

Jueves, 10 de octubre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/10/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/10/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,094	
IGBM	1.148,88	1.149,19	0,31	0,03%	Octubre 2024	11.767,0	25,50	Yen/\$	149,50	
IBEX-35	11.734,7	11.741,5	6,8	0,06%	Noviembre 2024	11.712,0	-29,50	Euro/£	1,194	
LATIBEX	5.037,00	4.972,10	-64,9	-1,29%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	42.080,37	42.512,00	431,63	1,03%	USA 5Yr (Tir)	3,91%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	76,58	
S&P 500	5.751,13	5.792,04	40,91	0,71%	USA 10Yr (Tir)	4,06%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.610,70	
NASDAQ Comp.	18.182,92	18.291,62	108,70	0,60%	USA 30Yr (Tir)	4,34%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	30,69	
VIX (Volatilidad)	21,42	20,86	-0,56	-2,61%	Alemania 10Yr (Tir)	2,25%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,33	
Nikkei	39.277,96	39.380,89	102,93	0,26%	Euro Bund	133,41	-0,03%	Niquel \$/Tn	17.275	
Londres(FT100)	8.190,61	8.243,74	53,13	0,65%	España 3Yr (Tir)	2,45%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.521,32	7.560,09	38,77	0,52%	España 5Yr (Tir)	2,55%	=	1 mes	3.272	
Frankfort (DAX)	19.066,47	19.254,93	188,46	0,99%	España 10Yr (TIR)	3,01%	-1 p.b.	3 meses	3.265	
Euro Stoxx 50	4.949,00	4.982,57	33,57	0,68%	Diferencial España vs. Alemania	76	=	12 meses	2.798	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	591,09
IGBM (EUR millones)	628,01
S&P 500 (mill acciones)	2.515,75
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.556,64

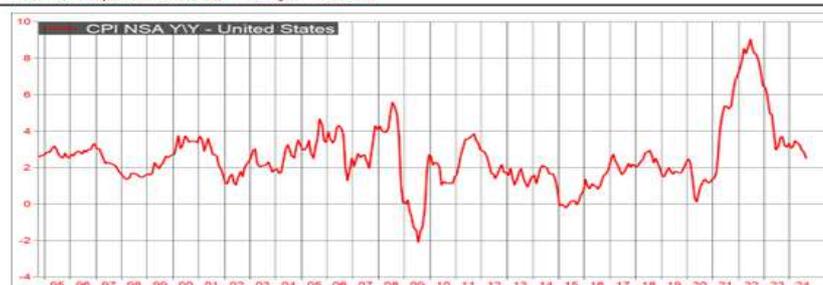
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,094

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,40	4,43	-0,03
B. SANTANDER	4,55	4,53	0,01
BBVA	9,28	9,27	0,01

Indice de precios de consumo - IPC de EEUU (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (sept): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,3%; ii) Subyacente IPC (sept): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,2%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 229.000; iv) Presupuesto Tesoro (sept): Est: \$ -14.800 millones

Alemania: Ventas minoristas (agosto): Est MoM: n.d.; Est YoY: 2,5%

Italia: Producción industrial (agosto): Est MoM: 0,3%; Est YoY: -3,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión que fue de menos a más, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER al alza, con el S&P 500 y el Dow Jones siendo capaces de alcanzar nuevos máximos históricos. La sesión comenzó con muchas dudas por parte de los inversores, que continuaron mostrando su decepción por la falta de detalles sobre las medidas de corte fiscal que pretende implementar el gobierno de China. También siguió pesando en el ánimo de

Jueves, 10 de octubre 2024

los inversores el reciente repunte de los rendimientos de los bonos, con muchos agentes del mercado preocupados nuevamente por la evolución de la inflación, tras el repunte que ha experimentado en las últimas dos semanas el precio del crudo, consecuencia del incremento de las tensiones en Oriente Medio, tensiones que, por el momento, el mercado parece haber dejado de lado, a la espera de conocer cuál es la respuesta de Israel al ataque con misiles balísticos llevado a cabo por Irán contra su territorio.

Decir, no obstante, que fue un comunicado por parte de la Oficina de Información del Consejo de Estado de China, anunciando que el ministro de Finanzas, Lan Foan, presidirá una conferencia de prensa programada para el próximo sábado, conferencia en la que el ministro se espera que detalle las medidas que adoptará el ejecutivo chino para impulsar la economía del país, el factor que terminó por animar a los inversores en las bolsas occidentales, impulsando los índices al alza durante las últimas horas de la sesión y permitiendo a los mismos cerrar muy cerca de sus niveles más altos del día.

AYER también se esperaba con cierta curiosidad la publicación de las actas de la reunión que mantuvo en septiembre el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense. En las mismas se pudo comprobar como la mayoría de sus miembros se mostraron convencidos de que la inflación se dirige hacia el objetivo del 2%, y de que en estos momentos los riesgos de inflación y del mercado laboral están equilibrados, algo que lleva tiempo recalando en sus intervenciones públicas su presidente, Jerome Powell. También se pudo comprobar cómo no todos los miembros del FOMC estaban por la labor de bajar las tasas de interés de referencia en medio punto, como finalmente se hizo, aunque al final la mayoría apoyaron la propuesta, aunque dejando claro que este tipo de actuaciones “tan agresivas” no tenían por qué repetirse en las próximas reuniones. En ese sentido, señalar que, tras el informe de empleo de septiembre, que mostró un mercado laboral muy sólido, actualmente los mercados descartan por completo que la Reserva Federal (Fed) vaya a bajar nuevamente sus tasas de referencia en medio punto porcentual en el mes de noviembre, siendo la hipótesis de un recorte de 25 puntos básicos la que tiene un mayor apoyo.

HOY la agenda macroeconómica trae algunas citas importantes, como son la publicación esta mañana de las ventas minoristas de agosto en Alemania -AYER el gobierno del país anunció que espera que, por segundo año de forma consecutiva, el PIB del país se contraiga- y, por la tarde, la del dato del IPC de septiembre en EEUU, que consideramos que es la cita más relevante del día para los inversores. En principio, se espera que la inflación general haya vuelto a descender (2,3% vs 2,5% en agosto), hasta situarse a su nivel más bajo tras el fin de la pandemia. No obstante, su subyacente seguirá mostrándose más remisa a moderarse, manteniéndose sin variación en el 3,2%. Unas lecturas en línea o mejores de lo esperado serán bien recibidas por los mercados de acciones y bonos, mientras que unas cifras por encima de lo esperado podrían provocar recortes en los precios de ambos activos.

Jueves, 10 de octubre 2024

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran con ligeros avances, manteniendo de este modo el buen tono con el que cerraron la sesión de AYER. Posteriormente, y siempre que no ocurra nada nuevo en Oriente Medio que pueda alterar el comportamiento de los mercados, serán las lecturas de la inflación de septiembre en EEUU las que determinarán la tendencia que adoptan al cierre las bolsas europeas. Por lo demás, comentar que esta madrugada los mercados de valores asiáticos han cerrado al alza, con las bolsas chinas con fuertes ganancias, recuperando de esta forma parte de lo cedido recientemente, con los inversores a la espera de conocer lo que el sábado tenga que anunciar el gobierno de China con relación a los planes de corte fiscal que pretende implementar para impulsar el crecimiento de la economía del país. Señalar, además, que esta madrugada el dólar se muestra estable con relación a las principales divisas europeas; que los rendimientos de los bonos no presentan variaciones importantes; y que, tanto el precio del petróleo como el del oro, vienen ligeramente al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

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

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Sudzucker (SZU-DE):** resultados 2T2025;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Delta Air Lines (DAL-US):** 3T2024;
- **Domino's Pizza (DPZ-US):** 3T2024;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según anunció ayer el ministro de Economía alemán, Robert Habeck, **el gobierno alemán ha revisado a la baja su estimación de crecimiento de previsión del Producto Interno Bruto (PIB) de Alemania para 2024 desde un crecimiento del 0,3% a una contracción del 0,2%**. De esta forma, y de cumplirse las estimaciones del ejecutivo alemán, el PIB del país se contraería dos años de forma consecutiva, tras haberlo hecho el 0,3% en 2023, algo que no ocurría desde la reunificación en 1990. Según Habeck el PIB de Alemania se espera que crezca el 1,1% en 2025 y el 1,6% en 2026.

Jueves, 10 de octubre 2024

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la economía de Alemania generó un superávit comercial de EUR 22.500 millones en el mes de agosto**, superior al de EUR 16.900 millones alcanzado en julio. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura inferior, de EUR 18.500 millones. El de agosto es el mayor superávit comercial alcanzado por Alemania desde el pasado mayo.

En agosto las exportaciones alemanas aumentaron un 1,3% con relación a julio, hasta los EUR 131.900 millones, superando las previsiones de los analistas, que apuntaban a una caída del 1,8%. En el mes las ventas a países de la Unión Europea (UE) aumentaron un 0,8%, mientras que las ventas a terceros países aumentaron un 1,9%, con las exportaciones a EEUU aumentando un 5,5%, mientras que las de China y el Reino Unido crecieron un 1,9% y un 5,7%, respectivamente. Por el contrario, las exportaciones a Rusia bajaron en el mes el 9,5%.

Por su parte, **las importaciones cayeron un 3,4% en agosto, hasta los EUR 109.400 millones**. En este caso los analistas esperaban una caída menor, del 2,8%. En agosto las importaciones procedentes de la UE se redujeron un 3,7% y las compras a países no pertenecientes a la UE cayeron un 3,2%, en particular las procedentes de China (-1,4%), el Reino Unido (-0,1%) y Rusia (-29,1%). Por su parte, las provenientes de EEUU crecieron ligeramente (0,7%).

En el periodo 8M2024 Alemania alcanzó un superávit comercial de EUR 179.100 millones.

- **EEUU**

. **Las actas de la reunión de septiembre del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) mostraron que sus miembros no tenían clara la extensión de la rebaja de tipos, pero una mayoría sustancial optó por una rebaja de 50 puntos básicos**, ya que prácticamente todos estaban de acuerdo en que los riesgos al alza de la inflación habían disminuido. Solamente disintió la gobernadora Michelle Bowman -siendo la primera gobernadora en disentir desde 2005, al preferir una rebaja de 25 puntos básicos en los tipos-. No obstante, la mayoría de miembros dijo que los riesgos a la baja del mercado laboral habían aumentado. De hecho, algunos miembros indicaron que una rebaja de 25 puntos básicos podía haber sido plausible en esta reunión.

La Fed destacó que la rebaja de 50 puntos básicos no debería ser interpretada como una evidencia de unas perspectivas económicas menos favorables o una señal de que el ritmo de flexibilización de su política monetaria debería ser más acelerado que la evolución de los participantes sobre el camino adecuado. De hecho, los miembros del FOMC indicaron que esperan que la economía del país se mantenga sólida, mostrando confianza de que la inflación se estaba dirigiendo de forma sostenida hacia el objetivo del 2,0%. Así, la Fed redujo sus tasas de interés de los préstamos en 50 puntos básicos hasta el rango de 4,75% - 5,0% en septiembre, su primera reducción de los costes de los préstamos desde marzo de 2020, y apuntó a una reducción de 100 puntos básicos antes del cierre del año.

. Según datos publicados por la Asociación de Banqueros Hipotecarios de Estados Unidos, *the Mortgage Bankers Association of America*, **las solicitudes de hipotecas en EEUU cayeron un 5,1% con respecto a la semana anterior en la primera semana de octubre, lo que redujo el aumento acumulado de casi el 30% en la demanda de hipotecas en septiembre**.

La caída en los volúmenes de solicitudes de hipotecas estuvo en línea con el repunte de las tasas hipotecarias de referencia, siguiendo el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo. Cabe señalar que la tasa de interés contractual promedio para hipotecas a tasa fija a 30 años con saldos de préstamos conformes aumentó 22 puntos básicos, hasta el 6,36% en la semana que finalizó el 4 de octubre de 2024, su nivel más alto desde agosto.

Por su parte, **las solicitudes para refinanciar un préstamo hipotecario**, que son más sensibles a los cambios a corto plazo en las tasas de endeudamiento, **bajaron la semana analizada un 9,0% con respecto a la semana anterior, pero aún se mantuvieron al doble de altas que en el período correspondiente del año anterior**.

Jueves, 10 de octubre 2024

Por último, señalar que **las solicitudes de hipotecas para comprar una nueva vivienda se mantuvieron prácticamente sin cambios con respecto a la semana anterior.**

- **ASIA**

. La Oficina de Información del Consejo de Estado anunció ayer que **el ministro de Finanzas de China, Lan Foan, presidirá la conferencia de prensa programada para el próximo sábado.** El sábado es un día laboral en China continental, aunque los mercados estarán cerrados. El ministro introducirá medidas para "intensificar el ajuste anticíclico de la política fiscal", según se señaló en el aviso, sin proporcionar detalles adicionales.

Noticias destacadas de Empresas

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunica que, en relación con la siguiente emisión: "Emisión de Cédulas de Internacionalización Banco Santander, S.A. Serie 1 – Abril 2025", con código ISIN ES0413900632, por importe de EUR 1.100.000.000, cuyas Condiciones Finales fueron inscritas en los Registros de la CNMV con fecha 21 de abril de 2020; tiene intención de proceder con fecha 17 de octubre de 2024 a su amortización anticipada total, mediante la amortización a la par de todos y cada uno de los valores que integran la citada emisión más los intereses devengados y no pagados hasta la citada fecha de amortización. La totalidad de las cédulas de internacionalización a amortizar anticipadamente obran en poder del Emisor. Asimismo, SAN hace constar que se han realizado todas las comunicaciones necesarias a los organismos correspondientes.

. *Expansión* informó ayer que **MAPFRE (MAP)** ha firmado un préstamo sindicado por importe de EUR 500 millones vinculado a la sostenibilidad y a un plazo de cinco años, con posibilidad de prorrogarlo en dos ocasiones más, por un período de un año cada una. La financiación se ha negociado con un grupo de bancos, siendo los *bookrunners* SANTANDER (SAN), BBVA y BANKINTER (BKT). Además, SAN ha actuado como coordinador y agente sostenible. También participan Citi, Barclays, BNP Paribas y Crédit Agricole.

Esta operación sustituye a un crédito previo que tenía MAP y cuyo importe era de EUR 1.000 millones, de tal manera que la compañía optimiza su estructura de financiación sin comprometer su acceso a la liquidez. El resto de las condiciones financieras del nuevo préstamo se mantienen idénticas a las del anterior. Esta nueva financiación está vinculada a dos indicadores medioambientales, que están alineados con la estrategia y los objetivos del grupo, como son la compensación de la huella de carbono en los países donde está presente y la reducción de las emisiones totales de la cartera de renta fija corporativa y renta variable en un 43% en 2030 (frente a 2022).

Según informa hoy *Expansión*, MAP, Sanitas, y Nueva Mutua Sanitaria estudiarán si mantienen su posición y continúan formando parte del cuadro de aseguradoras que ofrecerán su cobertura sanitaria a los funcionarios de Mugeju, la Mutualidad General Judicial en el convenio 2025-2026. Estas compañías prestan servicio a este colectivo junto con SegurCaixa Adeslas, Asisa y DKV, las tres entidades que también integran el contrato sanitario de Muface, que atraviesa una crisis de viabilidad.

. El diario *Expansión* informó ayer que el gestor aeroportuario **AENA** ha culminado las mejoras previstas en los seis aeropuertos del noreste del país y ha comenzado el proceso para modernizar los once que se adjudicó en el centro. Así, AENA ha acelerado las inversiones que tenía comprometidas en Brasil, país en el que gestiona el 20% del tráfico aéreo después de adjudicarse en los últimos años dos contratos con un total de 17 aeropuertos. En total, la cotizada tiene comprometidos un total de R\$ 6.400 millones (unos EUR 1.050 millones) en diferentes actuaciones, una tercera parte de las cuales, aproximadamente, ya están terminadas.

El diario señala que AENA ha culminado los R\$ 1.900 millones (unos EUR 310 millones) que tenía previstos en los seis aeropuertos del noreste. Tecnología, seguridad, capacidad operativa de las instalaciones y confort son algunos de los aspectos sobre los que se ha incidido con el objetivo de que esas infraestructuras puedan seguir creciendo.

. El diario *Expansión* informó ayer que el presidente de **CIE AUTOMOTIVE (CIE)**, Antón Pradera, afirmó, en un acto organizado por Deusto Business Alumni y Deloitte en Bilbao, que la política europea de transición energética en la automoción es un desastre. Así de contundente se mostró Pradera este miércoles, advirtiendo que el sector en la UE está "muy muy preocupado", porque ha dejado de ser campeón mundial y, frente a las subvenciones de China a su industria y las ayudas fiscales de EEUU a sus fabricantes, las empresas europeas se enfrentan a una transición "montada a base de multas".

Jueves, 10 de octubre 2024

Además, el responsable de CIE comparó el escaso apoyo a los grupos de automoción en comparación con los incentivos que se han dado en Europa y en España para el desarrollo de la eólica y demás renovables. En su opinión, es necesario incentivar y subvencionar la demanda del vehículo eléctrico, porque es caro y no da el mismo servicio que un coche de combustión, ya que "está todavía en pañales". La demanda es algo que la industria no puede controlar, y que va a depender de los incentivos, insistió. "No se puede gestionar el cambio con multas, sino con ayudas; si no, van a ganar otros y esto tendrá un alto coste social en Europa".

Según Pradera, a día de hoy no está claro quién es responsable de la red de puntos de recarga, cuestión que no debe recaer en los grupos de automóviles porque "no pueden con todo". El sector ha vivido tres años muy buenos de rentabilidad, pese a su exceso de capacidad; panorama en el que la crisis del suministro y de los chips ha ocultado el problema. Y 2024 es el primer ejercicio en que las empresas de la UE están sufriendo la competencia china: pierden cuota en Europa y se quedan sin mercado en China, destacó.

El presidente de CIE se ha declarado un "fan radical" del coche híbrido, dada la necesidad de "ir poco a poco" y de no pasarse de purista. Además, ha advertido de que a la industria de automoción le vienen otras dos grandes olas: el coche autónomo, que tendrá mucho de inteligencia artificial; y el hidrógeno. A su juicio, la UE debería tomar posiciones y subirse a estas olas, que cambiarán todo el transporte. En cambio, la apuesta por las baterías tiene un alto coste ambiental y depende de materias primas que vienen de China, lo que aumentaría el riesgo geoestratégico.

. El portal *Bolsamania.com* resumió ayer los datos operativos avanzados por **REPSOL (REP)** a la CNMV. En los mismos, REP ha reducido su producción un 7,2% en el 3T2024 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone 553.000 barriles equivalentes de petróleo al día, y ha registrado una caída del 70,6% en el margen de refino durante el mismo periodo.

La petrolera detalló que, en cuanto a la producción por regiones, Latinoamérica ha liderado la aportación entre julio y septiembre con 266.000 barriles diarios, seguida de América del Norte con 186.000 barriles diarios, lo que supone un 17,3% menos, y por último, Europa, África y resto del mundo, donde la producción ha alcanzado los 102.000 barriles diarios.

En cuanto al margen de refino en España, la compañía ha informado que alcanzó los \$ 4 por barril en el 3T2024, (-36,5% vs 2T2024). REP también ha situado en \$ 80,3 el precio medio del barril Brent, de referencia en Europa, lo que supone un descenso del 7,4% respecto a los \$ 86,7 del mismo periodo del ejercicio previo. Para el barril West Texas, de referencia en EEUU, ha cifrado el precio medio en \$ 75,3, una bajada del 8,4% en comparación con los \$ 82,2 del 3T2023.

. El diario *Expansión* informa hoy que la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, mantuvo la semana pasada una reunión privada con representantes de la española **CAF**, la francesa Alstom y la alemana Siemens, para explicar los planes de crecimiento de la nueva administración mexicana, en los que el ferrocarril será uno de los ejes prioritarios. El diario señala que el plan del Gobierno pasa por licitar 80 nuevas unidades de trenes de pasajeros, que quiere que se fabriquen en suelo azteca, donde CAF y Alstom ya tienen plantas.



"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)"