

Martes, 8 de octubre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/10/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	07/10/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.142,21	1.148,06	5,85	0,51%	Octubre 2024	11.711,0	-6,50	Yen/\$	1,099	
IBEX-35	11.659,2	11.717,5	58,3	0,50%	Noviembre 2024	11.675,0	-42,50	Euro/£	1,192	
LATIBEX	5.103,90	5.139,50	35,6	0,70%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	42.352,75	41.954,24	-398,51	-0,94%	USA 5Yr (Tir)	3,86%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	80,93	
S&P 500	5.751,07	5.695,94	-55,13	-0,96%	USA 10Yr (Tir)	4,02%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.640,95	
NASDAQ Comp.	18.137,85	17.923,90	-213,95	-1,18%	USA 30Yr (Tir)	4,30%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	31,88	
VIX (Volatilidad)	19,21	22,64	3,43	17,86%	Alemania 10Yr (Tir)	2,26%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,45	
Nikkei	39.332,74	38.937,54	-395,20	-1,00%	Euro Bund	133,44	-0,36%	Niquel \$/Tn	17.875	
Londres(FT100)	8.280,63	8.303,62	22,99	0,28%	España 3Yr (Tir)	2,44%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.541,36	7.576,02	34,66	0,46%	España 5Yr (Tir)	2,55%	+7 p.b.	1 mes	3,270	
Frankfort (DAX)	19.120,93	19.104,10	-16,83	-0,09%	España 10Yr (TIR)	3,02%	+5 p.b.	3 meses	3,250	
Euro Stoxx 50	4.954,94	4.969,71	14,77	0,30%	Diferencial España vs. Alemania	76	=	12 meses	2,688	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.010,26
IGBM (EUR millones)	1.043,70
S&P 500 (mill acciones)	2.776,94
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.981,45

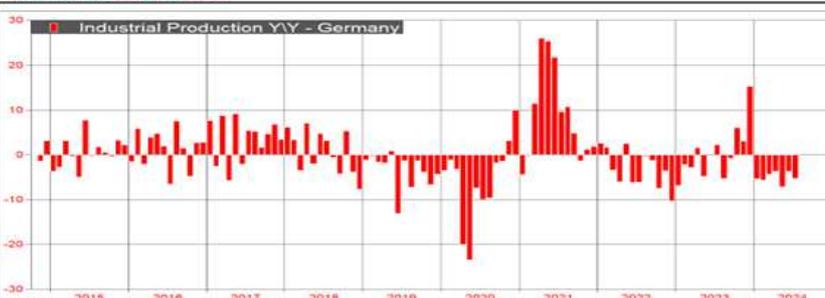
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,099

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,34	4,38	-0,03
B. SANTANDER	4,56	4,56	0,00
BBVA	9,67	9,65	0,02

Producción industrial de Alemania (var% interanual; mes) - 10 meses

Fuente: Destatis; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Balanza comercial (agosto): Est: \$-71.000 millones; ii) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (sept): Est: 91,7

Alemania: Producción industrial (agosto): Est MoM: 0,8%; Est YoY: -4,0%

Francia: Balanza comercial (agosto): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una jornada en la que los inversores se mantuvieron muy atentos a los acontecimientos en Oriente Medio, al cumplirse AYER el primer aniversario del ataque terrorista de Hamas a Israel, **los principales índices de las bolsas europeas cerraron de forma mixta, en su mayoría ligeramente al alza, mientras que en Wall Street terminaron todos ellos con sensibles descensos.** Un día más fue el sector de la energía el que mejor se comportó, "celebrando" un nuevo

Martes, 8 de octubre 2024

y fuerte repunte del precio del petróleo, que sigue escalando terreno al albur del incremento de las tensiones en Oriente Medio y con los inversores a la espera de conocer cómo responderá Israel al ataque con misiles balísticos llevado a cabo la semana pasada por Irán contra su territorio, para poder determinar en qué medida todo ello puede terminar influyendo en el suministro de crudo mundial y, por tanto, en el precio de esta materia prima.

La fuerte revalorización del precio del crudo también está provocando que los inversores teman por un nuevo repunte de la inflación, algo que condicionaría, y mucho, la actuación en materia de tipos de interés de los bancos centrales. Este hecho, unido a la fortaleza que sigue mostrando la economía y el mercado laboral estadounidenses, ha provocado una nueva recalibración de las expectativas de tipos por parte de los inversores, lo que se ha dejado notar en el comportamiento de los precios de los bonos, que llevan tres días cayendo, lo que ha provocado un sensible incremento de sus rendimientos -AYER el del bono del Tesoro estadounidense con vencimiento a 10 años superó el 4,0% por primera vez desde comienzos del pasado mes de agosto-. Todo ello está teniendo también un impacto en las bolsas a nivel sectorial, favoreciendo el comportamiento del sector bancario y penalizando el de los valores de corte defensivo, que suelen moverse muy en línea con los bonos, al competir con ellos por el favor de los inversores.

Cabe también destacar el positivo comportamiento AYER de los grandes valores de lujo en las bolsas europeas, con los inversores descontando que HOY China iba a anunciar nuevos estímulos, concretamente para impulsar el consumo interno. No obstante, la Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas (NDR) ha decepcionado esta madrugada a los inversores, al no concretar nuevas medidas de estímulo -ver sección de Economía y Mercados-, algo que podría lastrar durante la jornada de HOY la evolución del sector en bolsa.

En sentido contrario, AYER uno de los sectores que peor se comportó, especialmente en Wall Street, fue el asegurador, consecuencia del impacto que podría tener en el mismo las reclamaciones derivadas del paso del huracán Milton por Florida -está previsto que toque tierra MAÑANA-.

Centrándonos en la sesión de HOY, comentar que esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, lastradas por el negativo comportamiento de AYER de Wall Street y de esta madrugada de las bolsas asiáticas, que han cerrado en su mayoría a la baja, con la de Hong Kong liderando las caídas. De este comportamiento global se han desmarcado las bolsas chinas, que abrían HOY por primera vez tras haber estado cerradas una semana por la celebración de una festividad local, y cuyos índices han terminado el día con fuertes alzas. Así, y a la espera de conocer finalmente lo que decide hacer Israel en respuesta al ataque de Irán, esperamos que en los mercados financieros se imponga la prudencia, lo que podría conllevar la reducción de posiciones por parte de algunos inversores.

Por lo demás, cabe comentar que en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación en Alemania de la producción industrial de agosto, que se espera haya subido con relación a julio, y en EEUU de la balanza comercial del mismo mes. Por su parte, en la agenda empresarial lo más

Martes, 8 de octubre 2024

relevante HOY es la publicación por parte de PepsiCo (PEP-US) de sus resultados correspondientes al 3T2024. Será interesante escuchar lo que digan sus gestores sobre la mayor o menor fortaleza de la demanda de sus productos, productos catalogados como de gran consumo, lo que servirá para evaluar cómo afrontan los consumidores la temporada de compras navideñas.

Finalmente, cabe señalar que esta madrugada el dólar estadounidense viene cediendo algo de terreno con relación a las principales divisas europeas; que los precios de los bonos se recuperan, lo que conlleva la caída de sus rendimientos; que el precio del oro se muestra estable y que el del petróleo, tras subir AYER el 3,7%, viene claramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto de EUR 0,29 por acción; paga el día 10 de octubre;

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

- **Finnair Oyj (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de septiembre de 2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **PepsiCo (PEP-US):** 3T2024;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según informó ayer el diario *elEconomista.es*, citando el contenido de una entrevista publicada por el diario *La Repubblica*, el gobernador del Banco de Francia y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), François Villeroy de Galhau, afirmó que, "muy probablemente", el BCE recortará los tipos de interés en su próxima reunión a finales de este mes. Según señaló, la inflación ha caído por debajo del objetivo del BCE del 2% en septiembre y la medida subyacente del aumento de los precios debería retroceder gradualmente cerca de ese nivel en 2025. Además, y según Villeroy, las expectativas del mercado para la inflación en 2025 se sitúan por debajo del 1,8%, incluso por debajo de la previsión del BCE.

En su opinión, todo esto significa que el equilibrio de riesgos está cambiando. Así, señaló, **en los dos últimos años, su principal riesgo era sobrepasar el objetivo del 2%, pero ahora también deben prestar atención al riesgo opuesto**, de no alcanzar su objetivo debido a un crecimiento débil y una política monetaria restrictiva durante demasiado tiempo.

Martes, 8 de octubre 2024

. El índice que mide el sentimiento de los inversores en la Eurozona, que elabora Sentix, subió en el mes de octubre hasta los **-13,8 puntos desde los -15,4 puntos de septiembre**. El de octubre es el primer repunte que experimenta este índice tras haber caído durante tres meses de forma consecutiva. Este repunte se debió principalmente a la mejora de las expectativas, influenciado por los recortes de tipos previstos por el BCE y las recientes medidas de estímulo anunciadas por las autoridades.

Sin embargo, la evaluación que tienen los inversores de la situación actual siguió empeorando en la Eurozona, alcanzando el punto más bajo de este año (-23,3 puntos vs -22,5 en septiembre). Por su parte, el subíndice de expectativas registró un avance significativo en octubre (-3,8 puntos vs -8,0 puntos en septiembre). En Alemania, la mayor economía de la región, también se observó una mejora en la confianza de los inversores por primera vez desde junio.

. Según dio a conocer Eurostat ayer, **las ventas minoristas repuntaron el 0,2% en agosto en la Eurozona con relación a julio, en datos ajustados estacionalmente**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet. En agosto las ventas de alimentos, bebidas y tabaco crecieron el 0,2%; las de productos no alimentarios (excepto carburante para automoción) un 0,3%; y las de carburante para automoción en establecimientos especializados el 1,1%.

En tasa interanual, y en datos ajustados por calendario, las ventas minoristas de la Eurozona aumentaron el 0,8% en el mes de agosto (0,0% en julio). Los analistas esperaban en este caso un repunte del 1,0%. En agosto y en tasa interanual las ventas de alimentos, bebidas y tabaco disminuyeron el 0,2%; mientras que las de productos no alimentarios (excepto carburante para automoción) crecieron un 1,4% y las de carburante para automoción en establecimientos especializados un 2,5%.

Entre los países miembros y en cifras interanuales, los mayores aumentos del volumen total del comercio minorista se registraron en Luxemburgo (+17,3%), en Croacia y en Chipre (ambos +5,7%), mientras que los mayores descensos se observaron en Estonia (-2,7%), en Bélgica (-1,7%), y en Dinamarca e Irlanda (ambos -1,6%).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los pedidos de fábrica en Alemania descendieron el 5,8% en agosto con relación a julio**, sensiblemente más que la caída del 1,8% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En julio los pedidos de fábrica habían aumentado el 3,9% con relación al mes anterior. La de agosto es la caída más pronunciada que experimenta esta variable desde el pasado mes de enero, siendo consecuencia principalmente de los pedidos a gran escala de aviones, barcos y trenes realizados en julio y de su comparativa con los de agosto.

En el mes analizado y con relación a julio fueron los nuevos pedidos de bienes de capital los que más descendieron (-8,6%), seguidos de los de los bienes intermedios (-2,2%) y de los de los bienes de consumo (-0,9%). En agosto, los pedidos procedentes del exterior bajaron el 2,2%, lastrados por una caída del 10,5% en los pedidos de la Eurozona, mientras que los pedidos de fuera de la Eurozona aumentaron un 3,4%. Por su parte, los pedidos nacionales cayeron un 10,9%. Excluyendo los grandes pedidos, los pedidos entrantes cayeron un 3,4% frente a julio.

En tasa interanual los pedidos de fábrica de Alemania bajaron en agosto el 3,9% tras haber repuntado el 4,6% en julio. Los analistas esperaban en este caso un descenso menor de los pedidos de fábrica en agosto, del 2,5%.

• CHINA

. **Funcionarios del Comisión Nacional de Reformas y Desarrollo (NDRC) de China mantuvieron una conferencia de prensa hoy martes por la mañana** en la que indicaron que tienen confianza en que el país pueda lograr sus objetivos económicos de 2024 y prometieron más apoyo al crecimiento económico. **Aunque la agencia Bloomberg destacó que no desglosaron medidas de estímulo adicionales, lo que decepcionó a los inversores**, que esperaban algo que siguiera alimentando el rally de las Bolsas del país.

Martes, 8 de octubre 2024

Los funcionarios dijeron que China acelerará el progreso en el gasto fiscal, mientras reiteraron los planes para impulsar la inversión e incrementar el apoyo directo para grupos vulnerables. Además, añadieron que el país continuará emitiendo sus bonos soberanos a muy largo plazo en 2025, para apoyar los principales proyectos e invertir CNY 100.000 millones (unos \$ 14.000 millones) en áreas estratégicas. El director del NDRC, Zheng Shanjie, dijo que China realzará la consistencia de su orientación de políticas macroeconómicas y fortalecerá los ajustes contracíclicos de dichas políticas.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó ayer que el grupo **Cox**, conocido por haberse hecho el pasado año con activos de Abengoa, ha anunciado su intención de salir al cotizar al mercado continuo en España con una colocación de acciones nuevas, vía ampliación de capital, con la que pretende captar al menos EUR 300 millones. Teniendo en cuenta que legalmente para saltar al parqué en España se requiere al menos una colocación del entorno del 25%, el valor inicial del grupo sería de EUR 1.200 millones.

La operación consistirá en "una oferta primaria de acciones de nueva emisión por parte de la sociedad y tendrá por objeto captar aproximadamente EUR 300 millones de capital, incluida la opción de sobre adjudicación", explican en la empresa, fundada y presidida por Enrique Riquelme. La oferta "se realizará a inversores cualificados e incluirá una colocación en los EEUU dirigida a inversores institucionales cualificados". La sociedad tiene previsto solicitar la admisión a cotización y negociación de sus acciones en las Bolsas de Valores españolas.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que el consejero delegado de **BBVA**, Onur Genç, aseguró que la unión entre la entidad y **BANCO SABADELL (SAB)** "es una operación de libro, ideal para todos". Genç explicó que la fuerte correlación entre los precios de las acciones de los dos bancos refleja que la oferta es sólida y respalda el valor de SAB. Así lo expresó durante su participación en el XV Foro Financiero organizado por el diario *Expansión* y KPMG. En ella dijo que se creará un banco más fuerte y eficiente, con una mayor capacidad para conceder crédito.

De hecho, Genç afirmó que la unión entre BBVA y SAB será beneficiosa para España y su economía, destacando especialmente su firme compromiso con las pymes. En ese sentido, lejos de reducir la oferta de crédito a las pequeñas y medianas empresas, esta transacción busca aumentarla. "Estamos haciendo esta operación para crecer en crédito, en especial a las pymes", señaló.

En relación a este mismo asunto, *Expansión* informó que Onur Genç ha remarcado la posición de BBVA "abierta a conversar" con el Gobierno. "Somos conscientes de las preocupaciones que se han producido y somos sensibles ante estas preocupaciones. Estamos dispuestos a conversar con el Gobierno, como ya hemos hecho en otras ocasiones", aseveró el ejecutivo. Respecto al veredicto de la CNMC, Genç aseguró que tienen un diálogo constante con el ente desde que presentaron la documentación el pasado 31 de mayo. "Están haciendo un trabajo muy detallado, y lo respetamos. Son muy rigurosos", agregó.

Asimismo, Genç remarcó su convicción de que Competencia aprobará el análisis en primera fase por las operaciones precedentes a la de BBVA con SAB. "Nuestra convicción es que no es un problema de competencia, y pensamos que saldrá en fase uno", ha asegurado. El ejecutivo apuntala su visión por la metodología que Competencia aplicó a la operación de CaixaBank-Bankia y Unicaja-Liberbank.

Posteriormente, en ese mismo foro, César González-Bueno, consejero delegado de SAB, se mostró convencido de que la OPA hostil lanzada por BBVA no va a salir adelante porque no reúne las tres condiciones necesarias: precio atractivo, acuerdo de compra amistoso y respaldo social y político. "Esta operación es muy complicada. No tiene sentido", afirmó.

Martes, 8 de octubre 2024

Además González-Bueno considera que la valoración que ofrece BBVA a los 200.000 accionistas de SAB es insuficiente. "La prima es de solo el 3%. Se decía cuando se lanzó la OPA que BBVA ofrecía un 30% por encima de la cotización de los últimos tres meses. Pero es que SAB cotizaba muy barato", afirmó.

El directivo del SAB aseguró que es falso que la subida del banco en Bolsa esté condicionada por la OPA. "Niego la mayor. SAB subía un 60% desde enero antes de que se filtrara la operación", señaló. El banco catalán trata de disuadir a sus accionistas de acudir a la OPA a través de su oferta de dividendos, que ha ido mejorando en el transcurso de la operación.

SAB se ha comprometido a distribuir EUR 2.900 millones entre los inversores con cargo a 2024 y 2025 sumando pagos en efectivos y devoluciones de capital. "En 18 meses nuestros accionistas van a obtener una rentabilidad del 30%. Esto es inigualable", aseguró. Adicionalmente, González-Bueno deslizó que este importe puede revisarse al alza porque la capacidad de generación de beneficios de SAB va a seguir subiendo, también en 2025, a pesar de las bajadas de tipos.

OHLA anuncia que su filial OHL Operaciones, S.A.U. (el Emisor) ha solicitado 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

- (i) la renuncia temporal a ciertos derechos recogidos en los términos y condiciones de los Bonos para retrasar el pago del próximo cupón de los Bonos hasta el próximo 18 de octubre de 2024 mientras siguen las negociaciones de OHLA con sus grupos de interés para definir los términos de una potencial operación dirigida a alcanzar una estructura de capital sostenible, y
- (ii) la extensión de la financiación puente obtenida por la Sociedad el 19 de mayo de 2023 en relación con la desinversión en OHL Servicios Ingesan, S.A.U., en los términos del documento de solicitud de consentimiento preparado por el Emisor (*Consent Solicitation Memorandum*). Los Bonistas pueden obtener una copia del Documento de Solicitud de Consentimiento de The Bank of New York Mellon SA/NV Dublin Branch.

De conformidad con los términos del Documento de Solicitud de Consentimiento, el plazo para el envío de instrucciones electrónicas (*Electronic Consent Instructions*) (tal y como este término se define en el Documento de Solicitud de Consentimiento) por los Bonistas finalizará a las 5:00 p.m. (Hora Central Europea) del 10 de octubre de 2024, sin perjuicio de la posibilidad de que el mismo pueda extenderse, re-abrirse o finalizarse de acuerdo con los términos del Documento de Solicitud de Consentimiento.

Por otro lado, el diario *Cinco Días* informa hoy que la dirección de OHLA está rematando un pacto con los bonistas y la banca, que podría estar antes del viernes, para asegurarse unos años de estabilidad financiera. Uno de los hitos, según fuentes cercanas a los contactos, es la liberación inmediata de EUR 100 millones en depósitos indisponibles, del total de EUR 140 millones que garantizan la actual estructura de avales con que cuenta la compañía. A esos EUR 100 millones podrían sumarse otros EUR 30 millones a corto plazo, cuya recuperación quedará supeditada a la mejora de la actual calificación crediticia de "Caa2" con perspectiva "negativa" otorgada por Moody's.

OHLA está tratando con la banca una nueva línea de avales por un importe cercano a los EUR 350 millones. La entidad pública Cesce prestaría garantías sobre más de la mitad, con lo que se da por prácticamente asegurado el respaldo para continuar contratando obras y la citada liberación de garantías dinerarias.

Estas son dos de las condiciones que puso el presidente de AUDAX RENOVABLES (ADX), José Elías, para acudir con EUR 50 millones a la ampliación de capital que OHLA llevará a una Junta Extraordinaria el próximo día 22 de octubre. El propio Elías, comentan las mismas fuentes, se ha involucrado directamente en los contactos con la banca. El otro inversor entrante, este del sector inmobiliario, es el mexicano Andrés Holzer, dispuesto a inyectar EUR 25 millones. El accionista de control, la familia Amodio con el 26% del capital, se dispone a poner EUR 26 millones.

Martes, 8 de octubre 2024

. El diario *Expansión* informa hoy que el gestor aeroportuario español **AENA** y sus dos socios locales han presentado un proyecto para renovar y ampliar el aeródromo de Cali, el tercero del país andino, en el que prevén una inversión de EUR 500 millones. La concesión, por treinta años y que finaliza en 2025, está previsto que se adjudique el próximo año.

. Según *Expansión*, Melinda French Gates, hasta 2021 esposa de Bill Gates, se ha convertido en el segundo mayor accionista de **FCC**, al aflorar una participación del 4,2% del capital de la constructora que, a precios de mercado, tiene un valor de unos EUR 247 millones. La ex mujer de Gates participa en FCC a través de la Fundación Pivotal, una organización fundada en 2022 con el objetivo de defender la igualdad de género.

. El diario *Expansión* informa hoy que **TUBACEX (TUB)** ha firmado un nuevo contrato con el gigante brasileño Petrobras, con un valor de EUR 64,5 millones para dos proyectos energéticos *offshore* en el país sudamericano: Sepia-2 y Atapu-2. El contrato refuerza la posición de TUB en la industria *offshore* de la mayor economía de Sudamérica, donde en los últimos años ha registrado un fuerte crecimiento, de la mano de Petrobras.

. En referencia a los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de **FERROVIAL (FER)** celebrada el 11 de abril de 2024 y a la finalización del programa de recompra iniciado el 11 de abril de 2024, FER ha acordado amortizar 10.005.504 acciones propias de EUR 0,01 de valor nominal cada una. En consecuencia, el capital social emitido de FER quedará reducido en un importe nominal de EUR 100.055,04.

De conformidad con la legislación aplicable, la amortización no podrá efectuarse antes de transcurridos dos meses desde que se adopte el acuerdo de amortización de acciones y se anuncie públicamente. FER llevará a cabo los trámites para la amortización de las 10.005.504 acciones una vez que se hayan completado todas las formalidades necesarias de conformidad con la normativa que regula la reducción de su capital social emitido.



"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)"