

Jueves, 25 de julio 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/07/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	24/07/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,084	
IGBM	1.105,16	1.106,73	1,57	0,14%	Agosto 2024	11.228,0	17,90	Yen/\$	152,41	
IBEX-35	11.212,7	11.210,1	-2,6	-0,02%	Julio 2024	11.270,0	59,90	Euro/£	1,190	
LATIBEX	4.913,60	4.938,80	25,2	0,51%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	40.358,09	39.853,87	-504,22	-1,25%	USA 5Yr (Tir)	4,17%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	81,71	
S&P 500	5.555,74	5.427,13	-128,61	-2,31%	USA 10Yr (Tir)	4,29%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.421,45	
NASDAQ Comp.	17.997,35	17.342,41	-654,94	-3,64%	USA 30Yr (Tir)	4,55%	+7 p.b.	Plata \$/ozt	29,29	
VIX (Volatilidad)	14,72	18,04	3,32	22,55%	Alemania 10Yr (Tir)	2,44%	=	Cobre \$/lbs	4,09	
Nikkei	39.154,85	37.869,51	-1.285,34	-3,28%	Euro Bund	132,34	0,03%	Niquel \$/Tn	15.650	
Londres(FT100)	8.167,37	8.153,69	-13,68	-0,17%	España 3Yr (Tir)	2,89%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.598,63	7.513,73	-84,90	-1,12%	España 5Yr (Tir)	2,87%	+2 p.b.	1 mes	3.618	
Frankfort (DAX)	18.557,70	18.387,46	-170,24	-0,92%	España 10Yr (TIR)	3,26%	+4 p.b.	3 meses	3.685	
Euro Stoxx 50	4.916,80	4.861,87	-54,93	-1,12%	Diferencial España vs. Alemania	81	+3 p.b.	12 meses	3.508	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.051,51
IGBM (EUR millones)	1.090,86
S&P 500 (mill acciones)	3.607,71
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.752,93

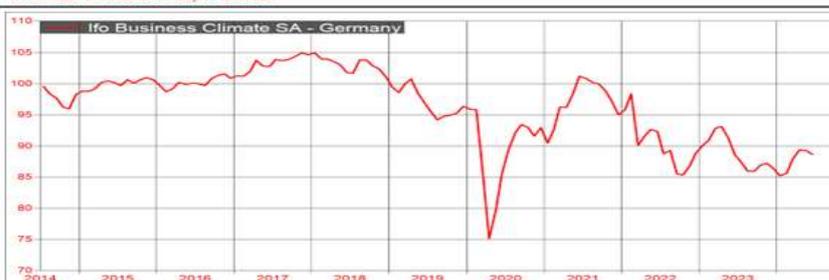
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,084

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,12	4,12	0,00
B. SANTANDER	4,66	4,71	-0,05
BBVA	10,03	10,10	-0,07

Índice de clima de negocio de Alemania - 10 años

Fuente: Instituto IFO, FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (2T2024; 1ª estimación): Est QoQ: 1,9%; Est YoY: 2,9%; ii) Pedidos bienes duraderos (junio; prel): Est MoM: 0,5%
 iii) Pedidos bienes duraderos sin transporte (junio; prel): Est MoM: 0,15%; iv) Peticiones subsidios desempleo (semana): Est: 239.000
 Francia: i) Índice clima de negocio (julio): Est: 99,0; ii) Índice confianza manufacturas (julio): Est: 99,0
 Zona Euro: Agregado monetario M3 (junio): Est YoY: 1,8%
 Alemania: i) IFO clima negocio (julio): Est: 88,8; ii) IFO expectativas (julio): Est: 89,2; iii) IFO situación actual (julio): Est: 88,3

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con fuertes descensos, lastrados por la mala acogida que tuvieron entre los inversores los resultados trimestrales dados a conocer por algunas de las mayores compañías del mundo. Así, en Europa, y desde el comienzo de la jornada, el sector del lujo fue duramente castigado tras la publicación por parte del grupo francés del sector, LVMH (MC-FR), de unas cifras trimestrales que

Jueves, 25 de julio 2024

quedaron algo por debajo de lo esperado y que, sobre todo, volvían a mostrar la elevada dependencia del sector del mercado chino, mercado que sigue sin terminar de “arrancar”. A las fuertes caídas en este sector se unieron posteriormente las de los valores tecnológicos, que también recibieron con fuertes caídas los resultados de dos de las grandes empresas estadounidenses del sector: Tesla (TSLA-US) y Alphabet (GOOGL-US), en el primer caso con toda la razón, al ser las cifras dadas a conocer por la compañía muy flojas, mientras que en el segundo caso, siendo los resultados de Alphabet (GOOGL-US) muy positivos, creemos que pesaron más en los inversores las dudas que están surgiendo sobre las exigentes valoraciones alcanzadas en los últimos meses por estos valores. Así, las caídas en bolsas de los grandes valores de lujo y tecnológicos terminaron por arrastrar a la baja a los principales índices bursátiles europeos, especialmente a los Eurostoxx y al CAC 40 francés, donde estos valores mantienen un elevado peso relativo.

Durante la jornada de AYER la publicación por parte de S&P Global de las lecturas preliminares de julio de los índices adelantados de actividad sectoriales en la Eurozona, los PMIs, que confirmaron que la actividad privada en estas economías, especialmente en la alemana y la francesa, sigue muy débil, aumentaron las dudas de unos inversores que AYER optaron por refugiarse en los valores/sectores de corte más defensivo, como fue el caso de las utilidades.

En Wall Street asistimos AYER a una de las sesiones más negativas de los últimos años, con el S&P 500 cediendo al cierre más del 2,3% (su mayor descenso en un día desde diciembre de 2022) y el Nasdaq Composite bajando el 3,6% (su mayor caída en una sesión desde octubre de 2022). El duro castigo recibido por los grandes valores tecnológicos y por los de “crecimiento”, penalizados por la mala recepción que tuvieron los resultados de las compañías antes mencionadas, terminó AYER por arrastrar a la baja prácticamente a todo el mercado, salvándose de la “quemada” únicamente los sectores defensivos, como el de las utilidades, el de la sanidad, el de la energía y el del consumo básico, que fueron los únicos que terminaron el día con ligeros avances.

Entendemos que estamos asistiendo a una fuerte toma de beneficios en unos valores, los tecnológicos, que llevan meses subiendo, impulsado por las elevadas expectativas que manejan los inversores sobre todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA), y que han alcanzado en muchos casos valoraciones que se pueden catalogar como mínimo de “exigentes”. Si bien estamos convencidos que el “fenómeno” de la Inteligencia Artificial (IA) no ha hecho más que empezar, tenemos dudas de que, al menos en el corto plazo, las compañías vayan a ser capaces de rentabilizar las fuertes inversiones que están llevando a cabo. También tenemos claro que, como en todo lo relacionado con tecnologías disruptivas, habrá “vencedores y vencidos”. Este tipo de razonamientos creemos que están haciendo dudar a muchos inversores, que mantienen grandes plusvalías latentes en este tipo de valores, y que, por el momento, se están decantando por realizar una parte de las mismas.

HOY, en principio, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, siguiendo de esta forma la “negativa” estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las

Jueves, 25 de julio 2024

bolsas asiáticas. Un día más, serán las publicaciones de resultados trimestrales por parte de un ingente número de cotizadas lo que centrará la atención de los inversores. En momentos como el que atraviesan las bolsas actualmente, las compañías que dan a conocer sus cifras parecen que se dirigen directamente al “matadero”, ya que los inversores se centran principalmente en los puntos más negativos de los datos que dan a conocer, obviando en muchos casos lo mucho bueno que hay en ellos. Esperamos, por tanto, que sea la reacción a los resultados que se vayan dando a conocer lo que mueva HOY las bolsas, en una jornada en el que la agenda macroeconómica trae citas importantes, como son la publicación en Alemania de los índice IFO de julio, que miden el clima empresarial en el país, y que se espera que se mantengan estables con relación a junio, y la primera estimación del PIB del 2T2024 de EEUU, para el que los analistas proyectan un crecimiento intertrimestral anualizado del 1,9%, algo superior al 1,4% logrado en el 1T2024. Habrá que estar también pendientes de la publicación en EEUU de los datos de desempleo semanales, ya que el comportamiento reciente del mercado laboral estadounidense comienza a preocupar a muchos analistas e inversores al haber dado muestras de cierta debilidad. Por lo demás, decir que esta madrugada el dólar se muestra estable, mientras que el precio del petróleo y el del oro vienen claramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Catalana Occidente (GCO):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Neinor Homes (HOME):** resultados 1S2024; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);

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

- **Neste Corp. (NESTE-FI):** resultados 2T2024;
- **Accor (AC-FR):** resultados 2T2024;
- **Air France-KLM (AF-FR):** resultados 2T2024;
- **Saint-Gobain (SGO-FR):** resultados 2T2024;
- **EssilorLuxottica (EL-FR):** resultados 2T2024;
- **Euronext (ENX-FR):** resultados 2T2024;
- **Hermes International (RMS-FR):** resultados 2T2024;
- **Renault (RNO-FR):** resultados 2T2024;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 2T2024;
- **STMicroelectronics (STMPA-FR):** resultados 2T2024;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 2T2024;
- **VINCI (DG-FR):** resultados 2T2024;

Jueves, 25 de julio 2024

- **Vivendi (VIV-FR)**: resultados 2T2024;
- **Unibail-Rodamco-Westfield (URW-NL)**: resultados 2T2024;
- **AIXTRON (AIXA-DE)**: resultados 2T2024;
- **Nordex (NDX1-DE)**: resultados 2T2024;
- **Banca Generali (BGN-IT)**: resultados 2T2024;
- **Enel (ENEL-IT)**: resultados 2T2024;
- **Stellantis (STLAM-IT)**: resultados 2T2024;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT)**: resultados 2T2024;
- **Nestlé (NESN-CH)**: resultados 2T2024;
- **Roche Holding (ROG-CH)**: resultados 2T2024;
- **Anglo American (AAL-GB)**: resultados 2T2024;
- **AstraZeneca (AZN-GB)**: resultados 2T2024;
- **BT Group (BT.A-GB)**: ventas, ingresos y datos operativos 1T2025;
- **Centrica (CNA-GB)**: resultados 2T2024;
- **Unilever (ULVR-GB)**: resultados 2T2024;
- **Vodafone Group (VOD-GB)**: ventas, ingresos y datos operativos 1T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AbbVie (ABBV-US)**: 2T2024;
- **Baker Hughes (BKR-US)**: 2T2024;
- **BJ's Restaurants (BJRI-US)**: 2T2024;
- **Deckers Outdoor (DECK-US)**: 1T2025;
- **Harley-Davidson (HOG-US)**: 2T2024;
- **Hasbro (HAS-US)**: 2T2024;
- **SKECHERS (SKX-US)**: 2T2024;
- **Southwest Airlines (LUV-US)**: 2T2024;
- **TechnipFMC (FTI-US)**: 2T2024;
- **Travelzoo (TZOO-US)**: 2T2024;
- **Valero Energy (VLO-US)**: 2T2024;
- **Xerox Holdings (XRX-US)**: 2T2024;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó en junio el 1,9% con relación a mayo**, impulsado por el aumento del 17,7% que experimentaron los precios de la producción, transporte y distribución de electricidad.

En tasa interanual el IPP bajó en junio el 3,5% (-4,5% en mayo). En tasa interanual en el mes de junio los precios disminuyeron menos en el caso de la energía (-12,7% vs -14,7% en mayo) y en el de los bienes intermedios (-2,1% vs -3,1% en mayo), mientras que los precios se aceleraron en el caso de los bienes de equipo (1,8% vs 1,7% en mayo).

Excluyendo los precios de la energía, el IPP subió en España un 0,8% en tasa interanual en junio frente al 0,4% que lo había hecho en mayo.

Jueves, 25 de julio 2024

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. S&P Global publicó ayer que el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, **el PMI compuesto, bajó en su lectura preliminar de julio hasta los 50,1 puntos desde los 50,9 puntos de junio**, quedando además por debajo de los 50,8 puntos esperados por el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura es la más baja que alcanza el índice en 5 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos señala expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por sectores de actividad, cabe destacar que, también según la lectura *flash* del índice, **el PMI manufacturas de la Eurozona bajó en el mes de julio hasta los 45,6 puntos desde los 45,8 puntos de junio**, quedando también por debajo de los 46,2 puntos que esperaban los analistas. El índice lleva ya 16 meses consecutivos señalando contracción mensual de la actividad, habiendo alcanzado en julio su nivel más bajo en lo que va de ejercicio.

A su vez, **el PMI servicios de la Eurozona, en su lectura preliminar de julio, bajó hasta los 51,9 puntos desde los 52,8 puntos del mes de junio**, quedando igualmente por debajo de los 53,0 puntos que esperaban los analistas. El índice señaló el ritmo de expansión más débil de la actividad en el sector desde el pasado mes de marzo.

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que **las lecturas preliminares de julio señalan que la actividad del sector privado de la Eurozona casi se ha estancado en julio a medida que la recuperación económica del bloque de la moneda única continuó disipándose**. Los nuevos pedidos disminuyeron por segundo mes consecutivo y la confianza empresarial cayó hasta su mínima de los seis últimos meses, lo que llevó a las compañías a poner alto a una racha de contratación que comenzó al inicio de 2024. Al mismo tiempo, **el ritmo de crecimiento de los precios de los insumos se aceleró, pero la debilidad de la demanda hizo que las empresas aumentaran sus precios de venta a un ritmo más atenuado**, siendo el ritmo de crecimiento de éstos el más lento desde octubre de 2023.

El sector manufacturero de la Eurozona volvió a ser una fuente importante de debilidad. La producción decayó intensamente en julio, y en su mayor medida en lo que va de año. Debido a ello, **fue un aumento de la actividad empresarial en el sector servicios el que impidió que el sector privado en su conjunto cayera en una contracción**. No obstante, la expansión en el sector servicios fue solo modesta y la más débil desde marzo pasado.

Las dos principales economías de la Eurozona siguieron arrojando resultados inferiores al resto de la región. **La actividad total en Alemania se redujo por primera vez en cuatro meses, mientras que Francia registró su tercera reducción mensual consecutiva de la actividad empresarial**. Estos resultados contrastaron con el continuo crecimiento observado en el resto de la Eurozona en su conjunto, pese a que el último aumento de la actividad total fue el menos marcado desde enero.

Por países, y también según las lecturas *flash* de julio, señalar que el PMI manufacturas de **Alemania** bajó hasta los 42,6 puntos desde los 43,5 puntos de junio, quedando por debajo de los 44,3 puntos que esperaba el consenso. La lectura es la más baja en los últimos 3 meses. A su vez, el PMI manufacturas de Alemania bajó en julio hasta los 52,0 puntos desde los 53,1 puntos de junio, situándose también por debajo de los 53,4 puntos esperados por los analistas. La lectura es la más baja de los últimos 4 meses.

A su vez, la lectura preliminar de julio del PMI manufacturas de **Francia** bajó hasta los 44,1 puntos desde los 45,3 puntos de junio, situándose a su nivel más bajo en 6 meses. Los analistas esperaban una lectura superior, de 46,0 puntos. Por su parte, el PMI servicios de Francia subió en el mes de julio hasta los 50,7 puntos desde los 48,8 puntos de junio, situándose a su nivel más alto en 3 meses. En este caso los analistas esperaban una lectura inferior, de 49,9 puntos.

Jueves, 25 de julio 2024

. El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora GfK, subió de cara al mes de agosto hasta los **-18,4 puntos desde los -21,6 puntos del mes de julio**, situándose de este modo sensiblemente por encima de los -20,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La preliminar de agosto es la lectura más alta que alcanza este indicador adelantado de actividad desde la de abril de 2022. Esta evolución es consecuencia, principalmente, de la disminución de las presiones inflacionistas y del aumento de los salarios.

De cara a agosto las expectativas de ingresos fueron significativamente mayores (19,7 puntos vs 8,2 puntos en julio), alcanzando su nivel más alto en casi tres años. Además, se produjeron subidas en las perspectivas económicas (9,8 puntos vs 2,5 puntos en julio) y en la propensión a comprar (-8,4 puntos vs -13,0 puntos en julio).

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer ayer S&P Global, el índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el **PMI compuesto, subió en su lectura preliminar de julio hasta los 52,7 puntos desde los 52,3 puntos de junio**. La lectura es la más elevada que alcanza el índice en 2 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos señala expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por sectores de actividad, cabe destacar que, también según la lectura flash del índice, **el PMI manufacturas del Reino Unido subió en el mes de julio hasta los 51,8 puntos desde los 50,9 puntos de junio**, quedando por encima de los 51,1 puntos que esperaban los analistas. La lectura es la más elevada de los últimos 2 años.

A su vez, **el PMI servicios del Reino Unido, en su lectura preliminar de julio, subió a su vez hasta los 52,4 puntos desde los 52,1 puntos del mes de junio**, quedando igualmente por encima de los 52,2 puntos que esperaban los analistas. El índice señaló el ritmo de expansión más elevado en 2 meses.

En su informe, los analistas de S&P Global señalan que **los datos preliminares de la encuesta PMI de julio indican un comienzo alentador para la actividad privada para la segunda mitad del año en el Reino Unido, con una producción, cartera de pedidos y empleo creciendo a tasas más rápidas en medio de una recuperación de la confianza empresarial**, mientras que las presiones sobre los precios se moderaron.

• EEUU

. La consultora S&P Global publicó ayer que, según su lectura preliminar del dato, **el índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto, subió en julio hasta los 55,0 puntos desde los 54,8 puntos del mes de junio**, alcanzando su nivel más elevado en 27 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos señala expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, y también según **la lectura preliminar de julio, el PMI manufacturas bajó hasta los 49,5 puntos desde los 51,6 puntos de junio, marcando de este modo su lectura más baja en 7 meses**. Además, la lectura, que indica contracción mensual de la actividad en el sector por primera vez desde diciembre de 2023, quedó por debajo de los 51,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Además, el subíndice de producción bajó en julio hasta los 49,5 puntos desde los 52,1 puntos de junio, marcando su nivel mínimo en 6 meses.

A su vez, **el PMI servicios subió en el mes de julio, según su lectura flash, hasta los 56,0 puntos desde los 55,3 puntos de junio**, alcanzando de este modo su nivel más elevado en 28 meses y superando los 54,9 puntos que esperaban los analistas.

Jueves, 25 de julio 2024

En su informe, **los analistas que elaboran los índices señalan que las lecturas preliminares de julio de los PMIs señalan un escenario muy favorable al comienzo del 3T2024, con la economía creciendo a un ritmo sólido mientras la inflación se modera.** En este sentido apuntan que la actividad del sector manufacturero y del sector servicios se han expandido en julio en conjunto al ritmo más fuerte en más de dos años y que los datos de la encuesta indican un aumento del PIB a una tasa anualizada del 2,5% después de que se espere un aumento del 2,0% para el 2T2024. A su vez, **la tasa de aumento de los precios promedio cobrados por bienes y servicios se ha desacelerado aún más, cayendo a un nivel consistente con el objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed).** Sin embargo, las buenas noticias son limitadas: tanto el panorama de crecimiento como el de inflación contienen algunos elementos preocupantes que se deben monitorizar en los próximos meses.

Así, estos analistas señalan que **desde la perspectiva de la producción, el crecimiento se ha vuelto preocupantemente sesgado, y el sector manufacturero vuelve a caer en contracción a medida que el sector de servicios se fortalece aún más.** Parte de la caída de la producción estuvo relacionada con la escasez de personal, por lo que podría resultar temporal, algo que se ve respaldado por el informe del sector sobre una mayor confianza en las perspectivas de crecimiento futuro. Sin embargo, tanto los fabricantes como los proveedores de servicios informan de una mayor incertidumbre en torno a las elecciones, lo que está frenando la inversión y la contratación.

Igualmente, y en términos de inflación, **la encuesta de julio vio que los precios de los insumos aumentaron a un ritmo mayor, vinculados al aumento de los precios de las materias primas, el envío y la mano de obra.** Estos precios más altos de los insumos podrían traducirse en precios de venta más altos si se mantienen, o causar una reducción de los márgenes.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el número de casas unifamiliares nuevas vendidas descendió en junio en EEUU el 0,6% con relación a mayo, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 617.000 unidades,** cifra muy inferior a la de 635.000 que esperaban los analistas de *FactSet* y la más baja en 7 meses. Los altos precios y las elevadas tasas hipotecarias continuaron pesando sobre la asequibilidad de los compradores.

Por su parte, **el precio mediano de las casas nuevas vendidas en el período fue de \$ 417.300, mientras que el precio de venta promedio fue de \$487.200, inferior a los \$ 417.600 y a los \$ 507.800 del año anterior,** respectivamente. Finalmente, señalar que al cierre de junio había 476.000 viviendas nuevas a la venta, lo que representa aproximadamente 9,3 meses de oferta al ritmo actual de ventas.

• CANADÁ

. **El Banco de Canadá (BoC) bajó ayer su tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 4,5% en su reunión de julio de política monetaria.** La medida era la esperada por el consenso de analistas. En junio el banco también bajó sus tasas de referencia en 25 puntos tras haber mantenido la tasa de referencia en el 5% durante 10 meses.

El Consejo de Gobierno del BoC señaló que el exceso de oferta en la economía canadiense ha contribuido a desacelerar la inflación en los últimos meses, lo que justifica una política monetaria más flexible a medida que el mercado laboral canadiense ha mostrado signos de moderación. El banco central también señaló que, en combinación con indicadores que subrayan el exceso de oferta, las tasas de interés más bajas podrían contribuir a una desaceleración de los precios de las hipotecas y de la vivienda, que han sido los que más han contribuido a la inflación. El Consejo de Gobierno prevé que la inflación del IPC disminuirá en la segunda mitad del año debido a los efectos de base de los precios de la gasolina, antes de estabilizarse en el nivel del 2% en 2025.

• CHINA

. **El Banco Popular de China (PBoC) ha bajado esta madrugada de forma inesperadamente su tasa de interés a un año, conocida como línea de crédito a medio plazo (MLF), en 20 puntos básicos hasta el 2,3%.** Esta es la primera

Jueves, 25 de julio 2024

reducción de este tipo en casi un año y la mayor desde abril de 2020, y se produce pocos días después de que el banco central redujera una tasa clave a corto plazo con el objetivo de apoyar a la economía del país.

Además, el PBoC lanzó un total de CNY 200.000 millones a través de la línea de crédito e inyectó CNY 235.100 millones a través de operaciones de recompra inversa a siete días con una tasa de interés del 1,7%. La acción del jueves fue una operación de préstamo no programada porque el PBoC normalmente lleva a cabo sus actividades del Fondo Multilateral a mediados de cada mes.

Análisis Resultados 1S2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

ACERINOX (ACX) presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ACERINOX 1S2024 vs 1S2023

EUR millones	1S2024	1S2023	Var 24/23(%)
Cifra facturación	2.781	3.522	-21,0%
EBITDA	236	462	-48,9%
<i>Margen EBITDA s/vtas</i>	<i>8,5%</i>	<i>13,1%</i>	
EBIT	155	378	-59,0%
<i>Margen EBIT s/vtas</i>	<i>5,6%</i>	<i>10,7%</i>	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	155	371	-58,2%
Beneficio neto	114	278	-59,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Los resultados del 1S2024 se han visto afectados por la huelga en la planta de Acerinox Europa, desde el 5 de febrero hasta el 21 de junio pasado.
- Así, la **cifra de facturación** de ACX en el 1S2024 alcanzó los EUR 2.781 millones, una cifra inferior en un 21,0% con respecto a la alcanzada en el mismo semestre del año anterior.
- Asimismo, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de ACX cerró junio en los EUR 236 millones, una caída del 48,9% interanual en el semestre analizado. El impacto de la huelga en el EBITDA de Acerinox Europa ha sido de EUR -43 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se situó en el 8,5%, frente al 13,1% del 1S2023.
- No obstante, en términos trimestrales, el EBITDA del 2T2024, de EUR 125 millones, ha sido un 13% superior al del 1T2024 (y un 47% inferior al del 2T2023). El margen sobre ventas ha ascendido al 10% (7% en el 1T2024).
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de ACX en el 1S2024 ascendió a EUR 155 millones, un importe un 59,0% menor con respecto al obtenido en el mismo periodo del año precedente.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** se elevó a EUR 155 millones en el 1S2024, un 58,2% menos que el importe de esta magnitud en el mismo semestre del año precedente. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de ACX alcanzó los EUR 114 millones, una cantidad inferior en un 59,0% con respecto a la del 1S2023.
- El **cash flow operativo** del 1S2024 ha sido de EUR 266 millones, como consecuencia del EBITDA generado y la reducción del capital circulante explotación, EUR 84 millones. Se ha producido un pago por inversiones de EUR 78 millones y se ha retribuido al

Jueves, 25 de julio 2024

accionista con EUR 77 millones. Con todo ello, la **deuda financiera neta** de ACX a 30 de junio, de EUR 191 millones, se ha reducido en EUR 43 millones con respecto a la del 1T2024 y es un 44% inferior con respecto a la del cierre de diciembre de 2023.

- **Perspectivas:** La debilidad del mercado en los aceros inoxidables y la falta de visibilidad se mantienen de cara al tercer trimestre, pese a que los inventarios en los almacenistas están por debajo de la media histórica. Por otro lado, el mercado de aleaciones de alto rendimiento permanece estable. La posición de ACX en el mercado americano y de aleaciones de alto rendimiento, y la gradual recuperación en Acerinox Europa, les permiten esperar un cash flow de explotación (EBITDA) en el 3T2024 similar al del 2T2024.

. **IBERDROLA (IBE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IBERDROLA 1S2024 vs 1S2023

EUR millones	1S2024	1S2023	var %
Ingresos	22.637,0	26.263,2	-13,8%
Aprovisionamientos	10.147,8	14.139,6	-28,2%
Margen Bruto	12.489,2	12.123,6	3,0%
EBITDA	9.613,6	7.560,7	27,2%
EBIT	6.859,2	4.911,0	39,7%
Margen EBIT/Ingresos	30,3%	18,7%	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	6.012,2	3.777,7	59,2%
Beneficio neto	4.133,9	2.520,7	64,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- IBE redujo en el 1S2024 su **cifra de ingresos** un 13,8% en tasa interanual, hasta los EUR 22.637,0 millones. La producción neta de electricidad fue un 16,7% menor en términos interanuales (-2,4% producción neta propia; -67,3% producción neta para terceros), hasta alcanzar los 71.002 GWh, mientras que la capacidad instalada del grupo cerró junio en los 55.612 MW entre enero y junio, un 10,4% menos que en el mismo semestre de 2023 (+1,3% capacidad propia; -100% capacidad para terceros).
- Sin embargo la evolución de la partida de **aprovisionamientos**, con una caída del 28,2%, superior a la de la facturación permitió al **margen bruto** obtener una ganancia del 3,0% interanual (+2,4% a tipos constantes), hasta los EUR 12.489,2 millones. Hay que destacar que, sin los efectos no recurrentes del 2023 (recuperación del déficit de tarifa regulada SVT), el margen bruto creció un 7% en tasa interanual. Desglosando esta magnitud por área de negocio, el margen bruto de Redes aumentó un 7,6% interanual, hasta los EUR 5.554,9 millones, mientras que el margen bruto de Producción de Electricidad y Clientes se redujo ligeramente (-0,4% interanual, hasta los EUR 6.951,6 millones).
- Además, el **cash flow de explotación (EBITDA)** reportado alcanza los EUR 9.613 millones (+27,2% vs. EUR 7.560 millones; 1S2023), impulsado por la plusvalía por la operación de venta en México y el mejor desempeño operativo, alcanzando cerca del 90% de producción libre de emisiones. Excluyendo la plusvalía de México y la recuperación del déficit de tarifa del Reino Unido, el **EBITDA recurrente** de IBE creció un 9% en tasa interanual, hasta los EUR 7.897 millones, impulsado por una generación renovable récord, efecto de la mayor eólica marina y la contribución de la península Ibérica, así como por el crecimiento del negocio de redes en Reino Unido.
- Adicionalmente, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó el semestre pasado un 39,7% respecto al 1S2023 y alcanzó los EUR 6.859,2 millones, y un 4,7% hasta EUR 5.142 millones, excluyendo la plusvalía de México. En términos sobre ingresos, el margen EBIT aumentó hasta 30,3% (vs 18,7%; 1S2023).
- Con todo ello, el **beneficio neto** alcanzó los EUR 4.133,9 millones (+64,0% en tasa interanual). Excluyendo la plusvalía de México, que ha supuesto EUR 1.165,2 millones, el beneficio neto se situaría en EUR 2.968,7 millones, aumentando un 18% respecto al 1S2023.

Jueves, 25 de julio 2024

- Las **inversiones brutas** en el 1S2024 alcanzaron la cifra de EUR 5.276 millones (+16,0% interanual), en línea con su plan estratégico 2024-2026.
- La **deuda financiera neta ajustada** se situó en EUR 45.153 millones, disminuyendo EUR 2.679 millones con respecto a diciembre 2023. Las ratios financieras mejoran, alcanzando el fondo para operaciones (FFO) ajustado sobre deuda neta ajustada el 25,0% (vs. 24,9% en junio 2023, y 23,2% a diciembre 2023) y la deuda neta ajustada/ EBITDA ajustado las 3,06x (veces) (vs. 3,16x en junio 2023, y 3,32x en diciembre 2023).

Por otro lado, en el marco de la primera edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" del ejercicio 2024, IBE comunicó a la CNMV que:

- a) El 17 de julio de 2024 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al Aumento de Capital.
- b) Durante el plazo establecido a tal efecto, los titulares de 2.015.465.974 acciones de IBE (que representan un 32,299% del capital social de la compañía) han optado por recibir el dividendo complementario. Así pues, el importe total bruto del dividendo complementario que será satisfecho el día 29 de julio de 2024 es de EUR 707.428.556,87, el cual resulta de multiplicar el importe del dividendo complementario bruto por acción (EUR 0,351) por el número de acciones respecto de las cuales sus titulares han optado por recibir el dividendo complementario 2.015.465.974. Como consecuencia de lo anterior, dichos accionistas han renunciado de forma expresa a 2.015.465.974 derechos de asignación gratuita y, por tanto, a las 59.278.411 nuevas acciones correspondientes a los referidos derechos. Asimismo, se ha dejado sin efecto el pago del dividendo complementario respecto de aquella cantidad no satisfecha a los accionistas por haber optado estos (expresa o tácitamente) por cualquiera de las restantes opciones bajo el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible".
- c) Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal unitario que se emitirán en el aumento de capital es de 124.251.000, siendo el importe nominal del aumento de capital de EUR 93.188.250,00, lo que supone un incremento del 1,991% sobre la cifra de capital social de la compañía previa a la ejecución del aumento de capital.
- d) En consecuencia, el capital social de IBE tras el aumento de capital ascenderá a EUR 4.773.188.250,00, representado por 6.364.251.000 acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.
- e) Está previsto que, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales (y, en particular, a la verificación de dicho cumplimiento por la CNMV), las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), el martes 30 de julio de 2024. En este sentido, se espera que la contratación ordinaria de las nuevas acciones comience el miércoles 31 de julio de 2024.

Noticias destacadas de Empresas

La Junta General Ordinaria de Accionistas de **AEDAS HOMES (HOME)** celebrada el 24 de julio de 2024 aprobó distribuir un dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio fiscal terminado el 31 de marzo de 2024, por un importe bruto de EUR 0,24 por cada acción que no tenga la condición de autocartera en la fecha en que se determinen los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de AEDAS aprobó repartir un dividendo extraordinario con cargo a prima de emisión por un importe bruto de EUR 2,01 por cada acción que no tenga la condición de autocartera en la fecha en que se determinen los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo. El abono del Dividendo Extraordinario se aprobó abonarlo en dos pagos, coincidiendo el primer pago del Dividendo Extraordinario por importe bruto de EUR 1,11 por acción que no tenga la condición de autocartera en la fecha en que se determinen los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo con la fecha de pago del Dividendo Complementario. AEDAS procederá a la distribución del Dividendo Complementario y del Primer Pago del Dividendo Extraordinario con arreglo al siguiente calendario.

- Fecha límite de negociación de las acciones de AEDAS con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*) 29 de julio de 2024
- Fecha a partir de la cual las acciones de la Sociedad se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex dividend date*) 30 de julio de 2024
- Fecha de registro (*record date*) 31 de julio de 2024
- Fecha de pago de dividendo (*payment date*) 1 de agosto de 2024

Jueves, 25 de julio 2024

. **ACS** comunicó ayer a la CNMV que, con fecha de efectos de ayer fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las 5.130.462 acciones nuevas de ACS emitidas como consecuencia de la primera ejecución del aumento de capital liberado acordado en la Junta General Ordinaria de accionistas de la sociedad celebrada el pasado 10 de mayo de 2024 para instrumentar un sistema de dividendo opcional.

. **NEXTEL (NXT)** comunicó a la CNMV que ayer 24 de julio de 2024, adquirió el 100% de las participaciones sociales de Horizon Research Lab S.L., propietaria de la tecnología de tintado de base natural @Greendyes. NXT, hasta ahora dueña del 75% de Horizon, ha desarrollado de manera conjunta con esta empresa una solución de tintado basada en pigmentos naturales, no contaminante y que se realiza a temperatura ambiente, reduciendo de manera drástica consumos de energía, agua y tiempo de tintado. La solución reduce la huella de carbono y genera importantes ahorros económicos en el proceso de tintura, lo que la convierte en una alternativa de tintado más eficiente y ecológica. La operación se encuentra enmarcada en las acciones previstas en el Plan Estratégico 2024-2026 recientemente expuesto a los mercados y refuerza la apuesta de NXT por la innovación y la sostenibilidad en todos sus procesos productivos.

. **FCC** comunica que el 23 de julio de 2024 quedó inscrita en el Registro Mercantil la escritura pública relativa al aumento de capital liberado de la sociedad a través del cual se ha instrumentado el dividendo flexible (scrip dividend) acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de FCC celebrada el 27 de junio de 2024 por un importe nominal de EUR 18.771.215 mediante la emisión de 18.771.215 nuevas acciones de la sociedad de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas.

En consecuencia, el capital social de FCC ha quedado fijado en EUR 454.878.132, representado por 454.878.132 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas. Está previsto que, el 30 de julio de 2024, las 18.771.215 acciones nuevas emitidas en el marco del referido aumento de capital sean admitidas a negociación, con efectos 31 de julio de 2024, en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, e incluidas en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE), una vez verificada por la CNMV el cumplimiento de los requisitos previos para su admisión a negociación. El dividendo compensatorio será abonado previsiblemente el 30 de julio de 2024, con anterioridad a la admisión a negociación de las acciones nuevas.

. El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)**, al amparo del acuerdo aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 10 de mayo de 2024, acordó reducir el capital social de la sociedad mediante la amortización de 20.000.000 de acciones propias, de EUR 1 de valor nominal cada una, representativas de, aproximadamente, el 1,70% del capital social de REP a la fecha de esta comunicación.

En dicha reducción de capital, REP amortizará las acciones que se adquieran mediante el programa de recompra de acciones propias que el Consejo de Administración ha acordado implementar al amparo de: (a) la autorización para la adquisición de autocartera conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2022; y (b) lo previsto en el Reglamento (UE) N° 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052. Asimismo, si el número de acciones propias adquiridas a través del Programa de Recompra es inferior a 20.000.000 de acciones y hasta completar la cifra de 20.000.000 de acciones propias de la reducción de capital, se amortizarán acciones que podrán provenir de las siguientes fuentes: (i) acciones existentes en autocartera a 23 de julio de 2024; y/o (ii) acciones que se adquieran mediante la liquidación de derivados sobre acciones propias contratados con anterioridad al 23 de julio de 2024.

Tras la ejecución de la reducción de capital, prevista en el ejercicio 2024, el capital social de REP quedaría fijado en EUR 1.157.396.053, correspondientes a 1.157.396.053 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una.