados trimestrales cogiendo “velocidad de crucero” tanto en las distintas plazas europeas como en Wall Street. Así, y en la bolsa española, y a lo largo de los próximos días, darán a conocer sus cifras correspondientes a los nueve primeros meses del año (9M2023) tres de los principales bancos del país: Santander (SAN), Sabadell (SAB) y CaixaBank (CABK), así como compañías de la relevancia de Iberdrola (IBE), Repsol (REP), IAG o Mapfre (MAP). Entre las empresas de la Eurozona que publicarán sus cifras trimestrales destacan, entre otras, UniCredit (UCG-IT), Equinor (EQNR-NO), Heineken (HEIA-NL), Hermes (RMS-FR), TotalEnergies (TTE-FR), Mercedes-Benz (MBG-DE), Volkswagen (VOW3-DE), Novartis (NOVN-CH) y Unilever (ULVR-NL). Además, a lo largo de la semana en Wall Street publicarán sus cifras trimestrales casi una tercera parte de las compañías integrantes del S&P 500, entre ellas algunas de las grandes tecnológicas, tales como Amazon (AMZN-US), Microsoft (MSFT-US) o Meta Platforms (META-US).

Como venimos reiterando en nuestros comentarios recientes, lo más relevante de cara al comportamiento en bolsa de las acciones de las cotizadas que presentan sus cifras es lo que digan sus gestores sobre el devenir de sus negocios, concretamente si revisan al alza o a la baja sus expectativas de resultados. Hasta el momento, especialmente en Wall Street, la temporada de publicación de resultados trimestrales puede considerarse buena, aunque los inversores se están mostrando muy exigentes con las compañías, castigándolas a veces de forma excesiva si no cumplen con lo esperado, algo que suele ocurrir cuando el sentimiento global de los mercados es negativo, como es el caso en estos momentos.

Lunes, 23 de octubre 2023

Para empezar la semana, esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas o ligeramente a la baja, con los inversores muy pendientes de las noticias que lleguen desde Gaza; de los resultados empresariales que se vayan dando a conocer; del comportamiento de los bonos y del dólar; así como del de los futuros de los índices de Wall Street, que serán los que en un principio les marquen el paso. Por último, señalar que la agenda macroeconómica del día de HOY es muy liviana, destacando únicamente la publicación esta tarde de la lectura preliminar de octubre del índice de confianza de los consumidores de la Eurozona, índice que da a conocer la Comisión Europea (CE) y que se espera haya continuado deteriorándose en el citado mes.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Freelance.com (ALFRE-FR):** resultados 2T2023;
- **Icade (ICAD-FR):** resultados 3T2023;
- **ATOSS Software (AOF-DE):** resultados 3T2023;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados 3T2023;
- **Royal Philips (PHIA-NL):** resultados 3T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of Hawaii (BOH-US):** 3T2023;
- **Cleveland-Cliffs (CLF-US):** 3T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la encuesta de *Reuters* realizada a 85 economistas (del 12 al 19 de octubre), **el ciclo de subidas de tipos del Banco Central Europeo (BCE) ha terminado, pero no será hasta al menos julio de 2024 antes de que comience a relajarse**. Cabe recordar que en septiembre el BCE elevó sus tipos de interés de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 4,00% y el tipo de refinanciación al 4,50%, pero señaló que su décimo aumento en una racha de 14 meses probablemente sería el último.

La mediana de las previsiones y la opinión mayoritaria del 58% entre los economistas, 48 de 83, mostraron que sería en el 3T2024, o más tarde, cuando el BCE comenzaría a relajar su política y que la tasa de depósito estaría en el 3,50% a finales de septiembre. Sin embargo, en una encuesta rápida realizada después de la reunión de septiembre, 29 de 70 encuestados dijeron que el primer recorte se produciría en el 2T2024, o antes. Pero un poco más del 40% de los encuestados en la última encuesta, 35 de 83, dijeron que la primera medida de flexibilización se producirá antes de que el Consejo de Gobierno se reúna en julio del año que viene.

Lunes, 23 de octubre 2023

Valoración: *el mercado parece haber asumido ya que los tipos se mantendrán a niveles altos durante más tiempo del que descontaban hace sólo unos meses, motivo éste por el que tanto los bonos como las acciones han corregido con fuerza. El cuándo inicie el BCE el proceso de bajadas de tipos creemos que va a depender en gran medida del comportamiento que tenga la inflación en los próximos meses y de si se aproxima o no al 2%.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **el índice de precios de producción (IPP) bajó en Alemania el 0,2% en el mes de septiembre con relación al mes de agosto**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un repunte de este índice en el mes del 0,4%.

En tasa interanual el IPP de Alemania bajó en septiembre el 14,7% (-12,6%), algo más que el 14,2% de caída que esperaban los analistas. Agosto se convierte así en el tercer mes en el que de forma consecutiva esta variable desciende en términos interanuales. Además, el descenso del IPP alemán en septiembre fue el más pronunciado desde que comenzó la recopilación de datos en 1949, en gran parte debido a un efecto de base. En septiembre, los precios de la energía cayeron un 35,3% en tasa interanual y los precios de la electricidad cayeron un 46,2%. Por su parte, los precios de los bienes intermedios bajaron un 4,2%. Por el contrario, los precios de los bienes no duraderos aumentaron un 5,3%, impulsados por los precios de los alimentos (5,5%). Asimismo, los precios de los bienes de consumo duradero subieron un 4,7% en tasa interanual en septiembre, debido al repunte de los precios de los muebles (5,1%) y de los electrodomésticos (5,2%); mientras que los precios de los bienes de equipo subieron un 4,8%, principalmente por los de la maquinaria (6,0%) y por los de los vehículos de motor (3,9%). **Excluyendo la energía, el IPP de Alemania subió el 0,8% en el mes de septiembre.**

• REINO UNIDO

. **El índice de confianza de los consumidores, que elabora la consultora GfK, bajó en el mes de octubre en el Reino Unido hasta los -30 puntos desde los -21 puntos de septiembre**, situándose muy por debajo de los -20 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de octubre es la más baja de los 3 últimos meses. Además, los cinco componentes que componen el índice registraron caídas, destacando el que mide las expectativas para la economía del Reino Unido durante los próximos 12 meses, que bajó 8 puntos, hasta los -32 puntos. Por su parte, el subíndice que mide las perspectivas para las finanzas personales durante el mismo período bajó hasta los -8 puntos desde los -2 puntos de septiembre.

Según los analistas de la consultora que elabora el índice, “los fuertes vientos en contra de hacer frente a los crecientes costes de calentar los hogares, llenar los tanques de gasolina, hacer frente al aumento de las tasas de hipotecas y alquileres, un mercado laboral en desaceleración y, ahora, las incertidumbres que plantea el conflicto en Medio Oriente, están contribuyendo a este creciente malestar (de los consumidores)”.

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **las ventas minoristas descendieron en el Reino Unido el 0,9% en el mes de septiembre con relación a agosto**, siendo la lectura sensiblemente peor que el descenso del 0,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En septiembre las ventas en tiendas no alimentarias cayeron un 1,9% debido a las continuas presiones del coste de vida, junto con el clima inusualmente cálido que redujo las ventas de ropa de otoño. Por el contrario, las ventas en las tiendas de alimentación subieron un 0,2% y las de carburantes para automóviles un 0,8%.

En tasa interanual las ventas minoristas bajaron el 1% en septiembre en el Reino Unido (-1,3% en agosto), la menor caída de esta variable en términos interanuales en un mes desde que las ventas comenzaron a caer en abril de 2022. La lectura, no obstante, se situó algo por debajo del descenso del 0,9% que esperaban los analistas.

En el 3T2023 las ventas minoristas cayeron un 0,8% con respecto a los tres meses anteriores.

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas bajaron el 1,0% en el mes de septiembre con relación a agosto y un 1,2% en tasa interanual (-1,3% en agosto). Los analistas esperaban un descenso en el mes de esta variable del 0,1% y que en tasa interanual se mantuviera estable (0,0%).

Lunes, 23 de octubre 2023

Noticias destacadas de Empresas

. **GRIFOLS (GRF)** informó el viernes a la CNMV que, siguiendo las recomendaciones del Código de Buen Gobierno y las normas de cotización relacionadas con la recuperación de remuneraciones adoptadas por el Nasdaq Stock Market, el Consejo de Administración ha aprobado una política de "clawback" para la recuperación de remuneraciones erróneamente otorgadas a los ejecutivos de GRF (tal y como se define en la política).

. El portal digital *CapitalBolsa.com* informó el viernes que **ALMIRALL (ALM)**, compañía biofarmacéutica global centrada en dermatología médica, anunció los resultados del estudio de extensión a largo plazo ADjoin. Los resultados obtenidos demostraron que los pacientes con dermatitis atópica (DA) de moderada a grave que continuaron el tratamiento con lebrikizumab en fase de investigación durante dos años experimentaron un aclaramiento de la piel sostenido, alivio del picor y reducción de la gravedad de la enfermedad con una dosis mensual de mantenimiento.

Los resultados de ADjoin se presentan en la 43ª *Fall Clinical Dermatology Conference*, que se celebra del 19 al 22 de octubre en Las Vegas, Nevada (EEUU). Lebrikizumab es un inhibidor de la interleucina-13 (IL-13) que bloquea específicamente su señalización. La citocina IL-13 es clave en la DA, ya que impulsa la inflamación tipo 2 en la piel, lo que provoca disfunción de la barrera cutánea, picor, engrosamiento de la piel e infección.

"Los resultados del estudio ADjoin brindan nuevas esperanzas a los pacientes con DA de moderada a grave. El hecho de que la dosis mensual de mantenimiento de lebrikizumab pueda ayudar a casi el 80% de las personas a mantener la piel clara o casi clara durante dos años es realmente prometedor. Este avance no sólo ofrece a los pacientes una posible solución a largo plazo, sino también un alivio de los molestos síntomas que padecen. Es un importante paso adelante en la mejora de la vida y el bienestar general de las personas que padecen esta difícil enfermedad a pesar del uso de terapias tópicas", declara el Prof. Dr. med. Diamant Thaçi, director del Instituto y Centro Integral de Medicina de la Inflamación de Lübeck, Alemania.

. El portal digital *Investing.com* informó el viernes que **MELIÁ HOTELS (MEL)** ha firmado un nuevo proyecto para levantar un hotel de la marca ME by Meliá en la ciudad de Guangzhou (Cantón), en China, país en el que cuenta con seis establecimientos operativos y otros tres también en desarrollo. Este proyecto supondrá el debut de la colección de hoteles de lujo ME by Meliá en la región de Asia-Pacífico, después de llevar esta marca a varios países de Europa, Oriente Medio y América Latina. La cadena hotelera indicó en una nota, que el hotel, que está en fase de desarrollo y prevé abrir sus puertas en 2027, es fruto de una nueva colaboración entre Meliá y Guangzhou Aocheng Investment Company Ltd.

. El diario *Expansión* informó el viernes que Iberia, aerolínea integrante de **IAG**, presentó una reclamación ante el Tribunal Administrativo Central de Recursos Contractuales (TACR) contra el fallo de la licitación de **AENA** de las licencias de *handling* en 43 aeropuertos españoles. La aerolínea considera que se ha vulnerado el procedimiento legal de tramitación del expediente una situación que, a su juicio, causa la indefensión de Iberia. La compañía asegura que la resolución no se ha argumentado de ninguna manera y que AENA ha alegado confidencialidad para negarle el acceso a información suficiente para conocer la motivación de las puntuaciones. Además, Iberia entiende que se han incumplido los plazos legales relativos a la entrega del expediente.

La aerolínea añade que la "escasa" información a la que ha tenido revela "irregularidades evidentes que tienen impacto en las puntuaciones" y subraya que "no se han analizado cuestiones esenciales" como, por ejemplo, la coherencia entre el plan de negocio y la oferta técnica. Por ello, solicita al TACR la suspensión de la adjudicación hasta que no se resuelva la reclamación y la nulidad de las adjudicaciones de los lotes de los aeropuertos de Barcelona, Palma de Mallorca, Málaga, Alicante, Las Palmas de Gran Canaria, Tenerife Sur, Valencia, Ibiza, Arrecife-Lanzarote, Bilbao y Fuerteventura. Asimismo, exige "la repetición del proceso de valoración" de las ofertas para lograr una resolución motivada de las puntuaciones acompañada de un informe técnico que justifique su asignación.

Lunes, 23 de octubre 2023

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que Telefónica España (**TELEFÓNICA (TEF)**) ultima la presentación a los sindicatos de un plan de bajas incentivadas voluntarias, similar a los tres planes de separación individual (PSI) que la filial española de TEF ha puesto en marcha desde 2015. Fuentes oficiales de la operadora declinaron comentar esta información.

Las estimaciones que maneja TEF es que podrían acogerse al PSI un máximo teórico de 5.000 empleados, aunque las previsiones de aceptación que contempla son más modestas, ya que prevé que se acojan al plan de bajas entre 2.500 y 3.000 personas, más cerca del límite inferior. Una de las razones de esta estimación es que hay empleados actuales que ya cumplirían las condiciones para acogerse a algunos de los anteriores PSI y no lo han hecho, por lo que es previsible que tampoco lo suscriban ahora.

Por otro lado, el diario *ElConfidencial.com* y la agencia *Europa Press* informan hoy que el vicepresidente de la Comisión Europea (CE) y comisario de Comercio, Valdis Dombrovskis, ha indicado que el Ejecutivo comunitario "no está en condiciones de formular observaciones" sobre la entrada del grupo saudí STC en el accionariado de TEF y ha subrayado que la "decisión final" al respecto corresponde al Estado donde tiene lugar la inversión, en este caso, al Gobierno de España.

. *Expansión* informa hoy que **INDRA (IDR)** ha ganado el contrato para implantar la tecnología en el nuevo túnel viario de Silvertown en Londres (Reino Unido). La infraestructura está siendo construida por un consorcio denominado Riverlinx CJV, en el que participa FERROVIAL (FER). El importe de la adjudicación no ha trascendido por motivos de confidencialidad.

. Según informa hoy *Expansión*, Budimex, filial polaca de **FERROVIAL (FER)**, ha firmado un contrato de tres años y medio para la realización de obras integrales de construcción de infraestructuras ferroviarias y viarias en el tramo Tychy-Most Wisla por 909,6 millones de zlotys (unos EUR 200 millones). Las obras del tramo permitirán elevar la velocidad actual tanto de los trenes de viajeros a 160 kilómetros por hora, como a los trenes de mercancías a 120 kilómetros por hora, así como mejorar la seguridad y accesibilidad del ferrocarril para personas con problemas de movilidad.

. *Expansión* informa hoy que el Banco Nacional de Polonia y las firmas de análisis han revisado sus cálculos tras la última sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (UE) sobre las hipotecas en francos suizos ligadas a esta divisa y su conclusión es que las provisiones realizadas hasta ahora se quedan muy cortas. Para **BANCO SANTANDER (SAN)**, la diferencia son otros casi EUR 700 millones más en provisiones para cubrir el riesgo en el peor escenario. SAN ha provisionado EUR 253 millones en el 1S2023 y tiene en total más de EUR 880 millones para cubrir el saldo vivo de hipotecas referenciadas al franco suizo de EUR 1.500 millones.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, la vicepresidenta del Gobierno y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, señaló que su opinión con respecto al plan de escisión de **NATURGY (NTGY)** en dos empresas (Proyecto Géminis) no ha cambiado después de un año, y que considera que no es lo más aconsejable por lo que el Gobierno lo vigilará.