

Viernes, 11 de octubre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/10/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	10/10/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.149,19	1.141,18	-8,01	-0,70%	Octubre 2024	11.661,0	4,30	Yen/\$		1,094
IBEX-35	11.741,5	11.656,7	-84,8	-0,72%	Noviembre 2024	11.652,0	-4,70	Euro/£		1,195
LATIBEX	4.972,10	4.953,00	-19,1	-0,38%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	42.512,00	42.454,12	-57,88	-0,14%	USA 5Yr (Tir)	3,89%	-2 p.b.	Brent \$/bbl		79,40
S&P 500	5.792,04	5.780,05	-11,99	-0,21%	USA 10Yr (Tir)	4,08%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		2.628,95
NASDAQ Comp.	18.291,62	18.282,05	-9,57	-0,05%	USA 30Yr (Tir)	4,37%	+3 p.b.	Plata \$/ozt		30,67
VIX (Volatilidad)	20,86	20,93	0,07	0,34%	Alemania 10Yr (Tir)	2,26%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		4,31
Nikkei	39.380,89	39.605,80	224,91	0,57%	Euro Bund	133,29	-0,09%	Níquel \$/Tn		17,150
Londres(FT100)	8.243,74	8.237,73	-6,01	-0,07%	España 3Yr (Tir)	2,46%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.560,09	7.541,59	-18,50	-0,24%	España 5Yr (Tir)	2,55%	=	1 mes		3,256
Frankfort (DAX)	19.254,93	19.210,90	-44,03	-0,23%	España 10Yr (TIR)	3,01%	=	3 meses		3,223
Euro Stoxx 50	4.982,57	4.970,34	-12,23	-0,25%	Diferencial España vs. Alemania	74	-2 p.b.	12 meses		2,792

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.082,78
IGBM (EUR millones)	1.116,26
S&P 500 (mill acciones)	2.443,81
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.056,58

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,094

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,37	4,42	-0,05
B. SANTANDER	4,55	4,54	0,02
BBVA	9,20	9,23	-0,03

Índice Precios de Consumo de Alemania (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Destatis; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios producción - IPP (sept): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 1,6%; ii) Subyacente IPP (sept): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,7%
 iii) Sentimiento de los consumidores (octubre): Est: 70,2

Alemania: i) IPC (sept; final): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,6%; ii) IPC armonizado (sept; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,8%

Reino Unido: i) PIB (agosto): Est MoM: 0,2%; ii) Prod industrial (agosto): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -1,1%
 iii) Prod manufacturero (agosto): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -0,7%; iv) Balanza comercial (agosto): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión que se puede catalogar como de consolidación, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER en su mayoría con ligeros descensos, con el Ibex-35 liderando las caídas, lastrado por el negativo comportamiento del sector de las utilidades. En ese sentido, cabe destacar que AYER se filtró a la prensa la posibilidad de que el Gobierno, al margen de la Ley de Presupuestos, parece dispuesto a aprobar el mantenimiento con

Viernes, 11 de octubre 2024

carácter perpetuo de los que en su día calificó como impuestos temporales por los beneficios “caídos del cielo” que consideraba que la banca y las energéticas estaban logrando en un entorno de tipos de interés al alza y de elevados precios energéticos. Si la incertidumbre es siempre mal recibida por los inversores, la incertidumbre regulatoria es la que peor aceptan los mercados. En ese sentido, señalar que los en principio catalogados como valores defensivos, que suelen ser en los que invierten los inversores más conservadores, atraídos por la elevada visibilidad que presentan en sus resultados y por sus atractivas políticas de dividendos, fueron AYER duramente castigados en la bolsa española.

Por lo demás, comentar que durante la jornada, tanto los índices bursátiles europeos como los estadounidenses se movieron en un estrecho intervalo de precios, con los precios de los bonos estabilizándose finalmente tras días de descensos, dinámica que no fueron capaces de modificar las cifras macroeconómicas dadas a conocer en EEUU, la inflación de septiembre y el desempleo semanal, que, como ahora analizaremos, fueron peores de lo esperado.

Así, tanto la lectura de septiembre de la inflación general como la de su subyacente quedaron algo por encima de lo proyectado por los analistas -ver análisis en la sección de Economía y Mercados-, aunque la primera se situó a su nivel más bajo desde febrero de 2021. Por su parte, el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, una buena aproximación a la evolución del paro semanal en el país, se elevó hasta su nivel más alto en 14 meses, aunque los datos estuvieron muy desvirtuados por el impacto negativo que en el mercado laboral de Florida y de Carolina del Norte provocó el paso del huracán Helen y por la corta, pero disruptiva, huelga de estibadores portuarios. En nuestra opinión, ninguna de las cifras hará que la Reserva Federal (Fed) modifique su estrategia de seguir flexibilizando su política monetaria, al tener margen de sobra para seguir haciéndolo, ya que los tipos de interés reales (corregidos por las expectativas de inflación) siguen siendo muy elevados en términos relativos históricos y, por lo tanto, restrictivos. Por todo ello, esperamos que la Fed, en la reunión que mantendrá a principios del mes que viene su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), vuelva a bajar sus tasas de interés, eso sí, descartando por completo la posibilidad de que lo vuelva a hacer en medio punto porcentual. De hecho, los futuros dan una probabilidad del 80% a que los reduzca en 25 puntos básicos y del 20% a que no haga nada.

HOY la atención de los inversores la centrará el inicio “oficioso” de la temporada de resultados trimestrales, con JP Morgan (JPM-US) y Wells Fargo (WFC-US), dos de los tres mayores bancos comerciales estadounidenses, dando a conocer sus cifras. Habrá que estar muy atentos a varias variables: i) la evolución de los márgenes de intereses en el periodo; ii) el estado de la demanda de crédito; iii) el volumen de las provisiones por morosidad; iv) el comportamiento del negocio de banca corporativa; y v) los resultados de la banca de inversión. En principio se espera que los dos últimos sean capaces de compensar los resultados de la banca tradicional, que se esperan sean peores que los obtenidos en el mismo trimestre del año precedente. No obstante, lo más relevante será conocer

Viernes, 11 de octubre 2024

lo que digan los gestores de estas entidades sobre el devenir de sus negocios y de sus márgenes en un entorno de tipos a la baja y de moderación del crecimiento económico.

Por su parte, la agenda macroeconómica del día trae algunas citas de interés, como son la publicación en Alemania de la lectura final del IPC de septiembre, para la que no se esperan sorpresas y que debe confirmar que el proceso de desinflación ha seguido a buen ritmo en el país en el citado mes, mientras que, por la tarde, y en EEUU, se dará a conocer el índice de precios a la producción (IPP) del mes de septiembre y la lectura preliminar de octubre del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora con periodicidad mensual la Universidad de Michigan.

Además, los inversores seguirán muy atentos a los acontecimientos en Oriente Medio, sobre todo a la respuesta de Israel al ataque de Irán contra su territorio de la semana pasada, respuesta que el Gobierno israelí ha dicho que será precisa y letal -HOY se reúne el gabinete de defensa del país para aprobar su respuesta militar a Irán-, como también lo estarán de la celebración MAÑANA sábado de una conferencia de prensa del Ministerio de Finanzas de China, que ha generado grandes expectativas por la posibilidad de que el Gobierno chino anuncie los detalles del gran paquete de estímulo fiscal con el que viene “amagando” el Ejecutivo del país desde hace semanas.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran sin grandes cambios, con los inversores a la espera de acontecimientos y con los principales índices continuando con el proceso de consolidación en el que están inmersos. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con las chinas continentales a la baja; que tanto el dólar, los precios de los bonos como el precio del petróleo se muestran estables; y que el precio del oro repunta ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Neinor Homes (HOME):** descuenta dividendo por reducción de nominal por importe bruto de EUR 0,5 por acción; paga el día 15 de octubre;

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

- **Porsche AG (DRPRY-DE):** ventas e ingresos preliminares del 3T2024;
- **TomTom (TOM2-NL):** resultados 3T2024;

Viernes, 11 de octubre 2024

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BlackRock (BLK-US):** 3T2024;
- **JPMorgan Chase (JPM-US):** 3T2024;
- **The Bank of New York Mellon (BK-US):** 3T2024;
- **Wells Fargo (WFC-US):** 3T2024;

Economía y Mercados

• **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. En las actas de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE del mes de septiembre, se muestra que sus miembros señalaron que los datos entrantes habían reforzado la confianza en que la inflación volvería al objetivo a finales de 2025. Sin embargo, señalaron que esperaban que la volatilidad continúe a lo largo de 2024, con una inflación subyacente relativamente alta. Además, en las actas se muestra que los miembros del Consejo sugirieron que **una reducción gradual de las tasas de interés sería apropiada si los datos entrantes se alineaban con sus proyecciones**. Además, manifestaron que, si hubiera señales de una desinflación rápida o una recuperación económica retrasada, podría ser necesario un ajuste más rápido. Por el contrario, una desinflación más lenta o una economía en rápida recuperación podrían justificar un ajuste más gradual.

En la reunión, las autoridades monetarias de la Eurozona reafirmaron que continuarían manteniendo un enfoque dependiente de los datos y reunión por reunión y que no se comprometerían de antemano con una trayectoria de tasas en particular.

Cabe recordar que en la reunión de su Consejo de Gobierno de septiembre, el BCE redujo la tasa de la facilidad de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 3,5%, tras una medida similar en junio.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **las ventas minoristas crecieron en Alemania el 1,6% en el mes de agosto con relación a julio**. En agosto las ventas aumentaron tanto en las categorías de alimentos (1,9%) como de no alimentos (1,1%), mientras que las ventas en comercio electrónico y pedidos por correo se dispararon un 8,9%. Cabe recordar, que las ventas minoristas habían caído en Alemania tanto en junio (-1,1%) como en mayo (-1,4%), mientras que crecieron el 1,5% en julio.

En tasa interanual las ventas minoristas crecieron en Alemania el 2,4% en el mes de agosto frente al 1,9% que lo había hecho en el mes de julio y el 2,5% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

• **EEUU**

. Mientras el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, **Raphael Bostic** (sin voto en el FOMC) **dijo en una entrevista que está abierto a una pausa en noviembre del proceso de rebajas de tipos de interés, si lo considerase apropiado**, otros miembros del FOMC ofrecieron una perspectiva más moderada. Así, el presidente de la Reserva de Nueva York, **John Williams** (con voto en el FOMC), dijo ayer que con la normalización del mercado laboral, la inflación acercándose al objetivo del 2% del banco central a pesar del mayor IPC de ayer, y un crecimiento económico que se mantiene sólido, la Fed continuará llevando su política monetaria hacia una postura neutral. No obstante, también indicó que el momento **y el ritmo de los ajustes dependerán de los datos macroeconómicos publicados**.

Viernes, 11 de octubre 2024

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Chicago, **Austan Goolsbee** (sin voto en el FOMC) **dijo que la tendencia generalizada muestra una caída significativa de la inflación, y también destacó el progreso en la inflación de la vivienda**. Adicionalmente, Goolsbee también dijo que es probable que la Fed contemple reuniones más ajustadas, y que también está de acuerdo con las perspectivas del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell quien recientemente ofreció algunas conclusiones más conservadoras, que incluían probables recortes de 25 puntos básicos en noviembre y en diciembre, en línea con el Resumen de Proyecciones Económicas (SEP) de septiembre.

A su vez, el presidente de la Reserva Federal de Richmond, **Tom Barkin** (con voto en el FOMC) añadió que la inflación continúa en la dirección adecuada, y la presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, **Mary Daly** (con voto en el FOMC) dijo que contempla una o dos rebajas de 25 puntos básicos de aquí a finales de año, aunque advirtió que el mercado laboral se ha desacelerado.

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, **el índice de precios de consumo (IPC) de EEUU subió el 0,2% en el mes de septiembre con relación a agosto**, misma tasa a la que lo había hecho los dos meses precedentes. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un incremento menor de esta variable en el mes, del 0,1%.

En tasa interanual el IPC subió en septiembre el 2,4%, algo menos que el crecimiento del 2,5% alcanzado en agosto, pero por encima del 2,3% que esperaban los analistas. La inflación lleva de este modo bajando seis meses de forma consecutiva, habiendo alcanzado en septiembre su nivel más bajo desde el mes de febrero de 2021.

En septiembre y en tasa interanual los precios de la vivienda se ralentizaron ligeramente (4,9% vs 5,2% en agosto), mientras que los de la energía disminuyeron más (-6,8% vs -4,0% en agosto), principalmente debido al descenso de los precios de la gasolina (-15,3% vs -10,3% en agosto) y del gasóleo (-22,4% vs -12,1% en agosto). A su vez, los precios del gas natural rebotaron (2,0% vs -0,1% en agosto). Además, en septiembre los precios de los vehículos nuevos continuaron descendiendo (-1,3% vs -1,2% en agosto), al igual que los de los automóviles y camiones usados (-5,1% vs -10,4% en agosto). Por otro lado, los precios subieron a un mayor ritmo para los alimentos (2,3% vs 2,1% en agosto) y para el transporte (8,5% vs 7,9% en agosto).

El subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en septiembre el 0,3%** frente al 0,2% que esperaban los analistas, **mientras que en tasa interanual repuntó el 3,3%, algo más que el 3,2% de agosto**, que era lo que anticipaba el consenso. En este sentido, cabe destacar que los precios aumentaron sensiblemente en tasa interanual en el caso de los servicios, impulsados por los de los servicios de vivienda (4,9%) y los del transporte (8,5%).

Valoración: las lecturas de la inflación de septiembre en EEUU estuvieron en conjunto por encima de lo esperado. Aun así, la inflación general se situó en su nivel más bajo desde febrero de 2021. No así su subyacente, que repuntó en septiembre hasta el 3,3%, por encima del 3,2% de los dos meses precedentes, nivel éste que era el esperado por los analistas. Un nuevo repunte de los precios de los servicios fue el causante de este comportamiento.

Las lecturas, no obstante, no creemos que cambien nada en los planes de la Reserva Federal (Fed) de volver a bajar sus tasas en 25 puntos básicos en noviembre. Una misma actuación de este tipo en diciembre queda en nuestra opinión supeditada a que la inflación continúe bajando en los próximos meses.

La reacción en los mercados de bonos en un principio fue sorprendente, ya que casi ni se inmutaron, mientras que las bolsas reaccionaron algo peor, pero sin estridencias.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo aumentó en EEUU en 33.000 personas en la semana acabada el 5 de octubre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 258.000 peticiones**, la más alta en 14 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura sensiblemente inferior, de 229.000 peticiones. Las cifras, no obstante, están algo distorsionadas por el impacto de la huelga de estibadores portuarios y por el

Viernes, 11 de octubre 2024

impacto del paso del huracán Helen por Carolina del Norte (+8.534 peticiones) y Florida (+3.842 peticiones). La media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas, que resta volatilidad a la cifra, subió en 6.750 peticiones, hasta las 231.000 peticiones.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron hasta los 1,861 millones en la semana que finalizó el 28 de septiembre de 2024**, desde los 1,819 millones de la semana precedente. La cifra superó igualmente los 1,828 millones que esperaban los analistas del consenso.

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la solicitud de autorización de la Oferta Pública, voluntaria y competidora, de Adquisición (OPA) de acciones formulada por Esseco Industrial, S.p.A. sobre la totalidad de las acciones de **ERCROS (ECR)**, publicada el 28 de junio de 2024, cuya tramitación por la CNMV quedó suspendida con fecha 28 de junio de 2024 en cumplimiento del régimen de las ofertas públicas de adquisición, ECR hace constar que el Consejo de Ministros ha resuelto, en su reunión de 8 de octubre de 2024, previo informe favorable de la Junta de Inversiones Exteriores, autorizar sin condiciones la inversión extranjera directa del Oferente y su inversor final en la sociedad española ECR. La autorización se requería con carácter previo a la autorización de la Oferta por la CNMV.

En relación con las condiciones a la que estaba sujeta la efectividad de la Oferta a las que se refiere el apartado 2.9(iii) de la solicitud de autorización de la misma, consistentes en (i) la autorización o confirmación por escrito de que la inversión no está sujeta a autorización del Ministerio de Economía y Finanzas francés (Ministre de l'Économie, des Finances et de la Souveraineté Industrielle et Numérique) de conformidad con los artículos L.151-1 et seq. y R.151-1 et seq. del Código Monetario y Financiero francés (Code Monétaire et Financier Français); y (ii) la autorización o, en su caso, no oposición por parte de la Comisión Europea de acuerdo con el Reglamento de Subvenciones Extranjeras; se informa que se ha constatado que no se cumplen los requisitos para necesitar las mencionadas autorizaciones, por lo que estas condiciones han decaído.

. El diario *Expansión* informa que la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés) ha multado a TSB, filial británica de **SABADELL (SAB)**, con £10,91 millones (unos EUR 13,04 millones) por el trato "injusto" a clientes con problemas para hacer frente a sus créditos, básicamente hipotecarios.

Según ha informado la FCA, TSB Bank "falló en asegurarse de que los clientes que estaban en mora fueran tratados de forma justa". "También careció de los controles y sistemas correctos para asegurarse de buenos resultados", añade. Los problemas tuvieron lugar entre junio de 2014 y marzo de 2020. Los sistemas de TSB, según la FCA, conducían a planes de amortización que no eran asumibles para clientes con problemas o les cobraban honorarios elevados. TSB fue consciente de los problemas en diciembre de 2016, pero no tomó medidas efectivas hasta 2020, durante una revisión independiente ese mismo año.

El banco ha pagado unos £100 millones (unos EUR 120 millones) para compensar a los 232.849 clientes afectados, con problemas en sus hipotecas, créditos o tarjetas de crédito, entre otros casos. La multa impuesta ahora por la FCA es un 30% inferior a la propuesta inicialmente, de £ 15,59 millones (unos EUR 18,63 millones), porque TSB convino en resolver los problemas detectados.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el Consejo de Administración del **BBVA** ha aprobado la prefinanciación de EUR 1.500 millones en bonos convertibles (CoCos), adelantando las emisiones de 2025 para llegar al momento clave de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre SAB con suficiente liquidez. El diario señala que BBVA ya ha cubierto todas las emisiones de este año, pero que cuando la OPA se haga efectiva, el banco entrará en un periodo de *blackout*, lo que le impide realizar emisiones y dar datos a los inversores, de ahí el adelanto.

Viernes, 11 de octubre 2024

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, **ACERINOX (ACX)** informa que ha acordado la venta de la planta de Bahru Stainless. Worldwide Stainless, sociedad registrada en Malasia, adquiere la fábrica por un importe de \$ 95 millones. La operación se cerrará a finales de noviembre de 2024. ACX ya anunció, el pasado 29 de mayo, el cese de la actividad de Bahru Stainless Sdn. Bhd. Se trata, en palabras del consejero delegado de ACX, Bernardo Velázquez, de una “decisión estratégica importante”, que se ha valorado como “la opción que mejor defiende los intereses de empleados, clientes y comunidad” y agradece a todos ellos su contribución al grupo durante estos años.

. *Expansión* informa hoy que **IBERDROLA (IBE)** tiene previsto anunciar unas inversiones de £ 24.000 millones (más de EUR 28.000 millones) entre el presente ejercicio y 2028 en Reino Unido, el doble de lo que barajaba hace unos meses. Así se lo comunicará el presidente de IBE, Ignacio Sánchez Galán, al primer ministro británico Keir Starmer, en las próximas horas. La compra del grupo Electricity North West, por EUR 5.000 millones ha provocado este ajuste al alza en las inversiones en el país. De esta forma, Reino Unido se convertirá en el primer destino inversor de IBE.

. El diario *Expansión* informa hoy que el responsable de finanzas y estrategia de **CAF**, Aitor Galarza, descarta que el fabricante de trenes entre en operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A), incluyendo una eventual entrada en **TALGO (TLGO)**, dado que no encaja en su actual Plan Estratégico hasta 2026 y no hay razón para desviarse de él. CAF ha puesto el foco en expandirse en Europa Central para acercarse a sus grandes clientes.

. *Expansión* informa hoy de un nuevo contrato alcanzado por **FERROVIAL (FER)** en Puerto Rico, estado asociado a EEUU, al realizar la oferta más ventajosa para construir la nueva pista de aterrizaje del aeropuerto Rafael Hernandez, el segundo más importante de la isla, tras el de la capital San Juan. Según las fuentes consultadas por el diario, la nueva pista de aterrizaje del aeropuerto internacional, en el municipio costero de Aguadilla, tendrá un presupuesto de \$ 239 millones (unos EUR 218 millones).



“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)”