

Miércoles, 10 de julio 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

10/07/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/07/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.087,61	1.075,41	-12,20	-1,12%	Julio 2024	10.932,0	33,20	Yen/\$	1,082	
IBEX-35	11.022,1	10.898,8	-123,3	-1,12%	Agosto 2024	10.939,0	40,20	Euro/£	1,183	
LATIBEX	4.977,40	5.027,30	49,9	1,00%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	39.344,79	39.291,97	-52,82	-0,13%	USA 5Yr (Tir)	4,24%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	84,66	
S&P 500	5.572,85	5.576,98	4,13	0,07%	USA 10Yr (Tir)	4,29%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	2.367,90	
NASDAQ Comp.	18.403,74	18.429,29	25,55	0,14%	USA 30Yr (Tir)	4,49%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	31,06	
VIX (Volatilidad)	12,37	12,51	0,14	1,13%	Alemania 10Yr (Tir)	2,57%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,43	
Nikkei	41.580,17	41.831,99	251,82	0,61%	Euro Bund	130,86	-0,32%	Níquel \$/Tn	16.980	
Londres(FT100)	8.193,49	8.139,81	-53,68	-0,66%	España 3Yr (Tir)	3,04%	+4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.627,45	7.508,66	-118,79	-1,56%	España 5Yr (Tir)	3,00%	+4 p.b.	1 mes	3,628	
Frankfort (DAX)	18.472,05	18.236,19	-235,86	-1,28%	España 10Yr (TIR)	3,30%	+4 p.b.	3 meses	3,699	
Euro Stoxx 50	4.969,83	4.903,62	-66,21	-1,33%	Diferencial España vs. Alemania	73	+1 p.b.	12 meses	3,599	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	919,92
IGBM (EUR millones)	971,94
S&P 500 (mill acciones)	2.891,32
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.218,71

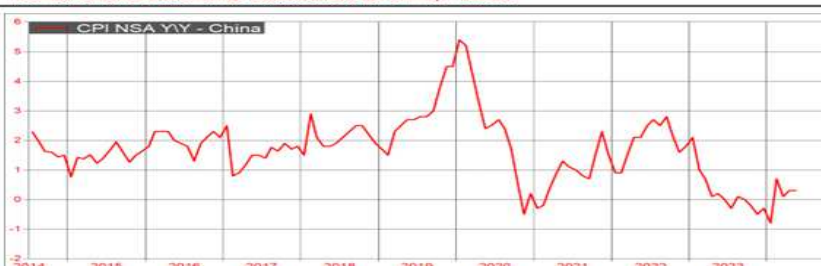
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,082

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,91	3,93	-0,02
B. SANTANDER	4,35	4,38	-0,03
BBVA	9,48	9,50	-0,02

**Índice de precios de consumo - IPC de China (var% interanual; mes) - 10 años**

Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Inventarios mayoristas (mayo; final): Est MoM: 0,2%

Italia: Producción industrial (mayo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: -3,8%

**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 6 minutos de lectura)

**Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con sensibles descensos, muy cerca de sus niveles más bajos del día.** Como había sucedido el día precedente, el CAC 40 francés volvió a liderar las caídas. Este índice ha cedido ya cerca del 9% desde sus máximos anuales, lo que le ha llevado a situarse al cierre de AYER nuevamente en negativo en lo que va de ejercicio. En esta ocasión fue la negativa reacción de los bonos de la región a un informe de la agencia calificadora

**Miércoles, 10 de julio 2024**

de riesgos Moody's lo que provocó el giro a la baja de las bolsas europeas y que los descensos en las mismas fueran a más a medida que avanzaba la jornada. Moody's advirtió que el resultado de las elecciones legislativas francesas es negativo para la calificación crediticia del país, ya que una gran coalición de gobierno haría más difícil la toma de decisiones y la tarea de controlar su deuda. Si bien, este hecho es algo que los inversores ya sabían, el recordárselo provocó ventas en los mercados de bonos, especialmente en los del sur de Europa, con los bonos franceses a la cabeza, lo que conllevó el repunte de los rendimientos de estos activos y de las primas de riesgo. Si bien la prima de riesgo francesa está lejos del nivel alcanzado inmediatamente después de conocerse los resultados de la primera vuelta de las elecciones a la Asamblea General, AYER cerró muy por encima de los niveles que presentaba a comienzos de esta semana. De momento, y en el corto plazo, hasta que se conozca a quién designa el presidente francés, Macron, para formar gobierno, la incertidumbre seguirá condicionando el comportamiento de los mercados de bonos y acciones franceses y de la Eurozona en su conjunto, lo que conllevará un aumento de la volatilidad en todos ellos.

Por su parte, la sesión de AYER en Wall Street sirvió para que los principales índices consolidaran las recientes alzas, cerrando tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite ligeramente al alza, y ya van seis sesiones consecutivas de ganancias, marcando los dos, además, nuevos máximos históricos. Por su parte, el Dow Jones se volvió a desmarcar de ambos, cerrando el día con un pequeño descenso. En este mercado fue la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante el Comité Bancario del Senado (cámara alta del Congreso de EEUU) el factor que centró toda la atención de los inversores.

En su discurso Powell dijo que los riesgos para la economía estadounidense se habían equilibrado mejor, y que los miembros de la Fed están atentos a posibles señales de desaceleración de la inflación y de debilidad en el mercado laboral. Además, Powell señaló que el banco central está sopesando la posibilidad de que los altos tipos de interés penalicen la marcha de la economía y causen un desempleo excesivo frente al riesgo de reavivar la inflación con un recorte de las tasas demasiado pronto. No obstante, y a pesar de que estas declaraciones suponen un ligero cambio en el discurso de Powell, el presidente de la Fed volvió a insistir que necesitan más confianza en la marcha descendente de la inflación para comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia. Por tanto, Powell volvió a esquivar el tema que más interesa a los inversores, que es la fecha en la que la Fed tiene pensado iniciar el proceso de bajadas de tipos. Como hemos señalado recientemente en nuestros comentarios, el mercado sigue apostando claramente por septiembre como fecha de inicio del mencionado proceso y por dos rebajas de 25 puntos básicos de estos tipos antes de finalizar el año. Todo dependerá, no obstante, de cómo se comporte la inflación durante el verano. HOY Powell volverá a intervenir ante el Congreso estadounidense, en esta ocasión ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU). Aunque no tenemos muchas esperanzas de que Powell aporte novedades, habrá que seguir su intervención por si da alguna pista sobre cuándo piensa que la Fed podría comenzar a reducir sus tasas.

Miércoles, 10 de julio 2024

Por lo demás, cabe destacar que la sesión de HOY presenta una agenda macroeconómica y empresarial muy liviana, lo que mantendrá a muchos inversores a la espera de la publicación MAÑANA en EEUU del IPC de junio y del comienzo oficioso el viernes de la temporada de publicación de resultados trimestrales en Wall Street. Para empezar el día, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran sin grandes cambios, siendo factible que, en algún momento del día, intenten recuperar algo de lo cedido en las últimas dos sesiones. Decir, además, que esta madrugada se han publicado en China el IPC y el índice de precios de la producción (IPP) del mes de junio, datos que han servido para confirmar por su comportamiento que la demanda sigue mostrando gran debilidad en el país -el IPC ha subido menos de lo esperado en términos interanuales, mientras que el IPP ha vuelto a descender; ver análisis en la sección de Economía y Mercados-. La reacción de las bolsas asiáticas a los datos ha sido moderada, con los principales índices de estos mercados cerrando la jornada de forma mixta y sin grandes variaciones.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Catalana Occidente (GCO):** paga dividendo ordinario del ejercicio 2024 a cargo de reservas por importe bruto de EUR 0,207 por acción;
- **Rovi (ROVI):** paga dividendo ordinario complementario a cargo de 2023 por importe bruto de EUR 1,1037 por acción;
- **Ercros (ECR):** paga dividendo único a cargo de 2023 por importe bruto de EUR 0,096 por acción;
- **Vidrala (VID):** descuenta dividendo extraordinario por importe de EUR 4,00 por acción; paga el día 12 de julio;

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

- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 3T2024;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del Banco Central de Italia y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **Fabio Panetta, dijo ayer que los responsables de la formulación de políticas monetarias de la Eurozona no deberían preocuparse demasiado por la inflación de los servicios y el crecimiento de los salarios.** Según él, las preocupaciones observadas no son injustificadas, pero se enfatiza la necesidad de tener perspectiva. En ese sentido, señaló que los precios de los servicios tienden a variar de manera diferente a los de los bienes. Es por ello que Panetta abogó por un análisis cuidadoso de los datos para mitigar los temores.

**Miércoles, 10 de julio 2024**

---

Por su parte, **Klaas Knot, gobernador del Banco Central de Países Bajos y también miembro del Consejo de Gobierno del BCE, reiteró su oposición a una nueva rebaja de las tasas oficiales en julio.** En ese sentido, Knot dijo que septiembre es cuando todo volverá a estar abierto en materia de política monetaria. Además advirtió que había que tener en cuenta que la actualización de la inflación de la semana pasada reforzó la cautela del BCE. En ese sentido, cabe resaltar que la inflación general bajó hasta el 2,5% en el mes de junio, pero que la inflación subyacente se mantuvo sin cambios en el 2,9% y los precios de los servicios siguieron creciendo el 4,1%.

**Valoración:** *si bien en el seno del Consejo de Gobierno del BCE sigue la lucha entre los miembros denominados “palomas”, más favorables a las políticas monetarias laxas, y los “halcones”, más conservadores desde el punto de vista monetario, en nuestra opinión, con la inflación subyacente casi en el 3% y con la de servicios todavía por encima del 4% no se dan las condiciones para que la máxima autoridad monetaria de la Eurozona vuelva a rebajar sus tasas de interés de referencia la semana que viene (jueves 18 de julio). Habrá que esperar a la reunión del Consejo de Gobierno de septiembre (jueves 12) para ello, y siempre que la inflación de la Eurozona en julio y agosto se mueva en la buena dirección.*

. Según la primera estimación del dato publicada por Eurostat, **la producción de los servicios, en datos ajustados estacionalmente, aumentó un 1,1% en abril con relación a marzo en la Eurozona**, tras haber caído el 0,4% en el mes precedente. En el mes la producción aumentó para transporte y almacenamiento en un 1,6%; para información y comunicación un 1,6%; para las actividades inmobiliarias un 0,3%; para las actividades profesionales, científicas y técnicas en un 2,4%; y para los servicios administrativos y de apoyo en un 0,9%. En sentido contrario, la producción disminuyó para los servicios de alojamiento y alimentación un 1,6%.

Entre los Estados miembros sobre los que se dispone de datos, los mayores aumentos mensuales de la producción de servicios se registraron en Croacia (+5,1%), Grecia (+4,4%) y Francia (+3,4%), mientras que los mayores descensos se observaron en Malta (-2,7%) y Finlandia (-0,6%).

**En tasa interanual la producción de los servicios aumentó el 4,8% en la Eurozona frente al 2,2% que lo había hecho en el mes de marzo.** En tasa interanual la producción aumentó para transporte y almacenamiento en un 3,6%; para información y comunicación un 9,0%; para las actividades profesionales, científicas y técnicas en un 5,3%; y para los servicios administrativos y de apoyo en un 4,0%. En sentido contrario, la producción bajó para los servicios de alojamiento y alimentación un 3,1%, y para las actividades inmobiliarias un 0,1%.

## • REINO UNIDO

. Según publicó ayer el Consorcio Minorista Británico (*the British Retail Consortium; BRC*), **las ventas minoristas en el Reino Unido descendieron el 0,5% en términos comparables en junio en tasa interanual**, revirtiendo de esta forma el aumento del 0,4% que lograron en mayo. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un aumento de esta variable del 0,4%. No obstante, el mal tiempo frenó el consumo.

En el periodo de tres meses hasta junio (2T2024), las ventas no alimentarias cayeron un 2,9%. Mientras tanto, las ventas de alimentos aumentaron un 1,1% en el mismo periodo.

Los analistas del BRC señalaron que **las ventas minoristas tuvieron un mal desempeño en junio, ya que el clima más fresco durante la primera mitad del mes afectó el gasto de los consumidores.** Además, indicaron que las ventas de categorías sensibles al clima, como ropa y calzado, así como bricolaje y jardinería, se vieron particularmente afectadas, especialmente en comparación con el aumento del gasto durante la ola de calor del pasado junio.

Miércoles, 10 de julio 2024

---

- **EEUU**

. En su testimonio preparado ante el Comité Bancario del Senado, el presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell, dijo ayer que los riesgos para la economía se han equilibrado mejor**. En ese sentido dijo que está observando atentamente las señales de debilidad tanto en el mercado laboral como en la economía en general.

Además, Powell dijo que, a la luz de los avances logrados tanto en la reducción de la inflación como en el enfriamiento del mercado laboral en los últimos dos años, la inflación elevada no es el único riesgo que enfrentamos. En su opinión, **reducir demasiado tarde o demasiado poco la moderación de las políticas monetarias podría debilitar indebidamente la actividad económica y el empleo**.

En lo que hace referencia a la inflación, Powell señaló que, **después de una falta de progreso hacia su objetivo de inflación del 2% a principios de este año, las lecturas mensuales más recientes han mostrado un modesto progreso adicional**. En este sentido, Powell añadió que más datos buenos fortalecerían la confianza de la Fed en que la inflación se está moviendo de manera sostenible hacia el 2%.

En cuanto a la marcha de la economía, Powell dijo que los datos muestran que **la economía estadounidense continúa expandiéndose a un ritmo sólido** a pesar de la desaceleración del PIB., y que la demanda interna privada sigue siendo sólida, con aumentos más lentos pero aún sólidos en el gasto de los consumidores.

. **El índice de optimismo de las pequeñas empresas, que elabora *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, subió en junio en EEUU hasta los 91,5 puntos desde los 90,5 puntos de mayo**, situándose a su nivel más alto desde principios de año. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 90,3 puntos. No obstante, la lectura de junio se mantuvo por debajo del promedio a largo plazo del índice, situado en los 98,0 puntos.

**Los resultados de la encuesta mostraron que un 21% neto de los propietarios señalaron que la inflación era el problema más importante de su negocio**. Los crecientes costes de compensación para mantenerse al día con la inflación llevaron a un 22% neto de las empresas encuestadas a aumentar los salarios.

Según los analistas de la NFIB, **los pequeños empresarios siguen mostrándose pesimistas sobre la economía en lo que va de año**. En este sentido, señalan que el aumento de los costes salariales ha provocado precios más altos en todas partes. Además, estos analistas señalan que, de momento, no se vislumbra ningún alivio de la inflación para los propietarios de pequeñas empresas mientras se preparan para los meses inciertos que se avecinan.

- **CHINA**

. **El índice de precios de consumo (IPC) de China aumentó un 0,2% en tasa interanual en junio**, quedando por debajo de la previsión del 0,4% que manejaba el consenso de analistas, y también por debajo del 0,3% interanual del mes de mayo. La Oficina Nacional de Estadística (NBS) destacó que el incremento reflejó de forma íntegra los efectos base, con los ímpetus subyacentes manteniéndose estables.

Por su parte, **la inflación subyacente se mantuvo en el 0,6%**. Las cifras globales siguen estando influidas por la caída de los precios de los alimentos (principalmente de la fruta fresca y las verduras) con los precios de los elementos no alimentarios permaneciendo positivos. Los precios de los bienes disminuyeron un 0,1%, aunque fueron compensados con el aumento del 0,7% de los precios de los servicios.

La NBS contempló una aceleración en la caída de los precios de los vehículos, un -6,0% para los vehículos de combustión interna y un -7,4% para los vehículos eléctricos nuevos, algo coherente con los actuales descuentos de los automóviles.

Miércoles, 10 de julio 2024

---

Por su lado, el índice de precios de la producción (IPP) de China cayó un 0,8% en tasa interanual en junio, en línea con lo esperado por los analistas. La lectura sigue a la caída del 1,4% interanual del mes anterior, y supone el menor ritmo de disminución desde enero de 2023. Los efectos base han disminuido en general, y el factor impulsor de la caída global fue la caída de los precios de los insumos, mientras que la deflación de precios cargados al cliente se mantuvo estable. Los factores subyacentes fueron los precios globales de las *commodities* y la demanda insuficiente.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según el diario *Expansión*, **IBERDROLA (IBE)** ha llegado a un acuerdo con Dominion Energy para la venta a este grupo de una parte de los activos que está desarrollando en eólica marina (*off-shore*) en EEUU. En concreto, va a traspasar los derechos de arrendamiento y todos los desarrollos llevados a cabo hasta la fecha en el proyecto del parque eólico marino Kitty Hawk North. IBE mantendrá el proyecto colindante, Kitty Hawk South. El precio de venta se compone de un pago de adquisición por el arrendamiento de \$ 117 millones (unos EUR 110 millones) y el reembolso de los costes de desarrollo asociados, hasta sumar \$ 160 millones (unos EUR 150 millones). La filial de IBE en EEUU, Avangrid, continuará con el desarrollo de Kitty Hawk South así como otros proyectos, entre ellos Vineyard Wind 1.

. Según la agencia *Europa Press*, DWS Investment, filial de Deutsche Bank, ha elevado su participación en **SACYR (SCYR)** desde el 2,144% al 3,645%, según figura en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En concreto, DWS Investment sobrepasó la barrera del 3% en el accionariado de SCYR el pasado 3 de julio. La participación actual del fondo en el grupo constructor y de concesiones, constituido por 27,78 millones de acciones que controla de forma indirecta, tiene un valor próximo a los EUR 94 millones. La posición canalizada a través de DWS Investment está mantenida por 27 fondos de inversión, ETF y Sicav gestionados por la empresa. En este sentido, Xtrackers Sicav ha delegado la facultad de voto mediante un poder a DWS Investment.

. La Junta General de Accionistas de **INDITEX (ITX)** acordó ayer retribuir a las acciones con derecho a dividendo con la cantidad de EUR 1,54 brutos por acción. Habiéndose pagado ya el día 2 de mayo de 2024, a cuenta del dividendo ordinario, la cantidad de EUR 0,77 brutos por acción, acordó ahora abonar un dividendo complementario ordinario y extraordinario de EUR 0,77 brutos por acción, cantidad restante hasta completar el dividendo total, con cargo, en la parte necesaria, a reservas de libre disposición de la sociedad. El citado dividendo complementario se hará efectivo a los accionistas a partir del próximo día 4 de noviembre de 2024.

. *Expansión* informó ayer que **BBVA** completa su oferta de banca digital en Italia dos años y medio después de su desembarco en el mercado transalpino. El banco ha entrado en el negocio hipotecario en el país, un segmento que ya se fijó como objetivo en 2021 y donde ve potencial de crecimiento. La entidad ha inaugurado su catálogo hipotecario con dos préstamos 100% *online*, uno a tipo fijo y otro a interés variable. Ambos productos reforzarán el escaparate comercial, que BBVA ha ido ampliando desde su llegada a Italia. Ya dispone de cuenta corriente, tarjeta, préstamos personales, productos de ahorro e inversión y seguros.

. El diario *Expansión* informó ayer que **REPSOL (REP)**, la mayor petrolera en España, ha anunciado una gran alianza con **AIRBUS (AIR)**, **AENA**, Air Nostrum, Iberia (integrante del holding **IAG**) y Exolum (antigua CLH), para estudiar la creación del primer *hub* (centro logístico) aeroportuario de hidrógeno ubicado en España.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el fondo de inversión canadiense Brookfield ha planteado a la familia Grifols realizar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el fabricante de hemoderivados **GRIFOLS (GRF)** a un precio de, al menos EUR 10 por acción para tomar el control de la compañía y excluirla de Bolsa. Brookfield y la familia Grifols, que controla algo más del 30% del grupo, negocian en exclusiva desde el pasado jueves la posibilidad de lanzar una OPA conjunta sobre el 100% de GRF.

**Miércoles, 10 de julio 2024**

---

La eventual oferta se articularía a través de un vehículo al que la familia aportaría el 30% del capital. El diario señala que, para poder llevar a cabo de forma rápida y efectiva una exclusión de Bolsa de una compañía cotizada, es clave que la propuesta tenga una aceptación de, al menos, el 75% del accionariado de la compañía opada.

. *Expansión* informa que **TELEFÓNICA (TEF)** y Digi anunciaron ayer que han llegado a un pacto para ampliar el acuerdo por el que la operadora rumana utiliza la red móvil de la compañía de telecomunicaciones española durante los próximos 16 años, lo que refuerza los lazos entre ambas compañías y optimizará el retorno de sus inversiones en red. La nueva alianza entrará en vigor el próximo 1 de enero de 2025 y supone una revisión respecto al contrato de acceso móvil que tenían hasta ahora las dos compañías.

. El diario *Expansión* informa hoy que **FERROVIAL (FER)** y sus socios en el aeropuerto de Heathrow han alcanzado una serie de pactos que, si no hay cambios, harán posible completar la venta anunciada el pasado junio y facilitar el movimiento accionarial dentro de la infraestructura. Así, el diario señala que FER y los dos fondos que le acompañan en la operación ha acordado que traspasarán a la vez el 10% (FER el 5,25%, los dos fondos el 4,75% restante) que les quedará del aeropuerto de Londres. Si la venta sindicada se produce al mismo precio que el actual, supondría para FER un ingreso de £ 450 millones (unos EUR 540 millones).



*"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)"*