

Martes, 9 de julio 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/07/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	08/07/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.087,54	1.087,61	0,07	0,01%	Julio 2024	11.028,0	5,90	Yen/\$	1,083
IBEX-35	11.023,5	11.022,1	-1,4	-0,01%	Agosto 2024	11.080,0	57,90	Euro/£	1,184
LATIBEX	4.979,40	4.977,40	-2,0	-0,04%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	39.375,87	39.344,79	-31,08	-0,08%	USA 5Yr (Tir)	4,23%	=	Brent \$/bbl	85,75
S&P 500	5.567,19	5.572,85	5,66	0,10%	USA 10Yr (Tir)	4,27%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	2.376,65
NASDAQ Comp.	18.352,76	18.403,74	50,98	0,28%	USA 30Yr (Tir)	4,46%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	30,99
VIX (Volatilidad)	12,48	12,37	-0,11	-0,88%	Alemania 10Yr (Tir)	2,54%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,45
Nikkei	40.780,70	41.580,17	799,47	1,96%	Euro Bund	131,28	0,14%	Níquel \$/Tn	17,130
Londres(FT100)	8.203,93	8.193,49	-10,44	-0,13%	España 3Yr (Tir)	3,00%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.675,62	7.627,45	-48,17	-0,63%	España 5Yr (Tir)	2,96%	-5 p.b.	1 mes	3,635
Frankfort (DAX)	18.475,45	18.472,05	-3,40	-0,02%	España 10Yr (TIR)	3,26%	-6 p.b.	3 meses	3,712
Euro Stoxx 50	4.979,39	4.969,83	-9,56	-0,19%	Diferencial España vs. Alemania	72	-4 p.b.	12 meses	3,588

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.155,89
IGBM (EUR millones)	1.202,44
S&P 500 (mill acciones)	2.907,79
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.789,46

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,083

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,91	3,96	-0,05
B. SANTANDER	4,39	4,45	-0,06
BBVA	9,54	9,57	-0,03

Índice de optimismo de pequeñas empresas de EEUU - 20 años

Fuente: National Federation of Independent Business (NFIB); FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (junio): Est: 90,3

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberpapel-junio	1 x 50	28/06/2024 al 12/07/2024	Ampliación capital liberada
FCC-julio	1 x 23	02/07/2024 al 16/07/2024	Compromiso EUR 0,601
ACS-julio	1 x 25	02/07/2024 al 15/07/2024	Compromiso EUR 1,555
Iberdrola-julio	1 x 34	04/07/2024 al 17/07/2024	Compromiso EUR 0,351

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión que fue de menos a más y de más a menos, AYER los principales índices bursátiles europeos cerraron la sesión en su mayoría a la baja, liderados por el CAC 40 francés, que, tras un inicio de sesión muy prometedor, se giró a la baja por la tarde, cerrando el día con una caída del 0,6%. Detrás de este comportamiento de la renta variable europea estuvo la interpretación que sobre la marcha iban haciendo los inversores de los resultados de la segunda vuelta de las

Martes, 9 de julio 2024

elecciones legislativas francesas que, como dijimos AYER, no han aportado un claro vencedor, dejando tras de sí un Parlamento muy dividido, bloqueado, que hará muy difícil la formación de un gobierno sólido y, por ello, impedirá al país llevar a cabo las reformas estructurales que requiere su economía para reducir el elevado déficit público y la ingente deuda que soporta. Todo apunta a que la formación de gobierno llevará su tiempo, no estando nada claro qué partidos terminarán apoyándolo. Hasta entonces, la incertidumbre política en Francia se verá reflejada en el comportamiento de los mercados de la región, como ya lo ha hecho en la evolución del índice que mide la confianza de los inversores de la Eurozona, índice que elabora la consultora Sentix, y que en su lectura de julio retrocedió con fuerza tras 8 meses de alzas consecutivas.

Los mercados de bonos europeos, por su parte, fueron de menos a más durante la jornada de AYER, terminando el día ligeramente al alza, lo que conllevó la caída de los rendimientos de estos activos y la reducción de las primas de riesgo de los países del sur de Europa, incluida Francia. En este sentido, cabe destacar el mayor optimismo que mostraron AYER estos mercados con relación a los de renta variable. Por último, comentar que el euro, tras empezar la jornada apreciándose ligeramente con relación al dólar, terminó el día cediendo algo de terreno con respecto a la divisa estadounidense.

En Wall Street la sesión de AYER puede calificarse como de transición, siendo la actividad muy reducida al seguir muchos agentes del mercado de vacaciones, lo que no impidió que tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite marcaran nuevos máximos históricos, el trigésimo quinto en lo que va de año del primero de ellos y el vigésimo quinto del segundo. El Dow Jones, por su parte, tras comenzar la sesión liderando las alzas, terminó girándose a la baja, para cerrar el día ligeramente en negativo. En este mercado, AYER fueron los medianos y pequeños valores y los tecnológicos, excluyendo a las grandes compañías del sector, los que mejor lo hicieron, mientras sectores como el de servicios de comunicación y el de la energía se quedaron algo retrasados. Por su parte, los bonos cerraron el día de forma mixta, con los de vencimiento a más largo plazo haciéndolo mejor, lo que conllevó un ligero aplanamiento de la curva de tipos.

HOY, y en una sesión en la que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial no incluyen grandes citas, será la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante el Comité Bancario del Senado (cámara alta del Congreso de EEUU) a las 16:00 horas (CET) la que centrará toda la atención de los inversores. No esperamos que Powell, que habló la semana pasada en el simposio de bancos centrales organizado por el BCE en Sintra (Portugal), aporte novedades a su discurso. Por tanto, creemos que se limitará a señalar que la inflación se ha venido reduciendo sustancialmente en el último año, pero que la Fed necesita comprobar que esta variable se dirige claramente hacia el objetivo del 2% antes de comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia. Si bien los miembros de la Fed sólo esperan una rebaja de los tipos oficiales este año, el mercado sigue apostando por dos, la primera de ellas en septiembre. De cómo haya evolucionado la inflación estadounidense en junio, algo que sabremos el próximo jueves, puede depender en gran medida la actuación del banco central del país en materia de política monetaria. Por tanto, consideramos que

Martes, 9 de julio 2024

para la marcha de los mercados de bonos y de acciones será más relevante la publicación del IPC estadounidense de junio que lo que pueda decir Powell ante el Congreso de su país tanto HOY como MAÑANA.

Para empezar, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY de forma mixta y sin grandes cambios, en una sesión que, en principio, se presenta tranquila. Por lo demás, comentar que los principales índices de las bolsas asiáticas han cerrado esta madrugada en su mayoría al alza, con el Nikkei japonés liderando las mismas y marcando un nuevo máximo histórico; que el dólar se muestra estable, al igual que los bonos; que el precio del crudo cede ligeramente y que el del oro viene recuperando algo de terreno.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Indra (IDR):** descuenta dividendo ordinario único a cargo de 2023 por importe bruto de EUR 0,25 por acción; paga el día 11 de julio;
- **Global Dominion (DOM):** paga dividendo ordinario complementario con cargo a 2023 por importe bruto de EUR 0,097750 por acción;
- **Melia Hotels (MEL):** paga dividendo ordinario único con cargo a 2023 por importe de EUR 0,0935 brutos por acción;

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

- **Porsche (DRPRY-DE):** ventas, ingresos preliminares del 2T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **en el mes de mayo se crearon 9.652 sociedades mercantiles en España, cifra un 7,3% menor en tasa interanual.** En mayo, el 18,3% de las sociedades mercantiles creadas correspondió al Comercio y el 15,4% a Inmobiliarias, financieras y seguros.

Por su parte, **el número de sociedades mercantiles disueltas en mayo en España disminuyó un 20,1% en tasa interanual, hasta las 1.361 empresas.** El 85,1% de ellas lo hicieron voluntariamente. De las sociedades disueltas en mayo, el 21,0% pertenecía al Comercio y el 17,1% a la Construcción.

Martes, 9 de julio 2024

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que mide la confianza del inversor de la Eurozona, que elabora la consultora Sentix, bajó en julio hasta los **-7,3 puntos desde los 0,3 puntos de junio**, situándose muy por debajo de los -0,6 puntos que esperaban los analistas del consenso. El índice Sentix retrocede con fuerza en julio tras 8 meses consecutivos de alzas.

El subíndice de situación actual bajó en julio hasta los -15,8 puntos desde los -9,0 puntos de junio, mientras que el subíndice de expectativas lo hizo hasta los **1,5 puntos desde los 10,0 puntos del mes anterior**.

Cabe destacar que la consultora **Sentix destacó en su informe que la recuperación moderada en Alemania había llegado a su fin** con el índice Sentix alemán retrocediendo en julio hasta los -19,0 puntos desde los -12,5 puntos de junio, con el subíndice de situación actual cayendo hasta los -32,3 puntos desde los -26,3 puntos del mes precedente y el subíndice de expectativas bajando hasta los -4,8 puntos desde los 2,3 puntos de junio.

***Valoración:** las lecturas de julio son bastante negativas, están muy lastradas por acontecimiento políticos en Europa, que están lastrando la moral de los inversores, tales como el resultado de las elecciones al Parlamento Europeo, así como de las elecciones legislativas francesas. También influye negativamente el hecho de que en breve se celebrarán en Alemania comicios estatales y en EEUU, a finales de año, las elecciones presidenciales, que son toda una incógnita para los inversores.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el superávit comercial de Alemania aumentó hasta los EUR 24.900 millones en mayo desde los EUR 22.200 millones de abril en datos ajustados estacionalmente**, superando además los EUR 21.100 millones que esperaban los analistas. El de mayo es el mayor superávit comercial que alcanza esta economía desde el pasado mes de enero, ya que las exportaciones cayeron menos que las importaciones.

En mayo las exportaciones se redujeron un 3,6% con relación a abril, hasta los EUR 131.600 millones, su nivel más bajo en cinco meses. En el mes las ventas a la Unión Europea (UE) se redujeron un 2,5%, mientras que las de terceros países cayeron un 4,9%, con las exportaciones a EEUU descendiendo un 2,9%, mientras que las a China, el Reino Unido y Rusia se bajaron un 10,2%, 11,7% y 19,3%, respectivamente. Por su parte, **las importaciones disminuyeron en mayo un 6,6% con relación a abril, hasta los EUR 106.700 millones**, lo que supone su primer descenso en cinco meses. Las importaciones desde la UE cayeron un 8,9%, mientras que las compras desde fuera de la UE se redujeron un 4,0%, particularmente desde el Reino Unido (-9,3%) y Rusia (-8,0%). Por el contrario, las importaciones crecieron desde China (1,7%) y EEUU (4,6%).

• EEUU

. Según la Encuesta de Expectativas del Consumidor de junio, que elabora la Reserva Federal de Nueva York, **las expectativas de inflación de los consumidores disminuyeron en el corto y largo plazo y aumentaron ligeramente en el medio plazo**. Así, las expectativas de inflación medias a 12 meses y a 5 años cayeron al 3,0% (3,2% en mayo) y al 2,8% (3,0% en mayo), respectivamente. Por su parte, las expectativas medias a tres años vistas aumentaron en 0,1 puntos porcentuales en junio, hasta el 2,9%.

Además, las expectativas sobre el crecimiento medio del precio de la vivienda disminuyeron hasta el 3,0% en junio desde el 3,3% en mayo, volviendo al promedio de los últimos doce meses de la serie. Igualmente, el crecimiento medio de las ganancias esperado a un año aumentó 0,3 puntos porcentuales en junio, hasta el 3,0%, por encima del promedio de doce meses de la serie del 2,8% y la lectura más alta de la medida desde septiembre de 2023.

Por último, **las expectativas de cambios de precios medios en el año venidero disminuyeron para todos los bienes en la encuesta**, y el crecimiento medio esperado de la deuda pública para el próximo año se mantuvo sin cambios en el 9,3%.

Martes, 9 de julio 2024

. Según *FactSet*, el consenso de analistas espera ahora que el beneficio neto de las compañías del S&P 500 haya crecido el 8,8% en tasa interanual el pasado trimestre, su mayor avance desde el 9,4% alcanzado en el 1T2022. Cabe destacar, además, que los analistas no han revisado casi nada sus expectativas de resultados durante el trimestre. Así, el incremento del beneficio por acción (BPA) agregado de las compañías del S&P 500 sólo se revisó un 0,5% a la baja a lo largo del trimestre, desde los \$ 59,22 a los \$ 58,94, lo que compara positivamente con las reducciones medias a 5, 10, 15 y 20 años del 3,4%, 3,3%, 3,2% y 4,0%, respectivamente.

Además, los analistas esperan que 8 de los 11 sectores de actividad representados en el S&P 500 registren un crecimiento interanual de sus beneficios en el pasado trimestre. Sin embargo, las grandes tecnologías siguen ejerciendo de “viento de cola” de cara al crecimiento de los beneficios. Así, y según un estudio de Goldman Sachs, se espera que las seis acciones más grandes del índice (Amazon, Apple, Google, Meta, Microsoft y Nvidia) aumenten sus BPA un 30% en tasa interanual, mientras que las 494 compañías restantes del S&P 500 lo hagan sólo un 5%.

Noticias destacadas de Empresas

. En referencia a las noticias publicadas en determinados medios de comunicación respecto a una posible operación corporativa sobre **GRIFOLS (GRF)**, la compañía informó a la CNMV lo siguiente:

1. El 7 de julio el Consejo de Administración de GRF reunido de forma extraordinaria recibió una petición a través de los accionistas familiares de GRF y Brookfield Capital Partners (UK) Limited para permitir el acceso a determinada información de la sociedad para llevar a cabo un proceso de *due diligence* en relación a una posible adquisición de acciones de GRF. Se informó en el Consejo que el propósito de la transacción sería la exclusión de cotización de la Sociedad, en caso de finalmente llevarse a cabo.
2. Conforme a la información facilitada al Consejo, Brookfield y los Accionistas Familiares han llegado a un acuerdo para evaluar una posible Oferta Pública de Adquisición (OPA) conjunta por la totalidad del capital social de GRF.
3. GRF a la fecha de hoy desconoce si se llevará a cabo o no dicha operación y desconoce por completo los términos en los que, en su caso, podría realizarse.

En un Hecho Relevante posterior, Brookfield confirma que ha mantenido conversaciones exploratorias con determinados accionistas de referencia de GRF en relación con una potencial oferta conjunta sobre las acciones de GRF para su exclusión de negociación de las Bolsas de valores españolas y del NASDAQ.

Brookfield y diversas sociedades que mantienen la participación de dichos accionistas de referencia (i.e., Scranton Enterprises B.V., Deria S.L., Ponder Trade S.L. y Ralledor Holding Spain, S.L.) han suscrito un acuerdo de exclusividad para continuar evaluando la potencial operación.

El 7 de julio, los accionistas de referencia y Brookfield solicitaron al Consejo de Administración de la compañía acceso a determinada información para llevar a cabo, como es habitual, un ejercicio de *due diligence*. En este momento no existe ningún acuerdo o decisión en relación con la potencial operación o sobre sus eventuales términos o condiciones. No existe ninguna garantía de que Brookfield o los Accionistas de Referencia formulen una oferta sobre las acciones de GRF.

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** informó a la CNMV que el próximo día 10 de julio de 2024, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 24 de junio de 2024, y tal y como se informó en el propio acuerdo, se hará efectivo el pago de un dividendo con cargo al resultado correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2023 y a las reservas de libre disposición contabilizadas en la partida contable “Resultados de ejercicios anteriores”, por importe de EUR 1,1037 brutos a cada una de las acciones ordinarias en circulación con derecho a percibirlo.

Martes, 9 de julio 2024

Las fechas relevantes de este reparto son las siguientes:

- Último día de negociación de las acciones de ROVI con derecho a recibir el dividendo: 5 de julio
- Fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el dividendo (*Ex-Date*): 8 de julio
- Fecha en la que se determinan los accionistas inscritos que tienen derecho a recibir el dividendo (*Record Date*): 9 de julio
- Fecha de abono: 10 de julio

. **PHARMAMAR (PHM)** informó a la CNMV que ha recibido una notificación por parte de la Comisión Europea (CE) en la que traslada a la compañía su decisión de revocar la denegación de autorización de comercialización de Aplidin® para mieloma múltiple. Según la comunicación recibida, la CE ha reevaluado los criterios aplicados para la participación de expertos en el procedimiento administrativo de autorización de comercialización de Aplidin, así como las normas pertinentes de la EMA que regulan los conflictos de intereses para que puedan garantizar la imparcialidad objetiva de dichos expertos.

Por ello, la CE observa que se permitió a uno de los expertos del grupo científico consultivo que intervino en el desarrollo de un producto rival, participar en el procedimiento de autorización de comercialización de Aplidin, de conformidad con las normas de la EMA aplicables en aquel momento. En consecuencia, para evitar cualquier duda en cuanto a la imparcialidad objetiva de la evaluación de la solicitud, la Comisión considera apropiado revocar la decisión por la que se denegó la autorización de comercialización de Aplidin.

Asimismo, PHM informa que la Comisión ha remitido a la EMA los dictámenes del Comité de Medicamentos de Uso Humano (CHMP) para solicitar la reevaluación de la solicitud a partir del momento de la irregularidad de procedimiento detectada. La revocación de la decisión por parte de la Comisión Europea, totalmente excepcional, supone de facto reconocer que PHM no contó con todas las garantías exigibles en el proceso de evaluación de Aplidin. Ahora que el dossier de solicitud de registro vuelve a la EMA, la compañía vigilará que el procedimiento se lleve a cabo con absoluta imparcialidad y en igualdad de condiciones.

. El diario *Expansión* informó que la Fiscalía Anticorrupción solicita una multa de EUR 160 millones para la compañía **DURO FELGUERA (MDF)** y para dos de sus expresidentes en el marco de la causa abierta en la Audiencia Nacional para investigar presuntos sobornos para la construcción de una central termoeléctrica en Venezuela. En el escrito de acusación, al que ha tenido acceso *Europa Press*, los fiscales del caso solicitan además una pena de 8 años y 9 meses de prisión para el exviceministro venezolano Nervis Villalobos, además de una multa de EUR 3,6 millones.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el presidente de **LAR ESPAÑA REAL ESTATE (LRE)**, José Luis del Valle, aseguró que la compañía espera cerrar en los próximos meses la compra de uno o varios activos. Para ello, cuenta con un potencial de inversión de EUR 300 millones, incluyendo EUR 200 millones de caja y otros EUR 100 millones de deuda, aumentando en algo su apalancamiento, que actualmente se sitúa en el 29,5% respecto al valor de sus activos. Del Valle subrayó que en las desinversiones realizadas en los últimos años, el precio de venta ha sido, de media, un 70% superior al de compra gracias a la gestión, inversión y mejora de los activos realizada.