

Viernes, 19 de julio 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/07/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	18/07/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.093,89	1.098,13	4,24	0,39%	Julio 2024	11.143,0	-4,50	Yen/\$	1,089
IBEX-35	11.105,2	11.147,5	42,3	0,38%	Agosto 2024	11.174,0	26,50	Euro/£	1,189
LATIBEX	5.086,50	5.024,50	-62,0	-1,22%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	41.198,08	40.665,02	-533,06	-1,29%	USA 5Yr (Tir)	4,11%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	85,11
S&P 500	5.588,27	5.544,59	-43,68	-0,78%	USA 10Yr (Tir)	4,20%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	2.463,80
NASDAQ Comp.	17.996,93	17.871,22	-125,70	-0,70%	USA 30Yr (Tir)	4,41%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	30,47
VIX (Volatilidad)	14,48	15,93	1,45	10,01%	Alemania 10Yr (Tir)	2,41%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,24
Nikkei	40.126,35	40.063,79	-62,56	-0,16%	Euro Bund	132,63	0,11%	Niquel \$/Tn	16.205
Londres(FT100)	8.187,46	8.204,89	17,43	0,21%	España 3Yr (Tir)	2,87%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.570,81	7.586,55	15,74	0,21%	España 5Yr (Tir)	2,81%	-4 p.b.	1 mes	3.601
Frankfort (DAX)	18.437,30	18.354,76	-82,54	-0,45%	España 10Yr (TIR)	3,18%	-2 p.b.	3 meses	3.678
Euro Stoxx 50	4.891,46	4.870,12	-21,34	-0,44%	Diferencial España vs. Alemania	77	=	12 meses	3.503

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	782,23
IGBM (EUR millones)	818,16
S&P 500 (mill acciones)	3.495,23
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.560,26

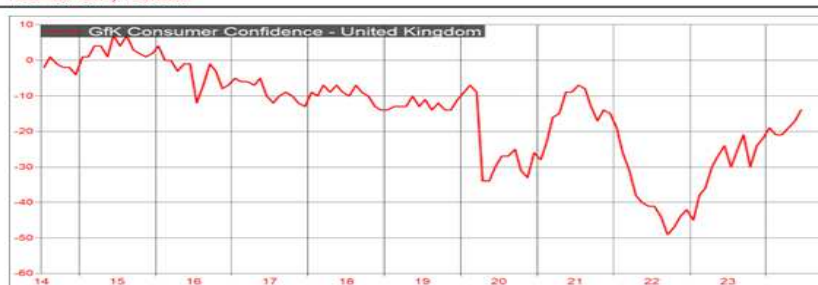
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,14	4,13	0,01
B. SANTANDER	4,43	4,49	-0,06
BBVA	9,87	9,95	-0,08

Índice de Confianza de los Consumidores del Reino Unido - 10 años

Fuente: GfK; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Índice precios producción - IPP (junio): Est MoM: 0,1%; Est YoY: -1,6%

Reino Unido: i) Índice GfK confianza consumidores (junio): Est: -12,0; ii) Vtas minoristas (junio): Est MoM: -0,6%; Est YoY: 0,55%

iii) Vtas minoristas sin combustibles (junio): Est MoM: -0,5%; Est YoY: n.d.

España: Balanza comercial (mayo): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión marcada por la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, lejos de sus niveles máximos del día. En ese sentido, cabe destacar que estos índices alcanzaron sus niveles más altos de la jornada a principios de la tarde, cuando la apertura de Wall Street animaba a pensar que este mercado, tras las fuertes caídas de la jornada precedente, se mostraba presto a rebotar. Sin embargo, poco después de su apertura, Wall Street se giró bruscamente a la baja, en un principio con los valores

Viernes, 19 de julio 2024

tecnológicos volviendo a liderar las caídas, lo que provocó que las bolsas europeas perdieran gran parte de lo ganado, con algunos índices como los Eurostoxx y el Dax alemán terminando la jornada con ligeros descensos.

Si bien, como hemos señalado, la atención de los inversores en Europa la focalizó la mencionada reunión del Consejo de Gobierno del BCE, aunque el resultado de la misma, que no se desvió un ápice de lo esperado, al mantener el organismo sin cambios sus principales parámetros de política monetaria, no tuvo impacto alguno en el comportamiento de la renta variable, aunque sí ligeramente y de forma positiva en el de la renta fija. Así, el Consejo en su comunicado y su presidenta, la francesa Christine Lagarde, en la rueda de prensa posterior a la finalización de la reunión, repitieron al pie de la letra el mantra que vienen utilizando en los últimos meses: i) que la inflación disminuirá hacia el objetivo del 2% el próximo año; ii) que la inflación fluctuará alrededor del nivel actual este año; iii) que las últimas encuestas indican que el crecimiento salarial se moderará; iv) que la política monetaria será un menor lastre con el tiempo; y v) que lo que haga el BCE en materia de tipos de interés en septiembre está muy abierto. También dijo Lagarde en su intervención que el ritmo del crecimiento de la economía de la Eurozona se había ralentizado en el 2T2024, algo que los inversores ya sabían por lo apuntado por los últimos indicadores macroeconómicos que se han dado a conocer. De todo ello, quizás lo más relevante fuera el hecho de que la presidenta del BCE dejó “abierta la puerta” a una posible bajada de tipos en septiembre, algo que los mercados vienen descontando desde hace semanas y que dependerá, en gran medida, del comportamiento de la inflación en julio y agosto.

Centrándonos en la sesión de Wall Street, decir que AYER las caídas en este mercado fueron generalizadas, con únicamente el sector de la energía cerrando el día en positivo. Por tanto, AYER la rotación desde los valores tecnológicos, que siguieron sufriendo las tomas de beneficios por parte de los inversores, hacia otros sectores del mercado se paró de golpe, con el resto de valores/sectores experimentando también recortes, encabezados por los de pequeña y mediana capitalización, los cuales se habían convertido en los últimos días en “las estrellas” de este mercado, al haber repuntado con mucha fuerza. De este modo, el índice Russell 2000, integrado por este tipo de valores, que había subido casi el 12% en tres sesiones, AYER se dejó casi el 2%. De momento no damos excesiva relevancia a las caídas de los índices estadounidenses, que vienen todos ellos de marcar máximos históricos recientemente, recortes que consideramos hasta saludables, dado el nivel de sobrecompra que presentaban muchos valores. Eso sí, si la temporada de publicación de resultados trimestrales no termina de convencer a los inversores, algo que, por ahora, no está logrando, las caídas en este mercado pueden ir a más en las próximas semanas.

HOY, y en un día en el que la agenda macroeconómica y empresarial son bastantes livianas, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran la jornada entre planos y/o ligeramente a la baja. Esta por ver si los valores del sector tecnológico, que tras las fuertes caídas de los últimos días se muestran muy sobrevendidos, son capaces de rebotar, algo que AYER intentaron sin éxito. De ser así, el tono generalizado de las bolsas europeas y estadounidenses

Viernes, 19 de julio 2024

podría mejorar de cara al cierre semanal. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado a la baja, con las chinas, concretamente la de Hong Kong, liderando las caídas, lastrada por el negativo comportamiento del sector de la promoción residencial, que esperaba más medidas de apoyo por parte del Gobierno de China, medidas que, por ahora no parece que vayan a llegar. Señalar, además, que el dólar sigue recuperando terreno esta madrugada, que los bonos se muestran estables y que el precio del crudo y del oro vienen a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** paga dividendo ordinario complementario a cargo de 2023 por importe de EUR 0,31 brutos por acción;
- **Prim (PRM):** paga dividendo ordinario complementario con cargo a 2023 por importe de EUR 0,2269 brutos por acción;
- **Prosegur Cash (CASH):** descuenta dividendo ordinario 2024 a cargo de reservas por importe de EUR 0,0101 brutos por acción; paga el día 23 de julio;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** resultados 2T2024;
- **Nokian Renkaat (TYRES-FI):** resultados 2T2024;
- **Yara International (YAR-NO):** resultados 2T2024;
- **Electrolux (ELUX.B-SE):** resultados 2T2024;
- **Saab AB (SAAB.B-SE):** resultados 2T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Express (AXP-US):** 2T2024;
- **Halliburton (HAL-US):** 2T2024;
- **SLB (SLB-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la facturación del sector de la industria se redujo en mayo en España el 0,8% con relación a abril, en datos ajustados estacionalmente y por calendario**. Por destino económico de los bienes, cuatro de los cinco sectores presentaron tasas mensuales negativas de sus facturaciones. Los mayores descensos

Viernes, 19 de julio 2024

se dieron en Bienes de equipo y Bienes de consumo no duraderos (-1,1% en ambos casos). Por su parte, el único sector que aumentó fue Energía (0,5%).

En tasa interanual, la facturación del sector industrial bajó en mayo en España el 0,5% en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario (+1,1% en abril). Sin ajustes, la cifra bajó en mayo el 1,4% tras haber repuntado el 14,1% en abril por el efecto Semana Santa.

Por destino geográfico, y en tasa interanual, las ventas del sector industrial crecieron el 0,7% en el mercado interior, mientras que bajaron tanto las destinadas a la Eurozona (-4,1%) como las destinadas a países de fuera de la Eurozona (-1,5%).

Por su parte, **la facturación del sector servicios bajó en España el 0,1% en el mes de mayo con relación a abril, en datos ajustados estacionalmente y por calendario.**

En tasa interanual, y en datos ajustados estacionalmente y por calendario, las ventas del sector servicios aumentaron en España el 3,7% (3,0% en abril). Sin ajustes, la facturación de los servicios creció en mayo el 3,8% frente al 8,8% que lo había hecho en abril, también por el efecto Semana Santa.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tal y como se esperaba, **el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) dejó ayer sin cambios sus principales tasas de interés: la de referencia en el 4,25%, la de depósito en el 3,75% y la marginal de crédito en el 4,5%.** En su comunicado el BCE dijo que algunos indicadores de inflación aumentaron en mayo debido a factores temporales, pero que la mayoría se estabilizaron o cayeron en junio. En ese sentido, señala que el impacto en la inflación del alto crecimiento de los salarios ha sido mitigado por los beneficios, mientras que la política monetaria sigue siendo restrictiva. Además el BCE señala que, pesar de esto, las presiones sobre los precios internos y la inflación de los servicios siguen siendo elevadas, y se espera que la inflación general se mantenga por encima de la meta del 2% durante el próximo año. El Consejo pretende devolver la inflación al 2% y mantendrá tipos de política restrictivos según sea necesario.

Por último, en el comunicado **el Consejo señala que las decisiones sobre las tasas de interés oficiales dependerán de los datos económicos actuales, las tendencias inflacionarias subyacentes y la eficacia de la política monetaria,** y que el Consejo es flexible y ajustará las tasas en función de la evolución de los datos macroeconómicos publicados, sin comprometerse a seguir un camino fijo.

Posteriormente y en rueda de prensa, **la presidenta del BCE, la francesa Christine Lagarde, entre otras cosas dijo: i) que la inflación disminuirá hacia el objetivo del 2% el próximo año; ii) que la inflación fluctuará alrededor del nivel actual este año; iii) que las últimas encuestas indican que el crecimiento salarial se moderará; iv) que la política monetaria debería ser menos lastre con el tiempo; v) que la economía de la Eurozona probablemente se desaceleró en el 2T2024; y vi) que lo que haga el BCE en materia de tipos de interés en septiembre está muy abierto.**

***Valoración:** nada nuevo en el comunicado del Consejo de Gobierno del BCE. Consejo que, tal y como se esperaba, mantuvo sus tres tasas de interés de referencia sin cambios tras haberlas bajado en 25 puntos básicos en la reunión de junio. El BCE no se compromete a ajustarse a un itinerario predeterminado, e irá bajando sus tasas de interés en función de los datos que se vayan publicando, especialmente en función del comportamiento de los precios de los servicios y, por tanto, de la inflación subyacente. Inicialmente, los mercados casi no reaccionaron al comunicado del BCE que fue, por otra parte, muy previsible. Eso sí, posteriormente su presidenta, Lagarde, quiso dejar abierta la puerta a un potencial movimiento de los tipos de interés de referencia en septiembre.*

. Según datos de la Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles (ACEA), **el número de matriculaciones de automóviles de pasajeros en la Unión Europea (UE) aumentó en junio un 4,3% en tasa interanual, hasta 1,1 millones de unidades,** su nivel más elevado en 4 años. El repunte de junio es el primer aumento mensual que experimenta esta variable en 3 meses.

Viernes, 19 de julio 2024

En junio las ventas de vehículos en la mayoría de los mercados de la UE registraron ganancias, incluidos Italia (15,1%), Alemania (6,1%) y España (2,2%). Por el contrario, Francia experimentó una caída del 4,8%.

Por su parte, **las matriculaciones de coches eléctricos de batería en la UE bajaron en junio un 1%, hasta las 156.400 unidades**, y su cuota de mercado total disminuyó hasta el 14,4% desde el 15,1% del mismo mes del año anterior debido a las caídas en Alemania (-18,1%), Países Bajos (-15,7%) y Francia (-10,3%). Por el contrario, Bélgica registró un crecimiento de dos dígitos (50,4%), mientras que Italia aumentó un 117,4%.

Durante el 1S2024, las matriculaciones de automóviles aumentaron un 4,5% en tasa interanual en la UE, hasta casi 5,7 millones de unidades. En el periodo, los vehículos eléctricos de batería nuevos registraron un crecimiento del 1,3%, hasta las 712.600 unidades, lo que representa el 12,5% del mercado.

. Eurostat publicó ayer que **la producción del sector de la construcción disminuyó en la Eurozona un 0,9% en mayo con relación a abril, en datos ajustados estacionalmente**. La producción disminuyó un 1,0% para la construcción de edificios; un 0,6% para la ingeniería civil y un 1,1% para las actividades de construcción especializada.

Entre los Estados miembros de la Unión Europea (UE) sobre los que se dispone de datos, los mayores descensos mensuales de la producción en el sector de la construcción se registraron en Chequia (-5,1%), Rumanía (-4,1%) y Hungría (-3,8%). Los mayores aumentos se observaron en Finlandia (+1,9%), Bulgaria (+1,1%) y Bélgica y España (ambos +0,3%).

En tasa interanual, **la producción del sector de la construcción bajó en la Eurozona en mayo el 2,4% (-1,5% en abril)**. En mayo y en tasa interanual la producción disminuyó un 4,8% para la construcción de edificios, y un 1,8% para las actividades de construcción especializada, mientras que aumentó un 0,4% para la ingeniería civil.

En tasa interanual, y entre los países miembros de la UE, en mayo los mayores descensos de la producción en el sector de la construcción se registraron en Suecia (-7,5%), Eslovenia (-7,4%) y Alemania (-7,0%), mientras que se observaron aumentos en Hungría (+7,3%), Bulgaria (+4,4%) y Dinamarca (+1,1%).

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **la tasa de desempleo del Reino Unido se situó en el 4,4% en el periodo de tres meses entre marzo y mayo**, lectura que no experimentó cambios frente al periodo de tres meses anterior y que se situó en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. De este modo la tasa de desempleo se mantuvo a su nivel más elevado desde el periodo de tres meses acabado en septiembre de 2021.

Entre marzo y mayo **el número de desempleados aumentó en el Reino Unido en 88.000 personas, hasta un total de 1,53 millones de desempleados**. Mientras tanto, el número de personas empleadas aumentó en el periodo analizado en 18.700 personas, hasta los 33,0 millones. En este caso los analistas esperaban un descenso de esta partida de 40.000 empleados. Finalmente, la tasa de inactividad económica cayó 0,2 puntos porcentuales hasta el 22,1%.

Por otro lado, señalar que **los ingresos semanales medios, incluidas las bonificaciones, aumentaron en el Reino Unido un 5,7% en tasa interanual en el periodo de tres meses acabado en mayo, menos que el 5,9% al que subieron en cada uno de los dos periodos anteriores**, y situándose en línea con lo proyectado por los analistas. A su vez, el salario regular, que excluye el pago de bonificaciones, aumentó un 5,7%, lo que supone su menor tasa de crecimiento desde septiembre de 2022, y en comparación con el 6% de los tres meses anteriores. La lectura también estuvo en línea con lo esperado por el consenso.

Viernes, 19 de julio 2024

Valoración: a pesar de que el ritmo de crecimiento de los salarios se ha ralentizado ligeramente en el trimestre acabado en mayo en el Reino Unido, éste sigue siendo muy elevado en términos históricos y, por tanto, inflacionista. Este hecho y la reticencia de los precios de los servicios a moderar su crecimiento creemos que son obstáculos por ahora insalvables para que el Banco de Inglaterra (BoE) procese a comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia en la reunión que celebrará su comité de política monetaria el 1 de agosto.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo subió en la semana del 13 de julio en 10.000 peticiones, hasta las 243.000 en cifras ajustadas estacionalmente**. La de la semana pasada es la cifra más elevada alcanzada en los que va de año y superó las 231.500 peticiones que esperaba el consenso de analistas de FactSet. A su vez, la media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas, cifra que es menos volátil que la semanal, subió en 1.000 peticiones, hasta las 234.750.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana finalizada el 6 de julio en 20.000, hasta los 1,867 millones**, situándose ligeramente por encima de los 1,863 millones que esperaban los analistas.

Valoración: cifras que en conjunto vienen a mostrar un mercado laboral que se está enfriando, lo que, de ser así, facilitaría la labor de la Reserva Federal (Fed) a la hora de normalizar su política monetaria.

. **El índice de indicadores adelantados que elabora the Conference Board para EEUU, the Leading Economic Index (LEI), bajó en junio el 0,2% tras haberlo hecho el 0,4% en el mes de mayo**. El consenso de analistas de FactSet esperaba una caída del indicador en el mes algo superior, del 0,3%. En el 1S2024 el LEI bajó el 1,9%, una disminución menor que su contracción del 2,9% alcanzada durante el 2S2023.

Según los analistas de la consultora que elaboran el índice, el LEI continuó con su tendencia a la baja en junio, pero la contracción fue menor que en los últimos tres meses. En este sentido, señalan que **la caída continuó siendo impulsada por las sombrías expectativas de los consumidores, los débiles nuevos pedidos, el diferencial de tasas de interés negativo y un mayor número de solicitudes iniciales de desempleo**. Sin embargo, debido a la menor tasa de caída intermensual, según el LEI el largo plazo se ha vuelto menos negativo, lo que apunta a una lenta recuperación. En conjunto, **los datos de junio sugieren que es probable que la actividad económica siga perdiendo impulso en los próximos meses**. Actualmente *the Conference Board* espera que el enfriamiento del gasto de los consumidores reducirá el crecimiento del PIB de EEUU a alrededor del 1,0% (anualizado) en el 3T2024.

• JAPÓN

. **El crecimiento interanual del índice de precios de consumo (IPC) de Japón se mantuvo sin cambios en junio en el 2,8%**, por segundo mes consecutivo, y frente a las previsiones de que aumentara hasta el 2,9%. La lectura es la mayor desde el mes de febrero pasado. Los mayores contribuyentes a esa lectura fueron la electricidad y el gas, tras la finalización de las subvenciones a las utilidades. Los precios de los bienes discrecionales se suavizaron, con los del mobiliario y los artículos del hogar y confección y calzado ralentizándose, mientras que los de ocio y cultura cayeron a un mayor ritmo.

Por su parte, **la inflación subyacente aumentó un 2,6% en junio**, su mayor nivel de los últimos tres meses, desde el 2,5% del mes anterior, aunque ligeramente por debajo del 2,7% esperado por el consenso de analistas. La lectura mantiene las previsiones del mercado de que el Banco de Japón (BoJ) vuelva a elevar pronto sus tipos de interés de referencia. Asimismo, la inflación subyacente, excluyendo los alimentos no preparados y la energía, aumentó en junio hasta el 2,2% desde el 2,1%, y estuvo en línea con lo esperado.

Viernes, 19 de julio 2024

Análisis Resultados 1S2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

BANKINTER (BKT) presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del año (1S2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BANKINTER 1S2024 vs 1S2023 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2024	1S2023	var %	1S2024E	var %
Margen bruto	1.410	1.278	10,4%	1.398	0,8%
Margen intereses	1.160	1.068	8,6%	1.155	0,4%
EBIT	929	825	12,5%	912	1,8%
<i>Margin (%)</i>	65,9%	64,6%		65,2%	
Beneficio antes impuestos	715	625	14,4%	701	2,0%
<i>Margin (%)</i>	50,7%	48,9%		50,2%	
Beneficio neto	473	418	13,3%	468	1,0%
<i>Margin (%)</i>	33,5%	32,7%		33,5%	

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Estimación consenso FactSet.

- BKT elevó su **margen de intereses** un 8,6% interanual en el 1S2024 (+0,4% vs consenso analistas *FactSet*), hasta situarlo en los EUR 1.160 millones. Por su parte, las comisiones netas aumentaron un 13,0% interanual, hasta los EUR 342 millones, mientras que la partida de otros gastos se redujo un 2,0%, hasta los EUR 92 millones.
- De esta forma, el **margen bruto** de BKT se elevó hasta los EUR 1.410 millones, una mejora del 10,4% interanual (+0,8%; consenso analistas). Ello, unido al menor aumento de los costes de explotación (+6,0% interanual) permitió a BKT situar su **beneficio neto de explotación (EBIT)** en los EUR 929 millones, una cifra superior en un 12,5% (+1,8%; consenso *FactSet*) con respecto al mismo periodo del año anterior.
- En términos sobre el margen bruto, el margen de explotación se situó en el 65,9%, frente al 64,6% del 1S2023 y el 65,2% esperado por el consenso de analistas.
- Por otra parte, las provisiones de crédito y otras provisiones aumentaron un 7,0% interanual, hasta los EUR 214 millones entre enero y junio, lo que arrojó un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 715 millones, un 14,4% interanual más (+2,0%; consenso analistas).
- Finalmente, el **beneficio neto** de BKT alcanzó los EUR 473 millones, un importe superior en un 13,3% con respecto al obtenido en el mismo periodo del año precedente, y que también batió (+1,0%) la previsión del consenso de analistas de *FactSet*.
- El **ROE**, o rentabilidad sobre recursos propios, siguió mejorando hasta el 17,7%, 221 puntos básicos por encima de la cifra de hace un año, y en puestos de liderazgo sectorial. Por su parte, el ROTE se consolida en un 18,8%.
- En términos de **solvencia**, la ratio de capital CET1 fully loaded de BKT se situó en el 12,4%, 19 puntos básicos por encima de la de junio de 2023. Todo ello cuando el mínimo regulatorio exigido a BKT por el BCE es del 7,85%, el

Viernes, 19 de julio 2024

menor entre la banca cotizada en España, lo que supone que BKT cuenta con una holgura respecto a lo exigido de un 4,59%.

- Por su parte la **ratio de morosidad** de BKT descendió en 6 puntos básicos respecto al anterior trimestre, hasta el 2,17%. Si ponemos el foco en España, la morosidad es del 2,5% frente a un 3,6% de media sectorial con datos a abril del Banco de España (BdE).
- BKT mantiene su liderazgo sectorial en términos de **eficiencia**, la cual mejora trimestre a trimestre. Esta ratio, que expresa la relación entre ingresos y gastos y que es más favorable cuanto más baja, se situaba en el 34,1% este 1S2024 para el total del grupo, frente al 35,4% de hace un año.
- En términos de **balance**, los activos totales del grupo alcanzaron al 30 de junio de 2024 los EUR 118.400 millones, un 7,5% más que hace un año. La cartera de créditos sobre clientes llegó hasta los EUR 78.687 millones (+5,5% vs 1S2023). En cuanto a los recursos minoristas de clientes alcanzaron los EUR 80.755 millones, con un alza del 3,6% interanual.

Por otro lado, el portal digital *Bolsamania.com* informó ayer de las declaraciones que efectuó Jacobo Díaz, director financiero de BKT durante la presentación ante analistas de los resultados del 1S2024. En las mismas, el directivo indicó que esperan crecimiento en todos los negocios y geografías para el resto del año. Asimismo, Díaz dijo que están viendo un repunte de la actividad hipotecaria en España y que ven factores al alza para el margen de intereses, por lo que han elevado su previsión desde un comportamiento plano para 2024 a un crecimiento de un dígito simple.

Díaz añadió que la previsión del banco incluye un euríbor en el 3,3% a finales de año, que apoya su sólida previsión sobre la evolución del margen de clientes, junto a sus estimaciones sobre el crecimiento de los volúmenes. También indicó que la cartera ALCO de deuda pública sigue aumentando y registra una rentabilidad del 2,5%, con una duración media de 5 años, lo que también apoyará la evolución del margen de intereses.

Asimismo, el mismo diario digital se hizo eco de las declaraciones de Gloria Ortiz, consejera delegada de BKT, durante la rueda de prensa realizada este jueves para presentar los resultados del 1S2024. En las mismas, Ortiz indicó que la bajada pausada del euríbor es buena para ellos porque les permite gestionar mejor el balance. Además, la directiva recordó que han alargado la duración de los activos y reducido la duración de los depósitos. Adicionalmente, señaló que el crecimiento de su negocio en áreas de mayor margen compensa la caída del euríbor, y dijo que van a trabajar para que no haya bajada del margen de intereses en los próximos trimestres. Por otra parte, la directiva indicó que la bajada del euríbor implicará una menor presión en la remuneración a los depósitos de particulares y empresas.

Noticias destacadas de Empresas

. El portal *Bolsamania.com* informó ayer que **REPSOL (REP)** y EDF Renewables han alcanzado un acuerdo de exclusividad para unir sus fuerzas de cara a futuras licitaciones de eólica marina en España y Portugal, dado que la Península Ibérica ofrece importantes oportunidades de crecimiento, según han informado este jueves ambas compañías en un comunicado.

REP ha subrayado que los proyectos de generación renovable son uno de los pilares estratégicos del proceso de transición energética de la compañía. Para desarrollar su cartera de proyectos renovables, la compañía ha fijado un marco inversor de entre EUR 3.000 - 4.000 millones netos hasta 2027. REP prevé contar con 9.000 MW-10.000 MW instalados en 2027, de los que el 50% estarán en la Península Ibérica y el 30% en EEUU. EDF Renewables es líder internacional en generación de electricidad renovable, con una capacidad eólica y solar bruta instalada de 21,2 GW en todo el mundo a finales de 2023. La empresa cuenta con más de 10 años de experiencia en energía eólica marina. EDF Renewables es también una de las pioneras en la tecnología flotante.

Viernes, 19 de julio 2024

. El diario *Expansión* informó ayer que la Autoridad de los Mercados Financieros de Países Bajos (AFM), que ya sancionó a **BANCO SANTANDER (SAN)** en 2019, ha determinado que, sobre una muestra de diez préstamos, la mitad se ha concedido de manera irresponsable. El banco ha ofrecido compensaciones a algunos clientes. La AFM ha impuesto una multa de EUR 3,7 millones a SAN por la concesión de préstamos "irresponsables".

. El diario *elEconomista.es* informó ayer, de acuerdo a distintas fuentes consultadas, que la oferta de la compañía checa Skoda por **TALGO (TLGO)** se topa con las dudas de los accionistas mayoritarios de la compañía. Pegaso Internacional, el consorcio que controla el 40,22% de la compañía ferroviaria a través de la suma de las participaciones de la familia Oriol, el *family office* Torreal y el *private equity* Trilantic Capital Partners, se muestra escéptico ante el acercamiento de la compañía checa y se inclina por rechazar la oferta parcial que plantea para integrar ambas compañías. Con este espíritu, el consejo de administración del fabricante español respondió a la carta de Skoda Transportation la noche del pasado lunes, indicando que concretara más información sobre su acercamiento, pues en dicha misiva no se concretaba ni la capacidad financiera ni productiva con la que los nuevos interesados pretenden rivalizar con la húngara Magyar Vagon.

Con respecto a este mismo asunto, el diario *Expansión* informa, de acuerdo a fuentes cercanas al regulador CNMV y a la normativa española, que la oferta de integración de negocios que el grupo Skoda ha planteado a TLGO se tiene que traducir pronto en una Oferta Pública de Adquisición (OPA) que mejore la que lanzó en marzo Magyar Vagon, a través del consorcio Ganz Mavag, y que la CNMV está tramitando. El diario señala que la opción de Skoda es esperar a que el Gobierno decida vetar la OPA de Magyar Vagon

. El portal *Bolsamania.com* informó ayer que la agencia de calificación A.M. Best ha confirmado el *rating* "A" (excelente) y la calificación crediticia a largo plazo de "a+" (excelente), en ambos casos con perspectiva "estable", a las principales entidades operativas de **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)**, tanto en el negocio tradicional (Occident) como en el de seguro de crédito (Atradius). Esta calificación refleja la solvencia y fortaleza financiera del grupo, destacó la aseguradora. En cuanto al negocio tradicional, A.M. Best ha destacado la solidez del resultado operativo y la fortaleza de balance. La agencia también ha puesto en valor la gestión de riesgos realizada por la compañía, su positiva liquidez y la escasa dependencia del reaseguro.

. La Junta General Extraordinaria de **APPLUS (APPS)** aprobó, entre otros asuntos, la exclusión de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia de las acciones representativas del capital social de la Sociedad y de la formulación por parte de Amber EquityCo S.L.U. de la consiguiente oferta pública de adquisición de acciones de la Sociedad

. *Expansión* informa hoy que **BBVA** ha conseguido sumar nuevas autorizaciones por parte de reguladores y supervisores internacionales para su Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre **BANCO SABADELL (SAB)**. Recientemente, la entidad ha podido saber que ha obtenido la autorización para la operación por parte de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal de EEUU. Además, en los últimos días los reguladores de competencia de Francia (Autorité de la Concurrence) y de Portugal (Autoridade da Concorrência) han decidido no oponerse a la operación.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que Prosegur Forex, la filial de **PROSEGUR CASH (CASH)** dedicada al cambio de divisas, prevé su llegada a Asia con la apertura de 18 oficinas en las cuatro terminales del Aeropuerto Internacional Changi, en Singapur, según aseguran fuentes de la compañía. La firma ya dejó clara su apuesta por Oceanía con sus tres sucursales del Aeropuerto Internacional de Wellington, operativas desde febrero de 2024. Con ello, el negocio del grupo de seguridad suma hasta 200 delegaciones de cambio de divisas repartidas por todo el mundo, aunque con una presencia mayoritaria en Europa.

Viernes, 19 de julio 2024

. El diario digital *EIConfidencial.com* informa hoy, de acuerdo a fuentes próximas a las conversaciones, que la familia mexicana Amodio, principal accionista de la constructora **OHLA**, ha alcanzado un principio de acuerdo con José Elías para que se convierta en inversor de referencia mediante la suscripción de una ampliación de capital. Una operación de recapitalización que en su conjunto puede alcanzar los EUR 150 millones.

Según estas fuentes, Luis y Mauricio Amodio, dueños del 26% de OHLA, han mantenido esta semana una reunión en la que han pactado los términos de un acuerdo por el que Elías tomará una participación que oscilará entre el 20 y el 29,9% del capital de OHLA. El porcentaje final dependerá del resultado de una primera ampliación de capital, aprobada por el Consejo de Administración el pasado mes de junio, por hasta EUR 100 millones, que incluirá un derecho de suscripción preferente para todos los accionistas actuales.

Como los Amodio han comunicado oficialmente que ellos pondrán los EUR 26 millones que les corresponde por su 26% del capital de OHLA, la cobertura de los restantes EUR 75 millones dependerá de la respuesta de los inversores minoritarios. Se da por hecho que muchos no pondrán dinero, por lo que Elías y Andrés Holzer, otro mexicano próximo a los Amodio, garantizan que esos EUR 75 millones los cubrirán ellos si fuera necesario.

En el caso de que los minoritarios sí la cubriesen, opción poco probable, Elías y Holzer (invertirá EUR 25 millones) se comprometen a realizar una segunda ampliación de capital sin derecho de suscripción preferente por hasta EUR 75 millones. Esta estructura presentada por Elías y el otro inversor mexicano es menos dilutiva para los accionistas actuales que la propuesta por Atilan, que laminaba los intereses de los particulares, y que fue desestimada por los Amodio.



"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)"