

Martes, 24 de septiembre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/09/2024

| Indices Bursátiles | | | | Futuros IBEX-35 | | | Tipos de Cambio (MAD) | | |
|--------------------|-----------|------------|-----------|-----------------|--|----------|-----------------------|--------------------------------|----------|
| Indices | anterior | 23/09/2024 | Var(ptos) | Var % | Vto | último | Dif. Base | \$/Euro | 1,112 |
| IGBM | 1.151,20 | 1.154,78 | 3,58 | 0,31% | Octubre 2024 | 11.811,0 | 13,10 | Yen/\$ | 143,84 |
| IBEX-35 | 11.753,3 | 11.797,9 | 44,6 | 0,38% | Noviembre 2024 | 11.810,0 | 12,10 | Euro/£ | 1,199 |
| LATIBEX | 4.873,20 | 4.796,20 | -77,0 | -1,58% | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos | | | Materias Primas | |
| DOWJONES | 42.063,36 | 42.124,65 | 61,29 | 0,15% | USA 5Yr (Tir) | 3,50% | +1 p.b. | Brent \$/bbl | 73,90 |
| S&P 500 | 5.702,55 | 5.718,57 | 16,02 | 0,28% | USA 10Yr (Tir) | 3,75% | +2 p.b. | Oro \$/ozt | 2.629,95 |
| NASDAQ Comp. | 17.948,32 | 17.974,27 | 25,96 | 0,14% | USA 30Yr (Tir) | 4,09% | +1 p.b. | Plata \$/ozt | 30,63 |
| VIX (Volatilidad) | 16,15 | 15,89 | -0,26 | -1,61% | Alemania 10Yr (Tir) | 2,18% | -4 p.b. | Cobre \$/lbs | 4,23 |
| Nikkei | 37.723,91 | 37.940,59 | 216,68 | 0,57% | Euro Bund | 134,50 | 0,43% | Níquel \$/Tn | 16.350 |
| Londres(FT100) | 8.229,99 | 8.259,71 | 29,72 | 0,36% | España 3Yr (Tir) | 2,39% | -7 p.b. | Interbancario (Euribor) | |
| Paris (CAC40) | 7.500,26 | 7.508,08 | 7,82 | 0,10% | España 5Yr (Tir) | 2,48% | -5 p.b. | 1 mes | 3,374 |
| Frankfort (DAX) | 18.720,01 | 18.846,79 | 126,78 | 0,68% | España 10Yr (TIR) | 2,98% | -3 p.b. | 3 meses | 3,436 |
| Euro Stoxx 50 | 4.871,54 | 4.885,57 | 14,03 | 0,29% | Diferencial España vs. Alemania | 79 | = | 12 meses | 2,918 |

Volúmenes de Contratación

| | |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones) | 858,86 |
| IGBM (EUR millones) | 896,12 |
| S&P 500 (mill acciones) | 2.753,32 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 6.010,53 |

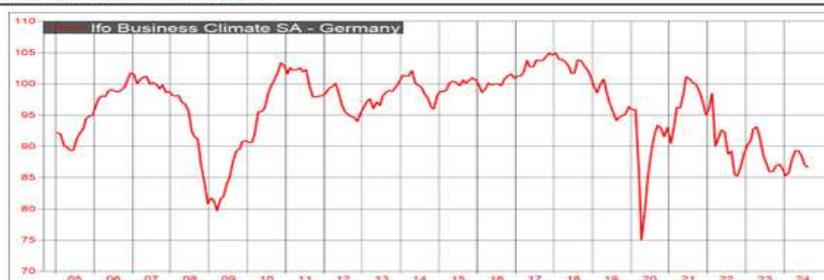
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|--------------|------|------|-----------|
| TELEFONICA | 4,37 | 4,39 | -0,02 |
| B. SANTANDER | 4,48 | 4,49 | -0,01 |
| BBVA | 9,75 | 9,74 | 0,01 |

Índice de Clima Empresarial de Alemania - 20 años

Fuente: Instituto IFO; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice FHFA precio vivienda (julio): Est MoM: -0,1%; ii) Índice Case-Shiller vivienda (julio): Est MoM: 0,35%; Est YoY: 6,0%

iii) Índice confianza consumidores (septiembre): Est: 104,0; iv) Índice manufacturas Richmond (septiembre): Est: -11,0

Alemania: i) IFO clima negocio (sept): Est: 86,0; ii) IFO situación actual (sept): Est: 86,1; iii) IFO expectativas (sept): Est: 86,3

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)

En una sesión de idas y vueltas, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses terminaron AYER con ligeros avances, con el S&P 500 y el Dow Jones logrando cerrar en máximos históricos. Así y en una jornada que podría catalogarse como de transición, los inversores continuaron digiriendo los recientes movimientos en materia de tipos de

Martes, 24 de septiembre 2024

interés recientemente llevados a cabo por los bancos centrales de ambas regiones, intentando a su vez determinar cómo van a actuar estos organismos de ahora en adelante. Destacar, además, el negativo comportamiento que mostró AYER en las bolsas de la región el sector bancario europeo, sector que se vio penalizado por dos factores: i) por la resistencia que muestra el Gobierno alemán y la propia entidad a la operación de compra del Commerzbank (CBK-DE) por parte del banco italiano UniCredit (UCG-IT), resistencia que viene a mostrar, una vez más, lo difícil que va a ser que se lleven a cabo fusiones bancarias transnacionales; y ii) la “amenaza” de imponer impuestos especiales a su sector lanzada AYER por el nuevo Gobierno francés con el objetivo de reducir el ingente déficit público del país.

Centrándonos en las expectativas de tipos manejadas por los inversores, cabe destacar que la publicación AYER en la Eurozona de las lecturas preliminares del mes de septiembre de los índices de gestores de compra sectoriales, los PMIs que elabora S&P Global, dejó un “mal sabor de boca” a los inversores, ya que, por primera vez en 7 meses, el PMI compuesto de la región indicó contracción de la actividad privada. La respuesta de los distintos activos no se hizo esperar, con los inversores apostando claramente porque el BCE se va a ver forzado a acelerar su proceso de bajadas de tipos oficiales, algo que, si la inflación no acompaña, vemos complicado que pueda hacer. No obstante, tras la publicación de los PMIs el euro se depreció frente al dólar, mientras que los precios de los bonos repuntaron, lo que conllevó la caída de sus rendimientos. Por su parte, la renta variable de la Eurozona reaccionó inicialmente de forma muy negativa, aunque, posteriormente, y tras la apertura de Wall Street al alza, recuperó el terreno perdido.

Todo parece indicar que la economía de la Eurozona, lastrada por la debilidad de las dos mayores economías de la región: la alemana y la francesa, y por el sector manufacturas, que lleva ya casi dos años contrayéndose, se está ralentizando a marchas forzadas, no pudiendo identificarse, de momento, síntomas que puedan conllevar un cambio de tendencia. De continuar el debilitamiento de esta economía, es factible, que no seguro, que la Eurozona pueda terminar entrando en recesión, escenario que, de confirmarse, lastrará sin duda alguna el comportamiento de las bolsas de la región.

HOY, y para empezar la sesión, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, animadas por el positivo comportamiento de los mercados de valores asiáticos, que han recibido con avances las medidas que para impulsar el crecimiento económico del país ha anunciado el Banco Popular de China (PBoC) esta madrugada, medidas que van desde nuevas reducciones de las tasas de interés de referencia, a la reducción de los coeficientes de reservas obligatorios a los bancos, hasta la reducción de las tasas de las hipotecas en vigor. Si bien, las medidas deben ser bienvenidas, se echa en falta otras más agresivas, de tipo fiscal, que sirvan para impulsar directamente el consumo privado del país.

Por lo demás, comentar que HOY en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación por parte del instituto IFO de los índices de clima empresarial de Alemania, correspondientes al mes de septiembre, índices que se espera hayan seguido deteriorándose en el mes. Además, y ya por la

Martes, 24 de septiembre 2024

tarde, se publicará en EEUU el índice de confianza de los consumidores del mismo mes, que elabora la consultora *the Conference Board*, que se espera haya mejorado ligeramente con relación a agosto lo que, de confirmarse, sería una buena noticia para la economía estadounidense al ser este índice un buen indicador adelantado de consumo.

Finalmente, señalar que esta madrugada el dólar viene cediendo algo de terreno frente a las principales divisas europeas; que los bonos se muestran estables; y que tanto el precio del petróleo como el del oro vienen claramente al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CaixaBank (CABK):** participa en *Bank of America Banking and Insurance CEO Conference*;
- **Cie Automotive (CIE):** participa en *Bank of America European Autos & Future Car Conference*;

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

- **TUI (TUI-GB):** venta, ingresos y anticipo estadísticas operativas del 4T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AutoZone (AZO-US):** 4T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según el informe de Coyuntura Turística Hotelera (EOH/IPH/IRSH), que elabora mensualmente el Instituto Nacional de Estadística (INE), **las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron en España un 2,6% en el mes de agosto respecto al mismo mes de 2023, superando los 47,8 millones**, su cifra más alta en la serie. Las pernoctaciones de los viajeros residentes en España bajaron un 1,3%, mientras que las de no residentes crecieron un 4,9%.

En agosto los viajeros procedentes de Reino Unido y Alemania concentraron el 24,9% y el 15,9%, respectivamente, del total de pernoctaciones de no residentes. Las pernoctaciones de viajeros procedentes de Francia, Italia y Países Bajos (los siguientes mercados emisores) representaron el 12,0%, 6,6% y 5,3% del total, respectivamente.

En agosto se cubrieron el 76,0% de las plazas ofertadas, con un aumento anual del 1,9%. El grado de ocupación por plazas en fin de semana bajó un 0,7% y se situó en el 76,7%.

Martes, 24 de septiembre 2024

En el periodo de 8M2024 las pernoctaciones se incrementaron en establecimientos hoteleros en España un 5,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Las de los viajeros residentes en España bajaron un 0,3%, mientras que las de no residentes crecieron un 8,9%.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer ayer por S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto, bajó en el mes de septiembre hasta los 48,9 puntos desde los 51,0 puntos de agosto**, situándose por debajo de los 50,5 puntos esperados por el consenso de analistas de *FactSet*. El de septiembre es el nivel más bajo que alcanza el indicador en 8 meses e implica la entrada en contracción de la actividad privada por primera vez desde el pasado mes de febrero. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad privada con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, **el PMI manufacturas, también según su lectura preliminar de septiembre, bajó hasta los 44,8 puntos desde los 45,8 puntos en el mes de agosto**, quedando igualmente por debajo de los 45,5 puntos esperados por el consenso. La lectura es la más baja que alcanza el índice en 9 meses. Por su parte, el subíndice de producción bajó en su lectura *flash* de septiembre hasta los 44,5 puntos desde los 45,8 puntos de agosto, situándose igualmente a su nivel más bajo en 9 meses.

Finalmente, **el PMI servicios, en su lectura preliminar de septiembre, bajó en la Eurozona hasta los 50,5 puntos desde los 52,9 puntos de agosto**, lo que supone el mínimo del índice en 7 meses. En este caso, el consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 52,4 puntos.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que, **a juzgar por los datos preliminares de la encuesta PMI, en septiembre se ha observado un renovado declive de la actividad privada en la Eurozona**. La actividad se contrajo por primera vez en siete meses y se produjo en medio de una reducción sostenida de los nuevos pedidos. De hecho, los nuevos pedidos disminuyeron al ritmo más intenso registrado desde enero pasado. Como los nuevos pedidos y los volúmenes de pedidos por completar se redujeron a ritmos más marcados y la confianza empresarial cayó hasta su mínima de los últimos diez meses, las compañías recortaron sus plantillas por segundo mes consecutivo.

Al mismo tiempo, y siempre según estos analistas, **la debilidad de la demanda provocó una ralentización de la inflación, tanto de los precios de los insumos como de los precios cobrados**. La reducción de la actividad total fue impulsada por una desaceleración cada vez mayor en el sector manufacturero de la Eurozona, cuya producción disminuyó por decimotavo mes consecutivo y al ritmo más rápido en lo que va del año. **Pese a que la actividad del sector servicios siguió en aumento, la última expansión fue tan solo marginal y la más débil desde febrero pasado**.

Tras el estímulo que generaron los Juegos Olímpicos en la actividad comercial en agosto, la actividad total en el sector privado de Francia regresó a territorio de contracción en septiembre, por lo que se unió a Alemania, cuyo ritmo de declive de la actividad total fue el más pronunciado desde febrero. El resto de la Eurozona indicó un nuevo aumento de la actividad total al final del 3T2024, aunque el ritmo de expansión fue tan sólo modesto y el más débil desde enero.

Por último, destacar **que la confianza bajó en la Eurozona por cuarto mes consecutivo, alcanzando su mínimo desde noviembre de 2023**. La falta de optimismo fue particularmente notable en el sector industrial. La confianza empresarial de la Eurozona fue arrastrada a la baja por las perspectivas pesimistas registradas en Alemania, donde las compañías predijeron una caída de la actividad total por primera vez en doce meses. El sentimiento mejoró ligeramente tanto en Francia como en el resto de los países de la región analizados.

Por países, y en función de las lecturas preliminares de septiembre de los índices, cabe destacar que el PMI manufacturas de **Alemania** bajó hasta los 40,3 puntos (la lectura más baja en 12 meses) desde los 42,4 puntos de agosto, situándose por debajo de los 42,0 puntos esperados por los analistas, mientras que el PMI servicios lo hizo hasta los 50,6 puntos (la lectura más baja en 6 meses) desde los 51,2 puntos de agosto, quedando igualmente por debajo de los 51,1 puntos esperados. A su

Martes, 24 de septiembre 2024

vez, el PMI manufacturero de **Francia** subió hasta los 44,0 puntos (la lectura más alta en 2 meses) desde los 43,9 puntos de agosto, quedando ligeramente por debajo de los 44,1 puntos proyectados por los analistas, mientras que el PMI servicios descendió hasta los 48,3 puntos (la lectura más baja en 6 meses) desde los 55,0 puntos de agosto, situándose muy por debajo de los 52,2 puntos esperados.

- **REINO UNIDO**

. Según publicó S&P Global, **la lectura preliminar de septiembre del índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto, bajó hasta los 52,9 puntos desde los 53,8 puntos de agosto**, situándose por debajo de los 53,5 puntos esperados por el consenso de analistas de *FactSet*. El de septiembre es el nivel más bajo que alcanza el indicador en 2 meses. Cabe recordar que cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad privada con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

A su vez, **el PMI manufacturas, también según su lectura preliminar de septiembre, bajó hasta los 51,5 puntos desde los 52,5 puntos en el mes de agosto**, quedando igualmente por debajo de los 52,5 puntos esperados por el consenso. La lectura es la más baja que alcanza el índice en 3 meses. Por su parte, el subíndice de producción bajó en su lectura *flash* de septiembre hasta los 53,5 puntos desde los 54,4 puntos de agosto, situándose igualmente a su nivel más bajo en 3 meses.

Finalmente, **el PMI servicios, en su lectura preliminar de septiembre, bajó en el Reino Unido hasta los 52,8 puntos desde los 53,7 puntos de agosto**, lo que supone el mínimo del índice en 2 meses. En este caso, el consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 53,5 puntos.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que las lecturas de los PMI de septiembre traen noticias alentadoras: un crecimiento económico robusto va acompañado de un enfriamiento de las presiones inflacionistas. Por lo tanto, los datos apuntan a un “aterrizaje suave” para la economía del Reino Unido, en el que la lucha contra la inflación muestra cada vez más signos de haber sido ganada sin que los tipos de interés más altos hayan provocado una desaceleración. En ese sentido, señalan que **un ligero enfriamiento del crecimiento de la producción en el sector manufacturero y de servicios en septiembre no debería considerarse demasiado preocupante**, ya que los datos de la encuesta siguen siendo consistentes con un crecimiento de la economía a una tasa cercana al 0,3% en el 3T2024, lo que está en línea con lo proyectado por el Banco de Inglaterra (BoE).

Además, indican que **el optimismo empresarial también ha aumentado, aunque las preocupaciones sobre el impacto de la Declaración de Otoño están alterando un poco los nervios**, especialmente en el sector manufacturero. En particular, se informa que los planes de inversión se han congelado a la espera de que se aclaren las políticas del nuevo gobierno, especialmente en materia fiscal. La contratación también se ha visto moderada por la incertidumbre empresarial sobre las perspectivas económicas a corto plazo antes de la presentación del “presupuesto”.

- **EEUU**

. El presidente de la Reserva Federal de Mineápolis, **Neel Kashkari** (sin voto en el FOMC), **dijo ayer que si el proceso de desinflación se mantiene en curso**, con un mayor riesgo de debilitamiento del mercado laboral, **contempla recortes adicionales de tipos de 50 puntos básicos hasta finales de año**.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, **Raphael Bostic** (con voto en el FOMC), **advirtió que la Fed no debería comprometerse en la adopción de más medidas de tamaño elevado**, dada la incertidumbre sobre la tasa neutral, y sobre el retorno de la inflación al objetivo del banco central.

Finalmente, el presidente de la Reserva Federal de Chicago, **Austan Goolsbee** (sin voto en el FOMC), **dijo que contempla varios recortes de tipos adicionales el próximo año para no estar por detrás de la curva de tipos**.

Martes, 24 de septiembre 2024

. Según la lectura preliminar del dato, **el índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en el mes de septiembre hasta los 54,4 puntos desde los 54,6 puntos del mes de agosto**, alcanzando su nivel más bajo en 2 meses. La lectura se situó por debajo de los 55,1 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad privada con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI manufacturas, también según su lectura flash de septiembre bajó hasta los 47,0 puntos desde los 47,9 puntos del mes de agosto**, en lo que es su lectura más baja en 15 meses. En este caso el consenso esperaba una lectura superior, de 48,5 puntos. El subíndice de producción, por su parte, subió en septiembre hasta los 48,9 puntos desde los 48,2 puntos del mes precedente, situándose a su nivel más elevado en 2 meses.

A su vez, **el PMI servicios, también según su lectura preliminar de septiembre, bajó hasta los 55,4 puntos desde los 55,7 puntos de septiembre**, lo que supone su nivel más bajo en 2 meses, superando, no obstante, los 55,0 puntos que esperaban los analistas.

Los analistas de S&P Global en su informe señalan que **las lecturas preliminares de septiembre apuntan a una economía que continúa creciendo a un ritmo sólido, aunque con un sector manufacturero debilitado y una creciente incertidumbre política actuando como importantes obstáculos**. Además, señalan que en el mes de septiembre se produjo una reaceleración de la inflación, lo que sugiere que la Reserva Federal (Fed) no puede desviar totalmente su atención de su objetivo de inflación mientras busca sostener la recuperación económica. Los precios cobrados por bienes y servicios están aumentando al ritmo más rápido en seis meses, mientras que los precios de los insumos en el sector de servicios (un componente importante del cual son los sueldos y salarios) están aumentando al ritmo más rápido en un año.

Así, indican, **la sólida y sostenida expansión de la producción señalada por el PMI en septiembre es consistente con una saludable tasa anualizada de crecimiento del PIB del 2,2% en el 3T2024**. Pero hay algunas luces de advertencia encendidas, especialmente en términos de la dependencia del sector servicios para el crecimiento, ya que la industria manufacturera sigue en declive. Además, señalan como otro factor a tener en cuenta la preocupante caída de la confianza empresarial. En ese sentido, dicen que **el sentimiento empresarial, la demanda, la contratación y la inversión se están viendo atenuados por la incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales**, lo que ensombrece las perspectivas para el próximo año en muchas empresas.

. **El índice de actividad nacional que elabora la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) subió en su lectura de agosto hasta los +0,12 puntos desde los -0,42 puntos de julio (lectura revisada a la baja desde los -0,34 puntos)**. La lectura superó los -0,17 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de agosto rompe de este modo con dos meses consecutivos de descensos. El CFNAI es un índice mensual que rastrea la actividad económica general y las presiones inflacionarias. Una lectura positiva del índice corresponde a un crecimiento por encima de la tendencia y una lectura negativa corresponde a un crecimiento por debajo de la tendencia.

En agosto los indicadores relacionados con la producción contribuyeron con +0,21 puntos al CFNAI (vs -0,42 puntos en julio). Además, los indicadores relacionados con el empleo contribuyeron con -0,01 puntos (vs -0,09 en julio). Por su parte, la contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios al CFNAI en agosto fue de -0,04 puntos (+0,07 en julio) y la de los indicadores de la categoría de consumo personal y vivienda de -0,04 puntos (+0,02 en julio).

Por su parte, **la media móvil de tres meses del índice, CFNAI-MA3, bajó hasta los -0,17 puntos en agosto desde los -0,13 puntos de julio**.

Martes, 24 de septiembre 2024

- **ASIA**

. **El Banco Popular de China (PBoC) anunció esta madrugada varias medidas orientadas a estimular la economía del país, como respuesta a los débiles datos macroeconómicos recientes**, lo que elevó la preocupación de que China no alcance su objetivo oficial de crecimiento del PIB de alrededor del 5%.

Así, las medidas adoptadas hoy martes responden al comienzo de la flexibilización monetaria en EEUU. **El gobernador del PBoC, Pan Gongsheng dijo en una conferencia de prensa que China recortará su ratio de reservas de capital bancaria (RRR) en 50 puntos básicos para liberar CNY 1 billón**. Además, el gobernador también indicó que podría haber otro recorte adiciones a finales de este año, que estaría entre 0,25% - 0,50% en el momento adecuado. **Gongsheng también desveló que la tasa inversa de recompra a siete días podría ser rebajada al 1,5%, desde el 1,7%**, lo que llevaría a los costes de los préstamos de las facilidades a medio plazo del PBoC a disminuir en 30 puntos básicos. El Gobierno chino también rebajará los tipos de interés de los préstamos hipotecarios, en cerca de 50 puntos básicos. Adicionalmente, el pago inicial para la compra de segundas viviendas se rebajará al 15% desde el 25% anterior.

. **La lectura preliminar de septiembre del índice de gestores de compra del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas, bajó hasta los 49,6 puntos** desde los 49,8 puntos de agosto, en lo que supone su tercer mes consecutivo de contracción. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

En septiembre la producción volvió a caer, unida a una contracción más profunda de las exportaciones, más que compensando las menores caídas de los nuevos pedidos. **Los indicadores de precios se suavizaron, con tanto los precios de los insumos, como los precios cargados al público indicando unos menores aumentos**. Las dinámicas de las carteras de trabajo fueron mixtas, con unos incrementos renovados de los tiempos de entrega de los proveedores, que llevaron a un aumento de las compras de los insumos, mientras que los inventarios de productos terminados giraron a caídas, desde su nivel neutral.

Por su parte, **la lectura preliminar de septiembre del índice de gestores de compra del sector servicios de Japón, el PMI servicios, subió en septiembre hasta los 53,9 puntos** desde los 53,7 puntos de agosto, alcanzando su nivel máximo en cinco meses. La producción registró un mayor crecimiento, aunque fue mitigado por el menor incremento de los nuevos pedidos. Los precios de venta al público aceleraron su aumento, mientras que los precios de los inputs se debilitaron, lo que es indicativo de un mayor traspaso de los precios a los clientes.

Con todo ello, **el índice compuesto de gestores de compra de Japón, el PMI compuesto, bajó en su lectura preliminar de septiembre hasta los 52,5 puntos** desde los 52,9 puntos del mes anterior, marcando el tercer mes consecutivo de expansión de la actividad, por lo que el informe sugiere un aumento del PIB en el 3T2024.

Noticias destacadas de Empresas

. **C.F. ALBA (ALB)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Resultado consolidado neto:** EUR 92 millones (-37,4% interanual), debido a los menores resultados aportados por algunas de sus participadas, al descenso del valor razonable de las inversiones financieras y al deterioro contable registrado en dos de sus participadas; todo ello parcialmente compensado por el incremento en los ingresos recibidos por dividendos
- **Valor neto de los activos (NAV):** EUR 5.578 millones (-3,8% interanual), equivalente a EUR 92,49 por acción
- **Inversiones en el semestre:** EUR 46 millones (+0,8% de participación en COLONIAL (COL) por EUR 26 millones; +0,2% adicional en Technoprobe, por EUR 11 millones; inversiones adicionales por EUR 9 millones), sin ninguna desinversión, reduciendo su posición de tesorería hasta una deuda neta de EUR 30 millones a 30 de junio de 2024.

Martes, 24 de septiembre 2024

- **Dividendo:** ALB distribuyó un dividendo, con cargo a reservas voluntarias, de EUR 0,96 brutos por acción, que supuso un desembolso de EUR 58 millones
- **Hechos posteriores al cierre:** Durante el mes de julio, ALB procedió a vender la totalidad de la participación indirecta que poseía en Monbake Grupo Empresarial, S.A. por EUR 19 millones. También en el mes de julio, la participada COL completó una ampliación de capital que diluyó la participación de ALB a niveles ligeramente superiores al 5,0%

. **ORYZON (ORY)** comunicó a la CNMV la presentación de los datos finales de PORTICO, un ensayo global de Fase IIb de vafidemstat en Trastorno Límite de la Personalidad (TLP), en el congreso del *European College of Neuropsychopharmacology (ECNP)*. Los resultados mostraron una fuerte mejora en *State-Trait Anger Expression Inventory 2 (STAXI-2) Trait Anger*, una medida de agitación y agresividad, a lo largo de las semanas 8–12 comparado con los resultados topline previos; significación estadística nominal ahora de $p = 0,0071$

Asimismo, también mostraron una mejora en *Borderline Evaluation of Severity (BEST)*, una medida global de la gravedad de la enfermedad TLP, a lo largo de las semanas 8–12 comparado con los resultados topline previos; significación estadística nominal ahora de $p = 0,0260$

Asimismo, Vafidemstat mostró resultados favorables frente a placebo en todos los criterios de valoración de eficacia primarios y secundarios, según demuestra el análisis por T-Forest plot. El Test Estadístico Global (valores p del GST) mostró resultados significativos y coherentes con un efecto global del tratamiento favorable a Vafidemstat

ORY presentó los datos a la *Federal Drug Association (FDA)* estadounidense y discutió un posible estudio de Fase III registracional de vafidemstat para el tratamiento del TLP en una reciente reunión de Final-de-Fase II.

. El Consejo de Administración de **GRIFOLS (GRF)** ha acordado que D. Thomas Glanzmann pase a ocupar el cargo de presidente no ejecutivo para centrarse únicamente en las responsabilidades del Consejo, tras haber finalizado de manera satisfactoria el periodo de transición de D. Nacho Abia como consejero delegado (CEO).

El Sr. Glanzmann, quien fue designado presidente ejecutivo en febrero de 2023, destinará su tiempo, esfuerzos y experiencia a su nueva posición como presidente no ejecutivo. En lo sucesivo, dedicará sus esfuerzos exclusivamente en presidir el Consejo, con el fin de seguir fortaleciendo el gobierno corporativo de la sociedad, estableciendo una clara división entre el Consejo y la gestión ordinaria de GRF, y concluyendo de este modo el plan de transición a largo plazo iniciado en 2022.

Aunque este cambio se había previsto inicialmente para febrero de 2025, la rápida y efectiva transición del Sr. Nacho Abia como CEO, ha llevado al Consejo de Administración a adelantar la decisión para que el Sr. Glanzmann se dedique exclusivamente a sus funciones como Presidente no ejecutivo. El CEO, D. Nacho Abia, tras la exitosa transición, será de ahora en adelante el único miembro del Consejo con funciones ejecutivas en la Sociedad.

El Sr. Abia seguirá priorizando el crecimiento del negocio, la reducción de la deuda y las mejoras continuas en el flujo de caja libre de la sociedad.

. **NEINOR HOMES (HOME)** informó a la CNMV que la sociedad ha firmado un acuerdo con Merak IMS, S.L. (sociedad controlada por fondos de Bain Capital) en virtud del cual HOME ha adquirido un 10% del capital social de Promociones Habitat, S.A. por un importe aproximado de EUR 31 millones.

Asimismo, HOME y Merak han suscrito el correspondiente pacto entre accionistas (*shareholders' agreement*) para regular sus relaciones como tales en relación con Habitat. Dicho acuerdo incluye determinadas protecciones a favor de HOME como socio minoritario, teniendo en cuenta que Habitat seguirá bajo el control exclusivo de Merak.

Por último, HOME ha suscrito un contrato de gestión (*development and asset management agreement*) con Habitat, en virtud del cual HOME prestará servicios de gestión a la cartera de activos inmobiliarios que quedan bajo la titularidad y control de Habitat. Dicha cartera de activos tiene capacidad para desarrollar 8.000 viviendas y, a 31 de diciembre de 2023, estaba valorada (*gross asset value* o GAV) en aproximadamente EUR 700 millones. A los efectos de garantizar una prestación ordenada de estos servicios, el Contrato de Gestión entrará en vigor el 1 de octubre de 2024.

Sin perjuicio de lo anterior, en el marco del Contrato de Gestión, Habitat ha transmitido a HOME los activos que componen el negocio de gestión de inmuebles por cuenta de terceros. En consecuencia, HOME se ha subrogado, como empleador, en las relaciones laborales que mantenía Habitat con los empleados correspondientes a dicho negocio.

Martes, 24 de septiembre 2024

. Naturgy Finance Iberia, S.A.U. (anteriormente, Naturgy Finance B.V. y Gas Natural Fenosa Finance B.V.) (el Oferente), filial participada al 100% por **NATURGY (NTGY)**, anunció ayer una invitación a los titulares de las obligaciones garantizadas por importe de EUR 1.000.000.000 al 1,250% con vencimiento el 15 de enero de 2026 (XS2156506854), de las obligaciones garantizadas por importe de EUR 600.000.000 al 1,250% con vencimiento en 2026 (XS1396767854), de las obligaciones garantizadas por importe de EUR 1.000.000.000 al 1,375% con vencimiento en 2027 (XS1551446880), de las obligaciones garantizadas por importe de EUR 800.000.000 al 0,875% con vencimiento en 2025 (XS1718393439) y de las obligaciones garantizadas por importe de EUR 850.000.000 al 1,500% con vencimiento en 2028 (XS1755428502) emitidas por el Oferente y garantizadas por NTGY, para que realicen ofertas de venta de las Obligaciones al Oferente, a cambio de efectivo y sujetas a ciertas condiciones.

El Oferente propone aceptar las ofertas de venta de titulares de hasta un importe de principal agregado máximo de EUR 1.000.000.000 entre todas las series de Obligaciones en conjunto, sin perjuicio del derecho del Oferente a modificar dicho importe a su única y absoluta discreción y por cualquier motivo. El Oferente también anunció ayer su intención de emitir, bajo su programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por valor de EUR 12.000.000.000, obligaciones ordinarias denominadas en euro a tipo fijo, en función de las condiciones del mercado.

. **VIDRALA (VID)** comunicó a la CNMV la finalización del programa de recompra con anterioridad a su fecha límite -que quedó fijada para el 20 de diciembre de 2024- al haber alcanzado el número máximo de acciones a adquirir bajo dicho programa. En total, se han adquirido 330.000 acciones por un importe efectivo de EUR 31,1 millones, lo que equivale a un precio medio de EUR 94,24 por acción.

El objeto del programa es el de reducir el capital social de VID mediante amortización de acciones propias, con la finalidad de contribuir a la política de retribución al accionista mediante el incremento del beneficio por acción. Una vez adoptados los correspondientes acuerdos societarios, VID informará acerca de la ejecución de dicha reducción de capital.

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó a la CNMV que su filial "Iberdrola Finanzas, S.A." (Sociedad Unipersonal), cerró ayer una emisión de bonos en el euromercado, estructurada en tres tramos, con la garantía de IBE, por un importe conjunto de EUR 2.150 millones.

El primer tramo de los Bonos asciende a un importe de EUR 650 millones y vence el 30 de marzo de 2028, con un cupón del 2,625% anual, habiéndose fijado el precio de emisión en el 99,643% de su valor nominal.

El segundo tramo de los Bonos asciende a un importe de EUR 750 millones y vence el 30 de septiembre de 2031, con un cupón del 3,000% anual, habiéndose fijado el precio de emisión en el 99,373% de su valor nominal.

El tercer tramo de los Bonos asciende a un importe de EUR 750 millones y vence el 30 de septiembre de 2035, con un cupón del 3,375% anual, habiéndose fijado el precio de emisión en el 99,269% de su valor nominal.

La emisión, que se ha llevado a cabo al amparo del programa de emisión de obligaciones a medio plazo (*Euro Medium Term Notes, EMTN*) del emisor, ha sido colocada por una serie de bancos internacionales.



"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)"