

Jueves, 01 de agosto 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/08/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	31/07/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.104,27	1.092,36	-11,91	-1,08%	Agosto 2024	11.074,0	9,00	Yen/\$	1,083	
IBEX-35	11.202,6	11.065,0	-137,6	-1,23%	Julio 2024	11.080,0	15,00	Euro/£	149,78	
LATIBEX	4.801,30	4.797,30	-4,0	-0,08%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	40.743,33	40.842,79	99,46	0,24%	USA 5Yr (Tir)	3,92%	-12 p.b.	Brent \$/bbl	80,72	
S&P 500	5.436,44	5.522,30	85,86	1,58%	USA 10Yr (Tir)	4,05%	-9 p.b.	Oro \$/ozt	2.426,30	
NASDAQ Comp.	17.147,42	17.599,40	451,98	2,64%	USA 30Yr (Tir)	4,34%	-6 p.b.	Plata \$/ozt	28,56	
VIX (Volatilidad)	17,69	16,36	-1,33	-7,52%	Alemania 10Yr (Tir)	2,31%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,09	
Nikkei	39.101,82	38.126,33	-975,49	-2,49%	Euro Bund	133,73	0,26%	Niquel \$/Tn	16.255	
Londres(FT100)	8.274,41	8.367,98	93,57	1,13%	España 3Yr (Tir)	2,72%	-6 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.474,94	7.531,49	56,55	0,76%	España 5Yr (Tir)	2,71%	-5 p.b.	1 mes	3,611	
Frankfort (DAX)	18.411,18	18.508,65	97,47	0,53%	España 10Yr (TIR)	3,11%	-5 p.b.	3 meses	3,631	
Euro Stoxx 50	4.841,00	4.872,94	31,94	0,66%	Diferencial España vs. Alemania	81	-1 p.b.	12 meses	3,406	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.447,84
IGBM (EUR millones)	1.491,67
S&P 500 (mill acciones)	3.942,77
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.673,33

Tipo de interés de referencia - Reino Unido (%) mensual

Fuente: Banco de Inglaterra (BoE). FactSet.


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,19	4,18	0,01
B. SANTANDER	4,46	4,46	0,01
BBVA	9,74	9,70	0,04

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: i) PMI manufacturas (julio): Est: 52,5;

Francia: i) PMI manufacturas (julio; final): Est: 44,1;

Alemania: i) PMI manufacturas (julio; final): Est: 42,6;

Italia: i) PMI manufacturas (julio): Est: 46,0; ii) Tasa desempleo (junio): Est: 6,8%;

Eurozona: i) PMI manufacturas (julio, final): Est: 45,6; ii) Tasa desempleo (junio): 6,4%;

Reino Unido: i) Reunión Banco de Inglaterra (BoE); ii) PMI manufacturas (julio): Est: 51,8;

EEUU: i) Peticiones iniciales desempleo (semana): Est: 235.000; ii) Peticiones continuas desempleo (semanal): Est: 1,859 millones;

iii) Costes laborales unitarios (trimestral; preliminar): Est: 1,7%; iv) Índice productividad (trimestral; preliminar): Est: 1,8%;

v) PMI manufacturas (julio): Est: 49,5; vi) Gasto en construcción (junio): Est: 0,20%; vii) ISM manufacturas (julio): Est: 48,9;

Jueves, 01 de agosto 2024

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

Los índices de renta variable occidental cerraron la sesión de AYER en su gran mayoría al alza, impulsados por los valores tecnológicos, en una jornada de mayor volumen del habitual en estas fechas, en la que la inflación volvió a repuntar en la Eurozona de forma inesperada.

Como señalamos AYER, la subida de tipos de interés de referencia del Banco de Japón propició una apertura al alza, y posteriormente un informe de Reuters que indicaba que la fabricante de componentes para chips ASML podría quedar exenta de las restricciones impuestas de exportaciones hacia China, impulsó la cotización del valor y de su sector al alza en Europa.

De esta tendencia generalizada en Europa se desmarcó el índice selectivo español Ibex-35 (-1,23%), afectado por la vorágine de resultados presentados durante el día y que lastraron la evolución del índice hasta el cierre. Así, el gestor aeroportuario AENA decepcionó con sus resultados y sufrió un duro castigo al cierre (-6,21%), al igual que los de Ferrovial (-5,16%), los de BBVA (-4,63%), que arrastraron también a la cotización de Sabadell (SAB) por la ecuación de canje de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) presentada, y los de Caixabank (CABK) (-0,70%). La mayor ponderación del sector bancario en el índice agravó el efecto de las caídas de las entidades señaladas.

Adicionalmente, AYER se publicaron los datos preliminares de julio del IPC de la Eurozona, en los que inesperadamente, esta magnitud repuntó una décima hasta el 2,6%, cuando el consenso esperaba que disminuyese en una décima hasta el 2,4%. No obstante, la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y los alimentos no procesados, se mantuvo estable en el 2,9%, muy por encima del objetivo del 2,0% del Banco Central Europeo (BCE) – ver sección Economía y Mercados.

Asimismo, los inversores contaron, una vez más, con múltiples resultados empresariales trimestrales. En sentido positivo, los de HSBC (HSBA-GB) convencieron a los inversores, tras batir las estimaciones de resultados del consenso, y anunciar el lanzamiento de un programa de recompra de acciones. Por su parte, la fabricante de ropa deportiva adidas (ADS-DE) se mantuvo durante casi toda la sesión en positivo, después de anunciar un aumento del 19% interanual de sus ventas europeas, aunque cerró la sesión a la baja (-2,24%), tras anunciar que su línea Yeezy fundada por Kanye West había lastrado el desempeño del grupo en Norteamérica.

Los inversores, no obstante, quedaron pendientes al cierre en Europa del resultado de la reunión de julio del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal, una reunión que tuvo un impacto significativo en la evolución de los índices de Wall Street. Como se esperaba, el FOMC no modificó los tipos de interés de referencia, ni la política monetaria. Sin embargo, el comunicado posterior del FOMC tuvo un tono más optimista que el ofrecido en reuniones anteriores, algo que fue refrendado después en su rueda de prensa posterior por el presidente de la Fed, Jerome Powell,

Jueves, 01 de agosto 2024

puesto que sí que ofreció indicios de que si los datos macroeconómicos que se publiquen sobre la inflación siguen ofreciendo confianza a los miembros, del FOMC, una bajada de tipos de interés estaría sobre la mesa, tan pronto como en la próxima reunión de la Fed en septiembre. No obstante, no descartó tampoco un escenario de un ejercicio 2024 sin rebajas de tipos de interés, aunque esta segunda parte del mensaje la obviaron los inversores.

El primer mensaje de Powell era el que esperaban los inversores, y fue muy bien recibido en Wall Street. Así, el Dow Jones mejoró un 0,24%, el S&P 500 repuntó un 1,58%, y el Nasdaq Composite cerró con una mejora del 2,64% en la sesión. Esto llevó a los últimos dos índices a tener la mejor sesión desde el pasado mes de febrero. Además, el informe publicado durante la sesión de creación de empleo privado elaborado por la procesadora de nóminas ADP, que quedó muy por debajo de lo esperado (122.000 empleos vs 150.000 empleos esperados) también apuntó a una ralentización de la recuperación económica.

Destacar también la evolución del sector tecnológico, impulsado por la noticia de ASML, que aprovechó Nvidia (NVDA-US) para recuperar (+12,8%) parte de lo cedido el pasado mes, en su mejor sesión desde febrero. Apple (AAPL-US), Meta (META-US) y Amazon (AMZN-US) también cerraron al alza. Posteriormente, con los mercados cerrados, han presentado sus resultados Meta (META-US) en los que ha batido las previsiones, lo que ha permitido un repunte del 4,4% en operaciones fuera de hora.

En lo que respecta a la agenda macroeconómica de HOY, se publicarán los índices de actividad del mes de julio del sector manufacturas, PMI manufacturas tanto en la Eurozona y sus principales economías (Alemania, Francia, Italia y España), como posteriormente en EEUU. Adicionalmente, el mismo índice, pero elaborado por el *Institute of Supply Management* (ISM), el ISM manufacturas también se publicará. En líneas generales, se espera que el sector siga mostrando contracción en la mayoría de las economías, y una ligera expansión en el resto, aunque el hecho de que su ponderación en los PIBs globales sea inferior a la actividad del sector servicios, resta relevancia a los datos.

La principal cita de la sesión de HOY es la reunión que mantendrá el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), en la que se espera que el Comité rebaje sus tipos de interés en 25 puntos básicos hasta situarlos en el 5,0%, aunque no está clara la decisión (se publicará a las 13:00 en España), ya que la votación será muy ajustada (se habla de una rebaja por 5 votos a favor y 4 en contra). Los inversores estarán atentos a la decisión final que adopte el banco central.

Mientras tanto, esperamos que la apertura de HOY en Europa sea mixta, en línea con el cierre de los mercados asiáticos, que ha sido mixto, con una fuerte caída del Nikkei, por la elevada volatilidad del yen. La atención de los inversores también estará atenta a la posible escalada geopolítica en Oriente Próximo, tras los últimos atentados acontecidos, lo que, de momento, está impulsando

Jueves, 01 de agosto 2024

ligeramente el precio del petróleo al alza, hasta niveles cercanos o ligeramente por encima de los \$ 80 por barril.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión Cuentas Minoristas

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Meliá Hotels (MEL):** resultados 1S2024;
- **Fluidra (FDR):** resultados 1S2024;
- **Cellnex Telecom (CLNX):** resultados 1S2024;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Veolia Environment (VIE-FR):** resultados 2T2024;
- **Société Générale (GLE-FR):** resultados 2T2024;
- **Ayvens, S.A. (AYV-FR):** resultados 2T2024;
- **Daimler Truck Holding AG (DTG-DE):** resultados 2T2024;
- **Volkswagen AG (VOW-DE):** resultados 2T2024;
- **Deutsche Post AG (DHL-DE):** resultados 2T2024;
- **Bayerischen Motoren Werke (BMV-DE):** resultados 2T2024;
- **Merck KGaA (MRK-DE):** resultados 2T2024;
- **Vonovia SE (VNA-DE):** resultados 2T2024;
- **Prysmian (PRY-IT):** resultados 2T2024;
- **Mediobanca (MB-IT):** resultados 2T2024;
- **Telecom Italia (TIT-IT):** resultados 2T2024;
- **Ferrari NV (RACE-US):** resultados 2T2024;
- **Banca Mediolanum (BMED-IT):** resultados 2T2024;
- **Pirelli & C. Spa (PIRC-IT):** resultados 2T2024;
- **Barclays Plc (BARC-GB):** resultados 2T2024;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Goodyear Tire & Rubber (GT-US):** 2T2024;
- **Moderna Inc. (MRNA-US):** 2T2024;
- **American International Group (AIG-US):** 2T2024;
- **The Cigna Group (CI-US):** 2T2024;
- **PBF Energy Inc. (PBK-US):** 2T2024;
- **The AllState Corp. (ALL-US):** 2T2024;
- **MetLife, Inc. (MET-US):** 2T2024;
- **HF Sinclair Corp. (DINO-US):** 2T2024;
- **Cummins Inc. (CMI-US):** 2T2024;
- **Lithia Motors, Inc. (LAD-US):** 2T2024;

Jueves, 01 de agosto 2024

- **Corteva, Inc (CTVA-US):** 2T2024;
- **Murphy USA, Inc. (MUSA-US):** 2T2024
- **ConocoPhillips (COP-US):** 2T2024;
- **Apple, Inc. (AAPL-US):** 3T2024
- **Intel Corp. (INTC-US):** 2T2024
- **Amazon.com, Inc. (AMZN-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **el índice de precios al consumo (IPC) de la Eurozona aumentó de forma inesperada el 2,6% en su lectura preliminar de julio**, desde el 2,5% de junio, cuando el consenso esperaba una disminución de una décima hasta el 2,4%. El precio de la energía aumentó un 1,3%, un aumento muy superior al 0,2% registrado en junio, y el precio de los bienes industriales no energéticos también aceleró su aumento (0,8% vs 0,7%; junio).

Por otro lado, la inflación se ralentizó para los servicios (4,0% vs 4,1%; junio), en lo que es su primera disminución en tres meses, y para los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (2,3% vs 2,4%; junio). Excluyendo la energía, la inflación disminuyó hasta el 2,7%, desde el 2,8% de junio.

En términos mensuales, el IPC de la Eurozona se mantuvo plano en su lectura preliminar de julio, su menor lectura de los últimos seis meses.

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos, la energía, el alcohol y el tabaco, **se mantuvo estable en la Eurozona en su lectura preliminar de julio en el 2,9%**, por tercer mes consecutivo, frente a las previsiones de una disminución hasta el 2,8%. Entre las mayores economías comunitarias, la inflación se aceleró en Alemania (2,6% vs 2,5%; junio), Francia (2,6% vs 2,5%; junio); e Italia (1,7% vs 0,9%; junio), pero se suavizó en España (2,9% vs 3,6%; junio). **En términos mensuales, la inflación subyacente de la Eurozona cayó un 0,2% en julio**, tras el aumento del 0,4% del mes anterior.

. El Insee publicó ayer que **la lectura preliminar del índice de precios al consumo (IPC) de Francia aumentó un 2,3% interanual en julio**, desde el 2,2% de junio, aunque quedó por debajo de la previsión del 2,4% del consenso de *FactSet*. El ligero repunte fue debido a la aceleración sostenida de los precios de la energía (8,5% vs 4,8%; junio), en concreto los del gas, parcialmente compensada por la ralentización de los precios de los servicios (2,5% vs 2,9%; junio) y de los alimentos (0,5% vs 0,8%; junio). Mientras, los precios de los productos manufacturados se aplanaron una vez más, y el precio del tabaco aumentó un 8,7%, el mismo incremento que en junio.

En comparación con el mes anterior, el IPC aumentó un 0,1% en julio, un repunte similar al de junio. La principal presión al alza en precios provino del aumento estacional de los precios del transporte y del alojamiento, y del aumento de los precios del gas. En contraste, los precios de los productos manufacturados cayeron debido al efecto de las ventas de verano, y los precios de los alimentos disminuyeron ligeramente.

En términos armonizados, el IPC de Francia aumentó un 2,6% interanual, y un 0,1% en términos mensuales, ambos por debajo de las previsiones respectivas del 2,7% y del 0,3%.

. El instituto Insee francés informó ayer que **el índice de precios a la producción (IPP) de Francia cayó un 6,0% interanual en el mes de junio**, suavizando la caída del 6,7% del periodo anterior.

Jueves, 01 de agosto 2024

En términos mensuales, el IPP francés cayó un 0,3% en junio, una caída menor que la del 1,6% del mes de mayo. La lectura supone la sexta consecutiva de caída de esta magnitud, aunque la menor desde la del mes de diciembre del año pasado, ya que los precios decrecieron a un menor ritmo para los productos de minería y de cantera (-1,0% vs -4,8%; junio), debido a las caídas moderadas del comercio y la producción de electricidad (-3,4% vs -9,2%; junio); y de los precios de productos refinados (-0,8% vs -7,9%; junio). Al mismo tiempo, los precios de los productos manufacturados se mantuvieron estables (-0,1% vs -0,3%).

. El instituto Instat publicó ayer que **el índice de precios al consumo (IPC) de Italia aumentó un 1,3% en su lectura preliminar de julio**, superando las previsiones de un aumento de un 1,2%, y también superior al incremento del 0,8% del mes anterior.

Por su parte, **el IPC armonizado aumentó un 1,7% interanual en julio**, frente al 0,9% del mes de junio, aunque en línea con el objetivo de inflación del 2,0% del BCE. La deflación de precios de la energía se suavizó (-4,1% vs -8,6%; junio), debido tanto a sus componentes regulados (11,3% vs 3,5%; junio) como no regulados (-6,1% vs -10,3%; junio). Adicionalmente, el repunte también se apoyó en el aumento de precios del tabaco (4,1% vs 3,4%; junio), y de los servicios de ocio, cultura y cuidado personal (4,4% vs 4,0%; junio).

Por otro lado, los precios de los servicios de bienes no duraderos (1,0% vs 1,3%; junio) y de los productos alimenticios procesados (1,8% vs 2,0%; junio) se ralentizaron, mientras que los precios de los alimentos no procesados cayeron (-0,3% vs 0,3%; junio). **En términos mensuales, los precios al consumo en Italia aumentaron en julio un 0,5%**, frente a la previsión de un aumento del 0,2% del consenso, y el aumento del 0,1% del mes de junio. En términos mensuales, el IPC armonizado de Italia disminuyó en julio un 0,8%, frente al repunte del 0,2% del mes de junio.

. **El índice de precios a la producción (IPP) de Italia cayó un 2,5% interanual en junio**, moderando la caída del 3,5% del mes anterior, para marcar el menor ritmo de deflación de la producción en el país transalpino desde abril de 2023. La menor caída es acorde con la normalización de los precios de la producción en múltiples estados de la Eurozona, al desaparecer los efectos base anuales de la invasión de Ucrania por parte de Rusia en 2022.

Los precios continuaron siendo menores en el suministro de electricidad, gas y aire acondicionado (-9,4%) y en las actividades manufactureras (-0,7%). Por otro lado, los precios fueron mayores en las industrias de extracción (+3,8%). En términos mensuales, el IPP aumentó un 0,7% en junio, frente al 0,3% del mes de mayo.

. Según datos de la Agencia Federal de Empleo (*Bundesagentur für Arbeit*), **la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de Alemania se mantuvo en julio en el 6,0%**, su mayor lectura desde mayo de 2021, en línea con lo esperado. Por otro lado el número de personas desempleadas aumentó en 18.000 en julio en Alemania, hasta situar el total en 2,082 millones, en lo que supone el decimonoveno mes consecutivo de aumento del desempleo, y superando las previsiones del consenso de 15.000 desempleados más.

. Según informó ayer Destatis, **los precios de las importaciones aumentaron en Alemania un 0,7% interanual en junio**, en lo que supone su primer aumento desde marzo de 2023, frente a la caída del 0,4% del mes de mayo, y superando también la previsión del consenso de un aumento del 0,5%. La mejora se atribuyó principalmente al aumento de los precios de la energía (+4,3%), impulsados por los elevados precios del petróleo (+10,5%); los precios de los productos de aceites minerales (+6,5%) y los de gas natural (+1,4%).

Adicionalmente, los precios aumentaron en los bienes de consumo (+1,8%), propiciados por los aumentos de los precios de los bienes duraderos (+0,7%) y no duraderos (+2,0%). Los precios de los bienes importados de agricultura y de capital también repuntaron un 8,6% y un 0,3%, respectivamente. Excluyendo los precios de la energía, los precios de las importaciones aumentaron un 0,3% interanuales en junio. **En términos mensuales, los precios aumentaron un 0,4% en Alemania**, tras haberse mantenido sin cambios en el mes anterior.

Jueves, 01 de agosto 2024

- **EEUU**

. La reunión de julio del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de EEUU concluyó sin cambios en sus tipos de interés de referencia, que se mantuvo en el rango del 5,25%-5,50%, como se esperaba. Aunque no hubo una señal explícita de una rebaja de tipos de interés en septiembre, el comunicado posterior a la reunión registró algunos cambios destacables de mayor optimismo. Así, la inflación se mantiene ahora solamente “algo elevada”, y además señaló que el “crecimiento del empleo se ha moderado”, lo que supone un cambio frente al “crecimiento del empleo se mantiene fuerte”. Adicionalmente, el comunicado también destacó que el FOMC se mantiene “atento” a los riesgos de la inflación, un cambio frente al “muy atento” anterior. Asimismo, el comunicado destacó los riesgos de ambos lados del mandato de la Fed sobre la inflación y el empleo. Finalmente, el comunicado reiteró que la Fed está esperando obtener una mayor confianza antes de rebajar los tipos de interés, lo que está en línea con la reticencia reciente del presidente de la Fed, Jerome Powell a comprometerse con ningún calendario y permanecer en una postura dependiente de los datos macroeconómicos publicados.

En la rueda de prensa posterior, **Powell dijo que una rebaja de tipos de interés podría estar en la mesa tan pronto como en la reunión de septiembre, aunque también indicó que puede contemplar un escenario sin recortes de tipos en 2024.** La próxima intervención de Powell será en la reunión de Jackson Hole del mes de agosto.

. Según datos de la procesadora de nóminas Automatic Data Processing (ADP), **los negocios privados de EEUU añadieron 122.000 trabajadores en sus nóminas en julio**, su menor aumento de los últimos seis meses, tras el aumento revisado al alza de 155.000 nuevos empleos en junio, y frente a las previsiones de un aumento de 150.000 trabajadores. La lectura mostró que las cifras de creación de empleo disminuyeron, mientras que los aumentos salariales continuaron ralentizándose.

El sector de proveeduría de servicios aportó 85.000 puestos de trabajo, principalmente en el comercio, transporte y utilidades (+61.000 empleos); ocio y restauración (+24.000 empleos); servicios de educación y salud (+22.000 empleos); y actividades financieras (+14.000 trabajos), mientras que las pérdidas de empleo se dieron en los servicios de negocios y profesionales (-37.000 empleos); y en información (-18.000 empleos). El sector productor de bienes añadió 37.000 empleos, principalmente en el segmento de construcción (+39.000 empleos); y en el segmento de minería y recursos naturales (+2.000 trabajos), mientras que las manufacturas cedieron 4.000 empleos.

Mientras, **las alzas salariales para los conservadores de empleo se ralentizaron al 4,8%**, su menor lectura en tres años. Asimismo, las mejoras salariales para los que cambiaron de trabajo se ralentizaron al 7,2%, desde el 7,7% anterior. Según Nela Richardson, economista jefe de ADP, si la inflación vuelve a repuntar, no será debido al mercado laboral.

- **RESTO MUNDO**

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) de China, **el índice de actividad oficial del sector manufacturero, PMI manufacturas, de China disminuyó en julio hasta los 49,4 puntos**, desde los 49,5 puntos del mes anterior, aunque ligeramente superior a la lectura esperada de 49,3 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. Así, la lectura supone el tercer mes consecutivo de contracción en la actividad fabril, y la mayor caída desde el mes de febrero, en un entorno de debilidad de la demanda, riesgos de deflación, la recesión del sector promotor, y una elevada tasa de desempleo juvenil. Los nuevos pedidos (49,3 vs 49,5; junio); las ventas al exterior (48,5 vs 48,3; junio) y los niveles de compra (48,8 vs 48,1; junio) se mantuvieron en contracción por tercer mes consecutivo. Mientras, la debilidad del empleo persistió (48,3 vs 48,1; junio). Al mismo tiempo, la producción aumentó por quinto mes consecutivo, pero el ritmo de la mejora fue el menor de la serie (50,1 vs 50,6; junio)

Jueves, 01 de agosto 2024

Por otro lado, el índice oficial de actividad del sector no manufacturero, PMI no manufacturas de China se redujo en julio hasta los 50,2 puntos, desde los 50,5 puntos del mes anterior, en línea con las previsiones del consenso. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma. De esta forma, la lectura supone el decimonoveno mes consecutivo de expansión de la actividad del sector servicios, aunque al menor ritmo desde el mes de noviembre, con mayores caídas en los nuevos pedidos (45,7 vs 46,7; junio) y en el empleo (45,5 vs 45,8; junio). Al mismo tiempo, los nuevos pedidos de exportación se mantuvieron débiles a pesar de que su ritmo de caída se ralentizó (49,6 vs 48,8; junio)

Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS TELEFÓNICA 1S2024 vs 1S2023

EUR millones	1S2024	1S2023	var %
Importe neto cifra negocios	20.395	20.178	1,1%
OIBDA	6.424	6.266	2,5%
<i>Margen OIBDA/Cifra negocio</i>	31,5%	31,1%	
OI	2.063	1.918	7,6%
<i>Margen OI/Cifra negocio</i>	10,1%	9,5%	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	1.302	1.114	16,9%
Beneficio neto	979	760	28,9%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- El **importe neto de la cifra de negocios** de TEF se elevó un 1,1% interanual entre enero y junio, hasta los EUR 20.395 millones, impulsado por el aumento de los ingresos por servicios del 2T2024.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (OIBDA)** repuntó un 2,5% interanual en el 1S2024, hasta situarse en EUR 6.424 millones. En términos sobre cifra de negocios, el margen OIBDA aumentó en el semestre analizado hasta el 31,5%, desde el 31,1% del 1S2023.
- Una vez aplicada la partida de amortizaciones (+0,3% interanual), el **beneficio neto de explotación (OI)** de TEF alcanzó los EUR 2.063 millones, una mejora del 7,6% interanual. Además, en términos sobre la facturación, el margen OI se elevó hasta el 10,1%, desde el 9,5% del mismo semestre de un año antes.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** cerró junio en los EUR 1.302 millones, una cifra superior en un 16,9% con respecto a la obtenida en el 1S2023. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de TEF se elevó hasta los EUR 979 millones, una cifra superior en un 28,9% con respecto a la obtenida entre enero y junio de 2023.

Jueves, 01 de agosto 2024

- **Objetivos:** Los resultados del Grupo en 1S 24 están en línea con los objetivos de 2024 y alineados con las expectativas de la Compañía. Los objetivos financieros para 2024 son los siguientes (reportado):
 - Ingresos +1,1% interanual en 1S2024 vs. objetivo 2024 de crecimiento ~1% interanual
 - EBITDA +1,9% interanual en 1S2024 vs. objetivo 2024 de crecimiento 1% a 2% interanual
 - EBITDAaL-CapEx +3,1% interanual en 1S2024 vs. objetivo 2024 de crecimiento 1% a 2% interanual
 - CapEx sobre ventas 11,3% en 1S2024 vs. objetivo 2024 de hasta 13%
 - FCF EUR 163 millones en 1S2024 vs. objetivo 2024 de crecimiento >10% interanual
- **Retribución al accionista confirmada para 2024**, y para el periodo 2024-2026
 - El segundo tramo del dividendo de 2023 de EUR 0,15 brutos por acción se ha pagado el 20 de junio de 2024
 - El dividendo de 2024 (EUR 0,30 brutos por acción en efectivo) se pagará el 19 de diciembre de 2024 (EUR 0,15 brutos) y junio de 2025 (EUR 0,15 brutos)
 - Reducción del capital social en abril de 2024 mediante la amortización de acciones propias (80.296.591)

Por otro lado, en relación a la filial Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP BIC (Telefónica Colombia) TEF informó a la CNMV que el grupo ha suscrito un acuerdo no vinculante con el Grupo Millicom para explorar una posible operación corporativa con respecto a los activos que ambos grupos tienen en Colombia. Esta potencial transacción está sujeta a la firma de los acuerdos definitivos entre las compañías implicadas y a la obtención de las aprobaciones regulatorias correspondientes, pudiendo implicar la venta de las acciones de TEF en Telefónica Colombia.

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

RESULTADOS CAIXABANK 1S2024 vs 1S2023

EUR millones	1S2024	1S2023	var %
Margen intereses	5.572	4.624	20,5%
Margen Bruto	7.701	6.673	15,4%
Margen neto explotación (EBIT)	4.673	3.779	23,7%
<i>Margen neto / Margen Bruto</i>	83,9%	81,7%	
Beneficio antes de impuestos (BAI)	3.939	3.154	24,9%
Beneficio neto	2.675	2.137	25,2%

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. CNMV.

- El **margen de intereses** de CABK ascendió a EUR 5.572 millones (+20,5% interanual), debido al i) aumento de los ingresos del crédito principalmente por un incremento en el tipo medio, gracias al impacto

Jueves, 01 de agosto 2024

positivo de la evolución de los tipos de interés de mercado sobre la cartera referenciada a tipo variable, así como sobre los tipos de la nueva producción, ii) a la mayor aportación de la cartera de renta fija, principalmente por un incremento del tipo y iii) al aumento de la aportación de los intermediarios financieros netos, principalmente por impacto de un mayor exceso de liquidez.

- Las comisiones netas, por su parte, aumentaron un 0,5% interanual, hasta los EUR 1.855 millones. No obstante, las caídas de los ingresos por dividendos (-32,1% interanual) de los resultados de sociedades valoradas por el método de participación (-16,5% interanual), de los resultados por operaciones financieras (-4,2%) y los otros ingresos y gastos de explotación (-7,3%) lastraron el crecimiento del **margen bruto**, hasta situarlo en los EUR 7.701 millones (+15,4% interanual).
- Una vez descontados los gastos de administración y amortización recurrentes (+4,6% interanual), el **margen de explotación (EBIT)** de CABK, por su lado, aumentó un 23,7% interanual, hasta los EUR 4.673 millones.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** aumentó un 24,9% en relación con el 1S2023, hasta los EUR 3.939 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de CABK se elevó un 25,2% interanual entre enero y junio, hasta los EUR 2.675 millones, impulsado por una notable mejora de la actividad, con crecimiento en crédito y en recursos de clientes.
- La buena evolución de la actividad permite que la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) se sitúe el 14,4% y que la ratio de eficiencia mejore hasta el 39%
- En la gestión del riesgo, el saldo de dudosos de CABK cayó ligeramente en el 1S2024 hasta EUR 10.466 millones y la **ratio de morosidad** se situó en el 2,7%, en línea con el dato de diciembre. Además, los fondos para insolvencias (EUR 7.301 millones) permiten una ratio de cobertura del 70%. Respecto al coste del riesgo (últimos 12 meses), se mantiene en el 0,29% en que cerró el 1T2024.
- En términos de **balance**, el crédito bruto a la clientela se situó en EUR 361.646 millones en el 1S2024 (+2,1% interanual). Destaca el efecto estacional positivo del anticipo de la paga doble a pensionistas de junio por aproximadamente 3.700 millones (excluyendo este efecto estacional, +1,1% interanual). Los recursos de clientes ascendieron a EUR 667.424 millones en el 1S2024 (+5,9% interanual), impactados por la estacionalidad habitual positiva del ahorro a la vista del 2T2024 y la favorable evolución de los mercados.
- **Solvencia:** A finales del junio, la **ratio Common Equity Tier 1 (CET1)** se sitúa en el 12,2%, una vez descontado el impacto extraordinario del tercer programa de recompra de acciones finalizado en mayo por EUR 500 millones (-22 puntos básicos) y del cuarto programa anunciado en julio por otros EUR 500 millones (-22 puntos básicos), ambos enmarcados en el Plan Estratégico 2022-2024.

Noticias destacadas de Empresas

. El 31 de julio de 2024, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha publicado una nota en la que ha mejorado la calificación crediticia de **ENAGAS (ENG)** a BBB+ con perspectiva estable. De acuerdo con Standard & Poor's, la venta de

Jueves, 01 de agosto 2024

la participación de ENG en Tallgrass Energy, es un hito relevante para reforzar el balance de la compañía y acometer el ciclo inversor en infraestructuras de hidrógeno a partir de 2027. El día 19 de julio, Fitch Ratings mejoró la calificación de ENG a BBB+ con perspectiva estable.

. Según el diario *Expansión*, **IBERDROLA (IBE)** ha obtenido la autorización administrativa de construcción (AAC) para sus plantas fotovoltaicas Cofrentes I (184 MW) y Ayora 1 (182 MW), ambas en la provincia de Valencia. La empresa afirma que estas dos plantas generarán energía para abastecer a aproximadamente 200.000 hogares y evitar la emisión a la atmósfera de 124.000 toneladas de CO2 al año.

La planta FV Cofrentes I está ubicada en los términos municipales de Ayora y Zarra y contará con cerca de 400.000 módulos fotovoltaicos de estructura fija, capaces de generar 332.000 megavatios hora (MWh) al año, el equivalente al consumo de más de 100.000 hogares. La inversión prevista para esta fotovoltaica es de EUR 130 millones y se calcula la generación de hasta 650 empleos en los periodos punta de construcción.

FV Ayora 1 se concentra en la capital de la comarca del Valle de Ayora-Cofrentes y contará también con unos 400.000 módulos fotovoltaicos de estructura fija, producirá unos 319.000 MWh/año, lo que supone el consumo de aproximadamente 100.000 hogares, y para su construcción se emplearán en periodos pico a unos 650 empleos.

. *Expansión* informó ayer que **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** en su presentación de resultado, afirmó que su cartera asciende a EUR 10.963 millones hasta la fecha, y detalló que los nuevos pedidos desde principios de 2024 ascienden a EUR 1.402 millones e incluyen nuevos pedidos de ingeniería, el proyecto 'Jafurah III' para Saudi Aramco (anunciado la semana pasada) y un gran contrato de servicios en EEUU para un proyecto petroquímico. Esta última adjudicación, anunciada este miércoles en coincidencia con la presentación de sus resultados semestrales, es un gran contrato por servicios en EEUU para un proyecto petroquímico de una importante empresa química.

TRE ha avanzado que aún está a la espera de la "inminente" concesión de los permisos de emisiones necesarios y que el cliente ya ha decidido empezar con los servicios de ingeniería y ejecución del proyecto. En este contexto, la compañía ha avanzado que la firma definitiva del contrato tendrá lugar en los próximos meses y que el valor total del mismo asciende a EUR 100 millones y está únicamente relacionado con la provisión de servicios.

. Según informó *Expansión*, el gestor aeroportuario **AENA** ha revisado al alza su previsión de tráfico para todo el ejercicio y ahora espera a registrar a cerca de 310 millones de personas en su escenario central, un 8,3% más que en 2023, frente al alza del 3,8% en el anterior cálculo. El aumento de usuarios se traducirá, a medio plazo, en que serán necesarias más inversiones en las infraestructuras para sincronizar la capacidad con la demanda prevista y adecuar los aeropuertos a los nuevos requisitos y mantener la calidad del servicio. AENA explicó que entre 2027 y 2031, en el Documento de Regulación Aeroportuaria III, propondrá inversiones que al menos doblarán las realizadas en los últimos ejercicios.

. **ENCE (ENC)** comunicó a la CNMV que tuvo conocimiento ayer de que el Tribunal Constitucional ha dictado Providencia acordando la no admisión del recurso de amparo presentado por la Administración General del Estado con relación a la Sentencia del Tribunal Supremo dictada en el recurso de casación, por la que se confirmaba la legalidad de la prórroga hasta el año 2073 de la concesión de dominio público marítimo terrestre en la que se asienta la biofábrica de ENC en Pontevedra.