

Viernes, 02 de agosto 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/08/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	01/08/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,080	
IGBM	1.092,36	1.069,93	-22,43	-2,05%	Agosto 2024	10.837,0	-17,30	Yen/\$	149,28	
IBEX-35	11.065,0	10.854,3	-210,7	-1,90%	Julio 2024	10.835,0	-19,30	Euro/£	1,185	
LATIBEX	4.797,30	4.809,00	11,7	0,24%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	40.842,79	40.347,97	-494,82	-1,21%	USA 5Yr (Tir)	3,85%	-7 p.b.	Brent \$/bbl	79,52	
S&P 500	5.522,30	5.446,68	-75,62	-1,37%	USA 10Yr (Tir)	3,99%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	2.454,55	
NASDAQ Comp.	17.599,40	17.194,15	-405,25	-2,30%	USA 30Yr (Tir)	4,28%	-6 p.b.	Plata \$/ozt	28,88	
VIX (Volatilidad)	16,36	18,59	2,23	13,63%	Alemania 10Yr (Tir)	2,25%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,08	
Nikkei	38.126,33	35.909,70	-2.216,63	-5,81%	Euro Bund	134,46	0,55%	Niquel \$/Tn	15.870	
Londres(FT100)	8.367,98	8.283,36	-84,62	-1,01%	España 3Yr (Tir)	2,68%	-4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.531,49	7.370,45	-161,04	-2,14%	España 5Yr (Tir)	2,67%	-4 p.b.	1 mes	3,630	
Frankfort (DAX)	18.508,65	18.083,05	-425,60	-2,30%	España 10Yr (TIR)	3,07%	-4 p.b.	3 meses	3,647	
Euro Stoxx 50	4.872,94	4.765,72	-107,22	-2,20%	Diferencial España vs. Alemania	82	+1 p.b.	12 meses	3,390	

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.072,64
IGBM (EUR millones)	1.116,60
S&P 500 (mill acciones)	4.001,63
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.141,74

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,080

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,19	4,15	0,04
B. SANTANDER	4,24	4,26	-0,02
BBVA	9,17	9,21	-0,04

## Empleos no agrícolas en EEUU (miles) - 5 años

Fuente: Departamento de Trabajo. FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: i) Cambio desempleo: Est: n.d.;

Francia: i) Producción Industrial (junio): Est YoY: -0,65%; Est MoM: 0,95%;

Italia: i) Producción Industrial (junio): Est YoY: n.d.; Est MoM: 0,20%;

EEUU: i) Empleos no agrícolas (julio): Est: 175.000; ii) Empleos privados (julio): Est: 160.000; iii) Tasa desempleo (julio): Est: 4,1%;

iv) Ingresos medios por hora (julio): Est YoY: 3,7%; Est MoM: 0,30%; v) Horas medias semanales (julio): Est: 34,3;

vi) Pedidos fábrica (junio): Est MoM: 0,50%; vii) Pedidos bienes duraderos (junio, final): Est: -6,6%;

Viernes, 02 de agosto 2024

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

En otra sesión con múltiples referencias, **los índices de renta variable europeos cerraron AYER a la baja, lastrados por el sector bancario, y ante los temores de los inversores a una posible recesión en EEUU.** Así, el DAX alemán cayó un 2,30%; el CAC francés, un 2,14%; el Eurostoxx50 un 1,53%; el índice selectivo español un 1,90%; y el FTSE 100 británico un 1,01%.

La publicación casi al cierre del mercado europeo de los datos de las peticiones de desempleo, superiores a lo esperado, y los índices de actividad del sector manufacturero (PMI e ISM), ambos en territorio de contracción alarmaron a los inversores, ante la posibilidad de que el retraso por parte de la Fed en comenzar el proceso de bajadas de tipos de interés pueda derivar en una recesión de la economía estadounidense.

En la apertura mixta en Europa, los índices intentaron asimilar el mensaje del día anterior del Comité de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed, y de su presidente, Jerome Powell, en el que éste último indicó que una rebaja de tipos de interés estaba sobre la mesa en septiembre, si los datos de inflación seguían infundiendo confianza a los miembros del FOMC de que dicha magnitud se dirige con paso firme hacia el objetivo del banco central del 2,0%.

El sector bancario, cuyos ingresos propiamente bancarios se resienten con las bajadas de tipos de interés fue uno de los que peor se comportó durante la jornada, impactado también por la publicación de resultados como los de la entidad francesa Société Générale (GLE-FR), que sufrieron un duro castigo (-8,97% al cierre) por parte de los inversores, tras el anuncio del banco de un recorte en sus perspectivas de las actividades minoristas domésticas, a pesar de haber batido las previsiones de los analistas en el 2T2024. Además del bancario, y del automovilístico, por la acogida negativa de los resultados de BMW (-3,05%) y de Volkswagen (VOW3-DE) (-3,90%), otro sector que sufrió AYER en Bolsa fue el del turismo, tras la cancelación de vuelos y hoteles en la zona de Oriente Próximo, ante el miedo a una posible escalada bélica que agrave el conflicto geopolítico existente en la actualidad en la zona.

En sentido positivo, los resultados del grupo británico Rolls-Royce fueron acogidos de forma favorable (+9,40%) por los inversores, tras anunciar la vuelta al pago de dividendo y elevar sus previsiones futuras de beneficio.

AYER la principal cita fue la reunión de agosto del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra. En la misma, el BoE cumplió con el guion previsto y rebajó sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta situarlos en el 5,0%, en una votación muy ajustada (5 votos a favor y 4 en contra).

**Viernes, 02 de agosto 2024**

Por su parte, los índices de Wall Street también se vieron afectados por los malos datos macroeconómicos publicados y cerraron todos a la baja (DowJones: -1,21%; S&P 500: -1,37%; Nasdaq Composite: -2,3%; y Russell 2000: -3,0%). Asimismo, tras la publicación de los datos, el rendimiento del bono estadounidense a 10 años se situó por debajo del 4,0% por primera vez desde el mes de febrero.

En lo que respecta a la sesión del día de HOY, la principal cita es la publicación esta tarde, de los datos de creación de empleo no agrícola, de empleos privados no agrícolas y de la tasa de desempleo, todos ellos de julio. Todo lo acontecido en los dos últimos días han dotado de una gran relevancia a los datos de empleo de HOY, para conocer el estado real del mercado laboral estadounidense, tras la decepción del dato de creación de empleos privados del pasado miércoles publicado por la procesadora de nóminas ADP. Creemos que, en este caso, sería muy positivo que la lectura real sea igual o mejor de lo esperado (se espera la creación de 175.000 empleos no agrícolas; se espera que la tasa de desempleo se mantenga en el 4,1%) para intentar rebajar los temores de una posible recesión en EEUU. Asimismo, creemos que unos datos peores de lo esperado podrían “echar más leña al fuego” de la preocupación de los inversores y provocar un cierre a la baja de los índices de renta variable occidental.

Tenemos que destacar que AYER publicaron resultados varias de las compañías tecnológicas de EEUU (Apple (AAPL-US), Amazon (AMZN-US), Intel Corp (INTC-US)). De todos ellos, destaca que AAPL se quedó muy cerca de alcanzar las previsiones de los analistas en ingresos y beneficio neto, a pesar de la floja demanda del iPhone en China, INTC ha sufrido un duro castigo tras anunciar la suspensión del dividendo (-5,50%), y AMZN ha decepcionado con sus ingresos y sus perspectivas de futuro y sus acciones cayeron un 5% en operaciones fuera de hora.

Esperamos que los índices europeos abran HOY a la baja, extendiendo las caídas de AYER, aunque muchos inversores se mantendrán a la espera de la publicación de los datos de empleo no agrícola en EEUU. Los mercados asiáticos han cerrado con fuertes caídas, impactados por el cierre negativo de AYER de Wall Street y de las caídas fuera de hora de algunos valores tecnológicos. Por la tarde, consideramos que los datos de empleo estadounidenses determinarán, para bien o para mal, el cierre semanal de las bolsas occidentales. Indicar que los futuros estadounidenses vienen a la baja, que el dólar se ha debilitado con respecto al yen, que el precio del petróleo se mantiene cercano a los \$ 80 por barril, y el del oro por encima de los \$ 2.500 por onza

Iñigo Isardo Rey  
*Director de Gestión Cuentas Minoristas*

Viernes, 02 de agosto 2024

## Eventos Empresas del Día

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

- **Engie (ENGI-FR):** resultados 2T2024;
- **AXA SA (CS-FR):** resultados 2T2024;
- **Buzzi SpA (BZU-IT):** resultados 2T2024;
- **International Consolidated Airlines Group (IAG-GB):** resultados 2T2024;
- **Linde Plc (LIN-US):** resultados 2T2024;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Exxon Mobil Corp. (XOM-US):** 2T2024;
- **Plains All American Pipeline LP (PAA-US):** 2T2024;
- **Chevron Corp. (CVX-US):** 2T2024;
- **Prudential Financial, Inc. (PRU-US):** 2T2024;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. **El índice de actividad del sector manufacturas, PMI manufacturas, elaborado por S&P Global, disminuyó en España hasta los 51,0 puntos en el mes de julio**, desde los 52,3 puntos del mes anterior, e inferior también a la previsión de 52,5 puntos 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. La lectura supone la menor de los últimos seis meses de crecimiento, en un entorno de ralentización de los aumentos de producción y empleo, al caer los nuevos pedidos por primera vez desde el mes de enero.

A pesar de la demanda actual, en particular en el extranjero con modestos incrementos de los pedidos por quinto mes consecutivo, las condiciones de mercado empeoraron según los informes. Al mismo tiempo, la actividad de compras cayó por primera vez desde enero, ya que las compañías se enfocaron en el uso de los recursos existentes en la producción y redujeron solo ligeramente sus inventarios de compras. En el segmento de los precios, los precios de los insumos continuaron aumentando, pero a un ritmo menor, a pesar de los retrasos actuales de las entregas de insumos. Los precios cargados al público, no obstante, se aceleraron hasta su mayor nivel desde comienzos de 2023. De cara al futuro, la confianza de los negocios se mantuvo positiva, pero se suavizó hasta su menor nivel en lo que llevamos de año.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de actividad del sector manufacturas, PMI manufacturas, elaborado por S&P Global, se mantuvo estable en los 45,8 puntos en julio**, sin cambios desde su lectura mínima del ejercicio del mes anterior, y revisado ligeramente al alza desde su lectura preliminar de 45,6 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. A pesar de la revisión al alza, la lectura consolida el pobre momento del sector manufacturero en el bloque comunitario,

**Viernes, 02 de agosto 2024**

con las principales economías europeas registrando unas mayores caídas en la actividad, compensando las menores contracciones de otras.

. **Eurostat publicó ayer que la tasa de desempleo de la Eurozona aumentó en junio hasta el 6,5%**, desde su mínimo histórico del 6,4% de mayo, que era la tasa esperada por el mercado. El número de individuos desempleados aumentó en 41.000 personas desde el mes anterior, hasta una cifra total de 11,122 millones. La tasa de desempleo juvenil, que refleja los menores de 25 años que buscan empleo, se situó en junio en el 14,1%, ligeramente menor que el 14,2% de mayo. España continúa siendo el que tiene la mayor tasa de desempleo entre las principales economías, con el 11,5%, seguido de Francia, con el 7,4% e Italia con el 7%. En sentido contrario, Alemania registró la menor tasa de desempleo, con el 3,4%. Hace un año, la tasa de desempleo era del 6,5%.

. **El índice de actividad del sector manufacturero, PMI manufacturas, elaborado por S&P Global, se revisó al alza en Alemania en su lectura final de julio, hasta los 43,2 puntos**, desde los 42,6 puntos preliminares, y frente a los 43,5 puntos de junio. 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. La lectura apuntó a una fuerte caída del sector manufacturero, en contracción consecutiva desde hace 25 meses.

Las tasas de caída de la producción, los nuevos pedidos y el empleo se aceleraron, en un entorno de debilidad de la demanda. Mientras, los precios se acercaron a su estabilización. Así, los precios de los insumos cayeron solo de forma modesta, y al menor ritmo en año y medio, entre informes de mayores tasas de transporte compensando parcialmente los menores precios de las materias primas. Finalmente, los productores de bienes se mostraron menos optimistas sobre sus previsiones de crecimiento para el próximo año.

. **El índice de actividad del sector manufacturas, PMI manufacturas, elaborado por S&P Global, aumentó en Italia hasta los 47,4 puntos en el mes de julio**, desde los 45,7 puntos de junio, y batiendo la estimación del consenso, de 46,1 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. Aunque la lectura supone el cuarto mes consecutivo de contracción, indica signos de una relajación de la recesión, con tanto la producción como los nuevos pedidos disminuyendo pero a menores ritmos.

Adicionalmente, el ritmo de reducción de los niveles de personal fue mínimo, y principalmente por la no sustitución de los trabajadores que se fueron. Además, la caída de la actividad de compras fue la menos pronunciada desde el mes de marzo, mientras que los tiempos de entrega de los suministros aumentaron, debido a los retrasos relacionados con la crisis del Mar Rojo, y los mayores tiempos desde el Este. En el segmento de precios, los precios de los insumos aumentaron hasta sus máximos de los últimos veinte meses, impulsados por los mayores precios de la energía y de las materias primas. Sin embargo, las compañías redujeron sus precios de venta por decimoséptimo mes consecutivo en julio, optando por no trasladar sus mayores precios de materias primas a sus clientes. Finalmente, aunque el sentimiento de los consumidores se mantuvo positivo, cayó a su nivel más débil de este año, por debajo de su media histórica.

. Istat publicó ayer que **la tasa de desempleo de Italia se elevó en junio hasta el 7%**, desde la lectura revisada al alza del 6,9% del mes anterior, superando las previsiones del consenso de una tasa del 6,8% y apuntando a un enfriamiento del mercado laboral. No obstante, la tasa se mantiene como una de las menores de los últimos quince años. El número de personas desempleadas aumentó en 23.000 en el mes, hasta una cifra total de 1,792 millones, mientras que el número de individuos empleados creció en 25.000 personas, hasta los 23,949 millones. Mientras, la tasa de desempleo juvenil, que mide los demandantes de empleo entre 15 y 24 años, se mantuvo sin cambios en el 20,5%.

. **El índice de actividad del sector manufacturas, PMI manufacturas, elaborado por S&P Global, disminuyó en Francia hasta los 44,0 puntos en el mes de julio**, desde los 45,4 puntos del mes anterior, e inferior también ligeramente a la previsión de 44,1 puntos 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. La lectura

**Viernes, 02 de agosto 2024**

supuso el decimoctavo mes consecutivo de caída y su mayor contracción desde enero, con los nuevos pedidos cayendo a su nivel más profundo en seis meses, por la debilidad de la demanda.

La producción también se redujo por vigesimosexto mes consecutivo, experimentando la mayor caída desde comienzos del ejercicio, en particular en el sector de bienes de capital. Además, el empleo continuó con su tendencia a la baja, cayendo a su mayor ritmo desde marzo, ya que las empresas dejaron vencer los contratos temporales, y redujeron aún más sus carteras de trabajo. En el segmento de precios, los precios de los insumos aumentaron en julio, con la inflación alcanzando su nivel máximo en un año y medio. Los precios de venta también aumentaron de forma modesta, ya que algunas compañías descontaron en algunos bienes para mantenerse competitivas. Por último, el sentimiento de los negocios se debilitó por segundo mes consecutivo, un retroceso después de un rebote hasta máximos de veintisiete meses en las expectativas de crecimiento en mayo.

- **REINO UNIDO**

. **El Banco de Inglaterra (BoE) rebajó (por 5 votos a favor por 4 en contra) sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta situarlos en el 5,0% en su reunión de agosto**, en línea con las previsiones de una ligera mayoría del mercado, pero destacó que se moverá de forma cuidadosa antes de seguir flexibilizando su política monetaria, hasta no asegurarse más que la inflación se mantiene bajo control.

El recorte se produjo, tras haberse mantenido el tipo de interés en su nivel más elevado en 16 años, durante un año entero. La decisión fue destacada, como equilibrada de forma fina, con 4 miembros del Comité de Política Monetaria optando por mantener sin cambios, ya que la ralentización de la inflación de Reino Unido contrarrestó el incremento de los precios de los servicios y los riesgos latentes de que los efectos de segunda ronda podrían eliminar el progreso del banco central.

No obstante, el Comité destacó que espera que en las próximas lecturas de la inflación, esta disminuya, y converja hacia el objetivo del BoE. Adicionalmente, el Comité de Política Monetaria constató que la política monetaria restrictiva es probable que lastre el PIB por debajo de su potencial y continúe suavizando el mercado laboral, garantizando una postura de política monetaria menos restrictiva.

. **El índice de actividad del sector manufacturero, PMI manufacturas, elaborado por S&P Global, se revisó al alza en Reino Unido en su lectura final de julio, hasta los 52,1 puntos**, desde los 51,8 puntos preliminares, y frente a los 50,9 puntos de junio. 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 mayor nivel de expansión del sector manufacturas desde julio de 2022, al acelerarse el crecimiento de la producción, hasta su máximo de los últimos dos años. Se dieron también signos de una posible estabilización de las entradas de nuevos pedidos de exportación. Como consecuencia, se contempló una recuperación generalizada en la producción, con los volúmenes de producción aumentando a través de las industrias de bienes de inversión, de bienes intermedios y de bienes de consumo.

Los niveles de mano de obra aumentaron por primera vez desde septiembre de 2022. Mientras las presiones inflacionistas de los precios de los insumos continuaron aumentando, con la inflación repuntando hasta su máximo del último año y medio. Esto llevó a las compañías a elevar los precios cargados al público, impulsando los precios de venta al público a su mayor nivel desde mayo de 2023. Finalmente, el optimismo de los manufactureros aumentó en julio hasta su segundo mayor nivel en casi dos años y medio.

Viernes, 02 de agosto 2024

---

- **EEUU**

. **El índice de actividad del sector manufacturero, PMI manufacturas, elaborado por S&P Global, se revisó ligeramente al alza en EEUU en su lectura final de julio, hasta los 49,6 puntos**, desde los 49,5 puntos preliminares. 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. La lectura se mantuvo en su menor nivel en lo que va de ejercicio, apuntando a un deterioro de las condiciones de negocio de los manufactureros de EEUU. Los nuevos pedidos cayeron por primera vez en tres meses, mientras que el trabajo en los negocios pendientes y la acumulación de stocks hasta niveles casi récord de productos terminados contribuyó a mantener el alza de la producción, aunque el ritmo de expansión fue solo marginal. El empleo también se suavizó. Mientras, los precios de venta al público aumentaron solo de forma marginal y a su menor ritmo en un año, pero los precios de los insumos aumentaron de forma destacada, entre informes de mayores precios de la energía, de los fletes, de la mano de obra y de las materias primas. Aun así, la tasa de inflación disminuyó hasta su mínimo de los últimos cuatro meses. Finalmente, el optimismo de los negocios recuperó algo de terreno, en un entorno de esperanza de que los parches actuales de la demanda sean solo temporales, mejorando tras las elecciones presidenciales.

El mismo índice de actividad manufacturera, pero elaborado por el *Institute of Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturas disminuyó en julio en EEUU hasta los 46,6 puntos**, desde los 48,5 puntos del mes anterior, y también muy por debajo de los 48,8 puntos esperados por el mercado, reflejando la mayor contracción en la actividad de fábrica de EEUU desde noviembre de 2023. La lectura supone la vigésima caída de los últimos veintiún meses, resaltando el impacto de los tipos de interés elevados en la demanda de bienes, y presionado por la nueva contracción en los nuevos pedidos (47,4 puntos vs 49,3 puntos; junio).

Mientras, las carteras de trabajo continuaron cayendo al mismo ritmo (41,7 puntos), llevando a la producción a una fuerte caída (45,9 puntos vs 48,5 puntos; junio). La menor demanda de capacidad, como consecuencia, llevó al empleo a volver a caer por segundo mes consecutivo (43,4 puntos vs 49,4 puntos; junio), en línea con otros datos publicados que reflejan una moderación en el mercado laboral. Asimismo, los precios afrontados por las fábricas aumentaron a un ritmo superior (52,9 puntos vs 52,1 puntos; junio), principalmente debido al mayor precio de los metales y a la presión sobre la disponibilidad de los componentes eléctricos.

. **El gasto en construcción en EEUU cayó un 0,3% en términos mensuales en junio**, hasta una tasa ajustada estacionalmente de \$ 2.148 millones, tras la caída revisada del 0,4% del mes anterior, y frente a las previsiones del consenso de una mejora del 0,2%. La lectura supone el segundo mes consecutivo de caída del gasto, ya que el consumo privado se contrajo un 0,3% en el periodo, impulsado por la caída del 0,3% en el segmento residencia, en concreto en los proyectos unifamiliares (-1,2%) que compensaron el aumento del 0,1% de los proyectos multifamiliares. De forma simultánea, el consumo en el segmento no residencial cayó un 0,1%. Mientras, el gasto público fue un 0,4% menor. En términos interanuales, el gasto en construcción aumentó un 6,2% en el mes de junio.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el número de personas que solicitaron los beneficios del desempleo aumentó en EEUU en 14.000 personas**, hasta los 249.000 en la semana que finalizó el 27 de julio, situándose cerca de alcanzar una nueva marca del año, sobre pasando las expectativas del consenso de una lectura de 236.000. El aumento, en línea con otros indicadores clave de EEUU, indicó que el mercado laboral estadounidense, continuó debilitándose en este periodo, reforzando las previsiones de que la Fed pueda rebajar los tipos de interés de referencia, en septiembre. Mientras, los solicitantes de desempleo aumentaron en 33.000 personas, hasta un total de 1.877.000 en la semana que finalizó el pasado 20 de julio, por encima de las previsiones de mercado de 1,860.000. La media móvil para las peticiones iniciales, que reduce la volatilidad semanal, aumentó en 2.500 personas, hasta los 238.000. En términos no ajustados estacionalmente, las solicitudes cayeron en 10.112 personas, hasta las 215.827 personas, con contracciones destacadas en Texas (+6.232) y en Ohio (-2,429)

**Viernes, 02 de agosto 2024**

Además, **la productividad laboral del sector no agrícola aumentó un 2,3% en el 2T2024**, acelerándose desde una lectura revisada al alza del 0,4% en el periodo anterior, y muy por encima de las estimaciones del mercado, de un avance del 1,7%. La producción creció un 3,3% este periodo, mientras que las horas trabajadas fueron solo un 1,0% mayores.

Los costes laborales unitarios del sector de los negocios no agrícolas aumentaron un 0,9% anualizado en el 2T2024, tras el aumento revisado a la baja del 3,8% en el 1T2024, y muy por debajo de las previsiones de un aumento del 1,8% de su lectura preliminar. La lectura refleja un aumento del 3,3% de las compensaciones por hora, y un aumento del 2,3% en la productividad. Los costes laborales unitarios aumentaron un 0,5% en los últimos cuatro trimestres, su menor tasa desde el 3T2019. Asimismo, los costes unitarios de los negocios aumentaron un 1,1% y un 3,2% en el sector manufacturero.

## Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

### RESULTADOS CELLNEX 1S2024 vs 1S2023

EUR millones	1S2024	1S2023	Var 24/23(%)
<b>Ingresos Explotación</b>	<b>1.921</b>	<b>1.795</b>	7,02%
Gastos de Explotación	-346	-314	10,19%
Refacturación de costes neta	3	10	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>1.578</b>	<b>1.490</b>	5,91%
Pérdidas por deterioro valor a	-402	0	
Resultado de las operaciones	-137	139	
<b>Resultado neto atribuible</b>	<b>-418</b>	<b>-196</b>	-113,27%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Los **ingresos totales** de CLNX ascendieron en el 1S2024 hasta los EUR 1.921 millones (+7,1% interanual). Mientras, los ingresos orgánicos, que excluyen principalmente el impacto de la venta de emplazamientos en Francia, aumentaron un 7,4% interanual entre enero y junio.
- Por su parte, el cash flow de explotación (EBITDA) después de arrendamientos (EBITDAaL) alcanzó los EUR 1.114 millones (+8,4%). El EBITDAaL orgánico aumentó un 10,7% interanual. Asimismo, el **EBITDA ajustado** creció hasta los EUR 1.578 millones (+5,91%; 1S2023).
- El flujo de caja libre apalancado recurrente (RLFCF) aumentó hasta los EUR 781 millones en comparación con los EUR 741 millones del año anterior, y el flujo de caja libre (FCF) alcanzó los EUR 49 millones frente a los EUR 130 millones negativos del mismo periodo del año anterior, gracias a la generación de caja y a los EUR 154 millones recibidos en el contexto de los procesos de remedies.
- El **resultado neto** de CLNX en el periodo fue negativo (EUR -418 millones), principalmente debido a la clasificación de sus activos en Austria como mantenidos para la venta, ya que la compañía está en



**Viernes, 02 de agosto 2024**

negociaciones avanzadas, después de haber recibido ofertas vinculantes para su negocio en el país alpino (EUR 265 millones netos de los correspondientes efectos fiscales); y al efecto de mayores amortizaciones y costes financieros asociados al intenso proceso de inversiones llevado a cabo hasta la fecha.

- La deuda financiera neta del grupo alcanzó al cierre de junio los EUR 17.521 millones. El 80% de la deuda está referenciada a tipo fijo.
- A 30 de junio, CLNX contaba con un total de 113.216 emplazamientos operativos: 24.340 en Francia, 22.572 en Italia, 16.409 en Polonia, 13.417 en Reino Unido, 8.770 en España –los cinco principales mercados del Grupo–, y un total de 27.708 emplazamientos en el resto de países en los que opera (6.672 en Portugal, 5.518 en Suiza, 4.654 en Austria, 3.992 en los Países Bajos, 3.212 en Suecia, 1.666 en Dinamarca y 1.994 en Irlanda); a los que se suman 1.903 emplazamientos de radiodifusión y otros; y un total de 10.865 nodos DAS y Small Cells.
- El crecimiento orgánico de los puntos de presencia en los emplazamientos se situó en un +9,3% en relación al mismo período de 2023, un 6,2% proveniente de nuevas colocaciones en emplazamientos existentes, con un total de 4.668 –destacando en este ámbito Italia y Portugal–, y un 3,1% proveniente del despliegue de 2.482 nuevos PoPs en el período, gracias al avance de los programas de BTS (Built to Suit) en Francia y Polonia.

**Noticias destacadas de Empresas**

. **IAG** comunicó ayer a la CNMV su decisión de terminación del acuerdo con Globalia firmado el 23 de febrero de 2023, en virtud del cual IAG se comprometía a adquirir a Globalia el 80% restante del capital social emitido de Air Europa. El Consejo de Administración ha llegado a la conclusión de que, en el actual entorno regulatorio, continuar con la operación no redundaría en beneficio de los accionistas. De conformidad con los términos del acuerdo, IAG pagará a Globalia EUR 50 millones en concepto de break-fee como consecuencia de la rescisión. IAG sigue manteniendo su participación minoritaria del 20% en Air Europa, que adquirió el 16 de agosto de 2022.

Por otro lado, el Consejo de Administración de IAG anunció ayer que ha aprobado la distribución de un dividendo bruto en efectivo a cuenta de los resultados financieros de 2024 de EUR 0,030 brutos por acción. El restablecimiento del pago de dividendos es otro paso importante en la ejecución de la estrategia del grupo y pone de manifiesto la fuerte generación de caja del grupo. Este dividendo a cuenta se abonará del siguiente modo:

- Fecha ex-dividendo: 5 septiembre 2024
- Fecha de registro (Record date): 6 septiembre 2024
- Fecha de pago: A partir del 9 septiembre 2024

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que el Departamento de Transportes de Texas (TxDOT) ha aprobado la adquisición la autopista SH-288, así como una compensación máxima de \$ 1.731 millones que deberán pagarse antes del próximo 8 de octubre de 2024. La autopista estaba coparticipada al 43,2% por **ACS** y al 56,8% por Abertis y gestionada por Blueridge Transportation Group.

Según ha explicado la Administración estadounidense, la Comisión de Transporte de Texas, el órgano de gobierno de TxDOT, votó este martes a favor de aprobar un cambio de titularidad para los carriles de peaje de la carretera estatal 288 en el condado

**Viernes, 02 de agosto 2024**

de Harris. "TxDOT y la Corporación Financiera de Transporte de Texas pagarán una cuota de terminación anticipada del contrato a Blueridge Transportation Group", han indicado en un comunicado.

La Comisión de Transporte de Texas puede designar proyectos y sistemas de peaje y autorizar al departamento a adquirirlos, desarrollarlos, financiarlos, refinanciarlos, diseñarlos, construirlos, reconstruirlos, ampliarlos, operarlos y/o mantenerlos. De igual modo, la Comisión ha suscrito un préstamo para hacer frente al pago por adelantado para terminar el contrato de la constructora española. El organismo ha determinado que "promovería la seguridad y la movilidad en el estado reembolsando el importe del pago de rescisión al departamento tan pronto como sea factible para que los fondos puedan utilizarse en otros proyectos de transporte".

. *Bolsamaniacom* informó ayer que **IBERDROLA (IBE)**, ICO, SABADELL (SAB) y HSBC han firmado un préstamo sindicado verde por un importe de EUR 500 millones que cuenta con la cobertura de Cesce a través de su Póliza Verde de Inversión por Cuenta del Estado, que está garantizada por el Fondo de Reserva de los Riesgos de la Internacionalización (FRRI), adscrito al Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Los fondos de la operación se destinarán a financiar proyectos renovables eólicos y fotovoltaicos, así como proyectos de baterías en EEUU, Australia e Italia. La capacidad renovable total financiada alcanzará los 897 MW y se prevé que entre en operación entre 2025 y 2026. En un comunicado, IBE explicó que el préstamo verde, que cuenta con un plazo de amortización de 15 años, reforzará la diversificación de sus fuentes de financiación.