

Lunes, 23 de septiembre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/09/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	20/09/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.153,88	1.151,20	-2,68	-0,23%	Octubre 2024	11.773,0	19,70	Yen/\$	1,117	
IBEX-35	11.778,1	11.753,3	-24,8	-0,21%	Noviembre 2024	11.730,0	-23,30	Euro/£	144,25	
LATIBEX	4.981,70	4.873,20	-108,5	-2,18%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	42.025,19	42.063,36	38,17	0,09%	USA 5Yr (Tir)	3,49%	=	Brent \$/bbl	74,49	
S&P 500	5.713,64	5.702,55	-11,09	-0,19%	USA 10Yr (Tir)	3,73%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	2.605,85	
NASDAQ Comp.	18.013,98	17.948,32	-65,66	-0,36%	USA 30Yr (Tir)	4,08%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	31,32	
VIX (Volatilidad)	16,33	16,15	-0,18	-1,10%	Alemania 10Yr (Tir)	2,22%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,26	
Nikkei	37.723,91	FESTIVO	---	---	Euro Bund	133,93	-0,29%	Níquel \$/Tn	16.175	
Londres(FT100)	8.328,72	8.229,99	-98,73	-1,19%	España 3Yr (Tir)	2,46%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.615,41	7.500,26	-115,15	-1,51%	España 5Yr (Tir)	2,53%	+2 p.b.	1 mes	3,374	
Frankfort (DAX)	19.002,38	18.720,01	-282,37	-1,49%	España 10Yr (TIR)	3,01%	+2 p.b.	3 meses	3,436	
Euro Stoxx 50	4.943,38	4.871,54	-71,84	-1,45%	Diferencial España vs. Alemania	79	-1 p.b.	12 meses	2,918	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.755,21
IGBM (EUR millones)	2.838,14
S&P 500 (mill acciones)	6.663,07
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	16.478,22

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,117

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,33	4,32	0,00
B. SANTANDER	4,55	4,56	-0,01
BBVA	9,74	9,74	0,00

Evolución principales índices bursátiles - semana del 20 de septiembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 19/09/24	Price as of 20/09/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.626,02	5.702,55	1,4%	19,6%
DJ Industrial Average	41.393,78	42.063,36	1,6%	11,6%
NASDAQ Composite Index	17.683,98	17.948,32	1,5%	19,6%
Japan Nikkei 225	36.581,76	37.723,91	3,1%	12,7%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	513,35	508,28	-1,0%	8,3%
Euro STOXX 50	4.843,99	4.871,54	0,6%	7,7%
IBEX 35	11.540,20	11.753,30	1,8%	16,3%
France CAC 40	7.465,25	7.500,26	0,5%	-0,6%
Germany DAX (TR)	18.699,40	18.720,01	0,1%	11,8%
FTSE MIB	33.568,47	33.762,25	0,6%	11,2%
FTSE 100	8.273,09	8.229,99	-0,5%	6,4%
Eurostoxx	502,80	504,50	0,3%	6,4%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (sept; prel): Est: 48,5; ii) PMI servicios (sept; prel): Est: 55,0
 iii) Índice actividad nacional de Chicago (agosto): Est: -0,17
 Japón: Equinocio de otoño: Mercados cerrados
 Francia: i) PMI manufacturas (sept; prel): Est: 44,1; ii) PMI servicios (sept; prel): Est: 52,2
 Alemania: i) PMI manufacturas (sept; prel): Est: 42,0; ii) PMI servicios (sept; prel): Est: 51,1
 Zona Euro: i) PMI manufacturas (sept; prel): Est: 45,5; ii) PMI servicios (sept; prel): Est: 52,4
 Reino Unido: i) PMI manufacturas (sept; prel): Est: 52,5; ii) PMI servicios (sept; prel): Est: 53,5
 Italia: PIB (2023; final): Est YoY: 1,0%

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 5 minutos de lectura)

A partir de HOY los inversores afrontan una nueva semana en la que deberán procesar con más calma la decisión de bajar en medio punto porcentual sus tipos de interés de referencia, adoptada por la Reserva Federal (Fed) la semana pasada, decisión que, a diferencia de en otras ocasiones, no ha venido motivada por el temor a que la economía de EEUU se esté precipitando

Lunes, 23 de septiembre 2024

hacia la recesión, sino más bien por el hecho de que la inflación se está moderando, acercándose poco a poco al objetivo del 2%, lo cual son muy buenas noticias para los mercados de valores mundiales. Así, los inversores se enfrentan a un escenario casi "idílico", en el que la economía estadounidense sigue creciendo a buen ritmo, la inflación continúa moderándose, los tipos de interés están bajando y las estimaciones de resultados de las cotizadas muestran un atractivo potencial de crecimiento. El único "pero" a todo ello es el hecho de que las valoraciones que presentan algunos valores/sectores son muy exigentes, especialmente en el sector tecnológico, algo que, sin embargo, no es extensible al conjunto del mercado, por lo que es muy factible, tal y como viene "amagando" de ocurrir en las últimas semanas, que en los próximos meses asistamos a una rotación sectorial en toda regla en las bolsas occidentales.

No obstante, el escenario descrito deberá de ser ratificado por los indicadores y cifras macroeconómicas que se vayan dando a conocer en las próximas semanas. Para empezar, cabe señalar que esta semana la agenda macroeconómica trae algunas citas relevantes, destacando HOY la publicación en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de septiembre de los índices de gestores de compra sectoriales, los PMIs que elabora la consultora S&P Global. En principio, estos indicadores adelantados de actividad deberían confirmar que la economía de la Eurozona sigue mostrando cierta debilidad, siendo su ritmo de expansión muy limitado, lastrado por la crisis por la que atraviesa el sector de las manufacturas, y que tanto la economía británica como la estadounidense continúan expandiéndose a buen ritmo. Además, el viernes el Departamento de Comercio de EEUU publicará la lectura de agosto del índice de precios del consumo personal, el PCE, la variable de inflación más seguida por los miembros de la Fed, que debe confirmar que el proceso desinflacionista, tal y como adelantó el banco central estadounidense la semana pasada, sigue su curso. Decir, igualmente, que a lo largo de la semana varios miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed intervendrán en diversos eventos, intervenciones que los inversores seguirán muy de cerca para confirmar si el escenario de tipos de interés que manejan es el correcto.

Sin abandonar el "tema" bancos centrales, cabe destacar que esta madrugada el Banco Popular de China (PBoC) ha sorprendido al bajar sin previo aviso una de sus tasas de intervención a más corto plazo, además de inyectar una cantidad importante de liquidez en el sistema. Ello confirma la intención de la institución de adoptar medidas para impulsar el crecimiento económico del país, crecimiento que se ha venido ralentizando en los últimos meses, lo que aleja, de momento, la posibilidad de alcanzar el objetivo de crecimiento establecido por el Gobierno del país para el ejercicio actual.

Para empezar la semana, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran al alza, intentando de esta forma recuperar parte de lo cedido el pasado viernes, en una sesión muy negativa, que estuvo muy condicionada por el cuádruple vencimiento de los contratos de derivados, lo que siempre distorsiona mucho el comportamiento de los mercados de contado. Posteriormente, será la publicación de las lecturas preliminares de septiembre de los PMIs manufacturas y de

Lunes, 23 de septiembre 2024

servicios en las principales economías de la Eurozona y en EEUU lo que determine la tendencia que adoptan esas bolsas al cierre de la jornada. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado al alza, con la japonesa cerrada por la celebración de la festividad del Equinoccio de Otoño; que el dólar se muestra estable con relación a las principales divisas europeas; y que el precio del petróleo y del oro vienen ligeramente al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *European College of Neuropsychopharmacology Conference*;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la cifra de negocios del sector industrial, en datos ajustados estacionalmente y por calendario, descendió en España el 0,8% en el mes de julio con relación a junio**, mes en el que había permanecido sin cambios (0,0%). Por destino económico de los bienes, las ventas de los Bienes de consumo no duraderos aumentaron el 1,6%, las de los Bienes intermedios el 0,4% y la de los Bienes de consumo duraderos el 0,3%. Por su parte, en el mes descendió la facturación del sector de la Energía (-4,9%) y la de Bienes de equipo (-4,1%).

En tasa interanual, y en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario, la facturación del sector de los servicios bajó el 1,0% (+0,4% en junio).

En la serie original, sin ajustes, **la facturación del sector aumentó el 5,0% (-4,9% en junio)**. Por destino geográfico de las ventas, estas aumentaron en julio el 6,9% en el mercado interior y el 1,7% en las destinadas a la Eurozona. En sentido contrario, las ventas destinadas a países de fuera de la Eurozona bajaron en el mes de julio el 1,0%.

Por su parte, y también según cifras dadas a conocer por el INE, **la facturación del sector servicios, en datos ajustados estacionalmente y por calendario, subió en España el 0,6% en el mes de julio con relación a junio**, mes en el que había descendido el 0,6%.

En tasa interanual, y en datos ajustados estacionalmente y por calendario, las ventas del sector servicios crecieron el 3,2% en el mes de julio (+3,2% en junio). En la serie original, sin ajustes, las ventas del sector servicios aumentaron en julio en tasa interanual el 6,5% (0,2% en junio).

Lunes, 23 de septiembre 2024

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes **que el índice de precios de la producción (IPP) repuntó en Alemania el 0,2% en el mes de agosto con relación a julio**, lectura que contrasta con las expectativas de los analistas del consenso de *FactSet*, que eran que el IPP se mantuviera estable en el mes (0,0%).

En tasa interanual el IPP bajó el 0,8% en el mes de agosto (-0,8% en julio), algo menos que el descenso del 1% que esperaban los analistas del consenso. Agosto se convierte de este modo en el decimocuarto mes en el que de forma consecutiva el IPP de Alemania baja en tasa interanual, aunque en el citado mes lo hizo al ritmo más bajo de esta secuencia.

En agosto y en tasa interanual los precios de la energía bajaron el 4,6%, con los del gas natural haciéndolo el 10,1% y los de la electricidad el 9,2%. Por su parte, los precios de los bienes intermedios subieron un 0,7% en tasa interanual, mientras que los precios de los bienes de equipo lo hicieron el 2,0%, principalmente por el incremento de los precios de la maquinaria (2,1%) y de los vehículos de motor (1,4%). A su vez, los precios de los bienes de consumo no duradero subieron el 1,0% en tasa interanual. Finalmente, los precios de los bienes de consumo duraderos aumentaron un 0,9%.

Si se excluyen los precios de la energía, el IPP subió en agosto en Alemania el 1,2% en tasa interanual.

. Según publicó el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de clima empresarial en Francia subió en septiembre hasta los 97,5 puntos desde los 96,7 puntos de agosto**, alcanzando de este modo su lectura más alta en tres meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura muy en línea con la real, de 98,0 puntos. No obstante, el índice continúa por debajo de los 100 puntos, que es donde está situada su media a largo plazo.

En el mes de septiembre la mejora del clima de negocios en Francia fue consecuencia, principalmente, de la mejora en el sentimiento entre las compañías minoristas (100 puntos vs 97 puntos en agosto). Mientras tanto, la moral se mantuvo sin cambios entre los fabricantes (99 puntos vs esperado por los analistas), los proveedores de servicios (98 puntos) y se debilitó entre los constructores (100 puntos vs 101 puntos en agosto).

• REINO UNIDO

. **El índice de confianza del consumidor del Reino Unido, que elabora GfK, bajó en el mes de septiembre hasta los -20 puntos desde los -13 puntos de agosto**, quedando la lectura muy por debajo de los -12 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura de septiembre es la más baja que alcanza este indicador en 6 meses.

En septiembre las expectativas para las finanzas personales durante los próximos 12 meses cayeron 9 puntos, hasta los -3 puntos, mientras que las perspectivas de la economía a 12 meses disminuyeron 12 puntos, hasta los -27 puntos. El índice de compras principales, un indicador de confianza en la compra de artículos caros, también cayó 10 puntos, hasta los -23 puntos. Según señalan los analistas de GfK, estas tres medidas son indicadores clave de futuro, por lo que a pesar de la estabilidad de la inflación y la perspectiva de nuevos recortes en la tasa de interés base, esto no es una noticia alentadora para el nuevo gobierno del Reino Unido.

. Según dio a conocer el viernes la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **las ventas minoristas repuntaron en el Reino Unido el 1,0% en el mes de agosto con relación a julio**, superando por un amplio margen el crecimiento del 0,4% que esperaba el consenso de analistas. En agosto algunos supermercados y minoristas de ropa informaron de un aumento debido al clima más cálido y las ventas de fin de temporada. Además, las ventas crecieron el 1,8% en las tiendas de alimentación, mientras que en las tiendas de no alimentación lo hicieron un 0,6%. A su vez, las ventas *online* se mantuvieron estables.

Lunes, 23 de septiembre 2024

En tasa interanual las ventas minoristas aumentaron en agosto en el Reino Unido un 2,5% (+1,5% en julio), su mayor alza desde la del mes de febrero de 2022. En este caso, el consenso de analistas esperaba un repunte del 1,3%.

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas aumentaron en el Reino Unido el 1,1% en el mes de agosto, sensiblemente más que el 0,3% que proyectaban los analistas. En tasa interanual, esta variable repuntó en agosto el 2,3% (+1,4% en julio), también muy por encima del 1,1% que esperaban los analistas.

- **CHINA**

. El Banco Popular de China (PBoC) rebajó de forma inesperada su tasa de recompra inversa a 14 días en 10 puntos básicos hasta el 1,85%, desde el anterior 1,95%. El banco central también inyectó CNY 74.500 millones de liquidez en el sistema bancario utilizando esta herramienta, como señaló en un comunicado. Además, el PBoC también insufló CNY 160.100 millones mediante repos inversos a 7 días, manteniendo su tasa sin cambios en el 1,7%. Estas medidas siguieron la decisión de la semana pasada de las autoridades monetarias de mantener sus tipos de préstamos clave en récords mínimos tras la rebaja inesperada de julio.

Además, también está en línea con la reducción de 10 puntos básicos de la tasa de repos inversos a 7 días en el mes de julio. Estas medidas adoptadas hoy lunes se han producido antes de las vacaciones semanales del Día Nacional de China, que comienzan el 1 de octubre. El banco central ofrece normalmente préstamos de 14 días antes de las vacaciones, como se contempló en febrero antes del parón del Nuevo Año Lunar. **Recientemente, el PBoC señaló que estaba preparando medidas adicionales tras los débiles datos macroeconómicos de agosto que alimentaron los temores de que China podría no alcanzar el objetivo del PIB cercano al 5% de este año.**

Noticias destacadas de Empresas

. **OHLA** anunció que el pasado viernes su filial OHL Operaciones, S.A.U. ha obtenido el consentimiento de los titulares de los bonos de su emisión de bonos senior garantizados (Split Coupon Senior Secured Notes due 2026 (ISIN: XS2356570239)/ (ISIN: XS2356571120) a la propuesta planteada en el documento de solicitud de consentimiento publicado por el Emisor el 10 de septiembre de 2024 (Consent Solicitation Memorandum). En consecuencia, el emisor tendrá de plazo para pagar el cupón de los Bonos del 15 de septiembre hasta el 4 de octubre.

. **GREENERGY (GRE)** comunicó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos:** EUR 192,3 millones (-15,0% interanual), de los que los ingresos de Energía alcanzaron los EUR 25,9 millones (-3,0% interanual).
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 31,0 millones (+43,0% interanual)
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** EUR 22,1 millones (+60,0% interanual)
- **Beneficio neto:** EUR 0,4 millones (-89,0% interanual)
- **Deuda financiera neta:** EUR 736,5 millones (+27% interanual)
- **Ratio DFN/EBITDA:** 6,6X (veces) vs 5,6x (diciembre 2023).

Por otro lado, GRE comunicó ayer a la CNMV que ha adquirido el 100% de un proyecto operativo de 77 MWp y de 923 MWp de proyectos solares en distintas fases de desarrollo en el norte de Chile. Este proyecto cuenta actualmente con una línea de interconexión construida y energizada de 1 GW, lo que facilitará el proceso de conexión de los proyectos en desarrollo. El importe de la transacción ascendió aproximadamente a \$ 128 millones. Con esta operación, GRE ampliará con dos nuevas fases su proyecto de Oasis de Atacama y permitirá que éste pueda verse incrementado en 1 GW solar y al menos en 6GWh de almacenamiento por baterías.

Lunes, 23 de septiembre 2024

. El diario *Expansión* informó el viernes que Norbel Inversiones, vehículo de inversión de la familia López-Belmonte, accionista mayoritario de **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** ha incrementado hasta el 58,186% su participación en el laboratorio farmacéutico madrileño, desde el 55,191% anterior. Con esta inversión, Norbel Inversiones ha pasado a controlar un paquete de 29,81 millones de acciones de ROVI, valorado en unos EUR 2.183 millones a precios actuales de la acción.

. Según *Expansión*, el grupo español **REPSOL (REP)** ha alcanzado un acuerdo para adquirir a la compañía estatal tailandesa PTTEP su participación del 16,67% en el Bloque 29 de la Cuenca Salina, en el Golfo de México y frente a las costas de los estados de Veracruz y Tabasco (México), con lo que reforzará su presencia en el proyecto, hasta el 46,67%. Según PTTEP, que no precisó el importe de la operación, se espera el cierre de la transacción para finales de 2024, y señaló que esta desinversión forma parte de un esfuerzo de racionalización de su cartera, para alinearse con su reciente estrategia de inversión.

. *Expansión* informa hoy que los accionistas de Avangrid, filial estadounidense de **IBERDROLA (IBE)**, votarán el próximo jueves en Junta General de Accionistas la propuesta de la energética española de adquirir el 18,4% del capital de Avangrid que todavía no posee para proceder después a una fusión. IBE ofrece \$ 37,75 por acción, una prima del 12% frente a la media del último mes. IBE tendrá que desembolsar unos \$ 2.550 millones (unos EUR 2.300 millones). La transacción recibió ya el visto bueno de la Comisión de Servicios Públicos de Maine (EEUU) y solo resta la del regulador de Nueva York (NYPSC).

. Según destaca en su edición de hoy el diario *Expansión*, **INDITEX (ITX)** lanzará en España su canal de distribución Zara Streaming, su versión de la tendencia creciente al *live shopping*, el próximo miércoles 25 de septiembre. El *live shopping* consiste en vender ropa, así como dar consejos de belleza o sobre tendencias, a través de retransmisiones en directo, o *streaming*, por Internet, ya sea en una plataforma de la compañía o a través de redes sociales. Para el lanzamiento, ITX no ha reparado en gastos, ya que contará con el concurso de Cindy Crawford, una de las modelos más famosas de los años 90, así como de su hija Kaia Gerber, en la cima del modelaje en los últimos años. ITX ha señalado que durante la retransmisión, los clientes podrán acceder a los detalles de las prendas y adquirir la colección en tiempo real.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el ministro de Economía de España, Carlos Cuerpo, reiteró su preocupación por el impacto de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de **BBVA** sobre **BANCO SABADELL (SAB)**. A pesar de que la operación ha obtenido el visto bueno del Banco Central Europeo (BCE), el ministro señaló que siguen a la espera de que la CNMC revise la remuneración de depósitos de la banca en línea con la política monetaria del BCE.



"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)"