

Jueves, 19 de septiembre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/09/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/09/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.145,93	1.144,12	-1,81	-0,16%	Septiembre 2024	11.739,0	54,30	Yen/\$	1,112	
IBEX-35	11.703,4	11.684,7	-18,7	-0,16%	Octubre 2024	11.749,0	64,30	Euro/£	1,188	
LATIBEX	4.932,20	4.961,70	29,5	0,60%				Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		
DOWJONES	41.606,18	41.503,10	-103,08	-0,25%				Materias Primas		
S&P 500	5.634,58	5.618,26	-16,32	-0,29%	USA 5Yr (Tir)	3,49%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	73,65	
NASDAQ Comp.	17.628,06	17.573,30	-54,76	-0,31%	USA 10Yr (Tir)	3,71%	+7 p.b.	Oro \$/ozt	2.570,10	
VIX (Volatilidad)	17,61	18,23	0,62	3,52%	USA 30Yr (Tir)	4,03%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	30,59	
Nikkei	36.380,17	37.155,33	775,16	2,13%	Alemania 10Yr (Tir)	2,19%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	4,21	
Londres(FT100)	8.309,86	8.253,68	-56,18	-0,68%	Euro Bund	134,32	-0,36%	Niquel \$/Tn	15,975	
Paris (CAC40)	7.487,42	7.444,90	-42,52	-0,57%	España 3Yr (Tir)	2,47%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Frankfort (DAX)	18.726,08	18.711,49	-14,59	-0,08%	España 5Yr (Tir)	2,54%	+7 p.b.	1 mes	3,414	
Euro Stoxx 50	4.860,78	4.835,30	-25,48	-0,52%	España 10Yr (TIR)	3,00%	+7 p.b.	3 meses	3,480	
					Diferencial España vs. Alemania	81	+2 p.b.	12 meses	2,948	

Volúmenes de Contratación

IBEX-35 (EUR millones)	911,58
IGBM (EUR millones)	940,91
S&P 500 (mill acciones)	2.711,26
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.765,96

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,40	4,40	0,01
B. SANTANDER	4,52	4,51	0,02
BBVA	9,48	9,46	0,01

Tipo de Interés de Referencia del Reino Unido - 30 años

Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Biza cuenta corriente (2T2024): Est: \$ -261.000 millones; ii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 230.000

iii) Índice manufacturas Filadelfia (sept): Est: 2,7; iv) Índice indicadores adelantados (agosto): Est: -0,3%

v) Ventas viviendas segunda mano (agosto9): Est: 3,9 millones

Zona Euro: Balanza por cuenta corriente (julio): Est: n.d.

Reino Unido: Comité Política Monetaria Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo interés referencia: 5,0%

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 que decidía hacer finalmente la Reserva Federal (Fed) en materia de tipos de interés, algo que se supo ya con los mercados europeos cerrados, **los principales índices de las bolsas europeas cerraron AYER a la baja, con únicamente el sector del automóvil, muy castigado recientemente, siendo capaz de terminar el día con ligeras ganancias.** Igualmente, los precios de los bonos cedieron AYER terreno, lo que conllevó un significativo repunte de sus rendimientos. Entendemos que este comportamiento se justifica principalmente por una actitud

Jueves, 19 de septiembre 2024

prudente de los inversores, sobre todo, por la incertidumbre y el temor de muchos de ellos a cómo iba a reaccionar Wall Street tras conocer la decisión sobre sus tipos de interés de referencia del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidenses.

Pues finalmente la reacción de Wall Street fue mucho más moderada de lo que se esperaba, con los índices fluctuando entre las ganancias y las pérdidas durante las dos horas posteriores a la finalización de la reunión del FOMC, para cerrar finalmente con ligeros descensos, al igual que lo hicieron los bonos, que cedieron terreno al término de la jornada, lo que impulsó sus rendimientos al alza. Sin embargo, una segunda lectura de lo que “hizo y comunicó” AYER la Fed, que ahora pasaremos a analizar, está impulsando al alza esta madrugada los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street, positivo comportamiento que se ha extendido a las principales bolsas asiáticas, cuyos índices han cerrado con significativos avances.

Centrándonos en la actuación de AYER del FOMC, cabe destacar que, con sólo un disidente, que defendía una reducción de tipos menor, de 25 puntos básicos, sus miembros optaron por comenzar el ciclo de reducción de tipos a lo grande, con una rebaja de medio punto porcentual, la primera rebaja en 4 años, algo que, en principio, esperaba la mayoría de los inversores. Lo positivo de este movimiento es que fue consecuencia del buen comportamiento reciente de la inflación y de las expectativas, cada vez mayores, de que esta variable se acerque en los próximos meses al objetivo del 2% establecido por el banco central. De hecho, en su nuevo cuadro macroeconómico la Fed rebajó ligeramente sus proyecciones para la inflación general y para la subyacente de cara a 2024 y 2025. Lo negativo hubiera sido que la Fed hubiera justificado esta rebaja de medio punto por el fuerte deterioro de la economía y del mercado laboral estadounidense. Así, si bien la Fed y su presidente, Powell, confirmaron que estarán atentos a un posible empeoramiento del mercado laboral -rebajaron ligeramente sus expectativas de crecimiento para el PIB de 2024, y elevaron algo las de la tasa de desempleo; ver sección de Economía y Mercados-, consideran que, por el momento, la economía está resistiendo bien, lo que indica que siguen creyendo factible lograr el “aterrizaje suave” de la misma.

Sin embargo, y esto fue lo que no “gustó” tanto a algunos inversores, aunque a nosotros nos pareció positivo, ya que viene a consolidar el escenario de “aterrizaje suave” mencionado, los miembros del FOMC se mostraron algo menos agresivos de cara a futuras rebajas de tipos de lo que esperaba el mercado. Así, proyectan dos rebajas más de 25 puntos básicos en cada una de las reuniones del FOMC de noviembre y diciembre, lo que supone un recorte total de 100 puntos básicos de sus tasas de referencia antes de finalizar el ejercicio 2024 frente a los 125 puntos básicos que esperaba el mercado. Lo mismo sucede de cara a 2025, año en el que el FOMC espera rebajar nuevamente sus tasas en 100 puntos básicos, mientras que los mercados esperaban un recorte total en el ejercicio de 125 puntos básicos. Quizás fuera este hecho el que AYER provocó que, en una primera lectura de la actuación de la Fed, las bolsas estadounidenses fueran incapaces de mantener las alzas iniciales y cerraran ligeramente a la baja. Los bonos, por su parte, corrigieron parte de los “excesos” recientes.

Jueves, 19 de septiembre 2024

HOY será otro banco central, el de Inglaterra (Banco de Inglaterra; BoE), el que centre la atención de los inversores. Tras la rebaja de 25 puntos básicos de su tasa de interés de referencia que llevó a cabo la institución en la reunión de su Comité de Política Monetaria de agosto, se da por hecho que en ésta el BoE mantendrá sus tasas sin cambios. El buen momento por el que parece estar atravesando la economía del país y, sobre todo, el hecho de que la inflación subyacente siga sin estar bajo control, debido a la nueva aceleración del crecimiento de los precios de los servicios en agosto, hace inviable que el banco central británico vuelva a bajar sus tasas, al menos por el momento.

Para empezar la sesión, esperamos que las bolsas europeas abran HOY al alza, siguiendo de esta forma el comportamiento que muestran los futuros de los índices bursátiles estadounidenses, que muestran significativos avances, y de las bolsas asiáticas que, como hemos dicho, han cerrado con importantes ganancias, lideradas por la japonesa, que se ha visto favorecida por la caída del yen frente al dólar. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar viene cediendo terreno ligeramente con relación a las principales divisas europeas, el euro y la libra esterlina; que el precio del crudo se muestra estable, tras el fuerte retroceso experimentado AYER; y que el precio del oro viene al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Next (NXT-GB):** resultados 2T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **FactSet Research Systems (FDS-US):** 4T2024;
- **FedEx (FDX-US):** 1T2025;
- **Lennar Corp. (LEN-US):** 3T2024;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según la estimación final dada a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió el 0,1% en el mes de agosto con relación a julio, algo menos que el 0,2% estimado inicialmente**, que era además lo que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

Jueves, 19 de septiembre 2024

En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en agosto el 2,2% frente al 2,6% que lo había hecho en julio. Esta lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En agosto de 2023 la inflación de la Eurozona estaba situada en el 5,2%. En agosto de 2024, la mayor contribución a la inflación general de la Eurozona provino de los precios de los servicios (+1,88 puntos porcentuales, p.p.), seguidos de los precios de los alimentos, del alcohol y del tabaco (+0,46 p.p.), de los bienes industriales no energéticos (+0,11 p.p.) y de la energía (-0,29 p.p.). En comparación con julio, la inflación general bajó en 20 Estados miembros, se mantuvo estable en 1 y aumentó en 6.

El IPC subyacente de la Eurozona, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y de la energía, **subió en agosto el 0,3%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,8% (2,9% en julio).** Las lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** tal y como reflejaron sus lecturas preliminares, tanto la inflación general de la Eurozona como su subyacente siguieron moderándose en el mes de agosto, confirmando que el proceso desinflacionista ha seguido su curso en la región, hecho que ha permitido que el BCE baje su tasa de depósito dos veces en los últimos cuatro meses. A partir de ahora el ritmo al que descenderá la inflación es más incierto, lo que entendemos forzará al BCE a ser más conservador a la hora de seguir flexibilizando su política monetaria.*

. Eurostat publicó ayer que **la producción del sector de la construcción, en cifras ajustadas estacionalmente, se mantuvo estable en la Eurozona en el mes de julio con relación a junio (0,0%).** Con relación a junio la producción disminuyó un 0,8% para la construcción de edificios, mientras que se mantuvo estable para la ingeniería civil y para las actividades de construcción especializada.

Entre los Estados miembros sobre los que se dispone de datos, los mayores aumentos mensuales de la producción en el sector de la construcción en el mes de julio con relación a junio se registraron en Bélgica (+7,7%) y Eslovenia (+3,2%), mientras que los mayores descensos se observaron en Francia (-2,2%), Eslovaquia (-1,6%) y los Países Bajos (-1,3%).

En tasa interanual la producción de la construcción bajó el 2,2% en la Eurozona (-1,3% en el mes de julio). En el mes de julio, y en tasa interanual, la producción para la construcción de edificios disminuyó un 3,5% y la de actividades de construcción especializada un 2,8%. En sentido contrario, la producción de ingeniería civil aumentó el 0,2%.

En tasa interanual, entre los Estados miembros sobre los que se dispone de datos, los mayores descensos anuales de la producción en el sector de la construcción se registraron en Eslovenia (-12,0%), los Países Bajos (-7,8%) y Suecia (-7,5%). A su vez, los mayores aumentos se observaron en España (+2,5%) y Portugal (+1,7%).

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el índice de precios de consumo (IPC) del Reino Unido subió el 0,3% en el mes de agosto con relación a julio**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual el IPC del Reino Unido subió en agosto el 2,2% (2,2% en julio), lectura que igualmente se situó en línea con las proyecciones del consenso. En agosto las mayores contribuciones al alza del IPC en tasa interanual provinieron de las tarifas aéreas (11,9% vs -10,4% en julio). Los precios también aumentaron a un ritmo más rápido en recreación y cultura (4% vs 3,7% en julio) y en el transporte (1,3% vs 0,2% en julio), concretamente los coches de segunda mano (-6,6% vs -8,4% en julio). Por el contrario, las mayores contribuciones a la baja provinieron de los precios de los combustibles para motores. También se desaceleró el ritmo de crecimiento de los precios de los restaurantes y hoteles (4,3% vs 4,9% en julio). Además, los precios de los alimentos también aumentaron a un ritmo más lento (1,3% vs 1,5% en julio) y los de la vivienda y los servicios públicos disminuyeron a un ritmo más elevado (-1,6% vs -1,5% en julio).

Jueves, 19 de septiembre 2024

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en agosto el 3,6% (3,3% en julio)**, lo que representa la tasa más elevada en 4 meses. La lectura, no obstante, coincidió con lo esperado por los analistas.

Valoración: las lecturas de la inflación de agosto creemos que vienen a confirmar lo que adelantábamos en nuestro comentario de ayer, que hoy el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) optará por mantener sin cambios sus tasas de referencia en el 5,0%, ya que, por ahora, los precios, especialmente los de los servicios, siguen sin estar bajo control.

Tras la publicación de los datos, las bolsas y los bonos se giraron a la baja y la libra esterlina se revalorizó con relación al dólar y al euro, lo que indica que los inversores no ven posibilidades de que, al menos en la reunión de hoy, el BoE vaya a reducir sus tasas.

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) del Reino Unido, en su componente output bajó en agosto el 0,3% con relación a julio**. En este caso el consenso de analistas esperaba que el índice bajara un 0,2% en el mes.

En tasa interanual el IPP del Reino Unido subió el 0,2% en el mes de agosto. Los analistas esperaban que se mantuviera sin cambios (0,0%). El de agosto es el menor crecimiento del IPP en un mes y en tasa interanual desde la caída de enero de 2024.

En agosto los precios continuaron cayendo para los productos químicos y preparados farmacéuticos (-1,3% vs -2,6% en julio) y para el papel, los productos de papel y los materiales impresos (-0,6% vs -1,4% en julio). Además, los precios del coque y los productos refinados del petróleo descendieron el 9,5% (+3,2% en julio). Por el contrario, la tasa de crecimiento de los precios de los productos alimenticios se aceleró (0,9% vs. 0,6% en julio).

• EEUU

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) de EEUU cerró su reunión de septiembre con una rebaja de 50 puntos básicos de su tipo de interés hasta situarlo en el 4,75% - 5,00%. La gobernadora Michelle Bowman disintió a favor de una rebaja de 25 puntos básicos (la primera disensión de un gobernador desde 2005).

Mientras, en su Resumen de Proyecciones Económicas (SEP) el banco central emitió sus nuevas previsiones económicas. Los miembros del FOMC han dibujado una reducción de 100 puntos básicos para finales de este año, lo que sugiere dos rebajas de 25 puntos básicos más. Para 2025, se espera un porcentaje similar de rebajas de tipos de interés, seguida de una reducción de 50 puntos básicos en 2026.

El banco central prevé que el índice de precios de consumo personal (PCE) cierre 2024 en el 2,3% (frente a la previsión de junio del cierre del 2,6%) y que en 2025 cierre en el 2,1% (frente al 2,3% previo). Además, la inflación subyacente prevé que se reduzca hasta el 2,6% en 2024 (frente al 2,8% previo) y que en 2025 cierre en el 2,2% (desde el 2,3% previo).

El crecimiento del PIB se revisó ligeramente a la baja para 2024, hasta el 2,0% (desde el 2,1% previo), mientras que para 2025 se mantuvo en el 2,0%. Adicionalmente, la Fed espera una tasa de desempleo más elevada para 2024 (4,4% vs 4,0%; previo) y para el siguiente ejercicio (4,4% vs 4,2%; previo).

El comunicado posterior se enfocó, como estaba previsto en una mayor confianza por parte de la Fed en la trayectoria de la inflación, destacando los riesgos crecientes en el mercado laboral. Así, el comunicado destacó que la Fed ha obtenido una mayor confianza de que la inflación se está moviendo hacia el objetivo del 2,0% del banco central, y que los riesgos hacia los objetivos del empleo y la inflación están aproximadamente en equilibrio. Aunque destacaron que la creación de empleo se ha ralentizado (un cambio desde "se ha moderado" anterior).

Jueves, 19 de septiembre 2024

En la conferencia de prensa posterior, el presidente de la Fed, **Jerome Powell**, indicó que la medida adoptada es una **recalibración de la política monetaria que contribuirá a mantener la fortaleza del mercado laboral**, aunque continuarán evaluando, dependiendo de los datos macroeconómicos que se publiquen.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de viviendas iniciadas en EEUU aumentó un 9,6% en agosto con relación a julio, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,356 millones de unidades**, cifra superior a la de 1,325 millones de unidades que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes de julio esta variable había retrocedido el 6,9% con relación a junio.

Por su parte, y según la primera estimación del dato, **los permisos de construcción aumentaron en agosto en EEUU un 4,9%, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,475 millones de unidades**, la más alta en cinco meses. La cifra superó, además, las expectativas de los analistas, que eran de 1,41 millones de unidades. En agosto, los permisos de construcción de viviendas en edificios de cinco o más unidades aumentaron un 8,4%, hasta una cifra anualizada de 451.000 unidades y las unifamiliares un 2,8%, hasta las 967.000 unidades.

Noticias destacadas de Empresas

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV se informa que un consorcio liderado por KazMunayGas, la compañía estatal de petróleo y gas de Kazajistán, ha adjudicado el desarrollo de una unidad de craqueo (*steam cracker*) a una "joint venture" integrada por el grupo chino Sinopec y **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)**.

El grupo Sinopec aportará apoyo financiero para su ejecución. La adjudicación de este contrato se enmarca en el acuerdo estratégico que Sinopec y TRE suscribieron el pasado mes de septiembre y cuyo primer resultado fue la adjudicación el pasado mes de enero de dos grandes instalaciones de fraccionamiento de gas en Riyas (Arabia Saudí). La inversión necesaria para el desarrollo de la unidad de craqueo ascenderá a unos EUR 2.300 millones, de los cuales un 50% corresponderá a cada uno de los socios de la "joint venture". Su ejecución se desarrollará hasta finales de 2028 y la empresa norteamericana Lummus Technologies, que ha comunicado recientemente su participación en el proyecto, ha sido elegida por Sinopec y TRE como licenciante de la tecnología.

. El portal digital *Bolsamania.com*, informó que el laboratorio catalán **REIG JOFRE (RJF)** anunció su participación en el consorcio 4D BIOSKIN integrado por entidades públicas y privadas para validar y escalar la producción de piel humana generada con una bioimpresora 3D.

Según explicó la compañía en un comunicado de la Organización Mundial de la Salud (OMS), las quemaduras causan alrededor de 180.000 muertes anualmente. Además, los casos no mortales están estrechamente relacionados con episodios infecciosos, hospitalizaciones prolongadas o traumas psicológicos. Así pues, el desarrollo de una terapia innovadora basada en la bioimpresión de piel es una potencial alternativa terapéutica para el tratamiento de quemaduras y heridas cutáneas.

El proyecto 4D-Bioskin –Estrategias para la validación y escalado de la producción de piel bioimpresa para aplicaciones médicas– abarca el desarrollo y la traslación de la fabricación de tejidos cutáneos autólogos para la práctica clínica, utilizando la única bioimpresora 3D certificada en España para la fabricación de productos bioimpresos de uso clínico.

Jueves, 19 de septiembre 2024

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **VISCOFAN (VIS)** se ha unido a **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** para impulsar su proyecto de descarbonización mediante la instalación de un sistema de autoconsumo fotovoltaico en sus instalaciones en Cáseda (Navarra) durante los próximos 30 años. El sistema fotovoltaico de autoconsumo, que ha sido declarado por el Gobierno de Navarra como proyecto de interés foral, permitirá cubrir en torno al 30% de las necesidades de electricidad de las instalaciones de VIS en Navarra con energía 100% renovable.

Según detalló la compañía, VIS cuenta actualmente con unas calderas eléctricas que pasarán a consumir la energía generada por la planta fotovoltaica permitiendo reducir las emisiones de CO₂ en 50.306 Tn al año teniendo en cuenta las emisiones evitadas por la sustitución de calderas de gas y por la generación eléctrica renovable respecto al anterior mix energético procedente de la combustión de gas en los motores de cogeneración.

El acuerdo prevé una fórmula de PPA *on-site* en esquema de "energía como servicio", donde VIS contrata el servicio de suministro de electricidad limpia a largo plazo. Además, la compañía podrá realizar el seguimiento en tiempo real y de forma detallada del consumo energético de la planta mediante una plataforma de gestión energética de ANE que se comunicará 24/7 a través de un panel digital con su centro de control.

VIS ha explicado que se trata de una de las mayores plantas fotovoltaicas de autoconsumo industrial de España, con una potencia de 40,1 MWn en punto de conexión, 45,045 MW en inversores y de 48,114 MWp, a lo que hay que sumar el desarrollo de las infraestructuras necesarias para su conexión a la red interior en sus instalaciones de Cáseda

. El diario *Expansión* informó hoy que **LAR ESPAÑA REAL ESTATE (LRE)** ha acordado una financiación con JPMorgan de EUR 650 millones para pagar a los bonistas ante la previsión de que la CNMV apruebe la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de Hines y Grupo Lar sobre la socimi especializada en centros comerciales. Según las cláusulas del contrato con sus acreedores, los tenedores de los bonos verdes seniors no garantizados con vencimiento en 2026 y 2028 tienen el derecho a exigir a LRE la recompra de la totalidad o partes de los mismos al 101% de su valor nominal. A cierre de julio el importe pendiente de pagar de los bonos ascendía a EUR 581 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)"