

Jueves, 31 de octubre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/10/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	30/10/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.153,80	1.146,03	-7,77	-0,67%	Noviembre 2024	11.708,0	-7,00	Yen/\$	152,99
IBEX-35	11.795,3	11.715,0	-80,3	-0,68%	Diciembre 2024	---	---	Euro/£	1,198
LATIBEX	4.873,20	4.796,20	-77,0	-1,58%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	42.233,05	42.141,54	-91,51	-0,22%	USA 5Yr (Tir)	4,14%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	72,55
S&P 500	5.832,92	5.813,67	-19,25	-0,33%	USA 10Yr (Tir)	4,28%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	2.777,80
NASDAQ Comp.	18.712,75	18.607,93	-104,82	-0,56%	USA 30Yr (Tir)	4,49%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	34,03
VIX (Volatilidad)	19,34	20,35	1,01	5,22%	Alemania 10Yr (Tir)	2,38%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,24
Nikkei	39.277,39	39.081,25	-196,14	-0,50%	Euro Bund	131,97	-0,41%	Niquel \$/Tn	15,725
Londres(FT100)	8.219,61	8.159,63	-59,98	-0,73%	España 3Yr (Tir)	2,53%	+9 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.511,11	7.428,36	-82,75	-1,10%	España 5Yr (Tir)	2,64%	+7 p.b.	1 mes	3,146
Frankfort (DAX)	19.478,07	19.257,34	-220,73	-1,13%	España 10Yr (TIR)	3,10%	+7 p.b.	3 meses	3,056
Euro Stoxx 50	4.950,02	4.885,75	-64,27	-1,30%	Diferencial España vs. Alemania	71	+2 p.b.	12 meses	2,577

Volúmenes de Contratación

ibex-35 (EUR millones)	1.302,48
IGBM (EUR millones)	1.368,68
S&P 500 (mill acciones)	3.436,07
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.170,29

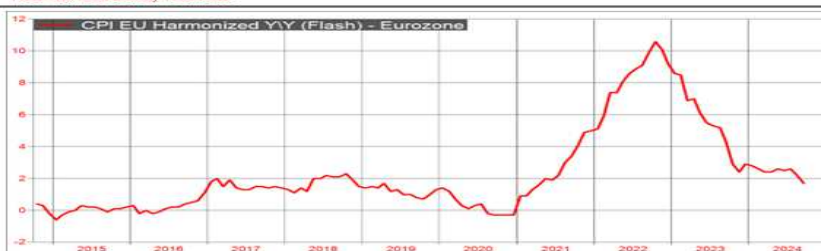
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,085

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,29	4,34	-0,05
B. SANTANDER	4,50	4,41	0,09
BBVA	9,08	9,09	-0,01

Índice de Precios de Consumo (IPC) de la Eurozona (var% interanual; mes)

Fuente: Eurostat, FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 228.500; ii) Ingresos personales (sept): Est MoM: 0,3%
iii) Gastos personales (sept): Est MoM: 0,2%; iv) PCE (sept): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,1%
v) Subyacente PCE (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,6%; vi) PMI Chicago (octubre): Est: 47,3
Alemania: i) Precios importaciones (sept): Est MoM: -0,4%; Est YoY: -1,4%; ii) Ventas minoristas (sept): Est MoM: -1,0%; Est YoY: 0,1%
Francia: i) IPC (octubre; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,1%; ii) IPC armonizado (octubre; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,4%
iii) Índice precios producción - IPP (sept): Est: n.d.
Zona Euro: i) IPC (octubre; preliminar): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,9%; ii) Subyacente IPC (octubre; preliminar): Est YoY: 2,6%
Italia: i) IPC (octubre; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,0%; ii) IPC armonizado (octubre; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 0,9%
iii) Tasa desempleo (septiembre): Est: 6,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Por segundo día de forma consecutiva los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER a la baja, aunque en esta ocasión los descensos fueron más pronunciados que los de la sesión del martes. A la negativa recepción de muchos resultados empresariales trimestrales dados a conocer a lo largo del día, AYER se sumaron otros dos factores: i) el miedo que está empezando a surgir entre los inversores en Europa ante la posibilidad de que el expresidente estadounidense

Jueves, 31 de octubre 2024

Trump gane las elecciones presidenciales, lo que podría iniciar una nueva “guerra comercial” con la Eurozona, lo que se uniría a las tensiones que ya mantiene la región con China; y ii) la nueva caída de los precios de los bonos, lo que propició el repunte de sus rendimientos. En este movimiento tuvieron mucho que ver las cifras macroeconómicas publicadas durante la jornada, con los PIBs de la Eurozona y de sus principales economías alejando la posible entrada en recesión de la región y con la inflación alemana, en su lectura preliminar de octubre, repuntando más de lo esperado. Todo ello aleja la posibilidad que venían barajando muchos inversores de que el Consejo de Gobierno del BCE, en su reunión de diciembre, apostara por bajar sus tasas de interés de referencia en medio punto porcentual. Nunca hemos apoyado esta hipótesis, al pensar que lo más razonable es que el banco central siguiera actuando con prudencia, y optara por una rebaja de 25 puntos básicos, que es lo que ahora descuenta el mercado.

Todo ello provocó que AYER las bolsas europeas, que comenzaron la sesión ligeramente a la baja, fueran perdiendo terreno a medida que avanzaba la jornada, terminando los índices la sesión con fuertes recortes, aunque algo por encima de sus niveles más bajos del día.

En Wall Street la sesión de AYER fue también de más a menos, con el sector tecnológico convertido en un lastre para los índices, y eso a pesar de que los resultados de Alphabet (GOOGL-US) fueron muy bien recibidos por los inversores -sus acciones cerraron la sesión con una revalorización cercana al 5%-. No obstante, la noticia de que los auditores de la compañía de servidores Super Micro (SMCI-US), una de las compañías más ligadas al fenómeno de la Inteligencia Artificial (IA), habían rechazado seguir trabajando para la empresa al dudar de las cifras proporcionadas por sus gestores, provocó el desplome de las acciones de la compañía en bolsa (cedieron el 33% en el día), arrastrando tras de sí al resto de valores del sector de la tecnología. Decir, además, que en este mercado también pesó el negativo comportamiento de los bonos, que volvieron a ceder terreno tras la publicación de i) las cifras de creación de empleo privado de octubre, dadas a conocer por la procesadora de nóminas ADP, que superaron por mucho lo esperado, mostrando una gran pujanza del mercado laboral estadounidense; y ii) de la primera estimación del PIB de EEUU del 3T2024, variable que también creció por encima de lo esperado. Todo ello aleja la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) se muestre agresiva en su proceso de reducción de sus tasas oficiales, al no ser necesario, al menos de momento.

HOY, última sesión del mes de octubre, mes que todo parece indicar que va a cerrarse de forma negativa para las bolsas europeas, serán nuevamente las agendas macroeconómica y empresarial las que centren la atención de los inversores. Así, además de una larga lista de compañías que darán a conocer sus cifras trimestrales durante la sesión, entre las que destacaríamos en España a CaixaBank (CABK), BBVA, Sabadell (SAB) y Repsol (REP) y en Wall Street a Amazon (AMZN-US) y Apple (AAPL-US), también se publicarán las lecturas preliminares de la inflación de octubre en Francia, Italia y en el conjunto de la Eurozona. Al igual que ha ocurrido en España y en Alemania, se espera que la inflación general repunte ligeramente en el mes en todas estas economías, aunque se mantendrá por debajo del objetivo del 2% establecido por el BCE. Además, y ya por la tarde, y junto

Jueves, 31 de octubre 2024

a los datos de ingresos y gastos personales del mes de septiembre, en EEUU se publicará el índice de precios del consumo personal del mismo mes, el PCE, que es la variable de precios más seguida por la Fed. En principio los analistas proyectan un ligero descenso tanto de la inflación general como de su subyacente. Cualquier sorpresa “negativa” en la evolución de esta variable podría lastrar el comportamiento de los mercados de bonos y de acciones.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas inicien la jornada a la baja, siguiendo de esta forma el comportamiento que muestran esta madrugada los futuros de los principales índices de Wall Street, que vienen lastrados por la negativa recepción por parte de los inversores de los resultados de Microsoft (MSFT-US) y de Meta (META-US), a pesar de que en ambos casos han superado lo esperado por los analistas. El listón estaba muy alto y se ve que los inversores consideran que muchas compañías no lo están superando. Por lo demás, comentar que esta madrugada el Banco de Japón (BoJ) ha mantenido sin cambios sus tasas de interés oficiales, tal y como se esperaba, aunque lo más probable es que las suba antes de finales de año. La reacción de la bolsa japonesa ha sido moderada, cediendo ligeramente el Nikkei al cierre de la jornada. El resto de bolsas asiáticas han terminado el día de forma mixta, con las chinas ligeramente al alza, “celebrando” que el sector de las manufacturas, según muestra la lectura del PMI oficial, se ha vuelto a expandir en octubre, aunque muy ligeramente. Por último, señalar que el dólar se muestra estable esta madrugada, que el precio del crudo, tras haber subido AYER un 2%, repunta ligeramente, y que el del oro cede algo de terreno.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Sabadell (SAB):** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **CaixaBank (CABK):** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Fluidra (FDR):** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Grupo Catalana Occidente (GCO):** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Repsol (REP):** resultados 9M2024; conferencia con analistas a las 8:00 horas (CET);
- **Inditex (ITX):** i) descuenta dividendo complementario ordinario a cargo de 2023 por importe de EUR 0,27 brutos por acción; paga el día 4 de noviembre; ii) descuenta dividendo especial a cargo de 2023 por importe de EUR 0,50 brutos por acción; paga el día 4 de noviembre;
- **Laboratorio Reig Jofre (RJF):** resultados 9M2024;

Jueves, 31 de octubre 2024

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados 3T2024;
- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados 3T2024;
- **Societe Generale (GLE-FR):** resultados 3T2024;
- **SPIE (SPIE-FR):** ventas e ingresos 3T2024;
- **STMicroelectronics (STMPA-FR):** resultados 3T2024;
- **Technip Energies (TE-FR):** resultados 3T2024;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 3T2024;
- **AIXTRON (AIXA-DE):** resultados 3T2024;
- **Scout24 (G24-DE):** resultados 3T2024;
- **Intesa Sanpaolo (ISP-IT):** resultados 3T2024;
- **Prysmian (PRY-IT):** resultados 3T2024;
- **Stellantis (STLAM-IT):** ventas e ingresos 3T2024;
- **DSM-Firmenich (DSFIR-NL):** ventas e ingresos 3T2024;
- **Swisscom (SCMN-CH):** resultados 3T2024;
- **Shell (SHEL-GB):** resultados 3T2024;
- **Smith & Nephew (SN-GB):** ventas e ingresos 2T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Altria Group (MO-US):** 3T2024;
- **Amazon.com (AMZN-US):** 3T2024;
- **Apple (AAPL-US):** 4T2024;
- **BJ's Restaurants (BJRI-US):** 3T2024;
- **ConocoPhillips (COP-US):** 3T2024;
- **Hyatt Hotels (H-US):** 3T2024;
- **Intel (INTC-US):** 3T2024;
- **International Paper (IP-US):** 3T2024;
- **Mastercard (MA-US):** 3T2024;
- **Merck & Co (MRK-US):** 3T2024;
- **Peloton Interactive (PTON-US):** 1T2025;
- **Estee Lauder (EL-US):** 1T2025;
- **Uber Technologies (UBER-US):** 3T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del informe de la Contabilidad Nacional, dado a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció el 0,8% en el 3T2024 con relación al 2T2024**, en función de la primera estimación del dato. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un crecimiento inferior de esta variable en el trimestre analizado, del 0,6%.

En el 3T2024 la demanda nacional contribuyó con 0,9 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento intertrimestral del PIB. Por su parte, la demanda externa aportó -0,1 p.p. Por agregados de demanda, el gasto en consumo final de los hogares

Jueves, 31 de octubre 2024

creció un 1,1% y el de las Administraciones Públicas un 2,2%. Por su parte, la formación bruta de capital registró una variación negativa del -0,7%.

Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron en tasa intertrimestral el 0,9%, lo que supuso dos décimas más que en el 2T2024. Por su parte, las importaciones registraron una variación del 1,2%, con un incremento de seis décimas respecto al trimestre precedente.

Por el lado de la oferta, todos los grandes sectores presentaron tasas positivas en su valor añadido, salvo la Construcción. Así, las ramas industriales crecieron un 0,2% en tasa intertrimestral. Dentro de las mismas, la industria manufacturera moderó su tasa en 1,5 p.p. respecto al trimestre precedente, hasta un crecimiento del 0,1%. A su vez, el crecimiento de los Servicios se moderó en una décima, hasta el 1,1%. Y las ramas primarias registraron una variación intertrimestral del 0,5%, frente a la del -2,8% del trimestre anterior. Por su parte, el valor añadido bruto de la Construcción disminuyó un 1,4% en tasa intertrimestral, presentando una tasa 2,0 p.p. menor que la del trimestre anterior.

En términos interanuales, y según la estimación preliminar del dato, el PIB de España creció el 3,4% en el 3T2024 frente al 3,2% del 2T2024 y el 3,0% que esperaban los analistas.

En términos interanuales la demanda nacional contribuyó con 2,7 p.p. al crecimiento interanual del PIB. Por su parte, la demanda externa aportó 0,7 p.p. Por agregados, el gasto en consumo final aceleró cuatro décimas respecto al trimestre anterior al crecer un 3,3% interanual. El de los hogares aumentó tres décimas, al presentar una tasa del 2,8%, y el de las Administraciones Públicas se incrementó un 4,7%, siete décimas más que en el trimestre precedente. Por su parte, la formación bruta de capital registró una variación del 0,8%, tasa cuatro décimas inferior que en el trimestre anterior.

Las exportaciones de bienes y servicios presentaron una tasa interanual del 5,1%, lo que supuso 2,5 p.p. más que en el 2T2024. Por su parte, las importaciones registraron una variación del 3,6%, con un aumento de 2,7 p.p. respecto al trimestre precedente.

Desde la óptica de la oferta, todos los grandes sectores de actividad presentaron tasas interanuales positivas. Así, el valor añadido bruto de las ramas industriales aumentó un 4,1%, y dentro de las mismas, la industria manufacturera lo hizo en un 4,6%. El valor añadido bruto de la Construcción creció un 2,4% respecto al 3T2023; el de los Servicios, un 3,6%; y el de las ramas primarias, un 7,5%.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que, según su estimación preliminar del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) creció el 0,6% en España en el mes de octubre con relación a septiembre**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet.

En tasa interanual el IPC de España repuntó el 1,8% (1,5% en septiembre), lectura que igualmente estuvo en línea con lo esperado por los analistas. Esta evolución es debida, principalmente, al aumento de los precios de los carburantes, y también, aunque en menor medida, a la subida de los precios de la electricidad y del gas, que bajaron en octubre de 2023.

Por su parte, **la inflación subyacente**, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, **subió en octubre, según la estimación preliminar del dato, el 2,5%, por encima del 2,4% que lo había hecho en septiembre.**

Finalmente, y también **según la estimación preliminar del dato, el IPC armonizado (IPC) subió en España el 0,4% en el mes de octubre con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 1,8% (1,7% en septiembre).** En este caso el consenso esperaba un repunte mensual del IPCA del 0,4% y uno en tasa interanual del 1,8%.

Valoración: tal y como se esperaba, la inflación general y la subyacente repuntaron ligeramente en España en el mes de octubre, principalmente, en el primer caso, por el impacto negativo de los efectos base de los precios de la energía. No obstante, la inflación continuó controlada, a sus niveles más bajos en años.

Jueves, 31 de octubre 2024

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que, **según la estimación preliminar del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, creció el 0,4% en el 3T2024 con relación al 2T2024**. La lectura superó el crecimiento del 0,2% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el 2T2024, el PIB de la Eurozona había crecido un 0,2%.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado de la Eurozona creció el 0,9% en el 3T2024 tras haberlo hecho el 0,6% en el 2T2024. En este caso el consenso de analistas esperaba un crecimiento del 0,8%.

La evolución de esta variable en las principales economías de la región fue la siguiente:

Alemania: el PIB del 3T2024 creció el 0,2% con respecto al 2T2023 (-0,3%) y frente al 0,0% esperado por los analistas; en tasa interanual el PIB de Alemania creció en el 3T2024 el -0,2% (-0,3% en el 2T2024) y frente al -0,12% esperado.

Francia: el PIB del 3T2024 creció el 0,4% con respecto al 2T2023 (0,2%) y frente al 0,4% esperado por los analistas; en tasa interanual el PIB de Francia creció en el 3T2024 el 1,3% (1,0% en el 2T2024) y frente al 1,3% esperado.

Italia: el PIB del 3T2024 creció el 0,0% con respecto al 2T2023 (0,2%) y frente al 0,2% esperado por los analistas; en tasa interanual el PIB de Italia creció en el 3T2024 el 0,4% (0,6% en el 2T2024) y frente al 0,7% esperado.

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **su índice de clima de negocios de la Eurozona bajó en octubre hasta los -0,96 puntos desde los -0,76 puntos de septiembre**.

A su vez, **el índice de sentimiento económico de la Eurozona también bajó en octubre, hasta los 95,6 puntos y desde los 96,3 puntos de septiembre**, quedando además por debajo de los 96,2 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Por sectores de actividad, el índice de confianza industrial bajó en octubre hasta los -13,0 puntos desde los -11,0 puntos de septiembre, quedando igualmente por debajo de los -10,3 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el índice de confianza del sector servicios se mantuvo estable en octubre con relación a septiembre en los 7,1 puntos, superando de este modo los 6,3 puntos que habían proyectado los analistas.

Finalmente, la CE publicó que, según la lectura final del dato, **el índice de confianza de los consumidores subió en octubre hasta los -12,5 puntos desde los -12,9 puntos del mes de septiembre**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

. La Agencia Federal de Trabajo alemana publicó ayer que **la tasa de desempleo ajustada estacionalmente en Alemania aumentó hasta el 6,1% en octubre de 2024, su nivel más elevado desde febrero de 2021**, desde el 6% donde había permanecido los cuatro meses anteriores. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En octubre **el número de desempleados aumentó en 27.000 personas, hasta los 2,856 millones, el nivel más alto desde septiembre de 2020**. Los analistas esperaban un aumento del número de parados inferior, de 15.000 personas.

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania repuntó el 0,4% en el mes octubre con relación a septiembre**, algo más que el 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de Alemania creció en octubre el 2,0% (1,6% en septiembre; su nivel más bajo desde febrero de 2021), lo que representa la tasa más elevada en tres meses. El consenso de analistas esperaba un incremento del IPC menor en octubre, del 1,8%.

Jueves, 31 de octubre 2024

En octubre y en tasa interanual, el crecimiento de los precios se aceleró en el caso de los servicios (4,0% vs el 3,8% en septiembre) y de los alimentos (2,3% vs 1,6% en septiembre) y rebotaron en el de los bienes (0,4% vs -0,3% en septiembre). Además, los precios de la energía bajaron menos (-5,5% vs -7,6% en septiembre).

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **bajó en el mes de octubre hasta el 2,7% desde el 2,8% de septiembre.**

Por su parte, **el IPC armonizado de Alemania, también según la lectura preliminar del dato, subió el 0,4% en octubre con relación a septiembre y el 2,4% en tasa interanual (1,8% en septiembre).** Los analistas habían proyectado un aumento mensual del IPCA del 0,2% y uno interanual del 2,4%.

Valoración: tal y como se esperaba, la inflación general repuntó en Alemania en el mes de octubre, principalmente por el impacto de los efectos base en el precio de la energía, aunque también sorprendió la aceleración que experimentó en el mes el crecimiento interanual de los precios de los servicios, que volvieron a situarse en el 4,0%. Creemos que estas lecturas y las cifras de crecimiento económico de la Eurozona en el 3T2024 alejan la posibilidad de que el BCE baje sus tasas de interés de referencia en medio punto porcentual en el mes de diciembre, por lo que seguimos apostando por que sólo lo hará en un cuarto de punto.

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, **según la primera estimación del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció en el 3T2024 a una tasa intertrimestral anualizada del 2,8% frente al 3,0% que lo había hecho en el 2T2024.** El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura inferior, del 2,6%.

En el 3T2024 el consumo privado aumentó el 3,7%, su ritmo más rápido desde el 1T2023 (vs 2,8% en el 2T2024), impulsado por un aumento del 6% en el consumo de bienes (vs 3% en el 2T2024) y un sólido crecimiento del gasto en servicios (2,6% vs 2,7% en el 2T2024), principalmente medicamentos recetados, vehículos de motor y repuestos, servicios ambulatorios y servicios de alimentación y alojamiento.

El gasto público, por su parte, también aceleró en el 3T2024 su ritmo de crecimiento (5,0% vs 3,1% en el 2T2024), liderado por el gasto en defensa. Además, **la contribución del comercio neto fue menos negativa (-0,56 p.p. vs -0,9 p.p. en el 2T2024),** con un aumento tanto de las exportaciones (8,9% vs 1,0% en el 2T2024) como de las importaciones (11,2% vs 7,6% en el 2T2024), lideradas por los bienes de capital, excluidos los automóviles.

Por otra parte, **los inventarios privados restaron 0,17 p.p. al crecimiento del PIB en el 3T2024,** tras sumar 1,05 p.p. en el 2T2024. Además, **el crecimiento de la inversión en capital fijo se desaceleró en el 3T2024 (1,3% vs 2,3% en el 2T2024),** liderada por una caída en la inversión en estructuras (-4,0% vs 0,2% en el 2T2024) y en la inversión en el sector del residencial (-5,1% vs -2,8% en el 2T2024). Sin embargo, la inversión en equipos se aceleró en el trimestre (11,1% vs 9,8% en septiembre).

En tasa interanual el PIB del 3T2024 de EEUU creció el 2,7% frente al 3,0% alcanzado en el 2T2024 y frente al 2,4% que esperaba el consenso de analistas.

Durante el 3T2024, el índice de precios del consumo personal o PCE aumentó un 1,5% en términos intertrimestrales anualizados (2,5% en el 2T2024 y 2,0% esperado), situándose por debajo del objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed). El PCE subyacente, que excluye los precios más volátiles de los alimentos y la energía, aumentó un 2,2% durante el 2T2024, en comparación con una tasa del 2,8% alcanzado en el 2T2024.

. La procesadora de nóminas ADP publicó ayer que **las empresas privadas de EEUU generaron 233.000 puestos de trabajo netos en el mes de octubre, la cifra más elevada desde julio de 2023,** y tras haber creado de 159.000 puestos de trabajo

Jueves, 31 de octubre 2024

netos en septiembre. La lectura superó con creces los 108.000 empleos privados netos que esperaba el consenso de analistas de FactSet.

En octubre el sector de producción de servicios añadió 211.000 puestos de trabajo, encabezados por los servicios de educación y salud (53.000 empleos netos); comercio, transporte y servicios públicos (51.000); ocio y hostelería (37.000); servicios profesionales y empresariales (31.000); e información (7.000).

Por su parte, **el sector de producción de bienes añadió 22.000 puestos de trabajo**, de los cuales 37.000 se crearon en construcción y 4.000 en recursos naturales y minería, mientras que la industria manufacturera perdió 19.000 puestos de trabajo.

Según los analistas de la ADP, incluso en medio de la recuperación del huracán, el crecimiento del empleo fue sólido en octubre. En ese sentido, señalan que, a medida que finaliza el año, la contratación en EEUU está demostrando ser sólida y ampliamente resistente.

. *The National Association of Realtors (NAR)* publicó ayer que **las ventas pendientes de vivienda aumentaron en septiembre en EEUU el 7,4% con relación a agosto**, superando ampliamente el incremento del 3,2% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El de septiembre es el mayor aumento que experimenta esta variable desde enero de 2023.

En tasa interanual, las ventas pendientes de vivienda crecieron el 2,6% tras haber descendido el 3,3% en agosto.

Los analistas de la NAR señalan en su informe que **las firmas de contratos de compraventa aumentaron en todas las regiones del país a medida que los compradores aprovecharon la combinación de tasas hipotecarias más bajas a finales del verano y más opciones de inventario**. Según ellos, se esperan más avances si la economía continúa agregando empleos, los niveles de inventario crecen y las tasas hipotecarias se mantienen estables.

• ASIA

. **El índice oficial de gestores de compra del sector manufacturas oficial de China, el PMI manufacturas, alcanzó los 50,1 puntos en el mes de octubre**, superando la previsión de 49,9 puntos del consenso, y los 49,8 puntos del mes de septiembre. 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. **La actividad fabril regresó así a territorio expansivo por primera vez desde el mes de abril**. La producción se aceleró desde el mes anterior, mientras que los nuevos pedidos fueron solo marginalmente mayores. Las exportaciones cayeron por segundo mes consecutivo.

Los parámetros de inflación fueron mucho más fuertes con los precios de los insumos girándose a positivo, combinados con las menores caídas de los precios cargados al público. Desglosando por tamaño de industria, la mayor expansión se registró entre las compañías de mayor tamaño, mientras que las de tamaño medio se situaron en contracción, aunque menor que el mes anterior. No obstante, la contracción se deterioró para las compañías de tamaño más pequeño. Las compañías de alimentos y bebidas, de metales ferrosos y no ferrosos, de automóvil y de maquinaria eléctrica fueron de las más optimistas.

Por su parte, **el índice de gestores de compra no manufacturero oficial de China, el PMI no manufacturero, subió en octubre hasta los 50,2 puntos**, desde los 50,0 puntos del mes de septiembre, aunque fue inferior a los 50,4 puntos esperados por el consenso de mercado. La actividad de servicios recibió el impulso de las vacaciones de la Semana Dorada, especialmente en transporte ferroviario y aéreo.

La actividad inmobiliaria contempló una ligera mejora, aunque se mantuvo en contracción. El subíndice de construcción siguió en territorio expansivo, pero desacelerándose desde el mes anterior. La Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) de China dijo que el desarrollo de las nuevas medidas de políticas y las políticas actuales comenzaron a impactar de forma gradual. En términos generales, **el PMI compuesto aumentó hasta los 50,8 puntos, desde los 50,4 puntos anteriores**.

Jueves, 31 de octubre 2024

. El Banco de Japón (BoJ) mantuvo por una decisión unánime sus tipos de interés a corto plazo en cerca del 0,25% en su reunión del mes de octubre, manteniendo el nivel más elevado desde 2008 y en línea con las previsiones del mercado. El gobernador Kazuo Ueda destacó su preocupación sobre las perspectivas económicas globales inciertas, indicando que el banco central tiene tiempo de analizar los factores de riesgo tras haber implementado subidas de tipos en marzo y en julio. El Consejo de Gobierno del BoJ se mantiene comprometido a seguir elevando sus tipos de interés si los datos macroeconómicos y de precios se alinean con sus estimaciones.

En términos de perspectivas trimestrales, el BoJ mantuvo sus previsiones de que la inflación subyacente alcance el 2,5% en el ejercicio fiscal 2024, con la previsión de que se sitúe en el 1,9% tanto en 2025 como en 2026. En relación al PIB, el banco central mantuvo su previsión de crecimiento de 2024 en el 0,6%. Adicionalmente, estima crecimientos del PIB del 1,1% en 2025 y del 1,0% para 2026.

Análisis Resultados 9M2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **CAIXABANK (CABK)** presentó hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CAIXABANK 9M2024 vs 9M2023 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2024	9M2023	var %	9M2024E	var %
Margen bruto	11.793	10.689	10,3%	11.757	0,3%
Margen intereses	8.367	7.364	13,6%	8.325	0,5%
EBIT	7.230	6.315	14,5%	7.186	0,6%
Margin (%)	61,3%	59,1%		61,1%	
Beneficio antes impuestos	6.154	5.294	16,2%	6.077	1,3%
Margin (%)	52,2%	49,5%		51,7%	
Beneficio neto	4.248	3.659	16,1%	4.197	1,2%
Margin (%)	36,0%	34,2%		35,7%	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimación consenso FactSet.

- El **margen de intereses** de CABK mejoró un 13,6% interanual (+0,5%; consenso analistas *FactSet*) entre enero y septiembre (9M2024), hasta los EUR 8.367 millones, principalmente debido a la evolución de los tipos de interés de mercado, mejora del diferencial de la clientela y la reinversión de un mayor exceso de liquidez debido a la buena evolución del gap comercial
- Por su parte, las comisiones netas repuntaron un 1,4% interanual, hasta los EUR 2.778 millones, mientras que el resultado de operaciones financieras (ROF) disminuyó un 16,6% interanual, hasta los EUR 179 millones.
- Con todo ello, el **margen bruto** de CABK se elevó hasta los EUR 11.793 millones, un 10,3% superior (+0,3%; consenso analistas) a la cifra obtenida en el 9M2023:
- Este crecimiento del margen bruto (10,3% interanual) superior al de los Gastos de administración y amortización recurrentes (+4,5% interanual), permitió el mayor crecimiento del **margen de explotación (EBIT)** (+14,5% interanual; +0,6% consenso *FactSet*), hasta situarse en los EUR 7.230 millones.

Jueves, 31 de octubre 2024

- Asimismo, las pérdidas por deterioro de activos financieros decrecieron un 1,8 %, y las otras dotaciones a provisiones crecieron tras el aumento de la litigiosidad, lo que arrojó un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 6.154 millones, que supone una mejora del 16,2% interanual (+1,3%; consenso analistas).
- El **beneficio neto atribuido** de 9M2024 de CABK ascendió a EUR 4.248 millones, frente a los EUR 3.659 millones obtenidos en el mismo periodo de 2023 (+16,1% interanual; +1,2% consenso *FactSet*). La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) se situó en el 14,4% y la ratio de eficiencia mejora hasta el 39,2%.
- En términos de **balance**, el crédito a la clientela bruto se situó en EUR 354.507 millones (+0,1% en el año). Los recursos de clientes alcanzaron los EUR 673.832 millones (+6,9% en 2024).
- En términos de **solvencia**, la ratio *Common Equity Tier 1 (CET1)* de CABK se situó en el 12,2%. Incluye el impacto extraordinario de los dos programas de recompra de acciones anunciados en marzo y julio de 2024 (EUR 500 millones cada uno, -44 puntos básicos en total) y del quinto programa de recompra de acciones anunciado en octubre de 2024 (EUR 500 millones, -22 puntos básicos), todos ellos enmarcados en el Plan Estratégico actual.
- La **ratio de morosidad** se sitúa en el 2,7% (estable respecto al cierre de 2023), con una caída de EUR 164 millones de crédito dudoso en el año. Sólida ratio de cobertura del 71% (73% a cierre de 2023). El coste del riesgo (últimos 12 meses) es del 0,28%.

Por otro lado, el Consejo de Administración de CABK ha aceptado la renuncia de José Ignacio Goirigolzarri como presidente de la entidad, con efecto a partir del 1 de enero de 2025. A partir de esa fecha, Tomás Muniesa asumirá el cargo de presidente no ejecutivo de CABK. José Ignacio Goirigolzarri se desvincula voluntariamente también de las responsabilidades que ocupaba en el Grupo CaixaBank. Gonzalo Gortázar, consejero delegado de la entidad desde junio de 2014, se mantiene como primer ejecutivo de CABK, con reporte directo al Consejo de Administración, y presidiendo a su vez el Comité de Dirección.

Además, CABK comunica que su Consejo de Administración, en su sesión celebrada ayer, aprobó la distribución de un dividendo a cuenta en efectivo de EUR 0,1488 brutos por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 2024. En línea con el plan de dividendos para el ejercicio 2024, el importe del dividendo equivale a un 40% del beneficio neto consolidado correspondiente al 1S2024, y se abonará en el mes de noviembre de 2024, según el siguiente detalle:

- Fecha de pago: 7 de noviembre de 2024
- Fecha de cotización ex dividendo: 5 de noviembre de 2024
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,1488

Adicionalmente, CABK, informó a la CNMV que su Consejo de Administración acordó, tras recibir la autorización regulatoria pertinente, la aprobación del quinto programa de recompra de acciones propias, en el marco del actual plan estratégico, con las siguientes características:

- Propósito: reducir el capital social de CABK mediante la amortización de las acciones propias adquiridas en el Programa de Recompra.
- Inversión máxima: importe monetario máximo de EUR 500 millones.
- Número máximo de acciones: el número máximo de acciones a adquirir en la ejecución del Programa dependerá del precio medio al que tengan lugar las compras y, sumado a las acciones propias que CABK tenga en cada momento, no excederá del 10% del capital social.
- Duración del programa: el Programa se iniciará en algún momento a partir del 19 de noviembre de 2024, lo que se informará oportunamente y, en todo caso, tendrá una duración máxima de seis meses desde la fecha de inicio. No obstante, la entidad se reserva el derecho a finalizar el programa de recompra si con anterioridad alcanzara el importe monetario máximo o si concurriera alguna circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.

Jueves, 31 de octubre 2024

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el diario *Expansión*, Virgin Media O2 (VMO2), filial de **TELEFÓNICA (TEF)** en Reino Unido, anunció ayer la venta de un 8,33% de su filial de torres Cornerstone por £ 186 millones (unos EUR 223 millones). El pasado 31 de octubre, VMO2 ya se desprendió de otro 16,66% por £ 360 millones (unos EUR 433 millones). El comprador es la firma británica Equitix, que gestiona fondos por más de \$ 14.000 millones (unos EUR 12.900 millones).

VMO2 está participada al 50% por TEF y el grupo norteamericano de telecomunicaciones Liberty Global. A su vez, Cornerstone tiene como accionistas a VMO2 (50%) y Vantage Tower (50%), la filial de torres de Vodafone.

En consecuencia, VMO2 mantiene un 25,01% de su filial de torres (un 50,01% en la sociedad vehicular), lo que le permite continuar con la consolidación proporcional.

. **NATURGY (NTGY)** comunicó a la CNMV una actualización de su negocio a septiembre de 2024 (9M2024). El portal digital *Bolsamania.com* resumió que NTGY informó que obtuvo hasta septiembre un cash flow de explotación (EBITDA) de EUR 4.292 millones y un beneficio neto de EUR 1.580 millones.

Además, NTGY señaló que las cuentas hasta septiembre y los actuales precios de las materias primas permiten al grupo confirmar sus previsiones financieras al cierre del ejercicio 2024, con un EBITDA superior a los EUR 5.300 millones y un beneficio después de impuestos por encima de EUR 1.800 millones.

En 9M2024, el nivel de endeudamiento neto se redujo por debajo de los EUR 12.000 millones y la ratio deuda financiera neta/EBITDA se sitúa próxima a 2,2 veces, poniendo de relieve la solidez del balance, según destacó la compañía.

Además, NTGY recordó que pagará un dividendo de EUR 0,50 por acción el próximo 6 de noviembre. El grupo ha añadido que está centrado actualmente en la elaboración de un nuevo Plan Estratégico que será presentado al mercado en febrero de 2025, junto con los resultados de cierre del ejercicio 2024. El objetivo de este Plan Estratégico es definir una hoja de ruta que sea ambiciosa y atractiva para todos los accionistas, con una visión que continúe la transformación emprendida por el grupo, y que cree valor para todos los accionistas, añadió Francisco Reynés, presidente ejecutivo de NTGY.

. El diario *Expansión* informó ayer, citando a fuentes conocedoras de la situación, que la decisión de la Sala de Competencia de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) acerca de si aprueba la operación de compra de **SABADELL (SAB)** por parte de **BBVA** en lo que se denomina fase uno, o se decanta finalmente por pasear a fase dos por la complejidad de la operación, se tomará finalmente a mediados del mes de noviembre.

La Sala de Competencia se reunió ayer, pero no se espera que tome ninguna decisión sobre la operación de concentración planteada por BBVA que tiene presentada una oferta de compra sobre SAB, lo que supondría que, de autorizarse y después de que los accionistas del banco de origen catalán decidieran vender sus títulos, el reforzamiento de BBVA como el segundo banco por volumen de negocio en España.

. El Consejo de la CNMV acordó con fecha 30 de octubre de 2024 autorizar la oferta de exclusión de **APPLUS (APPS)** presentada por Amber EquityCo, S.L.U. el día 19 de julio de 2024 y admitida a trámite el 31 de julio de 2024, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado tras las últimas modificaciones registradas con fecha 25 de octubre de 2024.

La oferta se dirige al 100% del capital social de APPS compuesto por 129.074.133 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil, excluyendo 93.426.676 acciones, representativas del 72,38% del capital social que han sido inmovilizadas por el oferente.

Jueves, 31 de octubre 2024

En consecuencia, la oferta se extiende de modo efectivo a la adquisición de 35.647.457 acciones de APPS, representativas del 27,62% de su capital social. El precio de la oferta es de EUR 12,78 por acción y ha sido fijado por APPS de acuerdo a la Ley. Las acciones quedarán excluidas de la negociación cuando se haya liquidado la operación. En el caso de que se den las circunstancias señaladas la Ley, relativo a las compraventas forzosas, las acciones quedarán excluidas de la negociación cuando se haya liquidado la última de las operaciones de compraventa forzosa posibles o haya expirado el plazo para exigir las, de conformidad con lo previsto en el citado artículo y normativa concordante.

La CNMV informará del plazo de aceptación de la oferta cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

. El Consejo de Administración de **ELECNOR (ENO)** ha aprobado por unanimidad en su reunión celebrada ayer en Madrid, la propuesta de distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2024 de EUR 6,20689655 brutos por acción de ENO, es decir, EUR 540.000.000. El pago del dividendo tendrá lugar el día 18 de diciembre de 2024. Dicha propuesta será sometida a la aprobación de la próxima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad cuya celebración está prevista para el día 10 de diciembre de 2024, en primera convocatoria, o para el día siguiente, 11 de diciembre, en segunda convocatoria.



"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)"