

Miércoles, 31 de julio 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/07/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	30/07/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.096,53	1.104,27	7,74	0,71%	Agosto 2024	11.212,0	9,40	Yen/\$		1,083
IBEX-35	11.117,8	11.202,6	84,8	0,76%	Julio 2024	11.210,0	7,40	Euro/£		1,187
LATIBEX	4.807,10	4.801,30	-5,8	-0,12%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	40.539,93	40.743,33	203,40	0,50%	USA 5Yr (Tir)	4,04%	-2 p.b.	Brent \$/bbl		78,63
S&P 500	5.463,54	5.436,44	-27,10	-0,50%	USA 10Yr (Tir)	4,14%	-3 p.b.	Oro \$/ozt		2.390,25
NASDAQ Comp.	17.370,20	17.147,42	-222,78	-1,28%	USA 30Yr (Tir)	4,40%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		27,88
VIX (Volatilidad)	16,60	17,69	1,09	6,57%	Alemania 10Yr (Tir)	2,34%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs		4,00
Nikkei	38.525,95	39.101,82	575,87	1,49%	Euro Bund	133,38	0,15%	Niquel \$/Tn		15.700
Londres(FT100)	8.292,35	8.274,41	-17,94	-0,22%	España 3Yr (Tir)	2,78%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.443,84	7.474,94	31,10	0,42%	España 5Yr (Tir)	2,76%	-3 p.b.	1 mes		3,596
Frankfort (DAX)	18.320,67	18.411,18	90,51	0,49%	España 10Yr (TIR)	3,16%	-3 p.b.	3 meses		3,636
Euro Stoxx 50	4.815,39	4.841,00	25,61	0,53%	Diferencial España vs. Alemania	82	=	12 meses		3,425

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	786,87
IGBM (EUR millones)	825,74
S&P 500 (mill acciones)	3.333,32
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.766,74

IPC Eurozona (var% interanual - mes) - 5 años

Fuente: Eurostat, FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,083

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,20	4,21	-0,01
B. SANTANDER	4,52	4,51	0,01
BBVA	10,12	10,18	-0,06

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Japón: i) Finalización reunión julio del Banco de Japón (BoJ).

Alemania: i) Precios de las importaciones (junio): Est YoY: 0,20%; Est MoM: -0,20%; ii) Cambio desempleo (julio): 17.500; iii) Tasa desempleo (julio): 6,0%;

Francia: i) IPC (julio, preliminar): Est YoY: 2,4%; Est MoM: 0,30%; ii) IPC armonizado (julio, preliminar): Est YoY: 2,8%; Est MoM: 0,30%;

iii) IPP (junio): Est YoY: 2,2%; Est MoM: -0,30%;

Italia: i) IPC (julio, preliminar): Est YoY: 1,1%; Est MoM: 0,30%; ii) IPC armonizado (julio, preliminar): Est YoY: 1,2%; Est MoM: -1,0%;

iii) IPP (junio): Est YoY: n.d.; Est MoM: -0,20%;

Eurozona: i) IPC (julio, preliminar): Est YoY: 2,4%; Est MoM: -0,12%; ii) IPC subyacente (julio, preliminar): Est YoY: 2,8%;

EEUU: i) Finalización reunión FOMC; ii) Ventas pendientes de viviendas (junio): Est MoM: 1,1%; iii) PMI Chicago (julio): Est: 44,0;

Miércoles, 31 de julio 2024

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Los índices de renta variable europeos cerraron la sesión de AYER con avances significativos, en una sesión “conducida” por los resultados empresariales trimestrales, a la espera de que a partir de HOY cedan el protagonismo a los bancos centrales. La mayoría de los sectores del índice europeo Stoxx 600 acabaron la sesión en territorio positivo, destacando los de Construcción (+1,37%) y de Minería (+1,22%).

En lo que respecta a las compañías que presentaron resultados, los de Standard Chartered fueron acogidos de forma positiva por los inversores (+5,94%) mientras que los del fabricante de bebidas Diageo decepcionaron y fueron castigados en Bolsa (-4,70%). Destacar en el índice selectivo español el comportamiento de Grifols (GRF), que tras abrir claramente al alza fue obligada a dar explicaciones debido a una discrepancia contable no monetaria declarada por su auditora Deloitte, por la operación de control de Shanghai Raas. No obstante, la compañía consiguió convencer esta vez a los inversores, cerrando ligeramente en positivo, pero alejada de sus máximos del día.

En lo que respecta a la agenda macroeconómica de la jornada, destacar la contracción inesperada del -0,1% de la economía de Alemania en el 2T2024, aunque el crecimiento de otras economías clave como la francesa (+0,3%; 2T2024), la italiana (+0,2%) y la española (+0,8%) compensaron la caída de Alemania y permitieron el crecimiento del PIB de la Eurozona (+0,3%; 2T2024), en línea con su lectura preliminar -ver sección de Economía y Mercados.

Asimismo, los datos de inflación de Alemania y de España mostraron un pequeño repunte inesperado en el caso alemán, tanto en su lectura interanual (2,3% vs 2,2%; esperado) como en su lectura armonizada (2,6% vs 2,5%), mientras que en España sigue el proceso desinflacionario, aunque la inflación subyacente se mantiene aún en el 2,8%, muy alejada aún del objetivo del 2,0%, siendo esta variedad de la magnitud la más difícil de doblegar.

En lo que respecta a los índices de Wall Street, tuvieron un cierre mixto, con el DowJones cerrando al alza (+0,5%), ya que la ponderación de los valores tecnológicos en el mismo es muy pequeña, mientras que tanto el S&P 500 (-0,5%), como especialmente el Nasdaq Composite (-1,3%) se vieron lastrados por el mal comportamiento de Nvidia (NVDA-US) y otras compañías relacionadas con la Inteligencia Artificial (IA), y a la espera de conocer los resultados de Microsoft (MSFT-US) que se publicaron con los mercados ya cerrados. Asimismo, los rendimientos de los bonos disminuyeron, con el de a 2 años cayendo al 4,359% y el de a 10 años disminuyendo hasta el 4,143%.

Como hemos señalado antes, HOY la atención de los inversores se centrará en los bancos centrales, con la finalización de la reunión de dos días tanto del Banco de Japón (BoJ), disponible a partir de primera hora, como la del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EEUU, ya

Miércoles, 31 de julio 2024

con los mercados europeos cerrados, aunque en el caso de la Fed no esperamos movimientos de política monetaria. No obstante, como venimos repitiendo estos últimos días, será importante el mensaje que lance el FOMC en su comunicado posterior y el presidente de la Fed, Jerome Powell, para reasegurar al mercado que en septiembre comenzará el banco central estadounidense su proceso de rebajas de tipos de interés. Todo lo que no sea certificar ese mensaje podría ser mal acogido por los mercados. Esta madrugada hemos conocido que el BoJ ha elevado sus tipos de interés de referencia hasta el 0,25%, lo que ha sido bien acogido por los mercados asiáticos.

Sin embargo, un día más los resultados empresariales trimestrales compartirán el protagonismo con los bancos centrales, con una vorágine de resultados de compañías de gran relevancia a ambos lados del Atlántico. En España presentarán muchas compañías del índice selectivo sus resultados del 1S2024, destacando los de las entidades bancarias BBVA (que han superado lo previsto por el consenso de analistas de *FactSet*) y Caixabank (CABK), y los de Telefónica (TEF). En Europa, los inversores contarán con la publicación de resultados trimestrales de compañías de la relevancia en sus sectores de actividad, como la aerolínea Lufthansa (LHA-DE), la fabricante de artículos deportivos adidas (ADS-DE), y la entidad bancaria HSBC (HSBA-GB). Mientras, en EEUU publicarán compañías como T-Mobile (TMUS-US), Boeing (BA-US), Mastercard (MA-US) y la plataforma tecnológica Meta (META-US), matriz de Facebook y WhatsApp.

La agenda macroeconómica del día de HOY también contará con citas de relevancia, como los datos de inflación de julio de la Eurozona, Francia e Italia del mes de julio, el ÍPP de Italia, también del mismo mes y la tasa de desempleo de julio en Alemania. Por la tarde, y en EEUU se publicará el empleo privado de la procesadora de nóminas ADP, que antecede al dato del viernes de creación de empleo no agrícola estadounidense, las ventas pendientes de viviendas del mes de junio y el PMI de Chicago de julio.

Esperamos que HOY las bolsas abran al alza, siguiendo la estela del alza de las bolsas asiáticas, afectadas de forma positiva por la decisión del Banco de Japón. No obstante, creemos que muchos inversores podrían quedarse al margen del mercado, a la espera de conocer lo que dice tanto el FOMC como Powell, durante la sesión de Wall Street.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión Cuentas Minoristas

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CAF:** resultados 1S2024;
- **BBVA:** resultados 1S2024;

Miércoles, 31 de julio 2024

- **Viscofan (VIS):** resultados 1S2024;
- **Atrys Health (ATRY):** resultados 1S2024;
- **Telefónica (TEF):** resultados 1S2024;
- **Caixabank (CABK):** resultados 1S2024;
- **Redeia Corporación (RED):** resultados 1S2024;
- **AENA:** resultados 1S2024;
- **Amadeus (AMS):** resultados 1S2024;
- **Ence (ENC):** resultados 1S2024;

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

- **Danone (BN-FR):** resultados 2T2024;
- **Schneider Electric SE (SU-FR):** resultados 2T2024;
- **L'Oreal (OR-FR):** resultados 2T2024;
- **Deutsche Lufthansa AG (LHA-DE):** resultados 2T2024;
- **Fresenius SE & Co. KGaA (FRE-DE):** resultados 2T2024;
- **adidas AG (ADS-DE):** resultados 2T2024;
- **Snam SpA (SRG-IT):** resultados 2T2024;
- **Swisscom (SCMN-CH):** resultados 2T2024;
- **HSBC Holdings (HSBA-GB):** resultados 2T2024;
- **GSK Plc (GSK-GB):** resultados 2T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bunge Global (BG-US):** 2T2024;
- **T-Mobile US, Inc (TMUS-US):** 2T2024;
- **Cencora Inc. (COR-US):** 3T2024;
- **Marriott International Inc. (MAR-US):** 2T2024;
- **AutoNation Inc. (AN-US):** 2T2024;
- **Humana Inc. (HUM-US):** 2T2024;
- **The Kraft Heinz Co. (KHC-US):** 2T2024;
- **Mastercard, Inc. (MA-US):** 2T2024;
- **The Boeing Co. (BA-US):** 2T2024;
- **Penske Automotive Group (PAG-US):** 2T2024;
- **Qualcomm, Inc. (QCOM-US):** 3T2024;
- **Meta Platforms, Inc. (META-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (Ine), **el índice de precios al consumo (IPC) de España disminuyó en julio hasta el 2,8%, en su lectura preliminar interanual**, desde el 3,4% del mes de junio, y batiendo la previsión del 3,0% del mercado. La reducción se debió principalmente por los menores precios de la electricidad y de los alimentos, mientras los precios del ocio y la cultura aumentaron al mismo ritmo que el año pasado.

Miércoles, 31 de julio 2024

En términos mensuales, el IPC preliminar de julio se redujo un 0,5%, su primera caída de los últimos ocho meses, y la mayor desde septiembre de 2022, situándose por debajo de su media histórica de un 0,51%.

Mientras, **el IPC armonizado aumentó en España un 2,9% interanual en julio**, su menor lectura en cinco meses, inferior con respecto al 3,6% de junio y en términos mensuales disminuyó un 0,7% desde el mes de junio, su primera caída de los últimos seis meses y la más pronunciada desde enero de 2022, situándose ambas lecturas por debajo de las previsiones de un aumento del 3,3% y de una disminución del 0,3% mensual, respectivamente.

Asimismo, **la inflación subyacente**, en su lectura preliminar, **se ralentizó en julio hasta el 2,8%**, su menor lectura desde enero de 2022, desde el 3,0% de los dos meses anteriores.

. El Instituto Nacional de Estadística (Ine) publicó ayer que **el PIB de España aumentó en su lectura preliminar un 2,9% interanual en el 2T2024**, su mayor ritmo en casi un año, acelerándose desde el aumento revisado al alza del 2,6% del trimestre anterior. La media histórica de incremento del PIB de las tres últimas décadas es del 2,03%.

En términos trimestrales, el incremento preliminar del PIB en el 2T2024 fue del 0,8% en relación con el 1T2024, en línea con la tasa de crecimiento del trimestre anterior, y superando las previsiones de mejora de un 0,5% por para del mercado. La demanda externa contribuyó al incremento del PIB con una mejora del 0,5%, mientras que la demanda doméstica aportó 0,3 puntos porcentuales (p.p.).

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 1,2%, mientras que las importaciones disminuyeron un 0,2%. El consumo final de los hogares aumentó un 0,3%, mientras que el gasto público repuntó un 0,2% y la formación bruta de capital contempló un avance del 0,3%. En el lado de la oferta, el sector industrial creció un 0,4%, con el sector manufacturero mejorando un 1,1% y el sector de la construcción un 0,1%. Por su parte, el sector servicios aumentó un 0,9%. En sentido inverso, los sectores primarios decrecieron un 1,2%, tras un repunte del 3,1% en el trimestre anterior.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de Eurostat, **el PIB de la Eurozona se expandió un 0,6% interanual en su lectura preliminar el 2T2024**, su mayor crecimiento de los últimos cinco trimestres, y tras el aumento revisado al alza del 0,5% interanual del 1T2024, que era también la previsión de crecimiento interanual del mercado para este trimestre. En términos trimestrales, **el PIB de la Eurozona se expandió un 0,3% en su lectura preliminar del 2T2024**, el mismo aumento obtenido en el 1T2024, y mejorando las previsiones del mercado de un aumento del 0,2%. Economías clave europeas como la francesa (0,3% vs 0,3%; 1T2024); la italiana (0,2% vs 0,3%; 1T2024) o la española (0,8% vs 0,8%; 1T2024) crecieron en el trimestre. Además, otras economías como Bélgica (0,2% vs 0,3%; 1T2024); Irlanda (1,2% vs 0,7%; 1T2024), Portugal (0,1% vs 0,8%; 1T2024) y Lituania (0,9% vs 0,9%; 1T2024) también se expandieron.

En sentido contrario, Alemania, la principal economía europea, se contrajo de forma inesperada un 0,1% en el 2T2024, ya que el sector industrial continuó viéndose impactado de forma negativa por los elevados tipos de interés. Además, Letonia se contrajo un 1,1% en el 2T2024 y el crecimiento de Austria se estancó (vs 0,2%; 1T2024). La Comisión Europea (CE) espera que la economía de la Eurozona crezca un 0,8% este ejercicio, frente a un estancamiento casi generalizado en la región en 2023.

. Según publicó la Comisión Europea (CE), **el sentimiento económico de la Eurozona disminuyó ligeramente en julio hasta los 95,8 puntos**, desde los 95,9 puntos del mes anterior, aunque superando las previsiones de mercado de una lectura de 95,4 puntos. No obstante, la caída podría apuntar a la mayor racha de pesimismo en la economía de la Eurozona desde el mes de febrero, en línea con la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de comenzar a flexibilizar las restricciones financieras y monetarias en el bloque comunitario.

Miércoles, 31 de julio 2024

El subíndice de sentimiento de servicios se redujo hasta los 4,8 puntos en julio, una lectura inferior a la previsión de 5,5 puntos del mercado, y también menor con respecto a los 6,2 puntos del mes anterior. La evaluación de los proveedores de servicios de la situación económica de los últimos tres meses se giró a territorio negativo (-0,5 puntos vs 2,4 puntos; junio) y las expectativas sobre la demanda para los próximos tres meses también disminuyó (9,0 puntos vs 10,8 puntos; junio). Mientras, las compañías esperan que los niveles de empleo continúen aumentando en los próximos tres meses, aunque a un ritmo menor (1,2 puntos vs 3,9 puntos; junio), y las expectativas de los precios de venta también disminuyeron (12,3 puntos vs 13,9 puntos; junio). Por su lado, el subíndice de sentimiento industrial disminuyó en julio hasta los -10,5 puntos, desde los -10,2 puntos del mes de junio.

. **El índice de confianza de los consumidores de la Eurozona aumentó en 1 punto en julio hasta los -13 puntos, desde el mes anterior**, alcanzando su mayor nivel desde febrero de 2022 e igualando su estimación preliminar. El sentimiento ha mejorado de forma sostenida desde el mes de febrero, impulsado al alza por el recorte de tipos del BCE de junio, y las expectativas de rebajas adicionales en septiembre y posiblemente en diciembre. Además, las preocupaciones políticas relativas a Francia se han reducido, tras las elecciones parlamentarias. En el conjunto de la Unión Europea, el sentimiento de los consumidores aumentó en 0,7 puntos, hasta los 12,2 puntos, reflejando las mejoras en sus cuatro componentes, es decir, la visión de los consumidores sobre el pasado de sus hogares, y la situación financiera esperada, las expectativas sobre la situación económica general en su país y su intención de realizar grandes compras.

El subíndice que mide las expectativas de los consumidores de los próximos 12 meses en la Eurozona disminuyó en 1,9 puntos, hasta los 11,2 puntos en julio, su menor lectura en 7 meses.

. Según datos de la Oficina Federal de Estadísticas alemana, Destatis, **el PIB de Alemania se contrajo un 0,1% interanual, en su lectura preliminar del 2T2024**, la misma caída que la registrada en el 1T2024, tras la revisión a la baja de ésta última, y que supone el quinto trimestre consecutivo de falta de crecimiento. La Comisión Europea (CE) estima que la economía alemana crezca un 0,1% en 2024, frente a la contracción registrada del 0,3%, ya que se espera que la demanda doméstica repunte de forma lenta. Por otro lado, se espera que la inversión se mantenga bien por debajo de los niveles pre-pandemia, restringida por los elevados costes de financiación y se prevé que las exportaciones se mantengan flojas.

En términos trimestrales, el PIB de Alemania se contrajo un 0,1% en el 2T2024 en su lectura preliminar, revertiéndose desde el crecimiento del 0,2% del 1T2024, y frente a las previsiones de un aumento del 0,1%. En el desglose de la magnitud se destaca la disminución en las inversiones en equipos y en edificios, ya que el sector industrial continúa viéndose impactado de forma negativa por los elevados tipos de interés.

. Según datos del Insee francés, **el PIB de Francia se expandió un 1,1% en el 2T2024 en términos interanuales**, por debajo del aumento revisado al alza, del 1,5% del 1T2024, y también inferior a su media histórica de un incremento del 3,0%. **En términos trimestrales preliminares, la economía francesa se expandió un 0,3% en el 2T2024**, el mismo incremento que en el 1T2024, éste último revisado al alza, aunque superando las previsiones del mercado de una mejora del 0,2%. La lectura supone el crecimiento más sólido desde el del 2T2023, en un entorno de contribuciones positivas desde la demanda doméstica final (+0,1 p.p.) y de la balanza comercial (+0,2 p.p.). El consumo de los hogares se mantuvo estable en el 2T2024 (vs -0,1%; 1T2024) y las compras de bienes se estancaron, mientras las correspondientes a gas y electricidad aumentaron, debido a una primavera más fresca.

Al mismo tiempo, el gasto público continuó aumentando (+0,3% vs 0,6%; 1T2024). La inversión en activo fijo aportó un 0,1%, tras haber caído un 0,4% en el 1T2024, impulsada por la inversión en el mercado de servicios y, en concreto, en servicios de información, servicios científicos y legales, y la inversión en bienes manufacturados profundizó en su caída (-1,0% vs -0,6%; 1T2024), principalmente la inversión en equipos de transporte, y en bienes de capital. Mientras, las exportaciones se mantuvieron sólidas (0,6% vs 0,7%; 1T2024), mientras que las importaciones fueron planas (vs -0,3%; 1T2024)

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística italiano (Istat), **el PIB de Italia se expandió un 0,9% interanual en el 2T2024**, su mayor expansión en cinco trimestres, mejorando el crecimiento del 0,7% interanual del trimestre anterior. **En términos trimestrales, el PIB de Italia se expandió un 0,2% en el 2T2024 en su lectura preliminar**, moderando su

Miércoles, 31 de julio 2024

crecimiento desde el 0,3% registrado en el 1T2024, aunque en línea con el crecimiento esperado. El componente doméstico del PIB contribuyó de forma positiva al crecimiento, liderado por un significativo aumento de los inventarios. Por otro lado, las exportaciones contribuyeron de forma negativa al crecimiento del PIB.

- **EEUU**

. **El índice de precios de vivienda Case-Schiller sobre las 20 mayores ciudades de EEUU aumentó un 6,8% interanual en mayo**, tras el repunte revisado al alza de abril del 7,3%, superando ligeramente la previsión del 6,7% del mercado. Nueva York registró el mayor aumento de precios entre las 20 ciudades, con un 9,4%, seguida de San Diego (+9,1%) y Las Vegas (+8,6%). En sentido contrario, Portland registró una vez más el menos aumento de precios (+1,0%). **En términos mensuales, el índice Case-Shiller aumentó un 1,0% en mayo**, tras el repunte del 1,4% de abril.

. **El precio medio de viviendas unifamiliares con hipotecas garantizadas por Fannie Mae y Freddie Mac en EEUU, elaborado por la Federal Housing Finance Agency (FHFA) aumentó un 5,7% interanual en mayo**, su menor aumento de los últimos 10 meses. En términos mensuales, el precio medio de las viviendas unifamiliares elaborado por FHFA se mantuvo sin cambios en mayo, desde el aumento del 0,3% del mes anterior, y frente al avance estimado del 0,2% por parte del consenso.

Desglosando por las diferentes regiones, los precios de las viviendas cayeron en la región Oeste Norte Central (-0,5% vs 0,8; abril); Pacífico (-0,3% vs 0,3%; abril); Este Sur Central (-0,3% vs 1,3%; abril) y Oeste Sur Central (-0,1% vs -0,3%; abril). Estos retrocesos compensaron los repuntes en las regiones de Nueva Inglaterra (0,3% vs 0,7%; abril); Medio Atlántico (0,1% vs 0,0%; abril); Atlántico Sur (0,1% vs 0,5%; abril) y Este Norte Central (0,2% vs 0,3%; abril) enfatizando las divergencias entre las diferentes costas.

Asimismo, el índice de la vivienda de EEUU elaborado por la FHFA se redujo en mayo hasta los 424,6 puntos, desde los 424,7 puntos del mes de abril.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el número de empleos ofertados (JOLTS) de EEUU registró pocos cambios en junio, al situarse en 8,184 millones**, desde los 8,23 millones de empleos vacantes del mes de mayo, y frente a las previsiones al alza de 8,00 millones de empleos ofertados. Las vacantes de empleo aumentaron en alojamiento y servicios de comida (+120.000); y en gobiernos locales y estatales, excluyendo educación (+94.000), pero disminuyeron en manufacturas de bienes duraderos (-88.000) y en gobiernos federales (-62.000).

La cifra actual de vacantes de empleo es menor que los 9,12 millones de empleos reportados en el mismo mes del año anterior, y se sitúa por debajo de la media mensual de 10,174 millones registrada entre 2021 y 2023.

- **RESTO MUNDO**

. El consejo de Gobierno del Banco de Japón (BoJ) decidió por 7 votos a favor y 2 votos en contra, elevar el tipo de interés de referencia hasta el 0,25%, desde el rango 0% - 0,1% anterior. El consenso de mercado no esperaba cambios, aunque percibía un movimiento al alza como un posible riesgo. Además, el BoJ de forma unánime aprobó una reducción de la compra de bonos gubernamentales hasta un ritmo mensual de ¥ 3 billones (unos \$ 19.600 millones) en el 1T2026, que está en línea con lo esperado, aunque en principio orientó hacia posibles recortes trimestrales de ¥ 400.000 millones, en principio. Con los desarrollos macroeconómicos generalmente en línea con las proyecciones actuales, el BoJ consideró apropiado ajustar el nivel acomodaticio de su política monetaria, desde la perspectiva de alcanzar de forma estable el objetivo de inflación del 2%.

Miércoles, 31 de julio 2024

Tenemos que destacar que los tipos de interés reales se mantienen significativamente en territorio negativo después de la subida de tipos, reafirmando que las condiciones financieras acomodaticias continuarán.

Asimismo, el BoJ señaló que existe la posibilidad de más subidas de tipos de interés si el escenario de perspectivas de julio se lleva a cabo. El informe de Perspectivas de Julio mostró que la previsión de la inflación para el ejercicio 2024 se revisó a la baja hasta el 2,5%, desde el 2,8% previo. No obstante, las perspectivas de inflación para el ejercicio 2025 se revisaron al alza hasta el 2,1% desde el 1,9% anterior, y las perspectivas de inflación para el ejercicio 2026 se mantuvieron sin cambios en el 1,9%.

El informe destacó las medidas gubernamentales, aludiendo a la recuperación de las subvenciones a la energía desde agosto a octubre. Los cambios en las previsiones del PIB fueron provocados por revisiones técnicas de información, algo que se discutió en los avances de prensa. El informe de Perspectivas también indicó que los riesgos de las perspectivas de inflación tienen tendencia alcista para el periodo 2024/2025.

Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BBVA** ha presentado ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 1S2024 vs 1S2023 / ESTIMACIÓN FACTSET

EUR millones	1S2024	1S2023	Var 24/23(%)	1s2024e	Var 24e/23(%)
Margen Intereses	12.993	11.410	13,9%	12.978	0,1%
Margen Bruto	17.446	14.148	23,3%	16.826	3,7%
Margen explotación (EBIT)	10.586	8.209	29,0%	9.996	5,9%
<i>Margen explotación s/Margen bruto (%)</i>	<i>60,7%</i>	<i>58,0%</i>		<i>59,4%</i>	
Beneficio antes de impuestos	7.780	6.122	27,1%	7.089	9,7%
Beneficio neto	4.994	3.878	28,8%	4.639	7,7%

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

- El **margen de intereses** acumulado de BBVA a 30 de junio de 2024 se situó por encima del mismo periodo del año anterior (+13,9% interanual; +20,3% a tipos constantes; +0,1% consenso *FactSet*), hasta los EUR 12.993 millones, con crecimiento en todas las áreas de negocio a excepción de Turquía, como resultado del dinamismo que ha mostrado la actividad crediticia durante el primer semestre del año. Destaca la buena evolución de América del Sur y España.
- Evolución positiva de la línea de **comisiones netas**, alcanzando los EUR 3.842 millones (+32,1% interanual; +35,4% a tipos constantes) por el favorable comportamiento de medios de pago y, en menor medida, de gestión de activos. Sobresale en esta línea la aportación de Turquía y, en menor medida, México. El ROF registró a cierre de junio de 2024 un crecimiento del 144,2% interanual (+183,0% a divisa constante), explicado principalmente por los resultados favorables por coberturas de las posiciones en divisas, especialmente del peso mexicano, registradas en el Centro Corporativo y, en menor medida, por el comportamiento positivo de esta línea en todas las áreas de negocio.

Miércoles, 31 de julio 2024

- De esta forma, el **margen bruto** de BBVA alcanzó los EUR 17.446 millones, una mejora del 23,3% interanual (+30,5% a tipos constantes; +3,7%; consenso analistas). Gracias al destacado crecimiento del margen bruto, la ratio de eficiencia se situó en el 39,3% a 30 de junio de 2024 con una mejora de 362 puntos básicos con respecto al ratio registrado 12 meses antes.
- El **margen de explotación (EBIT)** de BBVA alcanzó los EUR 10.586 millones en el 1S2024, una mejora del 29,0% interanual (+38,8% a tipos constantes; +5,9% consenso analistas). En términos sobre el margen bruto, el margen de explotación alcanzó el 60,7% (vs 58,0% 1S2023; 59,4% consenso).
- Como consecuencia de todo lo anterior, BBVA generó un **resultado atribuido** de EUR 4.994 millones entre enero y junio del año 2024, que compara muy positivamente con el resultado del mismo periodo del año anterior (+28,8% interanual; +37,2% a tipos constantes; +7,7%; consenso analistas *FactSet*). Estos sólidos resultados se apoyan en la favorable evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, que logran compensar los mayores gastos de explotación y el incremento de los saneamientos por deterioro de activos financieros.
- En términos de **balance**, la cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 4,3% con respecto al cierre de diciembre de 2023, especialmente favorecido por la evolución de los préstamos a empresas (+5,1% a nivel grupo), y por el comportamiento positivo de todos los segmentos de préstamos a particulares, destacando los créditos al consumo y las tarjetas de crédito que, en conjunto crecieron un 4,9%. Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 5,9% con respecto al cierre del año anterior.
- En términos de **solvencia**, la ratio CET1 fully loaded de BBVA se ha situado en el 12,75% a 30 de junio de 2024, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del grupo a esa fecha (9,11%), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del grupo establecido en el 11,5 % - 12,0 % de CET1

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

RESULTADOS ACS 1S2024 vs 1S2023

EUR millones	1S2024	1S2023 (proforma)(*)	1S2023	var 24/23pf %	var 24/23 %
Ventas	18.749	17.674	17.033	6,1%	10,1%
Gastos de explotación	-17.773	-16.868	-16.328	5,4%	8,8%
EBITDA	1.157	1.040	934	11,3%	23,9%
Margen EBITDA/Ingresos	6,2%	5,9%	5,5%		
EBIT	807	694	674	16,3%	19,7%
Margen EBIT/Ingresos	4,3%	3,9%	4,0%		
Beneficio antes de impuestos (BAI)	564	483	612	16,8%	-7,8%
Beneficio neto	416	385	385	8,1%	8,1%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

Miércoles, 31 de julio 2024

(*) Ajustes proforma realizados en 1S2023 para facilitar la comparabilidad: i) se presenta la contribución de la SH-288 por puesta en equivalencia, tal y cómo se consolida en 2024, ii) se presenta la contribución de Thiess por consolidación global durante los dos últimos meses del semestre, iii) se ha reclasificado el beneficio de Ventia como no-recurrente, puesto que la participación fue vendida en el año 2023 y iv) se ha reclasificado la contribución de los derivados financieros sobre acciones de ACS como no-recurrente, puesto que se cancelaron en mayo de 2024

- Las **ventas** de ACS en el 1S2024 han registrado un crecimiento del 6,1% interanual (6,3% a tipos constantes) hasta los EUR 18.749 millones. Esta evolución positiva se apoya en un crecimiento generalizado de las actividades en todos los mercados y en especial de.
- Desglosando la cifra de ventas por división, Turner creció en ventas un 13,5% en el periodo (+13,3% a tipos constantes), hasta los EUR 8.650 millones; mientras que Cimic redujo sus ventas un 6,5% interanual, hasta los EUR 4.160 millones; Ingeniería y Construcción elevó las suyas un 6,7% interanual, hasta los EUR 4.679 millones; Infraestructura, un 44,2% hasta los EUR 72 millones; y Corporaciones aumentó un 1,4% sus ventas, hasta los EUR 1.188 millones
- Tras el incremento de los gastos de explotación, el **cash flow de explotación (EBITDA)** creció en un 11,3% en términos comparables, hasta los EUR 1.157 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA alcanzó el 6,2% (vs 5,9% comparable; 5,5% reportado).
- El **beneficio de explotación (EBIT)** se situó en los EUR 807 millones, un 16,3% mayor que el periodo anterior en términos comparables. En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó en el 4,3% (vs 3,9% comparable; 4,0% reportado).
- La pérdida financiera neta aumentó en el 1S2024 hasta los EUR 258 millones, un 27,7% interanual más en términos homogéneos. De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** aumentó un 16,8% interanual (+17,4% a tipos constantes), hasta los EUR 564 millones. Finalmente, el **beneficio neto** de ACS alcanzó los EUR 416 millones, un 8,1% interanual más (+8,6% a tipos constantes).
- La **deuda financiera neta** a cierre de junio se situó en EUR 1.605 millones, incrementándose en EUR 2.005 millones en el 1S2024, principalmente debido a la inversión en operaciones estratégicas (EUR 1.282 millones), y la integración de la deuda de Thiess.
- La **cartera** a junio de 2024 se situó en EUR 86.693 millones (+12,8% interanual en términos comparables; +11,5% ajustada por tipo de cambio), gracias al volumen de adjudicaciones registradas en el semestre, que ascendió a EUR 27.506 millones, con un peso creciente de las infraestructuras de tecnología avanzada y de nueva generación.

Por otro lado, ayer, el Consejo de Administración de ACS adoptó los siguientes acuerdos:

1. Aceptar la dimisión como consejero que, a fin de hacer posible la incorporación de una manera inmediata de un representante del accionista Critería Caixa S.A.U., ha presentado D. Antonio Botella García, a quien se agradecen los servicios prestados durante estos más de nueve años que ha ejercido su cargo de consejero.

Miércoles, 31 de julio 2024

2. Nombrar como consejero de la sociedad, por cooptación, hasta que se celebre la siguiente Junta de Accionistas de la sociedad y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, como consejero dominical de Critería Caixa S.A.U., a D. Isidro Fainé Casas.
3. Nombrar vicepresidente primero del Consejo de Administración a D. Isidro Fainé Casas.

Por otra parte, ACS comunicó a la CNMV que ayer acordó modificar el programa de recompra de acciones propias, en los siguientes puntos:

2. Número máximo de acciones e inversión máxima: El número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra se fija en 17.800.000 acciones de ACS representativas del 6,552%, aproximadamente del capital social de ACS. Por su parte, la inversión máxima será de EUR 712.000.000.

4. Plazo de duración: El Programa de Recompra comenzará en el día 24 de febrero de 2020, y permanecerá vigente hasta el 31 de julio 2025. No obstante, ACS se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (esto es, el 31 de julio de 2024), se hubiera cumplido su finalidad.

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital Bolsamania.com informó ayer que la CNMV comunicó ayer la suspensión de cotización de las acciones y valores de **GRIFOLS (GRF)** tras detectar su auditora Deloitte una "discrepancia contable no monetaria" relacionada con su participación en la china Shanghai RAAS. En concreto, fuentes cercanas a la empresa aseguran que esta ha registrado EUR 400 millones más de lo debido en el valor de un activo propiedad de la firma china, aunque las mismas personas añaden que la empresa realizará un ajuste contable que no tendrá impacto en los resultados trimestrales. Poco después de conocerse la decisión del regulador, la compañía emitió un comunicado en el que asegura que, "a consecuencia de una incorrecta contabilización, las cifras comparativas presentadas en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del 1S2024 han sido reexpresadas".

En relación a la venta de parte de la firma china, GRF asegura que realizó una incorrecta aplicación del tratamiento contable del interés no controlante en una participada que ha supuesto una corrección de la inversión en puesta en equivalencia en Shanghai RAAS (SRAAS). Los hechos se produjeron en 2019, cuando GRF recibió títulos de SRAAS correspondientes al 26,2% de su capital social a cambio de haber entregado previamente acciones representativas del 45% de los derechos económicos de su filial Grifols Diagnostic Solutions (GDS).

Tras esta operación, la firma poseía una participación en una asociada que a su vez mantiene una participación en la filial GDS, y dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no abordan el tratamiento contable del interés no controlante cuando una inversión en una asociada tiene a su vez una participación en una empresa del grupo, GRF optó por incrementar el porcentaje de participación atribuible en GDS correspondiente a la participación indirecta en SRAAS en un 11,79% (26,2% del 45%) y por tanto, reducir el interés no controlante en dicho porcentaje.

A consecuencia de la venta de la participación accionarial del 20% en SRAAS en 2024 y en el marco de la revisión limitada a 30 de junio de 2024, se ha identificado que en el reconocimiento inicial de la participación en SRAAS, se debió excluir el importe que ésta mantenía en GDS de acuerdo con la política contable adoptada por GRF a la fecha de la transacción, por importe de EUR 457 millones, reconoce la compañía.

. **ACCIONA (ANA)** suscribió ayer con una entidad financiera global un contrato de permuta financiera de retorno absoluto (total return equity swap) en relación con acciones de **ACCIONA RENOVABLES (ANE)** por un importe nominal de EUR 100.000.000 o un máximo de 4.938.759 acciones representativas 1,52% del capital social de ANE, con vencimiento en el plazo de 12 meses, y liquidable físicamente mediante la entrega de acciones.

Miércoles, 31 de julio 2024

. El Consejo de Administración de **ENCE (ENC)** acordó, en sesión celebrada el 30 de julio de 2024, y de conformidad con la política de remuneración al accionista, acordada en su reunión de fecha 28 de febrero de 2022, la distribución de un primer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2024 de EUR 0,107 brutos por acción, en efectivo, lo que supone un importe bruto aproximado de EUR 25.983.493,62 (teniendo en cuenta el nivel de autocartera previsible en la fecha de distribución). Las fechas de pago relevantes a tal efecto las siguientes:

- Fecha de pago: 7 de agosto de 2024.
- Última fecha de contratación en la que las acciones de ENC se negocian con derecho a recibir el dividendo: 2 de agosto de 2024.
- Fecha a partir de la cual las acciones de ENC negociarán sin derecho a percibir el dividendo: 5 de agosto de 2024. Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a ENC la prestación a su favor: 6 de agosto de 2024.



"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)"