

Martes, 16 de julio 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/07/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	15/07/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,089	
IGBM	1.107,69	1.096,93	-10,76	-0,97%	Julio 2024	11.122,0	-21,00	Yen/\$	158,68	
IBEX-35	11.250,6	11.143,0	-107,6	-0,96%	Agosto 2024	11.154,0	11,00	Euro/£	1,189	
LATIBEX	5.080,20	5.088,70	8,5	0,17%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	40.000,90	40.211,72	210,82	0,53%	USA 5Yr (Tir)	4,12%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	84,85	
S&P 500	5.615,35	5.631,22	15,87	0,28%	USA 10Yr (Tir)	4,22%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.421,25	
NASDAQ Comp.	18.398,45	18.472,57	74,12	0,40%	USA 30Yr (Tir)	4,46%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	30,74	
VIX (Volatilidad)	12,46	13,12	0,66	5,30%	Alemania 10Yr (Tir)	2,48%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,39	
Nikkei	41.190,68	41.275,08	84,40	0,20%	Euro Bund	131,96	0,17%	Níquel \$/Tn	16.420	
Londres(FT100)	8.252,91	8.182,96	-69,95	-0,85%	España 3Yr (Tir)	2,93%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.724,32	7.632,71	-91,61	-1,19%	España 5Yr (Tir)	2,88%	-2 p.b.	1 mes	3,625	
Frankfort (DAX)	18.748,18	18.590,89	-157,29	-0,84%	España 10Yr (TIR)	3,24%	-1 p.b.	3 meses	3,664	
Euro Stoxx 50	5.043,02	4.983,11	-59,91	-1,19%	Diferencial España vs. Alemania	76	=	12 meses	3,564	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	891,45
IGBM (EUR millones)	931,46
S&P 500 (mill acciones)	2.946,08
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.819,67

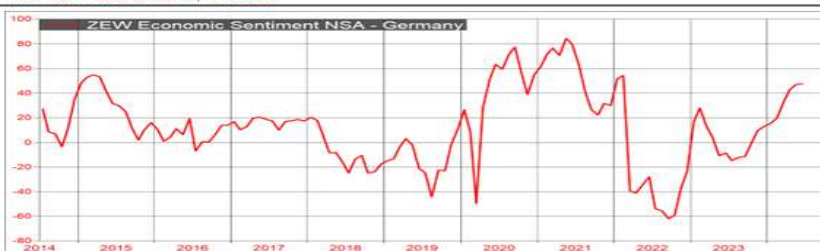
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(* Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,089)

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,00	3,99	0,01
B. SANTANDER	4,40	4,45	-0,05
BBVA	9,78	9,81	-0,04

Índice de Sentimiento Económico de Alemania - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Precios exportaciones (junio): Est MoM: 0,0%; ii) Precios importaciones (junio): Est MoM: -0,2%
 iii) Ventas minoristas (junio): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 0,10; iv) Inventarios negocios (mayo): Est MoM: 0,4%
 v) Índice NAHB de la vivienda (julio): Est: 43,0

Alemania: i) ZEW sentimiento económico (julio): Est: 42,0; ii) ZEW situación actual (julio): Est: -76,4

Zona Euro: Balanza comercial (mayo): Est: EUR 13.400 millones

Italia: i) IPC (junio; final): Est MoM: 0,08%; Est YoY: 0,8%; ii) IPC armonizado (junio; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 0,9%
 iii) Balanza comercial (mayo): Est: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
FCC-julio	1 x 23	02/07/2024 al 16/07/2024	Compromiso EUR 0,601
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 significativos descensos, en una jornada en la que se vieron lastrados por el negativo comportamiento de varios importantes sectores. Concretamente, el sector de lujo, cuyos grandes valores tienen un elevado peso relativo en los principales índices de la región, se convirtió durante la jornada en un lastre para los mismos, tras las revisiones a la baja de sus expectativas de resultados llevadas a cabo por dos

Martes, 16 de julio 2024

importantes compañías del sector: la británica Burberry (BRBY-GB) y la suiza Swatch (UHR-CH). Además, la primera, que anunció que entraría en pérdidas en el 1S2024, comunicó al mercado que no pagaría dividendos en 2025. La debilidad de la demanda en China, que es clave para este sector, se está dejando notar en los resultados de todas estas compañías, lo que está penalizando desde hace meses su comportamiento en bolsa. Además, AYER el sector de las materias primas minerales tuvo también un día complicado en los mercados de valores de la región, tras la publicación en China del PIB del 2T2024, cuyo crecimiento quedó lejos de lo esperado por los analistas (4,7% en tasa interanual vs 5,1% estimado). Por último, otro sector que AYER lastró el comportamiento de las bolsas europeas fue el de las utilidades, concretamente el de las compañías de energías renovables, que reaccionaron muy negativamente, como también lo hicieron en Wall Street, ante la posibilidad de que el candidato republicano, Donald Trump, gane las elecciones presidenciales estadounidenses, probabilidad que se ha visto incrementada después del intento de asesinato que ha sufrido este fin de semana. No obstante, cabe destacar que AYER ningún sector del Stoxx 600 fue capaz de acabar en positivo la sesión.

Este último factor, la probabilidad creciente de que Trump gane las presidenciales, también condicionó AYER en gran medida el comportamiento sectorial en las bolsas estadounidenses, donde los sectores/valores que los inversores consideran que saldrán beneficiados de una nueva presidencia de Trump, especialmente por la desregulación que ello conllevaría, tales como los de la energía, los bancos, especialmente los regionales, o los industriales, fueron los que mejor lo hicieron. También destacaron por su positivo comportamiento los valores de pequeña y mediana capitalización, que llevan ya unos días superando al mercado tras haberse quedado muy retrasados en los últimos meses, al igual que los valores de corte cíclico y las compañías catalogadas de "valor", lo que indica que la rotación sectorial iniciada la semana pasada parece que sigue su curso. Al cierre, y en una jornada de idas y vueltas, los principales índices bursátiles de Wall Street terminaron con ganancias, aunque lejos de sus niveles más altos del día, con el Dow Jones alcanzando un nuevo máximo histórico, su primero desde mediados del pasado mes de mayo. Por su parte, los bonos tuvieron AYER un mal día, ya que los inversores consideran que estos activos saldrán perjudicados por un gobierno Trump, que elevará el déficit y la deuda. No creemos, sin embargo, que la situación vaya a ser muy diferente con un nuevo gobierno Biden, ya que durante su mandato tanto el déficit como la deuda estadounidense se han disparado al alza.

Decir, además, que AYER en una intervención pública el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, volvió a insistir en que la inflación y la actividad económica de EEUU se habían desacelerado ampliamente últimamente, en línea con las expectativas del banco central. No obstante, Powell se mostró remiso a confirmar que ello justificaría una reducción de las tasas de interés de referencia en la reunión que celebrará el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a finales de este mes, algo que, por otro lado, el mercado no espera, al darle a este escenario una probabilidad del sólo el 10%. Sin embargo, los inversores sí apuestan claramente porque el proceso de reducción de las tasas de interés oficiales comience en el mes de septiembre, otorgándole a este

Martes, 16 de julio 2024

escenario una probabilidad de más del 90%. En nuestra opinión, si la inflación estadounidense sigue moderándose, es muy factible que este último escenario se cumpla.

HOY la agenda macroeconómica incluye dos citas de cierta relevancia. Así, por la mañana se publicarán en Alemania los índices que elabora el instituto ZEW, correspondientes al mes de julio, índices que miden la percepción que tienen los grandes inversores y los analistas sobre el estado actual y futuro de la economía alemana. En principio, y tras haber mejorado en los últimos meses, se espera que tanto el índice de situación actual como el de expectativas retrocedan ligeramente en el mes, algo que entendemos va ligado a la compleja situación política por la que atraviesa la región tras los resultados de las elecciones al Parlamento europeo, elecciones que han generado cierta incertidumbre generalizada, especialmente en Francia, país que atraviesa por una complicada crisis política. Además, esta tarde en EEUU se publicarán las ventas minoristas del mes de junio. Toda la información reciente apunta a una cierta desaceleración del consumo privado en el país, por lo que estas cifras serán escrutadas en profundidad por los inversores. Unas lecturas muy por debajo de lo esperado creemos que serán mal recibidas por los mercados de acciones y bien por los de bonos, ya que apuntarían a una desaceleración del crecimiento económico en el país superior a la que descuentan actualmente los inversores.

Para empezar, y a la espera de que se publiquen los mencionados indicadores macroeconómicos, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY ligeramente a la baja, en un ambiente de escasa actividad, típico de los meses de verano. Decir, además, que las bolsas asiáticas han cerrado esta mañana de forma mixta, con las chinas volviendo a liderar los descensos, lastradas por el negativo comportamiento de los valores del sector de la promoción residencial; que el dólar recupera algo de terreno frente al resto de principales divisas; que el precio del crudo cede ligeramente; y que el precio del oro viene al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Clínica Baviera (CBAV):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe de EUR 1,57 brutos por acción; paga el día 18 de julio;
- **Miquel y Costas (MCM):** descuenta dividendo ordinario complementario con cargo a 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,12866870; paga el día 18 de julio:

Martes, 16 de julio 2024

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de junio de 2024;
- **VINCI (DG-FR):** ventas e ingresos 2T2024;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos del 2T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of America (BAC-US):** 2T2024;
- **Morgan Stanley (MS-US):** 2T2024;
- **Pinnacle Financial Partners (PNFP-US):** 2T2024;
- **UnitedHealth Group (UNH-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística publicó ayer que **el número de fincas transmitidas inscritas en los registros de la propiedad (procedentes de escrituras públicas realizadas anteriormente) en el mes de mayo fue de 155.241**, cifra un 22,6% inferior a la del mismo mes de 2023.

En el mes de mayo el número de compraventa de viviendas inscritas disminuyó un 21,5% respecto a mayo de 2023, hasta las 44.013 operaciones. Señalar, además, que el 92,3% de las viviendas transmitidas por compraventa en mayo eran libres y el 7,7% protegidas. En términos anuales, el número de viviendas libres transmitidas por compraventa disminuyó un 21,7% y el de protegidas un 19,1%.

Además, **el 20,7% de las viviendas transmitidas por compraventa en mayo eran nuevas y el 79,3% usadas**. El número de operaciones sobre viviendas nuevas se redujo un 14,4% respecto a mayo de 2023 y el de usadas un 23,2%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial bajó en la Eurozona el 0,6% en el mes de mayo con relación a abril, en datos ajustados estacionalmente**. La lectura superó la caída del 1,0% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Por tipo de industrial en mayo la producción bajó el 1,0% para los bienes intermedios, el 1,2% para los bienes de capital y el 1,8% para los bienes de consumo duradero. En sentido contrario, la producción aumentó el 0,8% para la energía y el 1,6% para los bienes de consumo no duradero.

En mayo y en tasa interanual la producción industrial de la Eurozona disminuyó un 2,9% (-3,1% en abril), también sensiblemente menos que el descenso del 3,8% que esperaban los analistas. Por industrias y en tasa interanual la producción se contrajo el 3,5% para los bienes intermedios, el 6,5% para los bienes de capital y el 4,2% para los bienes de consumo duraderos. Por el contrario, la producción aumentó el 0,7% para la energía y el 2,8% para los bienes de consumo no duradero.

En mayo y en la Eurozona, el mayor descenso de la producción industrial se dio en Alemania (-6,6%), mientras que los mayores aumentos se observaron en Irlanda (+8,7%) y en Grecia (+6,8%).

Martes, 16 de julio 2024

- EEUU

. En un evento en Washington, el presidente de la Reserva Federal de EEUU (Fed), **Jerome Powell**, dijo ayer que los datos macroeconómicos publicados en el 2T2024 han proporcionado a los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) una mayor confianza de que la inflación se dirige hacia el objetivo del 2%, aunque Powell también indicó que no ofrecería señales de decisiones sobre política monetaria en las próximas reuniones. Asimismo, Powell también dijo que el mercado laboral se ha enfriado y que ambos mandatos de la Fed están más equilibrados que antes.

Por otra parte, el presidente de la Reserva Federal de Chicago, **Austan Goolsbee** (con voto en el FOMC) dijo ayer que los datos recientes de inflación le han otorgado una mayor confianza, sugiriendo que las rebajas de tipos de interés se producirán pronto. Goolsbee también advirtió que mantener los tipos de interés altos podría provocar una política monetaria más restrictiva de lo necesario, ya que la caída de la inflación significa que los tipos de interés se están restringiendo en términos reales.

. Según el último informe *Earnings Insight de FactSet*, la tasa de crecimiento de los beneficios combinados para el Beneficio por Acción (BPA) del S&P 500 del 2T2024 se sitúa actualmente en el 9,3%, la tasa más elevada desde el 1T2022. Esto compara con el 8,9% esperado al final del trimestre. Por su parte, la tasa de crecimiento de los ingresos combinados para el S&P 500 es del 4,8%.

Decir, además, que del 5% de las empresas del S&P 500 que presentaron sus cifras del 2T2024, el 81% superó las expectativas de BPA del consenso de analistas de *FactSet*, por encima del promedio de un año del 78% y del promedio de 5 años del 77%. Además, el 56% ha superado las expectativas de ventas, porcentaje inferior al promedio de un año del 63% y al promedio de 5 años del 69%.

En conjunto, las empresas están reportando ganancias un 4,1% por encima de las expectativas de los analistas, por debajo del 6,5% de la tasa de sorpresa positiva promedio de un año y del promedio de 5 años del 8,6%. Además, en conjunto, las empresas están reportando ventas un 2,9% por encima de las expectativas, porcentaje superior a la tasa de sorpresa positiva a un año, que es del 1,1% y al promedio de 5 años, que es del 2,0%.

. El índice que mide la actividad manufacturera de Nueva York, *the Empire State Index*, bajó en julio hasta los -6,6 puntos desde los -6,0 puntos de julio, aunque superó los -8,0 puntos que esperaba el consenso de accionistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los cero puntos apunta a la expansión de la actividad en el mes en el sector con relación al mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. En ese sentido, cabe destacar que el índice lleva ya indicando contracción mensual de la actividad desde el pasado mes de noviembre.

En julio los nuevos pedidos se mantuvieron estables, mientras que los envíos experimentaron un ligero aumento. Los tiempos de entrega mejoraron y la disponibilidad de suministro se mantuvo igual. Los inventarios disminuyeron, lo que refleja los desafíos actuales. El mercado laboral siguió débil y el empleo disminuyó. Los precios de los insumos aumentaron modestamente, mientras que los precios de venta sólo experimentaron aumentos menores. A pesar de las condiciones actuales, las empresas expresaron optimismo sobre mejoras futuras.

Martes, 16 de julio 2024

Noticias destacadas de Empresas

. En relación a la oferta no vinculante recibida por **OHLA** de Atitlan Grupo Empresarial SL en el marco del aumento de capital acordado, la compañía informó a la CNMV que:

El Consejo de Administración de la sociedad acordó solicitar a Atitlan determinadas aclaraciones de la oferta para poder adoptar un acuerdo, poniéndose a su disposición para mantener las conversaciones que resultaran oportunas a tal fin y poder elegir entre las distintas opciones existentes. Atitlan ha comunicado a OHLA que la oferta ha vencido sin haberse alcanzado un acuerdo. OHLA continúa trabajando en el resto de las alternativas existentes en defensa del interés social.

Por otro lado, el diario *elConfidencial.com* informa hoy, de acuerdo a fuentes próximas a las negociaciones, que José Elías, empresario dueño de AUDAX (ADX), La Sirena y ATRYS HEALTH (ATRY), ha constituido ya un consorcio de inversores para presentar una oferta por la constructora OHLA. Así se lo ha comunicado por escrito al Consejo de Administración de la sociedad controlada hoy en día por los Amodio, que ven con mejores ojos la propuesta del inversor catalán frente a la hostilidad que percibieron en la de Atitlán.

Según estas fuentes, Elías está dispuesto a asegurar la ampliación de capital con el dinero que sea necesario para que OHLA levante hasta EUR 150 millones, la cantidad máxima exigida por la banca para, en paralelo, liberar hasta EUR 140 millones que actualmente están retenidos como garantía de cobro. No obstante, el reconocido inversor ha condicionado a que su muestra de interés se convierta en una oferta en firme a que la compañía le permita acceder previamente a toda la información sensible y a que se comprometa a adoptar ciertas decisiones relacionadas con la gobernanza de la alta dirección.

Otras fuentes próximas a OHLA explican que la ampliación se dividirá en dos tramos. Una primera con derecho de suscripción preferente para todos los accionistas actuales, y en la que participarán los Amodio en representación de su actual 26% del capital. Y una segunda sin derechos de suscripción que aportarán los nuevos inversores, entre los que estarán Elías y Andrés Holzer, el empresario también mexicano próximo a los Amodio.

. Según *Bolsamania.com*, la agencia Moody's comunicó que ha retirado los *ratings* sobre **GRIFOLS (GRF)** porque cree que tienen información "insuficiente o inadecuada" para respaldar el mantenimiento de las calificaciones. No obstante, GRF ha confirmado que ha cancelado su contrato con Moody's aunque siguen trabajando con S&P y Fitch.

En concreto, la calificadora le ha retirado a la firma de hemoderivados el *rating* de familia corporativa (CFR) de "B3" y el *rating* de probabilidad de incumplimiento (PDR) de "B3-PD". Asimismo, se han visto suprimidas las calificaciones senior no garantizadas respaldadas por "Caa2" de Grifols Escrow Issuer; las sénior garantizadas respaldadas por "B2"; la sénior garantizada a plazo de "B2" de GRF y las sénior garantizadas de líneas de crédito bancarias respaldadas por "B2" de Grifols World. Antes de la retirada, la perspectiva era "estable" para todas las calificaciones.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que Cimic, filial australiana de **ACS**, comunicó ayer que una de las empresas de Thiess, donde tiene un 60% de participación, ingresará AU\$ 149 millones (unos EUR 92,7 millones) tras adjudicarse un contrato en el sector minero en Australia. En concreto, AIC Mines le ha adjudicado a Pybar un contrato de cuatro años (con opción de extensión de un año) para brindar servicios de desarrollo subterráneo en el complejo minero de cobre Eloise en el noroeste de Queensland, Australia. El complejo Eloise incluye la mina Eloise y los depósitos Jericho existentes. Con unos ingresos de AU\$ 149 millones, el alcance del contrato implica la entrega del enlace subterráneo de 3 km para Jericho desde el declive de Eloise, que se encuentra a 125 metros bajo la superficie, así como 600 metros de desarrollo para arsenales.

. Según informó ayer el diario *Expansión*, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) libera a **TELEFÓNICA (TEF)** de tener que notificar el lanzamiento de nuevos productos o promociones antes de salir al mercado. El organismo ha publicado una consulta pública para actualizar la metodología que analiza si las ofertas de fibra óptica de TEF

Martes, 16 de julio 2024

pueden ser replicadas por otros operadores y, en este contexto, ha propuesto un nuevo enfoque que dotará a la compañía de "mayor flexibilidad" para diseñar su oferta comercial, dado que hasta ahora estaba sujeta a determinadas obligaciones, informa *Europa Press*.

La metodología actual del test de replicabilidad establece distintos criterios para determinar si los precios de las ofertas mayoristas de fibra óptica que cobra TEF a los operadores alternativos permiten competir en las zonas donde el nivel de competencia es más reducido. De este modo, TEF fija libremente los precios mayoristas y la única condición es superar el test de replicabilidad, que valora si los precios de sus servicios de NEBA local y de NEBA fibra cumplen o no con ese requisito.

Para ello, la CNMC evalúa si un "operador alternativo eficiente" que recurra a estos servicios es capaz de ofrecer unos productos minoristas de banda ancha con precios y prestaciones similares a los de TEF. En este contexto, la CNMC propone ahora un nuevo enfoque que busca flexibilizar el test de replicabilidad y adaptarlo a los cambios regulatorios, en especial a la "Recomendación Gigabit", publicada por la Comisión Europea (CE) este año.

. El diario *Expansión* informó en su edición de hoy que la gestora de fondos estadounidense BlackRock, ha elevado al 4,48% su participación en el capital de **LAR ESPAÑA (LRE)**, al tiempo que Fidelity ha afluado un 1,258%, según los registros de CNMV. Estos dos movimientos en el accionariado notificados ayer lunes se han conocido después de que el consorcio formado por el fondo inmobiliario Hines y Grupo Lar hayan anunciado el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital de LRE que está sujeta a una aceptación del 50% del accionariado.

. *Expansión* informa hoy que Elliott Investment Management acusa a **BANCO SANTANDER (SAN)** de entorpecer su demanda de \$ 13.400 millones contra el banco por la fusión societaria entre Santander Holdings USA y Santander Consumer USA, según informó la agencia *Bloomberg*. El fondo activista sostiene que SAN utilizó en esta transacción la aplicación de mensajería instantánea Signal, que permite borrar conversaciones de forma automática.

Según una moción presentada el mes pasado, Elliott afirma que, durante los intercambios de información previos al juicio, se descubrió una destrucción significativa de pruebas relevantes relacionadas con mensajes de Signal enviados en torno al momento del acuerdo de 2021. SAN niega estas acusaciones.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que el fondo Brookfield y la familia Grifols trabajan en la tarea de determinar el valor real de la firma de hemoderivados **GRIFOLS (GRF)**. Además de analizar el impacto de los informes del inversor bajista Gotham City, otra de las claves será el hecho de que la compañía cuenta con dos clases de acciones, las A y las B, estas últimas con los derechos políticos limitados. El vehículo y la saga catalana se plantean en la Oferta Pública de Adquisición (OPA) en marcha ofertar dos precios distintos, para cada uno de estos títulos, dado que la ausencia de derechos políticos de un tipo de acciones supondría un cierto descuento, pero con la misma prima, según indican fuentes próximas a la transacción.

. En relación con la información publicada en prensa sobre el posible interés de Skoda Transportation a.s. (Skoda) en **TALGO (TLGO)**, la sociedad informa a la CNMV que ha recibido de Skoda una propuesta de "combinación de negocios y de integración industrial". Al no contener una oferta económica, TLGO, con el fin de poder valorar ulteriores pasos, ha solicitado a Skoda información detallada de la propuesta y, en concreto, que indique si implica el ofrecimiento a los accionistas de la sociedad de una contraprestación superior a la ofrecida por GanzMavag Europe Zrt en la Oferta Pública de Adquisición (OPA) anunciada el pasado 7 de marzo y si ésta se satisfaría en efectivo, y que explique sus actuales capacidades industriales y financieras.