

Lunes, 10 de junio 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/06/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	07/06/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.132,07	1.128,82	-3,25	-0,29%	Junio 2024	11.405,0	0,10	Yen/\$	1,075
IBEX-35	11.444,0	11.404,9	-39,1	-0,34%	Julio 2024	11.336,0	-68,90	Euro/£	1,177
LATIBEX	5.180,20	5.069,90	-110,3	-2,13%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	38.886,17	38.798,99	-87,18	-0,22%	USA 5Yr (Tir)	4,46%	+16 p.b.	Brent \$/bbl	79,62
S&P 500	5.352,96	5.346,99	-5,97	-0,11%	USA 10Yr (Tir)	4,43%	+14 p.b.	Oro \$/ozt	2.310,80
NASDAQ Comp.	17.173,12	17.133,13	-40,00	-0,23%	USA 30Yr (Tir)	4,55%	+12 p.b.	Plata \$/ozt	30,27
VIX (Volatilidad)	12,58	12,22	-0,36	-2,86%	Alemania 10Yr (Tir)	2,62%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,46
Nikkei	38.683,93	39.038,16	354,23	0,92%	Euro Bund	130,22	-0,58%	Niquel \$/Tn	17.950
Londres(FT100)	8.285,34	8.245,37	-39,97	-0,48%	España 3Yr (Tir)	3,16%	+6 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	8.040,12	8.001,80	-38,32	-0,48%	España 5Yr (Tir)	3,09%	+7 p.b.	1 mes	3,679
Frankfort (DAX)	18.652,67	18.557,27	-95,40	-0,51%	España 10Yr (TIR)	3,35%	+6 p.b.	3 meses	3,759
Euro Stoxx 50	5.069,09	5.051,31	-17,78	-0,35%	Diferencial España vs. Alemania	73	=	12 meses	3,701

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.010,28
IGBM (EUR millones)	1.057,52
S&P 500 (mill acciones)	2.527,73
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.318,42

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,075

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,33	4,38	-0,05
B. SANTANDER	4,71	4,73	-0,02
BBVA	9,88	9,89	-0,01

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Zona Euro: Índice Sentix sentimiento inversor (junio): Est: n.d.

Italia: Producción industrial (abril): Est MoM: -0,1%; Est YoY: -2,1%

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Viscofan-mayo	1 x 38	28/05/2024 al 11/06/2024	Compromiso EUR 1,596

## Evolución principales índices bursátiles - semana del 7 de julio

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 31/05/24	Price as of 07/06/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.277,51	5.346,99	1,3%	12,1%
DJ Industrial Average	38.686,32	38.798,99	0,3%	2,9%
NASDAQ Composite Index	16.735,02	17.133,13	2,4%	14,1%
Japan Nikkei 225	38.487,90	38.683,93	0,5%	15,6%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	504,15	510,06	1,2%	8,7%
Euro STOXX 50	4.983,67	5.051,31	1,4%	11,7%
IBEX 35	11.322,00	11.404,90	0,7%	12,9%
France CAC 40	7.992,87	8.001,80	0,1%	6,1%
Germany DAX (TR)	18.497,94	18.557,27	0,3%	10,8%
FTSE MIB	34.492,41	34.660,38	0,5%	14,2%
FTSE 100	8.275,38	8.245,37	-0,4%	6,6%
Eurostoxx	516,33	521,01	0,9%	9,9%

## Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una semana compleja para los mercados financieros, en la que el BCE centró toda la atención de los inversores, cumpliendo con lo esperado y bajando sus tres tasas de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, **el testigo lo cogerá la Reserva Federal (Fed), que inicia a partir de MAÑANA la reunión de dos días de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), reunión que, junto con la publicación del IPC de mayo de EEUU el próximo miércoles, monopolizará la atención de los inversores en la presente semana.**

**Lunes, 10 de junio 2024**

Si antes de la publicación el pasado viernes del informe de empleo no agrícola del mes de mayo en EEUU la probabilidad de que la Fed siguiera al BCE y bajara también sus tasas en la reunión del FOMC de esta semana era muy reducida, tras las fuertes cifras de creación de empleo que dio a conocer el Departamento de Trabajo ésta pasa a ser prácticamente de cero. De hecho, los futuros dan ahora una probabilidad de únicamente el 9% de que la Fed reducirá sus tasas de interés antes de la reunión de julio, probabilidad muy inferior a la del 22% que mostraban el jueves. Igualmente, la probabilidad de que no haya recortes de tipos antes de las elecciones presidenciales estadounidenses, que se celebran a comienzos de noviembre, aumentó hasta el 51% desde el 31% del jueves.

Además, si había dudas sobre la fortaleza del mercado de trabajo de EEUU y sobre el de la economía del país en su conjunto, tras la fuerte creación de empleo registrada en mayo y tras la nueva aceleración de la tasa de crecimiento de los salarios -ver análisis en la sección de Economía y Mercados-, creemos que éstas han quedado totalmente disipadas. Así, la preocupación de los inversores vuelve a centrarla la inflación, al alejarse por ahora “el fantasma” de una potencial entrada en recesión de la economía estadounidense. No obstante, y a pesar de las dudas que mostraron las bolsas estadounidenses el viernes tras la publicación de unas cifras de creación de empleo muy por encima de lo esperado, en nuestra opinión, las buenas noticias macroeconómicas a la larga son positivas para las bolsas, ya que un mercado laboral sólido y unos salarios al alza, sin que su crecimiento sea excesivo, permitirán que el consumo privado siga apuntalando el crecimiento económico, lo que favorecerán a muchas compañías, que verán impulsados sus resultados. De hecho, para las bolsas este escenario es mucho más positivo, siempre que la inflación no vuelva a repuntar con fuerza, que no parece que lo vaya a hacer, que uno en el que la economía estadounidense se dirija a la recesión.

En este sentido, señalar que, tras la reunión del FOMC, la Fed dará a conocer su nuevo cuadro macroeconómico y, lo que es casi más importante de cara al comportamiento de los mercados, su diagrama de puntos actualizado, en el que los miembros del comité dibujan sus expectativas de tipos a medio plazo. Si en el del pasado mes de marzo estos funcionarios esperaban 3 reducciones de tipos antes de que finalizara el año 2024, creemos que ahora sus expectativas habrán cambiado, siendo factible que, como mucho, contemplen 2 bajadas de tipos e, incluso, sólo una. De ser así, podemos esperar una reacción negativa de los mercados de bonos y positiva del dólar. Por lo demás, no esperamos cambio alguno en los principales parámetros de política monetaria del banco central estadounidense.

Además, y como ya hemos señalado, el miércoles se publican en EEUU las cifras de la inflación del mes de mayo. En principio los analistas esperan que la tasa de crecimiento interanual del IPC general se mantenga estable con relación a su nivel de abril en el 3,4% y que la de su subyacente baje ligeramente hasta el 3,5%, desde el 3,6% del mes precedente. Lecturas por encima de lo estimado por el consenso serían recibidas muy negativamente por los mercados de bonos y acciones, mientras que si la inflación da síntomas de haber retomado en mayo su tendencia a la baja, algo que dudamos, los mercados van a reaccionar de forma muy positiva.

Lunes, 10 de junio 2024

Por tanto, y hasta las importantes “citas” que tiene los inversores el miércoles, esperamos que las bolsas europeas y estadounidenses entren en una pequeña fase de consolidación, con muchos agentes del mercado optando por la prudencia y manteniéndose al margen de las mismas.

Para empezar la semana, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, mientras los inversores “digieren” los resultados de las elecciones al Parlamento Europeo que, en algunos países, como es el caso de Francia, han supuesto un duro golpe para los partidos en el poder. De hecho, el presidente de la República, Macron, ha optado por disolver el parlamento francés y ha convocado nuevas elecciones legislativas. El euro, por su parte, se ha depreciado con fuerza con relación al dólar. Habrá que esperar a una segunda lectura de los mencionados resultados para comprobar si realmente van a cambiar o no las políticas en la región. Por lo demás, señalar que las bolsas asiáticas han cerrado esta madrugada de forma mixta y sin grandes cambios; que el dólar se muestra fuerte; que el precio del crudo y el del oro avanzan ligeramente; y que los rendimientos de los bonos están estables tras las fuertes alzas que experimentaron el viernes, al reaccionar muy negativamente el precio de estos activos a la publicación de unas cifras de empleo en EEUU que mostraron, una vez más, que el mercado laboral del país sigue muy fuerte.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico del mes de mayo;

## Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció el 0,3% en el 1T2024 con relación al 4T2023 en datos ajustados estacionalmente**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el 4T2023 el PIB de la Eurozona había descendido el 0,1% en términos intertrimestrales.

**En el 1T2024 el gasto de los hogares aumentó un 0,2% en términos intertrimestrales en la Eurozona (vs +0,2% en el 4T2023)**, aportando 0,1 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento del PIB en el periodo. Por su parte, el gasto público se mantuvo estable en la Eurozona (vs +0,6% en el 4T2023), aportando 0,0 p.p. al crecimiento del PIB, mientras que la inversión bruta en capital fijo disminuyó un 1,5% (vs +0,8% en el 4T2023), restando 0,3 p.p. a la expansión del PIB. A su vez, las exportaciones aumentaron un 1,4% en la Eurozona en el 1T2024 (vs +0,2% en el 4T2023) y las importaciones disminuyeron un 0,3% (vs +0,6% en el 4T2023). Además, la variación de las existencias fue negativa, restando 0,3 p.p. al crecimiento del PIB en el trimestre analizado, mientras que las exportaciones menos las importaciones aportaron 0,9 p.p. al mismo.

Lunes, 10 de junio 2024

---

En el 1T2024 y en términos intertrimestrales cabe destacar que Malta (+1,3%) registró el mayor aumento del PIB, seguida de Chipre (+1,2%) y Croacia (+1,0%). En sentido contrario, los mayores descensos se observaron en Dinamarca (-1,8%), Estonia (-0,5%) y los Países Bajos (-0,1%).

**En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció el 0,4% en el 1T2024 (0,2% en el 4T2023)**, lectura que igualmente coincidió con lo esperado por el consenso de analistas.

Por último, **destacar que el número de personas empleadas creció el 0,3% en la Eurozona en el 1T2024 con relación al 4T2023, y un 1,0% en términos interanuales.**

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el pasado viernes que **el superávit de la balanza comercial de Alemania se situó en el mes abril en los EUR 22.100 millones frente a los EUR 22.200 millones de marzo**, quedando la cifra por debajo de los EUR 23.100 millones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

**En abril las exportaciones aumentaron un 1,6% con relación a marzo, hasta los EUR 136.500 millones**, su nivel más elevado en 14 meses. El consenso de analistas esperaba que esta partida aumentara sólo el 1,1% en el mes. Los envíos a la Unión Europea (UE) aumentaron en el mes de abril el 1,2%, mientras que las ventas a otros países crecieron un 2,0%, con las exportaciones a Rusia y el Reino Unido aumentando un 17,3% y un 15,4%, respectivamente, mientras que las exportaciones a China aumentaron un 0,8%. Por el contrario, las ventas a EEUU disminuyeron el 1,2% en el mes analizado.

Por su parte, **las importaciones crecieron en abril el 2,0% con relación a marzo, hasta los EUR 114.500 millones**, su cifra más elevada en 10 meses. Abril se convierte de este modo en el cuarto mes en el que de forma consecutiva aumentaron las importaciones alemanas. En este caso los analistas esperaban un repunte en el mes del 0,2% con relación a marzo. En abril, las importaciones desde la UE aumentaron un 4,3%, mientras que las compras desde fuera de la UE se redujeron un 0,4%, particularmente desde China (-7,8%), EEUU (-1,0%) y Rusia (-2,9%). Por el contrario, crecieron las importaciones desde el Reino Unido (8,8%).

. Según dio a conocer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial descendió en abril en Alemania un 0,1% con relación a marzo**, lo que representa su segunda caída mensual consecutiva. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba, por su parte, que esta variable repuntara un 0,1% en el citado mes.

**La contracción de la producción industrial fue impulsada por la disminución de la producción de bienes intermedios (-0,9%) y por la producción de la actividad de la construcción (-2,1%)**. Mientras tanto, la producción de bienes de capital y bienes de consumo aumentó un 0,8%, mientras que la producción de la industria automotriz creció un 4,2%. Fuera de la industria, **la producción de energía registró un aumento del 1,6% en abril**.

**En términos interanuales, la actividad industrial se contrajo un 3,9% (-4,3% en marzo)**, algo más que el descenso del 3,4% que habían proyectado los analistas.

. El Ministerio de Economía y Finanzas francés publicó el viernes que **el déficit comercial de Francia se situó en los EUR 7.600 millones en abril frente al de EUR 5.400 millones del mes de marzo**. El de abril fue el mayor déficit comercial alcanzado en Francia en un mes desde octubre de 2023.

**En abril las exportaciones descendieron el 1,7% con relación a marzo, hasta los EUR 51.200 millones, mientras que las importaciones aumentaron un 2,3%, hasta los EUR 58.800 millones**. Por su parte, el déficit de la balanza comercial de la energía aumentó a EUR 6.100 millones en comparación con los EUR 4.600 millones del mes anterior. En el sector manufacturero, el déficit comercial de bienes intermedios aumentó en EUR 900 millones, hasta los EUR 2.000 millones, mientras que el déficit de bienes de inversión se redujo en EUR 100 millones, hasta los EUR 1.600 millones. Además, el superávit comercial de bienes de consumo descendió hasta los EUR 100 millones desde los EUR 200 millones del mes precedente.

Lunes, 10 de junio 2024

---

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía de EEUU generó 272.000 puestos de trabajo no agrícolas netos en mayo**, cifra muy superior a los 165.000 empleos netos de abril (cifra revisada a la baja desde una estimación inicial de 175.000 nuevos empleos), quedando la lectura igualmente muy por encima de los 180.000 nuevos empleos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura de mayo también se situó por encima de la ganancia mensual promedio de los últimos 12 meses, que es de 232.000 nuevos empleos, y de la media de los 4 primeros meses de 2014, que es de 246.000 nuevos empleos.

El empleo continuó creciendo en varias industrias, lideradas por la atención médica (68.000), a saber, los servicios de atención médica ambulatoria (43.000); gobierno (43.000); ocio y hostelería (42.000), principalmente servicios de alimentación y bares (25.000); y servicios profesionales, científicos y técnicos (32.000). Otros aumentos de empleo también se observaron en el empleo de asistencia social (15.000) y el comercio minorista (13.000). Por su parte, el empleo mostró pocos o ningún cambio en la minería, las canteras y la extracción de petróleo y gas; construcción; fabricación; comercio al por mayor; transporte y almacenamiento; información; y actividades financieras.

Por su parte, **el empleo privado neto generado en mayo ascendió a 229.000 puestos de trabajo**, lectura que también se situó muy por encima de los 165.000 nuevos empleos privado esperados por los analistas.

A su vez, **la tasa de desempleo subió en EEUU en mayo hasta el 4,0% desde el 3,9% de abril**, tasa ésta que era la esperada por el consenso de analistas. En el mes el número de desempleados aumentó en 157.000, hasta 6,649 millones, mientras que los niveles de empleo disminuyeron en 408.000 personas, hasta 161,083 millones. Mientras tanto, la tasa de participación de la fuerza laboral cayó del 62,7% al 62,5%, y la relación empleo-población disminuyó del 60,2% al 60,1%.

**En mayo los ingresos medios por hora aumentaron un 0,4% con relación a abril**, en lo que es su mayor repunte en 4 meses. La lectura superó el incremento del 0,3% que esperaban los analistas. **En tasa interanual esta variable repuntó el 4,1% frente al 4,0% que lo había hecho en abril** (lectura revisada al alza desde una inicial de 3,9%). Los analistas esperaban en este caso un incremento del 3,9%.

Por último, cabe señalar **que el número de horas medias trabajadas por semana en mayo se mantuvo en las 34,3 horas alcanzadas en abril**, que era, además, lo esperado por los analistas.

***Valoración:** los datos de empleo no agrícola de mayo vienen a contradecir todas las hipótesis que se venían manejando sobre un evidente enfriamiento del mercado laboral estadounidense, mercado que sigue sólido, con la tasa de desempleo a niveles históricamente muy bajos, a pesar de haber repuntado en mayo -se calcula con datos diferentes a los de creación de empleo-. Lo más preocupante para los inversores que están deseosos de que la Reserva Federal (Fed) baje sus tasas de interés cuanto antes, fue el hecho de que en mayo se volvió a acelerar el ritmo de crecimiento de los salarios, algo que tiene importantes connotaciones inflacionistas y que, en nuestra opinión, aleja de momento la posibilidad de que la Fed baje sus tasas oficiales en sus reuniones de junio (termina el próximo miércoles) y julio.*

*La reacción de los mercados de bonos fue la esperada: fuerte caídas de los precios de estos activos acompañada de un sensible repunte de sus rendimientos. Las bolsas, que en principio se tomaron las cifras del informe de empleo estadounidense también muy negativamente, reaccionaron mejor, ya que estas cifras alejan de momento la posibilidad de la que se venía hablando de que la economía estadounidense se estuviera debilitando más de lo esperado y dirigiendo, por ello, hacia una recesión.*

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los inventarios mayoristas aumentaron en EEUU un 0,1% en abril con relación a marzo**, algo menos que el 0,2% estimado inicialmente, que era lo proyectado por los analistas del consenso de *FactSet*. Las existencias de bienes duraderos aumentaron un 0,5% en abril, impulsadas principalmente por las de la automoción (+1,5%), las de la maquinaria (+1,3%) y las del hardware (+1%). Por el contrario, los inventarios de bienes no duraderos experimentaron una disminución del 0,5%, debido principalmente al descenso de los inventarios de los productos agrícolas (-4,7%) y de las prendas de vestir (-2,3%).

Lunes, 10 de junio 2024

---

En tasa interanual los inventarios mayoristas se redujeron en EEUU un 1,7% en el mes de abril, algo más que el 1,6% estimado inicialmente.

- **JAPÓN**

. Según la lectura final del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Japón El PIB de Japón se contrajo un 0,5% en el 1T2024 con relación al 4T2023 (+0,1%)**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con los esperado por los analistas. El consumo privado, que representa más de la mitad de la economía, cayó por cuarto trimestre consecutivo (-0,7%, en línea con la lectura inicial y el consenso del mercado, tras una caída del 0,4% en el 2T2023), marcando la caída más pronunciada en tres trimestres, con los consumidores reduciendo sus gastos ante los elevados costes de vida y los bajos salarios, y después de un fuerte terremoto que azotó la península de Noto en enero.

Por su parte, **la inversión en capital fijo se mantuvo débil** (-0,4% frente a la primera cifra estimada de una caída del 0,8% y las previsiones de una caída del 0,7%, y después de un aumento del 1,9% en el 4T2023), en medio de una reducción de la producción de automóviles tras un escándalo en Daihatsu Motor.

Además, **el saldo de la balanza comercial fue un lastre para el PIB**, restando 0,2% puntos porcentuales ya que las exportaciones (-5,1% vs 2,8% en el 4T2023) cayeron más que las importaciones (-3,3% vs 1,8% en el 4T2023). Por otro lado, **el gasto público creció un 0,2%**, sin cambios con respecto a la cifra preliminar y después de una caída del 0,1% en el 4T2023).

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **GENERAL ALQUILER MAQUINARIA (GAM)** informó a la CNMV que el viernes registró un programa de bonos bajo la denominación "Programa de Renta Fija GAM 2024" que ha sido objeto de incorporación en el "Mercado Alternativo de Renta Fija" (MARF) con un saldo vivo máximo de EUR 100.000.000.

A través de este Programa, GAM podrá realizar una o sucesivas emisiones de bonos simples de rango senior no garantizados con cualquier plazo de vencimiento que esté comprendido entre 1 y 7 años. El Programa forma parte de la estrategia de financiación del grupo del cual GAM es la sociedad matriz que, junto con el registro del Programa de Pagares vinculado a la sostenibilidad GAM 2024 y otras financiaciones adicionales, busca reforzar la situación económica y financiera del grupo GAM y mejorar sus capacidades de competir en los mercados en los que opera.

. El diario *Expansión* informa que **BANCO SANTANDER (SAN)** se repliega en el negocio de pagos de Europa y cambia su estrategia ante la elevada competencia y la dificultad para alcanzar unos niveles de rentabilidad adecuados. Así, el grupo ha acordado el cierre de la sucursal en Alemania de PagoNxt Merchant, la rama de su plataforma global PagoNxt especializada en los pagos en comercios y canalizada a través de la marca comercial Getnet.

Esta sucursal, constituida en verano de 2021, operaba la plataforma de tecnología propia que PagoNxt estaba desarrollando para prestar servicio en el conjunto de Europa. La sucursal agrupa los activos tecnológicos de la antigua Wirecard, la empresa germana que quebró hace cuatro años con un desfase contable de EUR 1.900 millones. SAN pagó entonces cerca de EUR 100 millones para adquirir desarrollos tecnológicos de esta firma, con vistas a ampliar la arquitectura de su plataforma para comercios y poder impulsar su actividad en el mercado internacional. "Con motivo de la evolución del mercado de pagos en comercios en Europa, hemos decidido centrarnos en nuestra propuesta de valor en España y Portugal, así como redoblar esfuerzos en nuestros mercados estratégicos en Latinoamérica. Por ello, vamos a discontinuar nuestra plataforma en Alemania", confirmó SAN.