

Lunes, 16 de septiembre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/09/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	13/09/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.116,05	1.129,47	13,42	1,20%	Septiembre 2024	11.548,0	7,80	Yen/\$	1,110	
IBEX-35	11.400,2	11.540,2	140,0	1,23%	Octubre 2024	11.552,0	11,80	Euro/£	1,186	
LATIBEX	4.857,40	4.986,50	129,1	2,66%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	41.096,77	41.393,78	297,01	0,72%	USA 5Yr (Tir)	3,43%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	71,61	
S&P 500	5.595,76	5.626,02	30,26	0,54%	USA 10Yr (Tir)	3,66%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	2.575,10	
NASDAQ Comp.	17.569,68	17.683,98	114,30	0,65%	USA 30Yr (Tir)	3,98%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	29,97	
VIX (Volatilidad)	17,07	16,56	-0,51	-2,99%	Alemania 10Yr (Tir)	2,15%	=	Cobre \$/lbs	4,12	
Nikkei	36.581,76	FESTIVO	---	---	Euro Bund	134,72	-0,01%	Níquel \$/Tn	15,665	
Londres(FT100)	8.240,97	8.273,09	32,12	0,39%	España 3Yr (Tir)	2,43%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.435,07	7.465,25	30,18	0,41%	España 5Yr (Tir)	2,49%	=	1 mes	3,405	
Frankfort (DAX)	18.518,39	18.699,40	181,01	0,98%	España 10Yr (TIR)	2,95%	-1 p.b.	3 meses	3,472	
Euro Stoxx 50	4.814,08	4.843,99	29,91	0,62%	Diferencial España vs. Alemania	80	=	12 meses	2,948	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.005,42
IGBM (EUR millones)	1.041,50
S&P 500 (mill acciones)	2.478,67
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.850,53

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,110

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,25	4,24	0,01
B. SANTANDER	4,41	4,41	0,00
BBVA	9,27	9,25	0,01

Evolución principales índices bursátiles - semana del 13 de septiembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 08/09/24	Price as of 13/09/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.408,42	5.626,02	4,0%	18,0%
DJ Industrial Average	40.345,41	41.393,78	2,6%	9,8%
NASDAQ Composite Index	16.690,83	17.683,98	6,0%	17,8%
Japan Nikkei 225	36.391,47	36.581,76	0,5%	9,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	505,30	513,35	1,6%	9,4%
Euro STOXX 50	4.738,06	4.843,99	2,2%	7,1%
IBEX 35	11.173,00	11.540,20	3,3%	14,2%
France CAC 40	7.352,30	7.465,25	1,5%	-1,0%
Germany DAX (TR)	18.301,90	18.699,40	2,2%	11,6%
FTSE MIB	33.291,39	33.568,47	0,8%	10,6%
FTSE 100	8.181,47	8.273,09	1,1%	7,0%
Eurostoxx	492,37	502,80	2,1%	6,0%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturas de Nueva York (septiembre): Est: -5,5

Zona Euro: Balanza comercial (julio): Est: EUR 18.000 millones

Italia: i) IPC (agosto; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,1%; ii) IPC armonizado (agosto; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,3%

iii) Balanza comercial (julio): Est: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sacyr-septiembre	1 x 40	10/09/2024 al 24/09/2024	Compromiso EUR 0,079

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras haber experimentado la semana precedente uno de los peores comportamientos del año, **los mercados de valores europeos y estadounidenses cerraron el viernes una de las semanas más positivas del ejercicio**, con los inversores animados nuevamente con la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) opte por comenzar su proceso de bajadas de tipos con una rebaja de medio punto en lugar de los 25 puntos básicos que venían descontando los mercados.

Lunes, 16 de septiembre 2024

Será, por tanto, la reunión de dos días que a partir de MAÑANA inicia el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense lo que principalmente monopolice la atención de los inversores, en una semana que estará protagonizada por las reuniones de los comités de política monetaria de muchos bancos centrales, entre ellos los de Reino Unido, Noruega, Turquía, Brasil, China y Japón.

Centrándonos en la reunión del FOMC, cabe destacar que en estos momentos los futuros dan una probabilidad prácticamente similar a que la Fed comience su ciclo de rebajas de tipos con un movimiento de 25 puntos básicos o con uno de medio punto porcentual. Cabe señalar que, si bien el proceso desinflationista continúa a buen ritmo en el país, todavía hay focos de precios resistentes, especialmente en el sector servicios, concretamente en la vivienda, lo que demuestra que todavía hay trabajo por hacer. Además, siendo cierto que el mercado laboral estadounidense se ha debilitado, sobre todo en lo que hace referencia al ritmo de creación de empleo, las empresas no están despidiendo trabajadores, por lo que no hay, de momento, destrucción de empleo. En realidad, todo parece indicar que el mercado de trabajo de EEUU se está normalizando, tras los “excesos” de después de la pandemia. Por último, señalar que el crecimiento económico del país parece que ha continuado siendo sólido en el 3T2024, aunque se espera que se ralentice en los próximos trimestres. En nuestra opinión, el escenario descrito no hace necesario que la Fed comience su proceso de tipos con una gran rebaja de sus tasas, de medio punto porcentual, siendo, insistimos que en nuestra opinión, más factible que vaya reduciendo sus tipos de interés de referencia a un ritmo de 25 puntos básicos en las próximas reuniones del FOMC, tanto en la de noviembre como en la de diciembre, y que continúe haciendo lo mismo durante las primeras reuniones de su comité de política monetaria de 2025, siempre que la inflación lo permita.

En cuanto a la reacción del mercado, creemos que es factible que, si la Fed sólo reduce sus tasas oficiales en un cuarto de punto porcentual el miércoles, haya inversores que reaccionen de forma negativa, aunque, en principio, sea el escenario más probable. También es posible que, si la Fed opta por comenzar el ciclo de bajadas de tipos con una de 50 puntos básicos, parte del mercado interprete que el escenario económico se está deteriorando más rápido de lo que ellos perciben, por lo que la reacción de las bolsas en este caso podría ser negativa. No obstante, la volatilidad y falta de claridad con la que vienen comportándose los mercados de renta variable desde hace mes y medio hace factible cualquier reacción, “haga lo que haga y diga lo que diga” la Fed. En este sentido, será determinante el nuevo cuadro macroeconómico que publiquen los analistas del banco central, así como el nuevo diagrama de puntos, en el que los miembros de la Fed dibujan sus expectativas de tipos.

Pero esta semana, concretamente el jueves, también se reúne el comité de política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), reunión en la que no esperamos que la institución vuelva a mover sus tasas oficiales, sobre todo dado el comportamiento reciente de esta economía, mejor de lo esperado, y que todavía la inflación no está completamente bajo control.

Lunes, 16 de septiembre 2024

Por último, el viernes se reúne el comité de política monetaria del Banco de Japón (BoJ), que también esperamos que deje sus tasas sin cambios. No obstante, y esto es lo que “temen” muchos inversores, es muy factible que “deje la puerta abierta” a una nueva alza de los mismos antes de que finalice el año. El comportamiento reciente del yen, que se ha revalorizado con fuerza con respecto al dólar y que está lastrando la evolución de la bolsa japonesa en las últimas semanas, apunta a esta posibilidad. De seguir revalorizándose la moneda japonesa, es factible que asistamos a nuevos episodios de cierre de posiciones de *carry-trade*, lo que volvería a incrementar la volatilidad en las bolsas mundiales, en línea con lo que ocurrió a principios de agosto, aunque de forma más controlada.

Señalar, finalmente, que este viernes hay cuádruple vencimiento de los contratos de derivados sobre índices y acciones, lo que siempre eleva la volatilidad en los mercados de contado, sobre todo a medida que nos acerquemos a la mencionada cita. Por tanto, además de la reacción de las bolsas a lo que hagan los bancos centrales, su comportamiento a finales de semana estará muy condicionado por los vencimientos de derivados.

Para empezar la semana, señalar que esperamos que las bolsas europeas abran HOY ligeramente al alza, pero sin mucha convicción, dado que gran parte de los inversores optarán por mantenerse al margen del mercado, a la espera de saber qué es lo que finalmente decide hacer la Fed. Por lo demás, comentar que HOY las agendas macro y empresarial son bastante ligeras, aunque los mercados deberán “digerir” la batería de cifras macroeconómicas correspondientes al mes de agosto dadas a conocer en China el pasado sábado, entre ellas las ventas minoristas, la producción industrial, la inversión en capital fijo y el desempleo, cifras que vuelven a constatar que el crecimiento de esta economía, en lugar de estar acelerándose, se está ralentizando aún más.

Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas que han abierto -están cerradas por festividad local las de China, Japón y Corea- han cerrado con ligeros descensos; que el dólar viene cediendo terreno con relación a las principales divisas mundiales; que los precios de los bonos se muestran firmes; y que el precio del crudo y del oro repuntan ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico agosto 2024;
- **Toscana Aeroporti (TYA-IT):** resultados 2T2024;
- **H&M Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** ventas e ingresos 3T2024;

Lunes, 16 de septiembre 2024

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AstroNova (ALOT-US):** 2T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que **la producción industrial de la Eurozona disminuyó el 0,3% en el mes de julio con relación a junio**, en cifras ajustadas estacionalmente. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una caída de esta variable en el mes algo superior, del 0,4%. En agosto la producción disminuyó el 1,3% para los bienes intermedios, un 1,6% para los bienes de capital y un 2,8% para los bienes de consumo duradero. En sentido contrario, la producción aumentó un 0,3% para la energía y un 1,8% para los bienes de consumo no duradero.

En tasa interanual la producción industrial disminuyó un 2,2% en julio en la Eurozona frente al 4,1% que lo había hecho en el mes de junio. En este caso los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un retroceso interanual del 2,3%. En agosto y en tasa interanual disminuyó un 5,3% para los bienes de capital y un 4,4% para los bienes de consumo duraderos. Por el contrario, la producción aumentó un 2,9% para los bienes intermedios, un 1,7% para la energía y un 2,2% para los bienes de consumo no duradero.

En el mes analizado los mayores descensos interanuales de la producción industrial entre los países de la Eurozona se registraron en Estonia (-5,8%) y Alemania (-5,5%), mientras que los mayores aumentos se registraron en Dinamarca (+19,8%), Grecia (+10,8%) y Finlandia (+6,4%).

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia repuntó el 0,5% en el mes de agosto con relación a julio**, algo menos que el 0,6% estimado inicialmente y que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Aun así, el repunte del IPC en el mes fue el mayor desde el pasado mes de abril. La principal presión alcista en agosto provino del repunte estacional de los precios de los productos manufacturados debido al final de las rebajas de verano.

En tasa interanual el IPC de Francia subió en agosto el 1,8% (2,3% en julio), lectura que también quedó por debajo del 1,9% de su preliminar, que era lo proyectado por los analistas. La tasa de inflación de agosto es la más baja desde la de julio de 2021.

En agosto la tasa de crecimiento interanual de los precios de la energía se desaceleró sustancialmente (0,4% vs 8,5% en julio) gracias, en gran medida, a una fuerte ralentización de los precios de la electricidad (10,5% vs 19,5% en julio) y una caída significativa de los precios del petróleo (-8,2% vs 1,1% en julio). En sentido contrario, los precios de los servicios se aceleraron (3,0% vs 2,6% en julio), especialmente por las alzas del alojamiento y del transporte, mientras que la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos (0,5%) y el tabaco (8,7%) se mantuvo sin cambios. A su vez, los precios de los productos manufacturados cayeron ligeramente (-0,1% vs 0,1% en julio).

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía para su cálculo, **subió en agosto hasta el 1,7% desde el 1,5% de julio**, impulsada por los precios de los servicios.

Finalmente, **el IPC armonizado (IPCA), también según la lectura final del dato, subió en agosto con relación a julio el 0,6%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2% (2,7% en julio)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

Lunes, 16 de septiembre 2024

• EEUU

. El Departamento de Comercio informó de que **los precios de las importaciones de EEUU bajaron el 0,3% en el mes de agosto con relación a julio, algo más que el descenso del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. La de agosto es la mayor caída de esta variable en un mes desde el pasado mes de diciembre y vino impulsada principalmente por una caída del 3,0% en los precios de importación de combustibles, con los precios del petróleo cayendo un 3,2% y los precios del gas natural disminuyendo un 3,7%. Por su parte, los precios de las importaciones de no combustibles bajaron en el mes el 0,1%. En tasa interanual, los precios de las importaciones aumentaron un 0,8% en EEUU en el mes de agosto (1,6% en julio).

A su vez, **en agosto los precios de las exportaciones de EEUU cayeron un 0,7% con relación a julio, descenso muy superior al del 0,2% que esperaban los analistas**. En agosto los precios de las exportaciones agrícolas disminuyeron un 2,0%, debido en gran medida por una caída del 9,8% en los precios de la soja, y las caídas de los precios del maíz, el trigo y las frutas también contribuyeron a la caída. Los precios de las exportaciones no agrícolas cayeron un 0,6%, ya que los menores precios de los suministros industriales, materiales y bienes de capital compensaron con creces el aumento de los bienes de consumo, los vehículos automotores y los alimentos no agrícolas. En tasa interanual los precios de las exportaciones estadounidenses descendieron el 0,7% (+1,2% en julio).

. **El índice de sentimiento de los consumidores de EEUU, elaborado por la Universidad de Michigan, subió por segundo mes consecutivo hasta los 69,0 puntos en septiembre según su lectura preliminar**, su mayor lectura desde el mes de mayo, superando la lectura esperada por los analistas, de 68,0 puntos, y los 67,9 puntos de la lectura de agosto. El repunte fue impulsado por la mejora de las condiciones de compra de los bienes de uso duradero, que se vieron favorecidas por los precios más favorables percibidos por los consumidores. Las expectativas de mejora para el año que viene de las finanzas personales y la economía también mejoraron, a pesar de un debilitamiento modesto en las de los mercados laborales.

El subíndice de condiciones económicas actuales también aumentó, hasta los 62,9 puntos, desde los 61,3 puntos del mes anterior, mientras que el subíndice de expectativas lo hizo hasta los 73,0 puntos, desde los 72,1 puntos anteriores. Ambas lecturas superaron las previsiones de los analistas, que eran de 61,5 puntos y de 71,0, respectivamente.

Mientras **las expectativas de inflación para el año que viene disminuyeron hasta el 2,7%, desde el 2,8% de agosto**, mientras que los mercados esperaban que se mantuviese en el 2,8%. Por otro lado, el subíndice de perspectivas de la inflación a cinco años aumentó hasta 3,1%, desde los 3,0% anteriores.

• CHINA

. **El crecimiento de la producción industrial china se ralentizó hasta el 4,5% interanual en agosto**, desde el 5,1% de julio, siendo también menor que la previsión del 4,8% de crecimiento esperado por el consenso de analistas. Las *commodities* (cemento, acero y petróleo) y los automóviles fueron los principales lastres. **El crecimiento de las ventas minoristas también se debilitó, situándose en el 2,1% interanual en agosto**, frente 2,7% de julio, e inferior al 2,5% esperado por el consenso, debido a la debilidad de las ventas de automóviles. Asimismo, **el crecimiento de la inversión en activo fijo también se debilitó hasta el 3,4% interanual**, frente al 3,6% interanual de julio, siendo igualmente menor al 3,5% esperado por el mercado. El crecimiento fue debido, en gran medida al Estado, compensando una ligera contracción de la inversión privada. **La tasa de desempleo aumentó de forma inesperada hasta el 5,3%**, desde el 5,2%.

La ralentización generalizada de crecimiento de agosto se atribuyó a la meteorología, aunque también es sintomática de la debilidad económica actual de China que está ofreciendo signos de que el PIB del 3T2024 podría ralentizarse. En un entorno de aumento del riesgo de que el Gobierno se quede corto en su objetivo de crecimiento económico cercano al 5% para 2024, el presidente Xi Jinping urgió el pasado jueves a realizar esfuerzos para asegurar que se alcanza dicho objetivo.

Lunes, 16 de septiembre 2024

Noticias destacadas de Empresas

. CNMV comunicó que la Oferta Pública voluntaria parcial formulada por **EDREAMS ODIGEO (EDR)** sobre un número máximo de 4.550.864 acciones de la propia sociedad, representativas del 3,57% de su capital social, ha sido aceptada por 43.640.067 acciones, lo que representa un 34,20% del capital social de la sociedad afectada. Al comprender las aceptaciones un número de acciones superior al límite máximo de la oferta, se han distribuido las acciones de la oferta entre sus aceptantes, mediante la aplicación de las reglas de distribución y prorrateo establecidas por ley, con el siguiente resultado:

El número total de aceptantes ha sido de 362 y a cada una de ellas se le ha adjudicado de forma lineal un número igual a 3.143 acciones, atendiéndose íntegramente las aceptaciones con un número de acciones inferior o igual al indicado. De esta manera se han asignado por este concepto un total de 501.357 acciones.

El número de acciones sobrante se ha distribuido de forma proporcional al número de acciones comprendidas en cada aceptación, resultando un coeficiente de prorrateo del 9,3871%. De esta manera se han asignado por este concepto un total 4.049.471 acciones. En el redondeo de las cifras resultantes se ha obtenido un número de acciones inferior al máximo de la oferta, aplicándose los restos uno a uno, empezando por el aceptante con mayor número de acciones ofrecidas sin adjudicar, hasta el total de 36 acciones.

En consecuencia con lo anterior, han sido adjudicadas un total de 4.550.864 acciones, equivalentes al 3,57% del capital social de EDR. Dicho resultado fue publicado en los boletines de cotización de la sesión del día 13 de septiembre de 2024

. El portal *Bolsamania.com* informó el viernes que **ACCIONA (ANA)**, junto con el grupo norteamericano CMS Corporation, se ha adjudicado el contrato de construcción de una plataforma de estacionamiento de aeronaves en la Base Aérea de Basa (Filipinas). El proyecto está valorado en \$ 33 millones (unos EUR 29,7 millones). Contempla la construcción de una plataforma de estacionamiento de aeronaves, arcones, una nueva pista de rodaje y una carretera de acceso al aeródromo. Asimismo, el contrato comprende la renovación del sistema integral de gestión de las aguas pluviales, la instalación de un sistema antincendios, la iluminación del borde de la plataforma y otras obras esenciales para mejorar la capacidad operativa del aeródromo.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el fondo de inversión canadiense **Brookfield** está buscando EUR 2.000 millones de capital entre inversores institucionales para su Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre **GRIFOLS (GRF)**, actualmente en fase de análisis, que de salir adelante será la mayor operación del año en España. Para ello, Brookfield ha mantenido conversaciones con algunos de los principales fondos soberanos del mundo, entre ellos ADQ de Abu Dabi, y GIC, de Singapur, como publicó *Bloomberg*, sin que haya trascendido hasta ahora ningún acuerdo al respecto. El objetivo del fondo es aliviar la carga financiera de la operación.

. *Expansión* informa hoy que, en un encuentro celebrado en Nueva York la semana pasada, **ACS** expuso que la pérdida anticipada por reversión de la autopista de peaje SH-288 de Houston (Texas, EEUU) supondrá un deterioro contable de \$ 950 millones (unos EUR 857 millones), sin impacto sobre resultados, ya que el grupo prevé compensarlo con las ganancias extraordinarias de Thiess y cancelación de derivados. En agosto, el Departamento de Transportes de Texas ejecutó la opción de recompra del activo, pagando \$ 1.750 millones. Abertis, con casi el 57% del activo comunicó que su parte se destinará a pagar unos \$ 520 millones de deuda del proyecto, junto con ingresos de \$ 688 millones. El impacto final sobre la concesionaria participada al 50% por ACS y Mundys supondrá una pérdida neta contable de unos EUR 418 millones en 2024, señaló Abertis en agosto en un comunicado a la CNMV.



"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)"