

Martes, 25 de junio 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/06/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	24/06/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.088,92	1.102,51	13,59	1,25%	Julio 2024	10.971,0	-201,10	Yen/\$	1,074	
IBEX-35	11.032,3	11.172,1	139,8	1,27%	Agosto 2024	11.200,0	27,90	Euro/£	1,182	
LATIBEX	4.929,60	4.988,30	58,7	1,19%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	39.150,33	39.411,21	260,88	0,67%	USA 5Yr (Tir)	4,26%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	86,01	
S&P 500	5.464,62	5.447,87	-16,75	-0,31%	USA 10Yr (Tir)	4,24%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	2.328,75	
NASDAQ Comp.	17.689,36	17.496,82	-192,54	-1,09%	USA 30Yr (Tir)	4,37%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	29,56	
VIX (Volatilidad)	13,20	13,33	0,13	0,98%	Alemania 10Yr (Tir)	2,42%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,32	
Nikkei	38.804,65	39.173,15	368,50	0,95%	Euro Bund	132,37	-0,12%	Níquel \$/Tn	16.955	
Londres(FT100)	8.237,72	8.281,55	43,83	0,53%	España 3Yr (Tir)	3,04%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.628,57	7.706,89	78,32	1,03%	España 5Yr (Tir)	2,96%	=	1 mes	3.600	
Frankfort (DAX)	18.163,52	18.325,58	162,06	0,89%	España 10Yr (TIR)	3,27%	-1 p.b.	3 meses	3.686	
Euro Stoxx 50	4.907,30	4.950,98	43,68	0,89%	Diferencial España vs. Alemania	85	-3 p.b.	12 meses	3.622	

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.408,20
IGBM (EUR millones)	1.441,35
S&P 500 (mill acciones)	3.312,80
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.778,74

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,074

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,07	4,11	-0,03
B. SANTANDER	4,36	4,41	-0,05
BBVA	9,36	9,39	-0,03

## Índice de Confianza de los Consumidores de EEUU - 20 años

Fuente: The Conference Board; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice Case-Shiller (abril): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 6,7%; ii) Índice precio FHFA vivienda (abril): Est MoM: +0,3%  
 iii) Índice confianza consumidores (junio): Est: 100,0; iv) Índice manufacturero de Richmond (junio): Est: -4,0  
 v) Índice Nacional de Actividad de Chicago (mayo): Est: -0,40  
 España: i) PIB (1T2024; final): Est QoQ: 0,7%; Est YoY: 2,4%; ii) Índice precios producción - IPP (mayo): Est: n.d.

## Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**En una sesión que comenzó sin tendencia definida, los principales índices bursátiles europeos terminaron AYER por girarse al alza, para cerrar todos ellos con significativos avances,** cerca de sus niveles más altos de la jornada. Con toda la atención de los inversores centrada en las elecciones legislativas francesa, AYER las declaraciones de varios miembros del partido de la derecha dura Agrupación Nacional (RN) intentando tranquilizar a los mercados surtieron

**Martes, 25 de junio 2024**

efecto. Así, portavoces cualificados de la coalición que encabeza todas las encuestas electorales se comprometieron a ser, de alcanzar el gobierno, fiscalmente responsables, moderando algunas de sus propuestas de corte más populista. También se mostraron más pro empresa, desterrando su tradicional intervencionismo. A todo ello debemos sumar el hecho de que el presidente francés, Macron, se comprometió en una carta destinada a los ciudadanos franceses a no dimitir fuera el que fuese el resultado de las elecciones.

Todo ello se vio reflejado en el comportamiento de AYER de los distintos mercados financieros de la Eurozona. El euro recuperó terreno frente al dólar; los bonos franceses e italianos se apreciaron ligeramente, lo que conllevó un moderado descenso de sus rendimientos, así como de sus diferenciales con el rendimiento del bono alemán; y en las bolsas de la región, los sectores que habían venido siendo más castigados recientemente, en especial el bancario y algunos otros de corte cíclico, fueron los que mejor se comportaron. Por su parte, la volatilidad, medida en términos del VSTOXX, descendió sensiblemente durante la jornada.

En Wall Street la sesión de AYER fue muy diferente y estuvo marcada por una nueva caída de la cotización del gigante tecnológico NVIDIA (NVDA-US), caída que, unida a las de las últimas sesiones, ha llevado al valor a ceder más del 13% desde su reciente máximo histórico, entrando en corrección técnica. Su negativo comportamiento, principalmente provocado por las tomas de beneficios por parte de muchos inversores, arrastró al resto de valores del sector de los semiconductores, así como a muchas compañías tecnológicas, que presentan elevados niveles de sobrecompra y cuyas valoraciones son, por lo menos, exigentes. El negativo comportamiento de NVIDIA (NVDA-US) y del sector tecnológico en su conjunto arrastró AYER a la baja tanto al S&P 500 como al Nasdaq Composite, índices en los que este tipo de valores mantienen una elevada ponderación, y que cerraron AYER con pérdidas. Sin embargo, el comportamiento del mercado en su conjunto no fue negativo, con el 70% de las compañías integradas en el S&P 500 cerrando la sesión en positivo, con los inversores rotando posiciones hacia valores de corte cíclico y hacia compañías catalogadas como de "valor", como las energéticas, los bancos, las utilidades o las compañías de consumo básico. El Dow Jones, por su parte, se vio favorecido por esta tendencia, para cerrar el día al alza, desmarcándose de esta forma del resto de los principales índices de Wall Street.

HOY, y en una jornada en la que en la agenda macroeconómica destaca la publicación esta tarde en EEUU del índice de confianza de los consumidores de junio, el elaborado por la consultora *the Conference Board*, un buen indicador adelantado del consumo privado y que se espera haya bajado ligeramente en el mes, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran sin tendencia fija, probablemente ligeramente a la baja. Esperamos que muchos inversores mantengan una actitud de prudencia, a la espera de conocer los resultados de la primera ronda de las elecciones legislativas francesas, que se celebrará el próximo domingo. Asimismo, y como ya adelantamos en nuestro comentario del lunes, a finales de semana se publican en algunas de las principales economías de la Eurozona y en EEUU cifras relevantes de inflación, que tienen la capacidad de

**Martes, 25 de junio 2024**

“mover” los mercados por sí mismas. Hasta entonces, seguimos apostando por unos mercados en fase de consolidación, aunque habrá que estar atentos al comportamiento del sector tecnológico en las distintas bolsas, para comprobar si la corrección que están experimentando muchos de estos valores va a más, y puede terminar arrastrando al resto del mercado, o es sólo puntual.

Por lo demás, comentar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado al alza, y ello a pesar de que el sector de los semiconductores, en línea con lo acontecido AYER en las bolsas europeas y estadounidenses, ha ejercido de lastre para los índices de estos mercados. El dólar, por su parte, continúa esta madrugada cediendo terreno frente a las principales divisas europeas, que recuperan de este modo parte de lo perdido en las últimas dos semanas; que el precio del crudo sube ligeramente y que el del oro baja de forma moderada.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Corporación Alba (ALB):** paga dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias por importe de EUR 0,96 brutos por acción;
- **eDreams ODIGEO (EDR):** *Roadshow*; 2º día;

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

- **Carnival (CCL-GB):** resultados 2T2024;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **FedEx (FDX-US):** 4T2024;

## Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos del informe de Coyuntura Turística Hotelera (EOH/IPH/IRSH), que elabora el Instituto Nacional de Estadística, **las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron en tasa interanual un 11,1% en mayo, hasta superar los 35,7 millones**. En el mes las de viajeros residentes en España crecieron un 8,1% y las de no residentes un 12,3%.

Martes, 25 de junio 2024

---

**En el periodo enero-mayo (5M2024), las pernoctaciones en establecimientos hoteleros se incrementaron un 8,2% respecto al mismo periodo del año anterior.** Las de viajeros residentes en España aumentaron las suyas un 1,1%, mientras que los no residentes lo hicieron un 12,2%.

En el mes de mayo, Andalucía, Cataluña y Comunidad Valenciana fueron los destinos principales de los viajeros residentes en España, con el 21,2%, 14,1% y 12,6% del total de las pernoctaciones, respectivamente. Por su parte, los principales destinos de los no residentes en el mes analizado fueron Islas Baleares, Cataluña y Canarias, con el 30,5%, 18,9% y 18,5% del total, respectivamente. Por zonas turísticas, Mallorca registró el mayor número de pernoctaciones, con más de 6,3 millones. Por su parte, los puntos turísticos con más pernoctaciones fueron Barcelona, Madrid y Calvià.

**Los viajeros procedentes de Reino Unido y Alemania concentraron el 26,1% y el 19,0%, respectivamente, del total de pernoctaciones de no residentes en mayo.** Las pernoctaciones de viajeros procedentes de Francia, Países Bajos y EEUU (los siguientes mercados emisores) representaron el 9,8%, 5,4% y 5,0% del total, respectivamente.

**En mayo se cubrieron el 61,7% de las plazas ofertadas,** con un aumento anual del 7,8% con relación a mayo del 2023. El grado de ocupación por plazas en fin de semana subió un 5,7% y se situó en el 67,7%.

Por último, destacar que **el Índice de Precios Hoteleros subió un 8,1% en mayo respecto al mismo mes de 2023.**

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

**El índice que elabora el instituto IFO, que evalúa el clima empresarial en Alemania, bajó en su lectura del mes de junio hasta los 88,6 puntos desde los 89,3 puntos de mayo,** quedando por debajo de los 89,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

**En junio el subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen las empresas alemanas se mantuvo estable con relación a mayo en los 88,3 puntos,** quedando igualmente en línea con la lectura esperada por los analistas. Por su parte, **el subíndice que mide las expectativas de las empresas alemanas bajó en el mes de junio hasta los 89,0 puntos desde los 90,4 puntos de mayo,** situándose en este caso por debajo de los 90,3 puntos que esperaban los analistas.

Según declaró el presidente del instituto IFO, "la economía alemana tiene dificultades para superar el estancamiento".

Los analistas de *StreetAccount* indicaron al respecto que **el optimismo de principios de 2024 ha dado paso al realismo, y la economía alemana sigue luchando por ganar impulso.** El sector manufacturero sigue débil y el ciclo de inventarios no se ha vuelto positivo como se esperaba. **A pesar del crecimiento de los salarios y la mejora de la confianza de los consumidores, el consumo privado no se ha convertido en un motor de crecimiento.** Los analistas sugieren que es poco probable un fuerte repunte en 2024 debido a los desafíos actuales, incluido el aumento de las insolvencias y las reestructuraciones laborales. La incertidumbre política y las debilidades estructurales limitarán la recuperación. En ese sentido, señalan que la economía alemana se enfrenta a vientos en contra, y las empresas se muestran escépticas sobre el futuro, particularmente en el sector manufacturero. La débil demanda externa y los altos costes de endeudamiento continúan impactando al sector industrial.

El diario *elEconomista.es* informó ayer de que **la Comisión Europea (CE) y China mantendrán "conversaciones técnicas" esta semana en Bruselas para avanzar hacia una solución en la disputa que mantienen por el coche eléctrico,** después de que la CE anunciara su disposición de imponer aranceles de hasta el 38% a las importaciones de automóviles con batería eléctrica para contrarrestar el efecto de subsidios ilegales concedidos a los fabricantes chinos por el Gobierno del país.

Según declaraciones de un portavoz de la CE, el pasado sábado ambas partes mantuvieron "una llamada constructiva". No obstante, todo resultado de estos contactos debe llevar a una solución "eficaz" frente al *dumping* que denuncia la CE. En todo caso, y según la misma fuente de la CE, los negociadores europeos y chinos se verán "esta semana en Bruselas" para abordar

**Martes, 25 de junio 2024**

la disputa a nivel "técnico", dado que las dos partes continúan "comprometidas" en el camino hacia una solución tras la conversación del fin de semana.

En ese sentido, la agencia *Reuters* señaló que **el gobierno chino no quiere verse envuelto en otra guerra arancelaria**, todavía afectado por los aranceles estadounidenses sobre sus productos impuestos por la administración Trump, pero dice que tomaría todas las medidas necesarias para proteger a las empresas chinas en caso de que ocurriera.

Por otra parte, y según la agencia *Bloomberg*, que cita a fuentes conocedoras del tema, señaló que el gobierno de China ha sugerido que **los fabricantes de automóviles de lujo de Alemania podrían beneficiarse si el gobierno alemán convence a la Unión Europea (UE) de que elimine los aranceles.**

- **EEUU**

. La secretaria del Tesoro de EEUU, **Janet Yellen, dijo ayer a *Yahoo Finance* que no contempla la base para una recesión en EEUU y que espera que la Reserva Federal (Fed) alcance su objetivo de inflación del 2% el próximo año**, un ritmo más rápido que el proyectado por los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed.

Espero que la inflación siga disminuyendo, y a medida que avance el próximo año, creo que la inflación caerá hasta el objetivo del 2% de la Fed, indicó. Una buena razón por la que Yellen piensa que la inflación disminuirá más tiene que ver con los costes de alojamiento, que se han mantenido elevados, hasta incluso habiendo rebajas de precios. Los precios de los alquileres de apartamentos nuevos se han estabilizado en muchas partes del país, afirmó Yellen, y ello conllevará que se reduzcan los costes a medida que más arrendadores renueven sus contratos. Este factor ha sostenido los aumentos de los costes de la vivienda por encima de los niveles normales, indicó Yellen. En ese sentido dijo que confía que estos costes disminuyan en el próximo año, e impulse la rebaja de la inflación.

. **El índice manufacturero de Dallas**, que elabora la Reserva Federal local, **subió en su lectura de junio hasta los -15,1 puntos desde los -19,4 puntos de mayo**, aunque quedó por debajo de los -13,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura de este índice por encima de cero señala expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

**En junio el subíndice de producción, una medida clave de las condiciones manufactureras estatales, subió lentamente hasta los 0,7 puntos desde los -2,8 puntos de mayo.** Por su parte, el subíndice de nuevos pedidos se mantuvo ligeramente negativo, en los -1,3 puntos, aunque se situó lejos de los -11,8 puntos que había alcanzado en marzo. A su vez, el subíndice de capacidad de producción utilizada descendió en junio hasta los -4,8 puntos desde los -2,0 puntos el mes precedente, mientras que el índice de envíos volvió a territorio positivo, subiendo seis puntos, hasta los 2,8 puntos. Igualmente, el subíndice que mide las expectativas empresariales subió en junio siete puntos, hasta los -6,9 puntos. Finalmente, señalar que el subíndice de incertidumbre sobre las perspectivas retrocedió hasta los 9,8 puntos, situándose muy por debajo de su media histórica.

## Noticias destacadas de Empresas

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** celebró ayer su Junta General Ordinaria de Accionistas en la que presenta una valoración del ejercicio 2023 y su plan de lanzamiento de Risperidona ISM® para Europa y el resto del mundo, con el que espera alcanzar unas ventas potenciales de entre EUR 200 - 300 millones a nivel global en los próximos años y se convierta en un actor relevante en el campo de los inyectables de larga duración para el tratamiento de la esquizofrenia en el mundo.

**Martes, 25 de junio 2024**

---

Asimismo, ROVI ha obtenido en junio de 2024 la aprobación por parte de las autoridades europeas de su nueva planta de heparina sódica en Escúzar (Granada) para el inicio de la actividad comercial. De esta manera, ROVI se posiciona como uno de los mayores grupos industriales farmacéuticos de España con ocho plantas totalmente integradas y una novena en construcción.

En cuanto a las previsiones de crecimiento de ROVI, para 2024 espera que sus ingresos operativos disminuyan en la banda media de la primera decena (es decir, la decena entre 0% y 10%) con respecto a los de 2023.

No obstante, existen determinados factores que podrían ser relevantes y afectar a estas estimaciones y cuya concreción, a esta fecha, es difícil, como, por ejemplo, la campaña de vacunación contra la COVID-19 en la que la saturación de los Sistemas Nacionales de Salud derivada, en parte, de los bajos ratios de vacunación respecto a la campaña de la COVID-19 en el ejercicio 2023, podría favorecer una campaña de vacunación con ratios mayores en 2024. Sin embargo, a fecha de hoy, no es posible anticipar cómo evolucionará la demanda y la producción en el ejercicio 2024 respecto de la campaña de vacunación.

Por otro lado, la Junta General Ordinaria de Accionistas de ROVI celebrada ayer, 24 de junio de 2024, en primera convocatoria, aprobó entre otros asuntos, la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2023 y de dividendo complementario que incluye el pago de un dividendo fijo de EUR 1,1037 brutos por acción con derecho a percibirlo, lo que implicaría el reparto de un importe equivalente, aproximadamente, al 35% del beneficio consolidado del año 2023 atribuido a la sociedad dominante. El citado importe se hará efectivo el día 10 de julio de 2024.

. Según información de *Bolsamania.com* y de *ElConfidencial.com*, el Gobierno ha dejado claro que se opone a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por el grupo húngaro Ganz-Mavag (Magyar Vagon) sobre el 100% de **TALGO (TLGO)**. Por ello, y en la búsqueda de opciones alternativas, parece haber encontrado una posible solución. Y es que podría adquirir hasta un 29,9% del fabricante de trenes. Una medida que impactaría negativamente en la cotización de la compañía.

En base a la información adelantada por *ElConfidencial.com*, que cita a fuentes próximas a las conversaciones, el Ejecutivo español habría sondeado el interés por parte de Trilantic para la venta de su participación por partes. En este sentido, estaría analizando la compra a través de la SEPI y también dando entrada a terceros, de hasta un 29,9% de TLGO. Posteriormente, a medio plazo, ayudaría a Trilantic a buscar un comprador por el 10% restante. Por el momento, y en base a las informaciones publicadas por distintos medios de comunicación, Critería, Stadler, Escribano y CAF no estarían interesados en entrar en el capital de TLGO.

. Según *Expansión*, **ACCIONA (ANA)** forma parte de la numerosa lista de contratistas locales e internacionales que han manifestado interés por construir y operar la autopista entre las poblaciones de Aseer y Jazan, un corredor de 136 kilómetros de tres carriles que el Gobierno de Arabia Saudí quiere adjudicar por un periodo de 30 años. Se trata de una infraestructura compleja que requerirá de seis intersecciones, 57 puentes con una longitud total de 18 kilómetros y 11 túneles de 9,2 kilómetros, con una inversión inicialmente prevista de \$ 1.500 millones.

Además de ANA, figuran en la lista de contratistas interesados corporaciones como la francesa Bouygues, la italiana Webuild, la turca Limak, y una larga lista de compañías chinas y orientales, además de fondos de inversión con Abrdn y Plenary, entre otros.

. El diario *Expansión* informó ayer que el grupo **CAF** repite con la compañía sueca Nobina, que le ha adjudicado el suministro en 2024 y 2025 de 88 autobuses eléctricos de varios modelos Ubino interurbanos y urbanos para las regiones de Escania, Värmland, y la ciudad de Malmö (Suecia). El volumen total de este pedido -que fabricará su filial Solaris en Polonia- supera los EUR 50 millones.

Martes, 25 de junio 2024

---

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que TotalEnergies (TTE-FR) y **SOLTEC (SOL)** han anunciado la entrada en operación de la planta solar fotovoltaica "La Isla", ubicada en la localidad de Cartagena, en Llano del Beal. La instalación cuenta con una potencia instalada de casi 5 MW y en adelante tendrá una generación anual estimada de más de 10 GWh evitando la emisión de unas 2.600 toneladas de CO<sub>2</sub> a la atmósfera al año. La instalación, compuesta por más de 7.600 paneles solares y 87 seguidores solares SFOne de SOL, ocupa una superficie aproximada de 9 hectáreas de terreno previamente en desuso y de antigua actividad minera.

Esta planta se trata de la segunda que ambas compañías tienen en operación en España, las dos ubicadas en la Región de Murcia, que se suma a La Asomada, también localizada en Cartagena y operativa desde 2022. Ambas compañías, según han informado en su comunicado, han implementado diversas medidas de protección del entorno como garantía social y medioambiental incluidas dentro del Plan de Integración Ambiental y Paisajística del proyecto.

. El diario *Expansión* informa hoy que los grupos tecnológicos Capgemini, Minsait (la división de Tecnologías de Información de **INDRA (IDR)**), e Inetum, han sido los grandes adjudicatarios del mega contrato de aplicaciones de software que ha otorgado **TELEFÓNICA (TEF)** en España. El contrato ha sido dividido en cuatro lotes y cada uno de ellos ha tenido un adjudicatario. El primer lote se destinaba a las aplicaciones para gestionar el mercado residencial. El segundo, para la infraestructura tecnológica de base que posibilita el soporte a los otros tres grandes lotes. El tercero corresponde a los sistemas para el servicio a Empresas y Operadores, y el cuarto al soporte. Aunque el proceso no tenía asignado importe, fuentes del sector indicaron al diario que dada la magnitud de las tareas y el largo plazo durante el que se extenderían los contratos, podría llegar a alcanzar una horquilla en el entorno de EUR 500 millones en el periodo de hasta siete años.

Por otro lado, el diario *elEconomista.es* informa que distintos fondos de pensiones de EEUU se preparan para votar en contra del nombramiento de Javier Escribano como consejero de la cotizada española IDR. Se trata del fondo SBA, Calpers y Calstrs, tres grandes planes de pensiones de California, de acuerdo a los registros sobre sus planteamientos en las juntas de accionistas de todo el mundo en las que tienen voto. El denominador común que empuja a inclinarse por el no al nuevo vocal de IDR es la "falta de independencia" del órgano decisorio de la compañía, ante el desequilibrio que supone la entrada de un representante dominical en sustitución de un independiente.

. *Expansión* informa hoy que **BBVA** tiene un objetivo para su negocio de banca de inversión en EEUU: sumar clientes corporativos y también institucionales, como grandes fondos o gestoras de capital riesgo. La entidad puso el foco el año pasado en crecer en el país, y ya está cosechando resultados positivos, así que reforzará su apuesta. Los fichajes de los últimos meses en EEUU y los mayores desembolsos en tecnología para ejecutar proyectos elevan los costes. El banco apuesta por una recuperación de fusiones y adquisiciones (*mergers and acquisitions, M&A*) este año y por más actividad de salidas a Bolsa.