

Martes, 17 de septiembre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/09/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	16/09/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.129,47	1.134,04	4,57	0,40%	Septiembre 2024	11.623,0	42,00	Yen/\$	140,63
IBEX-35	11.540,2	11.581,0	40,8	0,35%	Octubre 2024	11.629,0	48,00	Euro/£	1,186
LATIBEX	4.986,50	4.981,30	-5,2	-0,10%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	41.393,78	41.622,08	228,30	0,55%	USA 5Yr (Tir)	3,41%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	72,75
S&P 500	5.626,02	5.633,09	7,07	0,13%	USA 10Yr (Tir)	3,62%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	2.584,00
NASDAQ Comp.	17.683,98	17.592,13	-91,85	-0,52%	USA 30Yr (Tir)	3,93%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	30,91
VIX (Volatilidad)	16,56	17,14	0,58	3,50%	Alemania 10Yr (Tir)	2,13%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,18
Nikkei	36.581,76	36.203,22	-378,54	-1,03%	Euro Bund	135,04	0,24%	Niquel \$/Tn	15.950
Londres(FT100)	8.273,09	8.278,44	5,35	0,06%	España 3Yr (Tir)	2,40%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.465,25	7.449,44	-15,81	-0,21%	España 5Yr (Tir)	2,46%	-3 p.b.	1 mes	3,405
Frankfort (DAX)	18.699,40	18.633,11	-66,29	-0,35%	España 10Yr (TIR)	2,93%	-2 p.b.	3 meses	3,472
Euro Stoxx 50	4.843,99	4.827,63	-16,36	-0,34%	Diferencial España vs. Alemania	79	-1 p.b.	12 meses	2,948

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	655,99
IGBM (EUR millones)	684,38
S&P 500 (mill acciones)	2.493,11
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.654,95

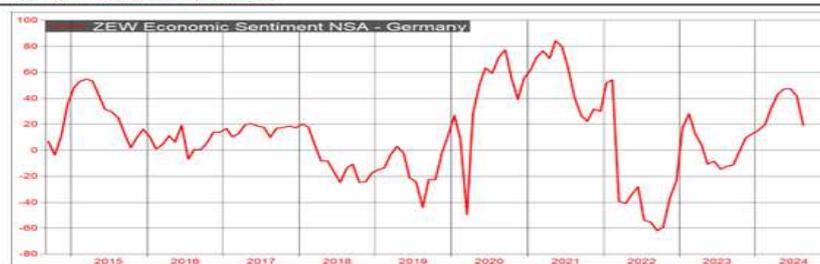
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,112

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,32	4,31	0,02
B. SANTANDER	4,46	4,44	0,02
BBVA	9,38	9,32	0,06

Índice sentimiento económico de Alemania - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas minoristas (agosto): Est MoM: -0,2%; Est MoM sin autos: 0,2%; ii) Producción industrial (agosto): Est MoM: 0,1%
 iii) Producción manufacturera (agosto): Est MoM: 0,0%; iv) Capacidad producción utilizada (agosto): Est: 77,9%
 v) Inventarios de negocio (julio): Est MoM: 0,4%; vi) Índice vivienda NAHB (septiembre): Est: 41,0
 Alemania: i) ZEW sentimiento económico (septiembre): Est: 16,6; ii) ZEW situación actual (septiembre): Est: -83,8

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 6 minutos de lectura)

A la espera de conocer lo que decide hacer la Reserva Federal (Fed) en materia de tipos de interés en la reunión de dos días que comienza HOY de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), **las bolsas europeas y estadounidenses aprovecharon la sesión de AYER para consolidar los avances que registraron la semana precedente**, lo que llevó a los índices, en una sesión de reducida actividad, a cerrar de forma mixta y sin grandes cambios.

Martes, 17 de septiembre 2024

Durante la jornada, tanto en las principales plazas europeas como en las estadounidenses, el sector tecnológico se convirtió en un lastre para los índices, con los inversores apostando por otros sectores/valores que se han quedado algo rezagados en lo que va de ejercicio. Así, sectores como el de la energía, el financiero, el de seguros, el de materiales y otros de corte más defensivo como el de las utilidades o el de las telecomunicaciones lideraron AYER las alzas en la mayoría de estos mercados. Todo parece apuntar que la rotación sectorial iniciada sin mucha convicción hace unos meses sigue su curso, al menos hasta que se conozca MAÑANA qué es lo que “hace y dice” la Fed en materia de política monetaria.

En ese sentido, cabe señalar que las expectativas de los inversores en lo que hace referencia al importe de la reducción de los tipos oficiales que se espera anuncie MAÑANA el banco central estadounidense han cambiado sustancialmente en menos de una semana. Así, si la semana pasada el mercado apostaba claramente porque la Fed comenzaría su proceso de bajadas de tipos con un recorte de 25 puntos básicos, actualmente los futuros dan una probabilidad de casi un 70% a que éste será de medio punto porcentual. Este hecho se reflejó AYER en la fortaleza mostrada por los bonos estadounidenses y en la debilidad que experimentó el dólar. Algunas declaraciones algo ambiguas de miembros y ex miembros de la Fed han dado pie a que los inversores esperen ahora una Fed más agresiva. La presión de los mercados sobre los miembros del FOMC y su presidente, Powell, es ahora muy elevada, al no haber sido éstos capaces en esta ocasión de “telegrafiar” claramente qué es lo que van a hacer.

Como señalamos AYER, adelantar cuál va a ser la reacción de los mercados si se da cualquiera de los dos escenarios: el de una rebaja de 25 puntos básicos o el de una de 50 puntos básicos, es muy complicado. El primer caso demostraría que la Fed no está demasiado preocupada por el estado de la economía estadounidense, apostando, por ello, por comenzar a relajar su política monetaria restrictiva de forma paulatina, sin prisas. Los inversores que esperan una actuación más contundente podrían reaccionar de forma negativa, tanto en los mercados de bonos como en los de acciones, aunque no lo tenemos muy claro en el segundo caso. Estas mismas dudas nos plantea el segundo escenario. Si la Fed opta por una rebaja más contundente de sus tasas de interés oficiales podría transmitir dudas sobre el estado real de la economía de EEUU a los inversores. No obstante, una gran parte del mercado apuesta por esta decisión, por lo que podrían verse defraudadas sus expectativas. Por tanto, consideramos que a día de HOY adelantar la decisión de la Fed o la reacción de los mercados a la misma es como lanzar una moneda al aire. Es por ello factible que muchos inversores opten por cubrir algunas posiciones y por mantenerse al margen del mercado hasta entonces.

HOY, y a diferencia de AYER, la agenda macroeconómica del día trae citas relevantes, como es la publicación en Alemania de los índices que miden el sentimiento que sobre la economía del país tienen los grandes inversores y los analistas, índices que elabora mensualmente el instituto ZEW. El consenso de analistas espera que tanto el índice que evalúa la percepción que tienen estos colectivos de la situación actual por la que atraviesa la economía alemana como el que mide sus expectativas sobre la misma hayan seguido deteriorándose en septiembre. Además, esta tarde se

Martes, 17 de septiembre 2024

publicarán en EEUU las ventas minoristas y la producción industrial del mes de agosto. En ambos casos se esperan pocas variaciones con respecto al mes precedente. Un mal dato de ventas minoristas creemos que haría aumentar aún más la probabilidad que dan los inversores a una rebaja de los tipos oficiales de medio punto porcentual.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran sin grandes cambios, en un ambiente de tensa espera y de escasa actividad. Posteriormente, será la tendencia que adopte Wall Street tras su apertura la que determine cómo cierran las bolsas europeas. Por lo demás, decir que esta madrugada las bolsas asiáticas que han abierto -las de China, Corea y Taiwán siguen cerradas por festividad local- han cerrado de forma mixta, con la japonesa, que abría HOY tras haber permanecido cerrada AYER, liderando los descensos, lastrada por el negativo comportamiento de los valores del sector tecnológico. Por su parte, el dólar recupera algo del terreno cedido AYER; los bonos vienen ligeramente a la baja, lo que conlleva un pequeño repunte de sus rendimientos; el precio del crudo continúa al alza; y el del oro viene algo a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de agosto 2024;
- **Kingfisher (KGF-GB):** resultados 2T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **la Eurozona generó en julio un superávit comercial con el resto del mundo por importe de EUR 21.200 millones (EUR 21.700 millones en junio)**, muy superior a los EUR 6.700 millones alcanzados en julio de 2023 y a los EUR 18.000 millones que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En el mes de julio las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 252.000 millones, lo que representa un aumento del 10,2% en tasa interanual, **mientras que las importaciones procedentes del resto del mundo ascendieron a EUR 230.800 millones**, lo que supone un aumento del 4,0% respecto a julio de 2023.

En julio y en comparación con junio, el superávit de la Eurozona disminuyó ligeramente desde EUR 21.700 millones hasta los mencionados EUR 21.200 millones. Ello fue consecuencia del aumento del déficit de energía (EUR -25.300 millones vs EUR -22.600 millones junio) y de materias primas (EUR -2.800 millones vs EUR -2.300 millones en junio), y a una disminución del excedente de otros bienes manufacturados (EUR +1.000 millones vs EUR +2.600 millones en junio), lo que fue parcialmente

Martes, 17 de septiembre 2024

compensado por el aumento del excedente de productos químicos y productos relacionados (EUR +25.100 millones vs +20.700 millones en junio).

Durante los 7 primeros meses del año (7M2024) la Eurozona registró un superávit de EUR 127.700 millones, en comparación con los EUR 3.700 millones generados en 7M2023. En el periodo las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo aumentaron a EUR 1,68 billones (un aumento de 0,8% en comparación con 7M2023), y las importaciones cayeron a EUR 1,55 billones (una disminución del 6,6% en comparación con 7M2023). Además, el comercio dentro de la Eurozona descendió hasta los EUR 1,53 billones, un 4,3% menos que en el periodo 7M2023.

. Eurostat publicó ayer que **en el 2T2024 los costes laborales por hora aumentaron un 4,7% en la Eurozona en términos interanuales (+5,0% en el 1T2024)**. Cabe recordar que los dos componentes principales de los costes laborales son los sueldos y salarios y los costes no salariales.

En la Eurozona en el 2T2024 y en tasa interanual los costes de los sueldos y salarios por hora aumentaron un 4,5%, mientras que el componente no salarial aumentó un 5,2%.

Además, en el 2T2024 y en tasa interanual los costes laborales aumentaron en la Eurozona el 4,9% en la economía (principalmente) no empresarial y un 4,6% en la economía empresarial, incrementándose un 4,8% en la industria, un 5,3% en la construcción y un 4,5% en los servicios.

Valoración: si bien entendemos que el BCE estará satisfecho con el hecho de que la tasa de crecimiento interanual de los salarios, de claro impacto inflacionista, se esté moderando, el ritmo al que todavía crecen los sueldos en la Eurozona es elevado en función de los estándares del banco central.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, **el índice de precios de consumo (IPC) de Italia subió el 0,2% en el mes de agosto con relación a julio**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas.

En tasa interanual el IPC de Italia repuntó en el mes de agosto el 1,1% (+1,3% en julio), lectura que igualmente estuvo en línea con su primera estimación y con lo esperado por los analistas. En tasa interanual los precios del transporte disminuyeron (-0,2% vs +1,5% en julio), mientras que los de las comunicaciones cayeron a un ritmo superior (-6,8% vs -5,2% en julio). Por otro lado, la tasa de crecimiento de los precios se aceleró ligeramente en salud (1,6% vs 1,5% en julio), en restaurantes y hoteles (4,4% vs 4,3% en julio) y en bienes y servicios varios (2,4% vs 2,3% en julio). Además, se desaceleró el ritmo de caída de los precios en el sector de vivienda y servicios públicos (-1,4% vs -2,2% en julio), mientras que la tasa de crecimiento interanual se mantuvo estable para los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas (0,9%), de las bebidas alcohólicas y tabaco (2,4%), de la recreación y cultura (2%) y de la educación (1,8%).

A su vez, **la inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó en agosto según la lectura final del dato hasta el 2,0% desde el 1,9% de julio**.

También según la lectura final del dato, cabe destacar que **el IPC armonizado (IPC) bajó en Italia el 0,2% en el mes de agosto**, algo más que el 0,1% estimado inicialmente, que era lo esperado por los analistas. **En tasa interanual el IPCA repuntó en agosto el 1,2% (+1,6%)**, algo menos que el 1,3% estimado inicialmente, que era lo proyectado por el consenso.

- **EEUU**

. **El índice manufacturero de Nueva York, the Empire State Index, que elabora mensualmente la Reserva Federal de Nueva York, subió en su lectura de septiembre hasta los 11,5 puntos desde los -4,7 puntos del mes de agosto**, batiendo igualmente los -5,5 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. La lectura de septiembre es la más elevada que alcanza este índice desde abril de 2022. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel apunta a contracción de la misma.

Martes, 17 de septiembre 2024

La lectura del índice de septiembre muestra que la actividad comercial en el estado de Nueva York creció por primera vez en casi un año en el sector de las manufacturas, a medida que aumentaron los nuevos pedidos y los envíos crecieron significativamente. Los plazos de entrega y la disponibilidad de suministros se mantuvieron estables y los inventarios se estabilizaron. Las condiciones del mercado laboral se mantuvieron débiles, ya que el empleo siguió contrayéndose modestamente, mientras que la semana laboral promedio se mantuvo estable. Por su parte, **el ritmo de aumento de los precios de los insumos y de venta apenas cambió**. Por último, señalar que en septiembre las empresas se volvieron más optimistas con relación a una mejora de las condiciones en los próximos meses, aunque el índice de inversión en capital fijo cayó por debajo de cero por primera vez desde 2020.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **IBERDROLA (IBE)** mantiene avanzadas negociaciones para aliarse con grandes fondos y lanzar una filial especializada en el mercado de centros de datos. La filial, denominada inicialmente como CPD4Green, nace con un valor de EUR 2.000 millones y el objetivo es invertir EUR 10.000 millones en el desarrollo de centros de datos. IBE pretende convertir a esa filial, en el mayor *hub* europeo para albergar centros de datos y procesamiento para Inteligencia Artificial (IA).

Su intención es rebasar ampliamente a los actuales líderes del mercado español: Nabiax, la filial de **TELEFÓNICA (TEF)** y el fondo Asterion, y Data4, grupo adquirido hace un año por Brookfield a AXA. En una presentación financiera ante 200 inversores, IBE explicó que su intención es cerrar la operación de incorporación de un socio antes de mediados de 2025. Entre los potenciales socios estarían Norges, KKR, Cinven, Antin, CVC, Copenhagen Infraestructure, GIP, GIC y Masdar. A priori, la pretensión de IBE, a diferencia de otras operaciones de *partnership*, es vender la mayoría (80%) del capital de la nueva filial al socio, quedándose el resto (20%) y asegurándose el suministro de electricidad a largo plazo y el mantenimiento de infraestructuras.

Por otro lado, *Expansión* informa también que TEF ha cerrado un acuerdo con el gigante estadounidense Microsoft (MSFT-US) para acelerar el crecimiento del mercado de herramientas de software para programar las redes de telecomos a la medida de las necesidades de los clientes empresariales. Estas herramientas, denominadas API, son creadas por los operadores de telecomunicaciones, pero necesitan "supermercados" digitales para comercializarlas y los grandes grupos mundiales del cloud como Amazon Web Services, Microsoft Azure, o Google Cloud están entre las "tiendas" más apropiadas para convertirse en canales comerciales.

. Según el portal digital *Bolsamania.com*, el consejero delegado de **BANCO SABADELL (SAB)**, César González-Bueno, ha afirmado este lunes que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de **BBVA** sobre la entidad ha descarrilado y no tiene sentido. "¿Qué probabilidades le doy a la fusión? Personalmente, muy bajas. No le veo sentido. Es una operación que ha descarrilado", afirmó el ejecutivo de SAB en el VII Foro de Banca organizado por el diario *elEconomista.es*. No obstante, González-Bueno reconoció que ve posible que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) permita que la operación pase a fase 2.

Preguntado por la OPA, el CEO de SAB indicó que, desde el momento en el que se realizó la oferta de BBVA, las acciones de ambas entidades han corrido una suerte muy distinta: SAB ha subido un 7% frente a la caída del 15% de BBVA, principalmente por su negocio en México. "Nuestra evolución es básicamente la senda del mercado. La prima ahora es nula. ¿Por qué están tan ligadas las dos acciones? Hay quien dice que es porque el consenso descuenta que va a ocurrir y otros decimos que es porque refleja el precio de nuestros equivalentes", apuntó González-Bueno.

Martes, 17 de septiembre 2024

Por otro lado, *Expansión* informa hoy que **SANTANDER (SAN)**, BBVA, y **CAIXABANK (CABK)** han sido seleccionados por el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) para formar parte de Agorá, una iniciativa lanzada por la institución para desarrollar nuevas formas de pagos transfronterizos a través de tecnologías similares a las de las criptomonedas. En concreto, el proyecto investigará en un entorno controlado como los depósitos de los bancos comerciales pueden integrarse sin fricciones en una plataforma financiera junto con el dinero de los bancos centrales.

. **OHLA** anunció a la CNMV que ayer su filial OHL Operaciones, S.A.U. (el Emisor) ha decidido modificar los términos y condiciones del documento de solicitud de consentimiento publicado por el Emisor el 10 de septiembre de 2024 (*Consent Solicitation Memorandum*) por medio del cual solicitó a los titulares de los bonos de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026 (ISIN: XS2356570239)/ (ISIN: XS2356571120) su consentimiento para aprobar la temporal renuncia a ciertos derechos recogidos en los términos y condiciones de los Bonos.

A estos efectos, el Emisor ha publicado un suplemento al Documento de Solicitud de Consentimiento (Supplement to the Consent Solicitation Memorandum) con el objetivo de extender el plazo para el envío de instrucciones electrónicas por los Bonistas de forma que este finalizará a las 5:00 p.m. (CET) del 19 de septiembre de 2024, sin perjuicio de la posibilidad de que el mismo pueda volver a extenderse, re-abrirse o finalizarse de acuerdo con los términos del Documento de Solicitud de Consentimiento.

. *Expansión* informa hoy que Cepsa, Iberia, Iberia Express, Vueling (estas tres aerolíneas integrantes del holding **IAG**) y Biocirc (Asociación Española de Bicircularidad) han presentado un informe con 16 medidas económicas regulatorias y de colaboración público-privada para impulsar la producción y el consumo de los combustibles sostenibles de aviación (SAF), una alternativa que permite reducir el impacto ambiental del sector aéreo mediante la disminución de emisiones de CO₂ para, según esos grupos, posicionar a España a la cabeza europea de esta nueva tecnología y del turismo sostenible. El SAF es considerado el combustible de aviación del futuro. En concreto, producir este combustible sostenible requerirá una inversión de EUR 22.000 millones para la construcción de instalaciones y la generación de 270.000 puestos de trabajo directos, indirectos e inducidos hasta 2050.

El desarrollo de esta industria podría tener un impacto de EUR 13.000 millones en el PIB únicamente por la construcción de las plantas, a lo que también se sumarían EUR 42.851 millones por la operación de estas hasta 2050 (además de la inversión y empleos correspondientes a esta fase).

. El diario *Expansión* recoge hoy, según fuentes del mercado, que **ALANTRA (ALNT)** ha constituido el segundo grupo de laboratorios dentales en España a partir de la adquisición e integración de trece compañías especializadas en este negocio. ALNT articula la operación a través de su cuarto fondo de capital riesgo, Alantra PEF IV, que ha conseguido levantar compromisos por importe de EUR 340 millones en su segundo cierre. ALNT tendrá una participación mayoritaria en la nueva plataforma, que suma ingresos por importe de EUR 20 millones, mientras que los fundadores y directivos de los laboratorios se mantienen en el proyecto como socios minoritarios de la gestora española de capital riesgo.