

Jueves, 21 de noviembre 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/11/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	20/11/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,055	
IGBM	1.134,87	1.134,28	-0,59	-0,05%	Diciembre 2024	11.611,0	21,50	Yen/\$	155,15	
IBEX-35	11.588,4	11.589,5	1,1	0,01%	Enero 2025	11.581,0	-8,50	Euro/£	1,203	
LATIBEX	4.852,00	4.828,50	-23,5	-0,48%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	43.268,94	43.408,47	139,53	0,32%	USA 5Yr (Tir)	4,28%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	72,81	
S&P 500	5.916,98	5.917,11	0,13	0,00%	USA 10Yr (Tir)	4,41%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	2.640,55	
NASDAQ Comp.	18.987,47	18.966,14	-21,33	-0,11%	USA 30Yr (Tir)	4,60%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	30,87	
VIX (Volatilidad)	16,35	17,16	0,81	4,95%	Alemania 10Yr (Tir)	2,35%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,09	
Nikkei	38.352,34	38.026,17	-326,17	-0,85%	Euro Bund	132,08	-0,19%	Niquel \$/Tn	15,805	
Londres(FT100)	8.099,02	8.085,07	-13,95	-0,17%	España 3Yr (Tir)	2,42%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.229,64	7.198,45	-31,19	-0,43%	España 5Yr (Tir)	2,65%	+8 p.b.	1 mes	3,035	
Frankfort (DAX)	19.060,31	19.004,78	-55,53	-0,29%	España 10Yr (TIR)	3,06%	+2 p.b.	3 meses	3,013	
Euro Stoxx 50	4.751,23	4.729,71	-21,52	-0,45%	Diferencial España vs. Alemania	71	=	12 meses	2,448	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	990,33
IGBM (EUR millones)	1.025,81
S&P 500 (mill acciones)	3.076,24
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.599,77

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,055

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,27	4,33	-0,05
B. SANTANDER	4,51	4,51	0,00
BBVA	9,25	9,23	0,02

Índice de Confianza de los Consumidores Zona Euro - 20 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 220.000; ii) Vtas viviendas segunda mano (octubre): Est: 3,925 mill
 iii) Índice indicadores adelantados (octubre): Est MoM: 0,3%; iv) Índice manufacturas Filadelfia (noviembre): Est: 6,9
 Francia: i) Índice clima negocio (noviembre): Est: 97,0; ii) Índice confianza sector manufacturas (noviembre): Est: 94,0
 Zona Euro: Índice de confianza de los consumidores (noviembre; preliminar): Est: -12,4

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión que fue de más a menos, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con ligeros descensos, con los inversores actuando con prudencia, a la espera de conocer la reacción de la bolsa estadounidense a la publicación de los resultados de la multinacional NVIDIA (NVDA-US), algo que se produjo ya con Wall Street cerrado y que analizaremos más adelante. Así, y durante gran parte del día, las bolsas europeas intentaron rebotar, tras tres días consecutivos de

Jueves, 21 de noviembre 2024

caídas, animadas por las noticias que llegaban desde Rusia sobre la predisposición de su presidente, Putin, a negociar un alto el fuego en Ucrania con la nueva Administración estadounidenses, eso sí, manteniendo sus condiciones, principalmente que Ucrania renuncie a entrar en la OTAN y que no haya concesiones territoriales, básicamente que las fronteras se quedan como están en estos momentos. Todo ello hizo que los inversores se “olvidaran” de la amenaza “nuclear” del día precedente. Sin embargo, la apertura claramente a la baja de Wall Street lastró el comportamiento de las bolsas europeas, que cedieron todo lo ganado hasta ese momento, para terminar el día en negativo, encadenando de esta forma la cuarta sesión de pérdidas.

En Wall Street los inversores, a la espera de conocer las cifras de NVIDIA (NVDA-US), se tomaron la sesión con tranquilidad, optando por reducir algunas posiciones de riesgo, especialmente en los sectores que más se podían ver afectados si las cifras dadas a conocer por la multinacional fabricante de chips para los servidores de Inteligencia Artificial (IA) no terminaban de convencer, es decir, el tecnológico y el de servicios de la información. Esta “actitud” mantuvo en negativo durante gran parte de la sesión a los principales índices de este mercado. No obstante, durante la última hora de la jornada los inversores optaron por las compras, lo que llevó al Dow Jones a cerrar el día al alza, al S&P 500 a hacerlo sin cambios y al Nasdaq Composite a terminar con un ligero descenso, aunque todos ellos muy lejos de sus niveles más bajos del día.

Y ya con las bolsas estadounidenses cerradas llegó el “gran acontecimiento” de la semana. NVIDIA (NVDA-US) publicó sus cifras correspondientes a su 3T2025, cifras que superaron con cierta holgura tanto a nivel ventas como a nivel beneficios lo estimado por el consenso de analistas aunque, como era de esperar, los ritmos de crecimiento interanual de ambas partidas se volvieron a ralentizar en el trimestre. Además, los gestores de la compañía se mostraron muy positivos con el futuro de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA) y revisaron al alza sus expectativas de resultados para el trimestre en curso, lo que llevó a la mayoría de los analistas que cubren el valor a hacer lo mismo y a modificar además al alza su valoración de las acciones de la cotizada -el precio objetivo para las acciones de la compañía se sitúa actualmente en \$ 163,98 (consenso de *FactSet*), lo que da a las mismas un potencial del 12%, aproximadamente-. La reacción de las acciones de NVIDIA (NVDA-US) en operaciones “fuera de hora” no fue tan positiva, cediendo su cotización el 2,5%, movimiento, no obstante, menor del que nos venía acostumbrando el valor. Se ve que los *traders* esperaban cifras aún mejores, lo que indica que el listón para la compañía está muy elevado, dado lo exigente de su actual valoración.

HOY es muy factible que, al menos al comienzo de la jornada en Europa, como ha ocurrido en las principales plazas bursátiles asiáticas de madrugada, el sector tecnológico, especialmente los valores relacionados con la Inteligencia Artificial (IA), se convierta en un “lastre” para los índices, aunque su comportamiento al cierre de la jornada dependerá de la “segunda lectura” que hagan los inversores de las cifras publicadas por NVIDIA (NVDA-US) y, sobre todo, de las expectativas de negocios dadas a conocer por la firma. A pesar de ello esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY con ligeras alzas, alzas que es factible que se mantengan a lo largo

Jueves, 21 de noviembre 2024

del día, siempre que los futuros de los índices de Wall Street se lo permitan. Como señalamos AYER, en las principales bolsas europeas el nivel de sobreventa que presentan muchos valores y los índices es muy elevado, por lo que, en cualquier momento, puede producirse un rebote de los mismos.

Señalar, además, que HOY será una jornada “movida” en la bolsa española, ya que los inversores estarán muy pendientes de lo que ocurra en el Congreso de los Diputados, en donde la coalición de gobierno intentará aprobar su “reforma fiscal”, algo que puede afectar directamente a varios sectores cotizados, tales como la banca, las energéticas y, aunque ya parece descartado, nunca se sabe lo que puede ocurrir, a las inmobiliarias patrimonialista (socimis).

Por último, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado a la baja, aunque sin grandes descensos, lastradas por el comportamiento del sector tecnológico, como ya hemos señalado. Por su parte, el dólar viene ligeramente a la baja frente al resto de principales divisas, los bonos se muestran estables y tanto el precio del petróleo como el del oro ganan algo de terreno.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cellnex (CLNX):** paga pago prima de emisión por importe bruto de EUR 0,046 por acción;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Subsea 7 (SUBC-NO):** resultados 3T2024;
- **CMC Markets (CMCX-GB):** resultados 2T2025;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BJ's Wholesale Club Holdings (BJ-US):** 3T2024;
- **Deere (DE-US):** 4T2024;
- **Gap (GAP-US):** 3T2024;
- **Warner Music Group (WMG-US):** 4T2024;

Jueves, 21 de noviembre 2024

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de la producción (IPP) de Alemania subió el 0,2% en el mes de octubre con relación a septiembre**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En septiembre el IPP había descendido un 0,5%.

En tasa interanual, el IPP bajó en Alemania el 1,1% en octubre frente al 1,4% que lo había hecho el mes precedente. La lectura también quedó en línea con lo esperado por los analistas del consenso. De esta forma el IPP alemán encadena ya 16 meses de caídas en términos interanuales. En el mes de octubre y en tasa interanual los precios de la energía descendieron el 5,6%, lastrados por la caída de los precios de los productos derivados del petróleo (-12,9%), por la de los precios del gasóleo ligero para calefacción (-22,7%), de los de los combustibles (-12,1%), de los del gas natural (-10,1%) y de los de la electricidad (-7,3%). **Excluyendo la energía, el IPP de Alemania subió el 1,3% en tasa interanual en octubre.**

Por su parte, **los mayores aumentos de precios se observaron en los bienes de capital (2,0%)**, impulsados por mayores precios de la maquinaria (2,0%) y de los vehículos de motor y sus componentes (1,4%). Los precios también avanzaron en los bienes de consumo (1,9%), en los bienes duraderos (0,9%) y en los bienes intermedios (0,4%).

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística (ONS) británica publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) del Reino Unido subió el 0,6% en el mes de octubre con relación a septiembre**, en lo que es su mayor repunte en un mes en los últimos siete meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un incremento menor, del 0,5%.

En tasa interanual, el IPC del Reino Unido subió el 2,3% en el mes de octubre frente al 1,7% que lo había hecho en septiembre. La lectura, la más elevada en seis meses, quedó igualmente por encima del 2,2% que esperaban los analistas.

En el mes la mayor contribución al alza de la inflación provino de los precios de la vivienda y de los servicios domésticos (5,5% vs 3,8% en septiembre), principalmente de los precios la electricidad (-6,3% vs -19,5% en septiembre) y del gas (-7,3% vs -22,8% en septiembre), lo que refleja el aumento del límite de precios de la energía de la Oficina de Mercados de Gas y Electricidad (Ofgem) en octubre de 2024. Además, la tasa de crecimiento interanual de los precios se aceleró para los restaurantes y hoteles (4,3% vs 4,1% en septiembre) y para la vivienda y los servicios públicos (2,9% vs -1,7% en septiembre). Igualmente, se aceleró en el mes el crecimiento de los precios de los servicios (5% vs 4,9% en septiembre). A su vez, los precios de los bienes bajaron menos que en el mes precedente (-0,3% vs -1,4% en septiembre).

Por su parte, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos se mantuvo estable en el 1,9%, mientras que la de los precios de recreación y la cultura bajó (3,0% vs 3,8% en septiembre).

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en el mes de octubre el 3,3% frente al 3,2% de septiembre**, superando también el 3,1% que esperaban los analistas.

Valoración: *el mayor repunte de lo esperado de la inflación general y de su subyacente en el mes de octubre en el Reino Unido complica la actuación en materia de tipos de interés del Banco de Inglaterra (BoE), y ello a pesar de que el crecimiento de la economía del país se ha desacelerado sustancialmente en los últimos meses. La reacción de la libra fue la de fortalecerse frente al euro, mientras que los precios de los bonos británicos bajaban y repuntaban sus rendimientos. Este último movimiento se extendió al resto de bonos soberanos europeos en un primer momento.*

Jueves, 21 de noviembre 2024

A su vez, el índice de precios de la producción (IPP), en su componente **output**, se mantuvo estable (0,0%) en el Reino Unido en el mes de octubre. En este caso, los analistas esperaban un descenso de este indicador del 0,2%.

En tasa interanual el IPP bajó el 0,8% en octubre en el Reino Unido, tras haberlo hecho el 0,6% en septiembre. Los analistas esperaban un descenso ligeramente mayor del IPP en el mes de octubre en tasa interanual, del 0,9%. En el mes analizado la principal presión a la baja para el IPP provino de la fuerte caída de los precios del coque y de los productos refinados del petróleo, que descendieron el 26,2% (-22,2% en septiembre), lo que supone su mayor caída desde agosto de 2023. Al mismo tiempo, la tasa de crecimiento interanual se desaceleró para los productos alimenticios (1,3% vs 1,6% en septiembre) y para los metales básicos, los productos metálicos fabricados y la maquinaria (1,7% vs 1,9% en septiembre).

El IPP subyacente, también en su componente **output**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, subió en octubre el 1,7% frente al 1,4% que lo había hecho en septiembre y el 1,3% esperado por los analistas. La de octubre es la tasa interanual de crecimiento más elevada que alcanza el IPP subyacente desde el mes de agosto de 2023.

- **EEUU**

. La presidenta de la Reserva Federal de Boston, **Susan Collins** (sin voto en el FOMC) dijo que contempla riesgos, tanto de un rebote de la inflación como de una ralentización del mercado laboral, y que espera que la Reserva Federal (Fed) continúe rebajando los tipos de interés de forma gradual. No obstante, la gobernadora de la Fed **Michelle Bowman** dijo que la inflación sigue dominando su preocupación acerca de la economía de EEUU, argumentando que el banco central debería abordar las próximas rebajas de tipos de una forma más cautelosa.

- **PETRÓLEO**

. La Administración de Información de la Energía (*the Energy Information Administration; EIA*) publicó ayer que los inventarios de petróleo crudo aumentaron en EEUU en 0,545 millones de barriles en la semana que finalizó el 15 de noviembre, más que los 0,4 millones de barriles que esperaban los analistas. Los inventarios llevan así tres semanas consecutivas al alza.

A su vez, las existencias de gasolinas aumentaron en la misma semana en 2,054 millones de barriles, también más que los 1,62 millones de barriles proyectados por los analistas. Por su parte, las existencias de destilados, que incluyen diésel y combustible para calefacción, descendieron en la semana analizada en 0,114 millones de barriles, algo menos que los 0,2 millones de barriles que esperaban los analistas.

Noticias destacadas de Empresas

. *Expansión* destaca en su edición de hoy que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) publicó ayer los argumentos que le llevaron a acordar hace una semana alargar unos meses más la evaluación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) hostil lanzada por **BBVA** sobre **BANCO SABADELL (SAB)**. Así, la CNMC afirma que ve riesgo de que la OPA reduzca la competencia bancaria en Cataluña y la Comunidad Valencia y el crédito en el segmento de las pymes, ya que considera que los compromisos presentados por BBVA no resuelven los posibles problemas de posición dominante que genera la operación. Además, la CNMC dice que hay un peligro real de que BBVA empeore las condiciones a clientes de SAB.

. El diario *Expansión* informó que Santander UK, filial británica de **SANTANDER (SAN)**, ha provisionado £ 295 millones (unos EUR 354 millones) para cubrir los riesgos derivados del crédito para coches. El cargo en la cuenta ha acentuado una caída del resultado hasta £ 668 millones, un 47% menos que los £ 1.269 millones logrados entre enero y septiembre del pasado año. En el 3T2024 estanco, el beneficio se ha situado en £ 71 millones, con un recorte del 77% frente al 2T2024.

Jueves, 21 de noviembre 2024

. **Cox ABG (COXG)** comunica que el 13 de noviembre de 2024 la sociedad otorgó una escritura pública de aumento de capital por un importe total de EUR 174.999.996,27 (incluyendo EUR 1.710.654,90 de importe nominal más EUR 173.289.341,37 de prima de emisión) en virtud de la cual se han emitido 17.106.549 acciones ordinarias totalmente suscritas y desembolsadas. Ayer, la mencionada escritura pública fue debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **TUBACEX (TUB)** anunció este miércoles que ha obtenido la certificación API Spec Q1, otorgada por el American Petroleum Institute (API), para su planta de producción en Abu Dabi. Este reconocimiento convierte a esta planta en la segunda instalación de TUB a nivel global en recibir esta certificación. TUB ha dicho que esto supone un aval que reafirma los estándares de calidad y excelencia operativa de la compañía en el sector del gas.

Esta certificación permite a la planta de Abu Dabi iniciar sus operaciones y ventas, que incluyen actividades de fabricación y acabados de productos tubulares, tales como operaciones mecánicas, mecanizado, roscado y recubrimiento. Este paso es clave para cumplir con el contrato de TUB con ADNOC, mediante el cual se proveerán soluciones tubulares de alta calidad para la extracción y producción de gas.

. **PHARMAMAR (PHM)** informó a la CNMV que el Tribunal General de la Unión Europea (UE) ha dictado un auto por el cual declara que el caso Aplidin® (plitidepsina) queda sin objeto y el procedimiento judicial sobreesido, tras revocar la Comisión Europea (CE) su decisión inicial de no autorizar plitidepsina para su comercialización. El pasado mes de julio, la CE reconoció que durante la evaluación de plitidepsina se produjo un conflicto de interés al permitir participar en el procedimiento de autorización de comercialización a un experto del grupo científico consultivo que desarrollaba productos rivales y trabajaba en la empresa XNK Therapeutics que también desarrollaba otro producto rival.

PHM ha venido manteniendo desde octubre de 2018, cuando se presentó la demanda inicial, la existencia de un conflicto de interés de forma que ha quedado demostrada la injusticia que se produjo. En este auto, el Tribunal General de la UE declara que la CE asuma sus propias costas y al pago de las costas de PHM en los procedimientos seguidos ante el Tribunal General de la UE y ante el Tribunal de Justicia de la UE. El resto de las partes implicadas que defendían la misma postura de la Agencia Europea del Medicamento, EMA, es decir, Alemania, Estonia, Países Bajos y la propia EMA, asumirán sus propias costas.

La EMA, a petición de la CE, procederá, cuando así se estime, a la reevaluación de plitidepsina para mieloma múltiple. La compañía exigirá que el proceso de reevaluación se realice con absoluta imparcialidad, equidad, transparencia y cumplimiento de *compliance* por parte de la EMA.

. El Consejo de Administración **BANKINTER (BKT)** acordó distribuir a las acciones del Banco, de EUR 0,30 de valor nominal cada una, con derecho a dividendo en la fecha de pago, representadas mediante anotaciones en cuenta, el segundo dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2024:

- Importe bruto por acción: EUR 0,29501838
- Ex date: 28/11/2024
- Record date 29/11/2024
- Fecha de pago 02/12/2024

. **MAPFRE (MAP)** informó del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la sociedad de abonar el próximo 29 de noviembre un dividendo a cuenta de los resultados de MAP del ejercicio 2024 de EUR 0,065 brutos por acción a todas las acciones con derecho al mismo. MAP informa de que tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones, el importe de dicho dividendo a cuenta a abonar a todas las acciones con derecho al mismo queda establecido en EUR 0,0653 brutos por acción. Asimismo, MAP reiteró que las fechas relevantes en relación con el abono del citado dividendo son las siguientes:

Jueves, 21 de noviembre 2024

- Última fecha de contratación en la que las acciones de MAP se negociarán con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*): 26 de noviembre de 2024.
- Fecha a partir de la cual las acciones de MAP se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 27 de noviembre de 2024.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a MAP la prestación a su favor (*record date*): 28 de noviembre de 2024.
- Fecha de pago: 29 de noviembre de 2024.

. El diario *Expansión* informó ayer que el Club Español de la Energía (Enerclub), agrupación que reúne a las cinco mayores energéticas españolas (**IBERDROLA (IBE)**, **REPSOL (REP)**, **NATURGY (NTGY)**, **ENDESA (ELE)** y Moeve) y a otros grupos como EDP (EDP-PT) y TotalEnergies (TTE-FR), ha advertido que si se prorroga el gravamen al sector (el denominado impuestazo), o se incluyen nuevas cargas impositivas a las compañías se pone en riesgo la materialización de las inversiones que es necesario llevar a cabo en España, estimadas en más de EUR 30.000 millones para los próximos tres años, así como el desarrollo y viabilidad económica y financiera de los proyectos.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **TELFÓNICA (TEF)** y América Móvil se han retirado del proceso para adquirir, conjuntamente, los activos de WOM, el más pequeño de sus rivales en la telefonía móvil de Chile, que se encuentra en suspensión de pagos. TEF y América Móvil anunciaron el pasado 4 de septiembre que concurrirían juntos para comprar fundamentalmente las frecuencias, la red de radio y los clientes. Sin embargo, el pasado martes finalizó el plazo límite para presentar ofertas y ambas no presentaron nada. Un grupo de bonistas acreedores del grupo, entre los que se encuentran BlackRock o Amundi, han sido los únicos que han presentado una oferta, y prevén inyectar \$ 500 millones para reflotarla.

. El diario *Expansión* informa hoy que diez promotoras inmobiliarias, entre las que se encuentran **NEINOR HOMES (HOME)**, **AEDAS HOMES (AEDAS)**, Culmia, Vía Agora, Pryconsa y Grupo Ortiz, han presentado ofertas por 27 parcelas ubicadas en Los Berrocales y Los Ahijones, en los lotes del concurso que ha sacado la Empresa Municipal de la Vivienda y Suelo de Madrid (EMVS Madrid). La concesión es por 65 años, periodo tras el cual las viviendas serán patrimonio municipal.

. Según *Expansión*, la compañía española de infraestructuras **FERROVIAL (FER)** ha advertido que se plantea demandar al Estado de Chile ante el Centro Internacional de Arreglos de Diferencias relativas a Inversiones (Ciadi), después de que su oferta por unas obras de transmisión eléctrica en el país andino, valoradas en unos EUR 250 millones, fuese excluida de un proceso de licitación pública lanzado en 2022. FER ha recurrido una sentencia de la Justicia chilena que rechazaba su petición de invalidar la adjudicación a una empresa competidora.