

Lunes, 22 de julio 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/07/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	19/07/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,089
IGBM	1.098,13	1.091,78	-6,35	-0,58%	Agosto 2024	11.124,0	36,50	Yen/\$	157,50
IBEX-35	11.147,5	11.087,5	-60,0	-0,54%	Julio 2024	11.182,0	94,50	Euro/£	1,186
LATIBEX	5.024,50	4.941,40	-83,1	-1,65%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	40.665,02	40.287,53	-377,49	-0,93%	USA 5Yr (Tir)	4,16%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	82,63
S&P 500	5.544,59	5.505,00	-39,59	-0,71%	USA 10Yr (Tir)	4,24%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.403,50
NASDAQ Comp.	17.871,22	17.726,94	-144,28	-0,81%	USA 30Yr (Tir)	4,45%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	29,11
VIX (Volatilidad)	15,93	16,52	0,59	3,70%	Alemania 10Yr (Tir)	2,47%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,18
Nikkei	40.063,79	39.559,90	-503,89	-1,26%	Euro Bund	132,10	-0,40%	Niquel \$/Tn	16.105
Londres(FT100)	8.204,89	8.155,72	-49,17	-0,60%	España 3Yr (Tir)	2,90%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.586,55	7.534,52	-52,03	-0,69%	España 5Yr (Tir)	2,86%	+5 p.b.	1 mes	3,626
Frankfort (DAX)	18.354,76	18.171,93	-182,83	-1,00%	España 10Yr (TIR)	3,23%	+5 p.b.	3 meses	3,698
Euro Stoxx 50	4.870,12	4.827,24	-42,88	-0,88%	Diferencial España vs. Alemania	77	=	12 meses	3,502

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.332,97
IGBM (EUR millones)	1.438,48
S&P 500 (mill acciones)	3.071,39
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.213,94

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,13	4,11	0,02
B. SANTANDER	4,42	4,43	-0,02
BBVA	9,93	9,88	0,05

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 19 de julio

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 12/07/24	Price as of 19/07/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.615,35	5.505,00	-2,0%	15,4%
DJ Industrial Average	40.000,90	40.287,53	0,7%	6,9%
NASDAQ Composite Index	18.398,45	17.726,94	-3,6%	18,1%
Japan Nikkei 225	41.190,68	40.063,79	-2,7%	18,1%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	514,41	504,34	-2,0%	7,5%
Euro STOXX 50	5.043,02	4.827,24	-4,3%	6,8%
IBEX 35	11.250,60	11.087,50	-1,4%	9,8%
France CAC 40	7.724,32	7.534,52	-2,5%	-0,1%
Germany DAX (TR)	18.748,18	18.171,93	-3,1%	8,5%
FTSE MIB	34.580,52	34.215,84	-1,1%	12,7%
FTSE 100	8.252,91	8.155,72	-1,2%	5,5%
Eurostoxx	517,69	500,11	-3,4%	5,5%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice Actividad Nacional de Chicago (junio): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Las bolsas europeas y estadounidenses cerraron el viernes una muy negativa semana, que comenzó con un "amago" de rotación sectorial, con los inversores realizando beneficios en los grandes valores tecnológicos y apostando por valores/sectores que, como los industriales, los defensivos y/o los de corte cíclico se habían quedado rezagados en bolsa en los últimos meses. Sin embargo, finalmente,

Lunes, 22 de julio 2024

las caídas de los primeros no pudieron ser compensadas por el mejor comportamiento relativo de los segundos, lo que terminó por arrastrar a la baja al conjunto de los mercados. En este contexto, y con los principales índices bursátiles de estos mercados presentando elevados niveles de sobreventa, **los mercados de renta variable europeos y estadounidenses afrontan una nueva y compleja semana, con agendas macroeconómicas y empresariales muy intensas, a lo que se une un escenario político cada vez más complejo**, en el que la renuncia a la candidatura del partido demócrata por el presidente de EEUU, Biden, se ha convertido en el principal foco de atención.

Comenzando por la agenda macroeconómica, destacar que esta madrugada el Banco Popular de China (PBoC) ha bajado sus principales tasas de referencia por sorpresa, situándolas en mínimos históricos, con el objetivo de intentar impulsar el crecimiento económico del país, crecimiento que no termina de coger rimo, lastrado tanto por la demanda interna como por la exterior. En nuestra opinión, si bien el movimiento puede servir de cierta ayuda, los problemas de China son más de tipo estructural y tienen una solución mucho más compleja. Además, el miércoles se darán a conocer en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de julio de los índices de gestores de compra sectoriales, los PMIs que elabora S&P Global. En principio se espera que estos índices sigan mostrando que la actividad privada en la mayoría de estas economías sigue expandiéndose moderadamente, apoyándose en el buen desempeño del sector de los servicios. El jueves, por su parte, se dará a conocer la primera estimación del PIB del 2T2024 en EEUU, variable que se estima haya crecido a una tasa intertrimestral actualizada cercana al 2,0%. Por último, el viernes, y también en EEUU, se publicará el índice de precios del consumo personal de junio, el PCE, que es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), y que será el colofón a una agenda macro semanal de gran intensidad.

Pero los inversores tendrán también muchas referencias en el ámbito empresarial, ya que esta semana la temporada de publicación de resultados trimestrales coge ritmo tanto en Wall Street, donde darán a conocer sus cifras algunos de los pesos pesados del sector tecnológico, entre ellos Alphabet (GOOG-US) y Tesla (TSLA-US), como en Europa, donde algunas de las grandes compañías de lujo publicarán sus cifras, tales como LVMH (MC-FR) y Hermes (RMS-FR). En la bolsa española, y como suele ser lo habitual en esta época, a lo largo de esta semana y la mitad de la que viene, es decir, en lo que queda del mes de julio, la mayoría de las empresas cotizadas, entre ellas la mayoría de las integradas en el Ibex-35, publicarán sus resultados correspondientes el 1S2024, lo que hará muy complicado a los analistas y a los inversores el poder digerir tal cantidad de cifras. Como siempre señalamos, tan importante o más que los resultados que presenten las compañías será lo que todas ellas digan sobre cómo ven el escenario macroeconómico al que se enfrentan y cómo esperan que se comporten sus negocios en el mismo.

Por último, y centrándonos en la política estadounidense, cabe señalar que, dado que la decisión de Biden de abandonar la carrera por la reelección a la presidencia de EEUU estaba bastante cantada, dada la fuerte presión que venía recibiendo en los últimos días el candidato demócrata, no

Lunes, 22 de julio 2024

esperamos que este hecho, al menos en el corto plazo, vaya a tener un impacto relevante en los mercados. Habrá que esperar a ver quién es definitivamente el nuevo candidato demócrata y cuáles son sus posibilidades de ganar las elecciones para poder comprobar cómo se lo toman los inversores.

HOY, y para empezar la semana, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, intentando de esta forma recuperar parte de lo cedido la semana pasada. La inesperada decisión del PBoC de bajar sus principales tasas de interés de referencia creemos que sentará bien en estos mercados, ya que muchos de sus grandes valores mantienen una elevada exposición comercial al mercado chino. Por lo demás, cabe señalar que si bien la agenda macroeconómica es HOY muy liviana, la empresarial presenta citas importantes, con compañías de la relevancia en sus sectores de actividad como la alemana SAP (SAP-DE), la irlandesa Ryanair (RYA-IE), la holandesa NXP Semiconductors (NXPI-NL) y la portuguesa Galp Energia (GALP-PT) dando a conocer sus cifras trimestrales. En la bolsa española serán Almirall (ALM), Cie Automotive (CIE) y Merlin Properties (MRL) las que publicarán sus resultados. Esperamos que las cotizaciones de todas estas compañías reaccionen a las cifras que publiquen y, sobre todo, a las expectativas de resultados que den a conocer sus gestores.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **MediaForEurope (MFE):** descuenta dividendo especial a cargo de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,25; paga el día 24 de julio;
- **Almirall (ALM):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Cie Automotive (CIE):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);
- **Merlín Properties (MRL):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 15:00 horas (CET);

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

- **Covivio (COV-FR):** resultados 2T2024;
- **Eiffage (FGR-FR):** ventas, ingresos y datos operativos 2T2024;
- **Icade (ICAD-FR):** resultados 2T2024;
- **SAP (SAP-DE):** resultados 2T2024;
- **Ryanair Holdings (RYA-IE):** resultados 1T2025,
- **NXP Semiconductors (NXPI-NL):** resultados 2T2024;
- **Galp Energia (GALP-PT):** resultados 2T2024;
- **Navigator (NVG-PT):** resultados 2T2024;

Lunes, 22 de julio 2024

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of Hawaii (BOH-US):** 2T2024;
- **Cleveland-Cliffs (CLF-US):** 2T2024;
- **Verizon Communications (VZ-US):** 2T2024;
- **Zions Bancorporation (ZION-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó el viernes que **la balanza comercial de España generó un déficit de EUR 2.300 millones en mayo frente a los EUR 3.100 millones que alcanzó en el mismo mes del año pasado.**

En el mes de mayo las exportaciones aumentaron un 2,3%, hasta los EUR 34.700 millones, principalmente impulsadas por los mayores envíos de productos energéticos (+35,9%), materias primas (+13,1%) y alimentos, bebidas y tabaco (+9,1%). A su vez, las importaciones se mantuvieron prácticamente sin cambios en EUR 37.100 millones, aumentando las importaciones de otros bienes (+31,5%) y las de productos energéticos (+15,1%), compras que fueron compensadas por las menores de bienes semi manufacturados no químicos (-8,3%) y por las de bienes de capital (-5,7%).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **el índice de precios industriales (IPP) repuntó el 0,2% en el mes de junio con relación a mayo**, algo más que el 0,1% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual el IPP de Alemania bajó en junio el 1,6% frente al 2,2% que lo había hecho en mayo. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas. El IPP bajó en tasa interanual en junio en Alemania por decimosegundo mes de forma consecutiva, aunque lo hizo al ritmo más bajo en estos meses.

En junio y en tasa interanual los precios de la energía bajaron el 5,9%, con los del gas natural haciéndolo el 14,8% y los de la electricidad el 11,0%. Por su parte, los precios de los bienes intermedios bajaron el 0,9%, mientras que los de los bienes de capital aumentaron un 2,3%. A su vez, los precios de los bienes de consumo no duraderos subieron un 0,6, mientras que los precios de los bienes de consumo duraderos lo hicieron el 0,7%. Excluyendo la energía, el IPP subió el 0,3% en tasa interanual en el mes de junio.

• REINO UNIDO

. **El índice de confianza de los consumidores del Reino Unido, que elabora la consultora GfK, subió en el mes de junio hasta los -13,0 puntos desde los -14,0 puntos de mayo**, mejorando de esta forma por cuarto mes de forma consecutiva y alcanzando su nivel más elevado desde septiembre de 2021. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura algo mejor, de -12,0 puntos.

El avance del índice en junio fue consecuencia principalmente del aumento de 7 puntos en la disposición de los consumidores a realizar compras importantes y del aumento de 2 puntos en las opiniones sobre las finanzas personales. Por su parte, el sentimiento sobre la economía del Reino Unido se mantuvo sin cambios, ya que los recientes acontecimientos políticos y deportivos tuvieron poco impacto en el optimismo nacional.

Lunes, 22 de julio 2024

Según los analistas de GfK, **la encuesta de confianza del consumidor de julio sugiere una nota de precaución mientras la gente espera ver exactamente cómo afectará el nuevo gobierno del Reino Unido a la economía en general y a sus finanzas personales.**

La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **las ventas minoristas cayeron en junio en el Reino Unido un 1,2% con relación a mayo**, sensiblemente más que el descenso del 0,6% que esperaban los analistas del consenso. El descenso de esta variable se vio penalizado en el mes por la incertidumbre generado por las elecciones legislativas celebradas en el país, por el mal tiempo y por la baja afluencia.

En el mes de junio las ventas en los establecimientos no alimentarios descendieron un 2,1%, concretamente en los grandes almacenes, en las tiendas de ropa y calzado y en las tiendas de muebles. A su vez, **las ventas en las tiendas de alimentación cayeron un 1,1%**, debido principalmente a las ventas en supermercados. Por su parte, las ventas *online* descendieron en junio el 2,7%. En tasa interanual las ventas minoristas bajaron el 0,2% en el mes de junio (+1,7% en mayo). En este caso los analistas esperaban un repunte del 0,5%.

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas descendieron en junio en el Reino Unido el 1,5% con relación a mayo, también más que el descenso del 0,5% esperado por los analistas. En tasa interanual las ventas minoristas sin combustibles de automóviles bajaron el 0,8% (+1,6% en mayo).

• CHINA

El Banco Popular de China (PBoC) recortó sus tipos de interés clave de préstamos hasta sus niveles más bajos de la historia en su ajuste de julio para ayudar a la frágil recuperación económica. Así, el tipo de interés de los préstamos a 1 año (LPR), referencia para la mayoría de los préstamos de los negocios y los hogares, lo rebajó en 10 puntos básicos (p.b.), hasta el 3,35%. Además, el tipo de interés a cinco años, una referencia para las hipotecas de propiedad, también fue recortado en otros 10 p.b., hasta el 3,85%. Las decisiones se adoptaron, tras la adopción inesperada de una medida por parte del banco central, de reducir el tipo inverso del repo a 7 días al 1,7%, desde el 1,8% anterior, en lo que supone su primer recorte en casi un año, en un entorno de esfuerzos por optimizar las operaciones de mercado abierto e incrementar el apoyo financiero.

Todas las medidas adoptadas hoy en China siguen la reunión del Tercer Pleno del Partido Comunista de la semana pasada, y las lecturas débiles del PIB del 2T2024 y de los datos mixtos de actividad correspondientes al mes de junio.

Análisis Resultados 1S2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

LABORATORIOS ALMIRALL (ALM) ha presentado sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos totales:** EUR 500,1 millones (+7,0% interanual; +7,0% a tipos constantes)
- **Ventas netas:** EUR 497,2 millones (+6,7% interanual; +6,7% a tipos constantes), impulsadas por fuertes ventas de Dermatología en Europa, con rendimiento sólido de Ilumetri® y Ebglyss®
- **Margen bruto:** EUR 323,7 millones (+6,3% interanual; +6,3% a tipos constantes). El margen bruto sobre ventas se situó en el 65,1% (vs 65,4%; 1S2023)
- **Gastos I+D:** EUR 56,8 millones (+8,2% interanual; +8,0% a tipos constantes) impulsado por los ensayos clínicos adicionales. En términos sobre ventas el I+D se elevó al 11,4% (vs 11,3%; 1S2023)
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 104,5 millones (+3,2% interanual; +3,3% a tipos constantes), apoyado por el crecimiento de las ventas en Europa, compensado por costes operativos más altos, en línea con las expectativas de ALM. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se situó en el 21,0% (vs 21,7%; 1S2023).

Lunes, 22 de julio 2024

- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** EUR 35,9 millones (-6,8% interanual; -6,8% a tipos constantes). En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 7,2% (vs 8,3%; 1S2023).
- El **resultado financiero neto** mejoró en 1S2024 debido a los ingresos financieros procedentes de depósitos a corto plazo y cambio positivo en la valoración del *equity swap*.
- **Beneficio antes de impuestos (BAI):** EUR 30,3 millones (+7,8% interanual; +7,8% a tipos constantes)
- **Beneficio neto:** EUR 15,4 millones (+28,3% interanual; +28,3% a tipos constantes)
- **Beneficio neto normalizado:** EUR 17,8 millones (+53,1% interanual; +53,4% a tipos constantes).
- **Deuda Financiera neta:** EUR 76,9 millones (vs EUR 28,5 millones; 31 diciembre 2023)
- **Previsiones:** ALM ha reiterado el *guidance* de 2024, tras un desempeño robusto de dermatología y lanzamiento prometedora de Ebglyss®

Noticias destacadas de Empresas

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el presidente de Escribano Mechanical & Engineering, Angel Escribano, afirmó que su entrada en **INDRA (IDR)** es estratégica y no financiera, y se reafirmó en su intención de aumentar su participación en la compañía de Defensa. En la actualidad, Escribano ostenta un 8% del capital de IDR, aunque su idea sigue siendo la inicial de alcanzar el 10%, cuando el precio se lo permita.

. *Expansión* destaca en su edición de hoy que **NATURGY (NTGY)**, primera compañía gasista de España, está a punto de sellar un nuevo acuerdo de precios de gas con el monopolio argelino estatal Sonatrach, su principal proveedor. Ambos grupos ultimán un pacto que fija definitivamente el precio de los suministros de 2023 de forma retroactiva y el de los de 2024. Además se empiezan a establecer los criterios para revisiones de 2025 a 2027.

Así, el diario señala que se pondría fin a años de tensas negociaciones para unos contratos que según precios actuales se elevan a, al menos, EUR 3.000 millones anuales y que, dependiendo de determinados ajustes para compensar la volatilidad y otros factores, podrían moverse en una horquilla de entre EUR 3.000 – 5.000 millones.

. El 19 de julio de 2024, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings ha publicado una nota en la que ha mejorado la calificación crediticia de **ENAGÁS (ENG)** a “BBB”+ con perspectiva “estable”. La mejora del *rating* está respaldada por la mejora del riesgo de negocio como consecuencia de la ejecución de la rotación de activos de la compañía, por la prudente estructura de capital definida y el fuerte desapalancamiento que se produce tras la venta de la participación en Tallgrass.

. **CLÍNICA BAVIERA (CBAV)** informó a la CNMV de la finalización de su programa de recompra de acciones puesto en marcha con efectos desde el 24 de mayo de 2024, habiendo adquirido un total de 33.065 acciones propias que suponen un 100% del número máximo de acciones susceptibles de adquisición previsto en el programa de recompra, dándose este concluido con éxito.

. El portal *Bolsamania.com* informó el viernes que **IBERDROLA (IBE)** ha completado la construcción de las plantas fotovoltaicas Montechoro I y II, situadas en la región del Algarve, al sur de Portugal, que suman una capacidad total instalada de 37 megavatios (MW) y una capacidad total de producción anual de 56,84 gigavatios hora (GWh), tras una inversión total de EUR 30 millones.

Lunes, 22 de julio 2024

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, AmberEquityCo presentó al organismo regulador una solicitud de autorización de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de **APPLUS SERVICES (APPS)** para su exclusión de negociación. El Oferente es propietario de 91.976.166 acciones de APPS, representativas del 71.26% del capital social y de los derechos de voto de APPS. Como resultado de lo anterior, el número de acciones a las que efectivamente se dirige la Oferta asciende a 37.097.967 acciones, representativas del 28,74% del capital social de APPS.

El Oferente tiene intención de seguir adquiriendo acciones de APPS al precio de la Oferta, esto es, EUR 12,78 por acción. El Oferente inmovilizará hasta el final del plazo de aceptación cualquier otra acción de APPS de la que pudiese pasar a ser titular como consecuencia de dichas adquisiciones.

. El diario digital *eEconomista.es* informó el viernes que Jefferies deshizo posiciones en **GRIFOLS (GRF)** tras reducir su participación en la firma del 3,355% al 3,202%, según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) consultados. Este movimiento, que se produjo el pasado 16 de julio y fue notificado este jueves, se enmarca en la negociación de la familia Grifols con el fondo Brookfield para lanzar una posible Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA) de exclusión sobre la empresa catalana, y antes de conocerse el anuncio de la agencia de calificación crediticia Moody's de retirar el *rating* a la firma de hemoderivados. Según los precios actuales del mercado, el paquete de Jefferies, que roza los 13,6 millones de títulos, tendría un valor de unos EUR 124,7 millones.

Por otro lado, GRF comunicó a la CNMV que se ha celebrado una reunión del Consejo de Administración de la sociedad (en la que se han abstenido de participar por potencial conflicto de interés los cuatro consejeros relacionados con los accionistas familiares de GRF) en el que se han adoptado por unanimidad, siguiendo la recomendación del Comité de la Transacción, los siguientes acuerdos en relación con el anuncio de una posible transacción que llevarían a cabo los accionistas familiares y Brookfield conjuntamente:

1. Designar y contratar como asesores financieros de los consejeros no conflictuados y del Comité de la Transacción a Morgan Stanley y Goldman Sachs.
2. Aprobar la firma de un acuerdo de confidencialidad con Brookfield en virtud del cual se dará acceso a esta firma a determinada información de GRF en el marco de los trabajos dirigidos a la eventual presentación de una oferta de adquisición por la totalidad de las acciones de la sociedad.

. En relación a la financiación, a través de un programa de obligaciones convertibles, por un importe total de hasta EUR 45 millones a 48 meses, suscrita entre **ORYZON GENOMICS (ORY)** y Nice & Green SA, la sociedad comunica que el Inversor ha procedido a solicitar una conversión de obligaciones por un importe nominal conjunto de EUR 270.000, a un precio de conversión de EUR 1,7069 por acción, lo que representan 158.181 acciones nuevas de EUR 0,05 de nominal cada una de ellas. ORY solicitará la admisión a negociación de las acciones nuevas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).