

Viernes, 17 de noviembre 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/11/2023

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	16/11/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	954,96	957,19	2,23	0,23%	Noviembre 2023	9.665,0	-2,40	Yen/\$	1,085	
IBEX-35	9.640,7	9.667,4	26,7	0,28%	Diciembre 2023	9.677,0	9,60	Euro/£	1,144	
LATIBEX	5.706,70	5.739,60	32,9	0,58%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	34.991,21	34.945,47	-45,74	-0,13%	USA 5Yr (Tir)	4,43%	-10 p.b.	Brent \$/bbl	77,42	
S&P 500	4.502,88	4.508,24	5,36	0,12%	USA 10Yr (Tir)	4,45%	-9 p.b.	Oro \$/ozt	1.980,10	
NASDAQ Comp.	14.103,84	14.113,67	9,84	0,07%	USA 30Yr (Tir)	4,63%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	23,67	
VIX (Volatilidad)	14,18	14,32	0,14	0,99%	Alemania 10Yr (Tir)	2,56%	-8 p.b.	Cobre \$/lbs	3,70	
Nikkei	33.424,41	33.585,20	160,79	0,48%	Euro Bund	131,20	0,43%	Niquel \$/Tn	16,960	
Londres(FT100)	7.486,91	7.410,97	-75,94	-1,01%	España 3Yr (Tir)	3,20%	-10 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.209,61	7.168,40	-41,21	-0,57%	España 5Yr (Tir)	3,21%	-10 p.b.	1 mes	3,791	
Frankfort (DAX)	15.748,17	15.786,61	38,44	0,24%	España 10Yr (TIR)	3,57%	-10 p.b.	3 meses	3,994	
Euro Stoxx 50	4.315,53	4.302,45	-13,08	-0,30%	Diferencial España vs. Alemania	100	-3 p.b.	12 meses	4,028	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	832,98
IGBM (EUR millones)	880,46
S&P 500 (mill acciones)	2.692,67
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.489,88

IPC subyacente de la Eurozona (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Eurostat; FactSet

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,085

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,68	3,72	-0,04
B. SANTANDER	3,67	3,69	-0,02
BBVA	8,16	8,17	0,00

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Viviendas iniciadas (octubre): Est: 1,345 millones; ii) Permisos construcción (oct; prel): Est: 1,446

Zona Euro: i) IPC (octubre; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,9%; ii) Subyacente IPC (octubre; final): Est YoY: 4,2%

Reino Unido: i) Ventas minoristas (oct): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -0,8%; ii) Vtas minoristas sin combustibles (oct): Est MoM: 0,6%; Est YoY: n.d.

España: Balanza comercial (septiembre): Est: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Amper-noviembre	7 x 20	13/11/2023 al 24/11/2023	Desembolso EUR 0.08

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión que podríamos calificar como de transición, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER de forma mixta y sin grandes variaciones. En esta ocasión el fuerte repunte de los bonos, tanto en los mercados europeos como en Wall Street, que conllevó un significativo repliegue de sus rendimientos, no fue recogido de forma favorable por la renta variable, con muchos inversores aprovechando los recientes avances para reducir algo sus posiciones.

Viernes, 17 de noviembre 2023

A nivel sectorial, cabe destacar que AYER el sector de la energía se convirtió en un verdadero lastre para los índices, consecuencia de la fuerte caída de los precios del crudo. Si bien, en sus recientes informes tanto la OPEP como la Agencia Internacional de la Energía (AIE) han revisado al alza sus expectativas de crecimiento para la demanda de esta materia prima, tanto para el presente ejercicio como para 2024, el importante crecimiento de los inventarios semanales estadounidenses y el hecho de que la producción en este país, país que se ha convertido en el mayor productor del mundo de petróleo, se mantenga en niveles máximos, ha provocado en los últimos días una nueva caída del precio de esta materia prima, el cual se ha situado a su nivel más bajo en cuatro meses, cediendo prácticamente todo lo ganado durante el verano, lo que es una buena noticia de cara al comportamiento futuro de la inflación en las grandes economías desarrolladas.

Por lo demás, comentar que en los mercados financieros los inversores continúan haciendo sus apuestas sobre si la Reserva Federal (Fed) será capaz o no de controlar la inflación y, a la vez, lograr un “aterrizaje suave” de la economía del país, escenario que, de confirmarse, sería muy positivo para la renta variable. AYER mismo, una serie de datos e indicadores macroeconómicos dados a conocer en EEUU, entre ellos la producción industrial de octubre; el índice del mercado inmobiliario que elabora la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (*the National Assosiation of Home Builders; NAHB*); los precios de las exportaciones e importaciones estadounidenses de octubre y las cifras de peticiones iniciales y continuadas de subsidios de desempleo, que son una buena aproximación de la evolución del paro en el país, vinieron a confirmar que tanto el crecimiento de los precios como el de la actividad se estaban moderando en el país, en línea con el objetivo perseguido por la Fed de cara a lograr llevar la inflación hasta el objetivo del 2% -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-.

Por lo demás, comentar que AYER dos compañías que forman parte del índice Dow Jones, Cisco (CSCO-US) y Walmart (WMT-US), defraudaron las expectativas de los analistas e inversores, al mostrarse pesimistas sobre el devenir de sus negocios; la primera al referirse a un menor “apetito” inversor por parte de las empresas y la segunda al destacar que veía algo “exhausto” al consumidor estadounidense, lo que provocó fuertes descensos en sus cotizaciones, lo que lastró el comportamiento del mencionado índice, que AYER se quedó algo rezagado. Habrá que estar atentos para poder determinar si lo dicho por estas compañías es o no extrapolable al resto de empresas de sus respectivos sectores, ya que, de ser así, ello supondría que la actividad podría estar desacelerándose más de lo deseable.

HOY, y en una sesión en el que en la agenda macroeconómica del día sólo destaca la publicación esta mañana en el Reino Unido de las ventas minoristas de octubre y en la Eurozona de la lectura final del IPC del mismo mes, lectura que no suele cambiar mucho con respecto a su preliminar, por lo que aporta poco información nueva a los mercados, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran con ligeras alzas, con muchos inversores optando por tomarse un respiro tras la fuertes ganancias que han experimentado los mercados de renta variable durante la primera quincena de noviembre. Así, el escenario más factible es que las bolsas, antes de retomar la tendencia alcista, algo que esperamos que suceda de aquí a finales de año, entren en una pequeña fase de consolidación.

Viernes, 17 de noviembre 2023

Por lo demás, comentar que esta madrugada los rendimientos de los bonos están subiendo ligeramente, el dólar recupera algo del terreno cedido AYER y tanto el precio del oro como del petróleo vienen ligeramente al alza, mientras que las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría a la baja, con las chinas lastradas por el negativo comportamiento de los valores del sector residencial y de las acciones del gigante de la distribución *online*, Alibaba (BABA-US), cuyos resultados trimestrales y, sobre todo, la marcha atrás en la escisión de su negocio en la nube, han sido recibidos de forma negativa por los inversores.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Merlin Properties (MRL):** resultados 9M2023; conferencia con analistas a las 18:00 horas;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Assicurazioni Generali (G-IT):** resultados 3T2023;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BJ's Wholesale Club Holdings (BJ-US):** 3T2023;
- **The Buckle (BKE-US):** 3T2023;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), la francesa **Lagarde**, advirtió ayer contra el riesgo de complacencia frente a los riesgos para la estabilidad financiera en su calidad de jefa de la Junta Europea de Riesgo Sistémico (JERS). En ese sentido, Lagarde destacó que la invasión rusa de Ucrania podría crear una combinación tóxica de desaceleración económica, caída de los precios de los activos y tensión en los mercados financieros. También señaló que la renta real disponible de los hogares se ha visto sometida a una presión significativa. Igualmente, destacó la quiebra de los bancos regionales con sede en EEUU, la crisis de los bonos en el Reino Unido y, más recientemente, grandes fluctuaciones en los bonos del Tesoro de EEUU como factores de riesgo. En su opinión, dichos riesgos aún no se han materializado del todo, por lo que advirtió que el deterioro económico podría amenazar la calidad de los activos de las entidades de crédito rentables. No obstante, señaló que los préstamos en mora detectados siguen siendo bajos y que los mercados inmobiliarios agregados -una exposición clave para los bancos- se han estado desacelerando de manera ordenada hasta ahora. Finalmente, Lagarde dijo que, en su opinión, todas las instituciones deben tomar medidas para prevenir riesgos.

Viernes, 17 de noviembre 2023

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en 13.000 en la semana del 11 de noviembre, hasta las 231.000 peticiones, en cifras ajustadas estacionalmente**, cifra que se sitúa así a su nivel más elevado en 3 meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura sensiblemente inferior, de 220.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas repuntó hasta las 220.250 peticiones desde las 212.500 peticiones de la semana anterior.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 18.000 en la semana del 4 de noviembre, hasta los 1,865 millones**, lo que representa su nivel más elevado en casi dos años. En este caso los analistas esperaban una lectura inferior, de 1,847 millones de peticiones.

Valoración: *el repunte de las peticiones iniciales y continuadas de subsidios de desempleo apunta a un mercado laboral que comienza a debilitarse, algo que entendemos gustará a la Reserva Federal (Fed) que vea en la tirantez del mismo un importante foco inflacionista. La reacción de los bonos estadounidenses al dato fue muy positiva, provocando una nueva caída de sus rendimientos. El dólar, a su vez, volvió a debilitarse tras haber recuperado terreno la sesión precedente. Los inversores tienen cada vez más claro que el proceso de subidas de tipos de interés por parte de la Fed ha terminado.*

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, **los precios de las exportaciones estadounidenses bajaron el 1,1% en el mes de octubre con relación a septiembre, sensiblemente más que el descenso del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. La de octubre fue la mayor caída mensual de esta variable en un mes desde la del 2,1% que experimentó el pasado mes de mayo. Los precios de las exportaciones agrícolas disminuyeron un 1,1% en el mes, mientras que los precios de las exportaciones no agrícolas cayeron un 1,0%. En tasa interanual los precios de las exportaciones bajaron el 4,9% en el mes de octubre (-4,3% en septiembre).

Por su parte, **los precios de las importaciones disminuyeron el 0,8% en el mes de octubre con relación a septiembre, algo más que la caída del 0,5% que esperaban los analistas**. El descenso de esta variable en el mes fue el mayor desde el del pasado mes de marzo, y estuvo impulsada principalmente por una caída del 6,3% en los precios de importación de combustibles, con los precios del petróleo cayendo un 6,5% y los precios del gas natural disminuyendo un 5,3%. Por su parte, el precio de las importaciones distintas de los combustibles bajó el 0,2%, marcando el quinto mes consecutivo de caída. En tasa interanual los precios de las importaciones bajaron el 2,0% en octubre (-1,5% en septiembre).

Valoración: *la evolución de los precios de las importaciones y de las exportaciones estadounidenses en octubre viene a corroborar que el proceso de desinflación sigue su marcha a buen ritmo. Buenas noticias para las autoridades monetarias del país.*

. La Reserva Federal (Fed) publicó ayer que **la producción industrial descendió en EEUU un 0,6% en tasa intermensual en octubre con relación a septiembre**, lo que representa su mayor descenso en un mes en los últimos 4 meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un descenso de esta variable en el mes del 0,4%. A su vez, **la producción manufacturera de EEUU bajó el 0,7% en octubre**, superando igualmente el descenso del 0,3% que esperaban los analistas. Entre las manufacturas, la producción de los vehículos de motor y sus repuestos registró el mayor descenso (10%), debido al impacto de las huelgas que afectaron a varios de los principales fabricantes de vehículos del país. En tanto, también se observaron descensos en las producciones de metales primarios (1,7%), así como en la de muebles y en la de productos afines (1,4%). Por el contrario, subió la producción de productos de informática y electrónica (1,9%) y la de equipos, aparatos y componentes eléctricos (1,5%).

En octubre, por su parte, **la producción de los servicios públicos bajó el 1,6% con relación a septiembre, mientras que la producción minera aumentó un 0,4%**.

Por último, destacar que **la capacidad de producción utilizada bajó 0,6 puntos porcentuales en octubre con relación a septiembre, hasta el 78,9%**, una tasa que está 0,8 puntos porcentuales por debajo de su promedio de largo plazo (1972-2022). En este caso los analistas esperaban una lectura superior, del 79,4%.

Viernes, 17 de noviembre 2023

. El índice del mercado inmobiliario que elabora la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (*the National Assosiation of Home Builders; NAHB*) bajó 6 puntos en noviembre con relación a octubre, hasta los 34 puntos. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura de 39,0 puntos. El descenso de noviembre es el cuarto mensual consecutivo que experimenta este indicador, que en el mes se ha situado a su nivel más bajo desde diciembre de 2022, debido principalmente al impacto que están teniendo los elevados tipos de interés hipotecarios tanto en la confianza de los constructores como en la demanda de los consumidores.

En noviembre el subíndice de ventas actuales de viviendas unifamiliares se desplomó 6 puntos, hasta los 40 puntos, mientras que el subíndice de ventas esperadas de viviendas para los próximos seis meses bajó 5 puntos, hasta los 39 puntos. Por último, el subíndice que mide el tráfico de potenciales compradores bajó 5 puntos, hasta los 21 puntos.

- **CHINA**

. La Oficina Nacional de Estadística de China publicó ayer que **los precios de las viviendas nuevas en China descendieron en las 70 mayores ciudades del país un 0,1% en tasa interanual en octubre (-0,1% en septiembre), lo que marcó el cuarto mes consecutivo de caída**, ya que la demanda se mantuvo débil a pesar de los esfuerzos del Gobierno para revertir la prolongada caída del sector inmobiliario del país. Con relación a septiembre, los precios de las viviendas nuevas bajaron el 0,3%, lo que también marcó el cuarto mes consecutivo de caída.

Noticias destacadas de Empresas

. La compañía industrial española **TALGO (TLGO)** informó ayer que, en relación con la información publicada en la prensa, la sociedad confirma que ha recibido una manifestación preliminar de potencial interés en la formulación de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de la compañía por parte de un grupo empresarial húngaro a un precio de EUR 5 por acción (EUR 3,915, precio de cierre del miércoles). En su comunicado TLGO señala que, hasta lo que ella conoce, no existe ningún tipo de decisión por parte de dicho inversor en relación con la posible OPA ni certeza de que este vaya a seguir analizando la operación.

En ese sentido, señalar que, según el diario *La Información*, un grupo industrial de origen húngaro ha iniciado conversaciones con el Consejo de Administración de TLGO para hacerse con hasta el 40% del capital de la constructora ferroviaria que actualmente está en manos del fondo de inversión Trilantic, que lleva años buscando salir de la compañía. Según ha podido conocer *La Información*, detrás de la operación está un holding familiar de Hungría que ya ha presentado una primera opción de compra a la cúpula directiva de la compañía española.

. Según publicó ayer *Bolsamania.com*, la compañía española **CAF** ha alcanzado en los primeros nueve meses (9M2023) un beneficio neto de EUR 53 millones, cifra un 56% superior a la alcanzada en el mismo periodo del año precedente.

A su vez, la cifra de negocios de CAF en 9M2023 ha aumentado un 25%, hasta los EUR 2.735 millones. Según la compañía, este incremento de las ventas del grupo se ha sustentado en la positiva marcha de ambos segmentos de negocio: el ferroviario y el de autobuses. En este sentido, cabe destacar que las ventas en la división ferroviaria han crecido un 25%, donde ha destacado también el crecimiento de la actividad ligada a Proyectos integrales, a la Rehabilitación de vehículos ferroviarios y al Suministro de componentes. A su vez, las ventas de la división de autobuses han aumentado el 24%, con una proporción histórica de entregas de autobuses cero emisiones, producto que ofrece un mayor valor unitario.

El resultado de explotación o EBIT de CAF en 9M2023 ha aumentado el 32% en tasa interanual, hasta los EUR 128 millones, siendo el margen sobre ventas del 4,7%, algo superior al 4,4% alcanzado en 9M2022. Según CAF, la rentabilidad operativa ha continuado dando muestras de recuperación en el último trimestre. Además, la inestabilidad de la cadena de suministro continúa remitiendo progresivamente. Igualmente mejora la cartera de autobuses afectados por el incremento de costes derivado de la guerra Ucrania y del contexto inflacionista.

Viernes, 17 de noviembre 2023

Por último, destacar que CAF ha mantenido sus perspectivas anuales y ha reiterado una política de contratación selectiva, al tiempo que prevé que las ventas se eleven un 10-15%, que mejore la rentabilidad en comparación con 2022 y que el dividendo se sitúe en línea con la evolución de los resultados.

La energética española **REPSOL (REP)** anunció ayer que se ha vuelto a asociar con Pontegadea, sociedad de cartera de Amancio Ortega. En esta ocasión, Pontegadea ha comprado el 49% de un portafolio renovable de 618 MW por un importe de EUR 363 millones. La cartera producto de la operación está formada por doce parques eólicos (398 MW) en Aragón y Castilla y León, y dos plantas fotovoltaicas (220 MW) en Castilla-La Mancha y Andalucía. Además, incluye proyectos con potencial de hibridación, que añadirían 279,2 MW adicionales. Esta operación valora el 100% de los activos, incluyendo los proyectos con potencial de hibridación, en EUR 740 millones. Cabe destacar que esta es la tercera operación de REP con Pontegadea, que ya adquirió una participación minoritaria (49%) en dos activos renovables: el eólico Delta (Zaragoza), en noviembre de 2021, por EUR 245 millones y en el complejo fotovoltaico Kappa (Manzanares, Ciudad Real) en julio de 2022, por EUR 27 millones.

El acuerdo se enmarca en la estrategia de REP de dar entrada a socios para acelerar la consecución de objetivos y maximizar el retorno de las operaciones de la compañía.

El Consejo de Administración de **MERLIN PROPERTIES (MRL)** acordó en su reunión de ayer la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2023, por un importe fijo EUR 0,20 brutos por acción a cada una de las acciones existentes y en circulación que tengan derecho a percibir dicho dividendo.

En el marco de dicho acuerdo, el Consejo de Administración ha fijado que el dividendo a cuenta se abone conforme a lo indicado a continuación:

- i. Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que tienen derecho a recibir el dividendo (*record date*): 27 de noviembre de 2023.
- ii. Fecha de pago del dividendo (*payment date*): 12 de diciembre de 2023.

Conforme a lo anterior:

- i. La última fecha de contratación en la que las acciones se negociarán con derecho a recibir el dividendo (*last trading date*) será el 23 de noviembre de 2023;
- ii. La fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*ex date*) será el 24 de noviembre de 2023. Del dividendo bruto por acción se deducirá, en su caso, la retención a cuenta de impuestos a pagar que proceda.