

Lunes, 05 de agosto 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/08/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	02/08/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.069,93	1.051,47	-18,46	-1,73%	Agosto 2024	10.701,0	28,10	Yen/\$		1,093
IBEX-35	10.854,3	10.672,9	-181,4	-1,67%	Julio 2024	10.680,0	7,10	Euro/£		1,172
LATIBEX	4.809,00	4.617,80	-191,2	-3,98%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas			
DOWJONES	40.347,97	39.737,26	-610,71	-1,51%	USA 5Yr (Tir)	3,62%	-23 p.b.	Brent \$/bbl		76,81
S&P 500	5.446,68	5.346,56	-100,12	-1,84%	USA 10Yr (Tir)	3,80%	-19 p.b.	Oro \$/ozt		2.469,85
NASDAQ Comp.	17.194,15	16.776,16	-417,98	-2,43%	USA 30Yr (Tir)	4,10%	-18 p.b.	Plata \$/ozt		28,95
VIX (Volatilidad)	18,59	23,39	4,80	25,82%	Alemania 10Yr (Tir)	2,16%	-9 p.b.	Cobre \$/lbs		4,07
Nikkei	35.909,70	31.458,42	-4.451,28	-12,40%	Euro Bund	135,22	0,57%	Niquel \$/Tn		16.155
Londres(FT100)	8.283,36	8.174,71	-108,65	-1,31%	España 3Yr (Tir)	2,58%	-10 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.370,45	7.251,80	-118,65	-1,61%	España 5Yr (Tir)	2,59%	-8 p.b.	1 mes		3,611
Frankfort (DAX)	18.083,05	17.661,22	-421,83	-2,33%	España 10Yr (TIR)	3,02%	-5 p.b.	3 meses		3,623
Euro Stoxx 50	4.765,72	4.638,70	-127,02	-2,67%	Diferencial España vs. Alemania	87	+5 p.b.	12 meses		3,320

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.359,51
IGBM (EUR millones)	1.402,87
S&P 500 (mill acciones)	4.251,00
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.255,56

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 2 de agosto

Fuente: FactSet. Elaboración propia

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,093

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,11	4,12	-0,01
B. SANTANDER	4,03	4,05	-0,01
BBVA	8,87	8,87	-0,01

principales índices mundiales	Price as of 26/07/24	Price as of 02/08/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.459,10	5.346,56	-2,1%	12,1%
DJ Industrial Average	40.589,34	39.737,26	-2,1%	5,4%
NASDAQ Composite Index	17.357,88	16.776,16	-3,4%	11,8%
Japan Nikkei 225	40.063,79	35.909,70	-10,4%	-3,4%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	508,31	499,75	-1,7%	6,5%
Euro STOXX 50	4.862,50	4.638,70	-4,6%	2,6%
IBEX 35	11.165,90	10.672,90	-4,4%	5,7%
France CAC 40	7.517,68	7.251,80	-3,5%	-3,9%
Germany DAX (TR)	18.417,55	17.661,22	-4,1%	5,4%
FTSE MIB	33.812,44	32.018,82	-5,3%	5,5%
FTSE 100	8.285,71	8.174,71	-1,3%	5,7%
Eurostoxx	501,67	480,79	-4,2%	1,4%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: i) Producción industrial (junio): Est MoM: n.d.; ii) PMI servicios (julio): Est: 55,7;

Francia: i) PMI servicios (julio, final): Est: 50,7;

Italia: i) PMI servicios (julio): Est: 51,7;

Alemania: i) PMI servicios (julio, final): Est: 52,0;

Eurozona: i) PMI servicios (julio, final); Est: 51,9; ii) PMI compuesto (julio): Est: 51,0; iii) Índice sentimiento económico (Sentix)(agosto): Est: n.d.;

iv) IPP (julio): Est MoM: 0,45%; Est YoY: -3,3%;

Reino Unido: i) PMI servicios (julio, final): Est: 52,4;

EEUU: i) PMI servicios (julio, final): Est: 55,9; ii) PMI compuesto (julio, final): Est: 55,0;

Lunes, 05 de agosto 2024

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras una semana muy compleja, protagonizada por los bancos centrales y culminada con los temores de los inversores a una posible recesión en EEUU, por la debilidad de los datos macroeconómicos de actividad y de empleo, **los índices de renta variable europeos afrontan una semana con escasas referencias de calado, por lo que esperamos una semana de consolidación**, en la que los inversores reposicionen sus carteras, con una posible toma de beneficios ante la información disponible.

Así, la Reserva Federal cumplió con el guion previsto en su reunión de la semana pasada, a pesar de no realizar cambios en su política monetaria, pero su presidente, Powell, sí dejó la puerta abierta a una rebaja de tipos tan pronto como en septiembre. Previamente, el Banco de Japón sorprendió al elevar sus tipos de interés de referencia hasta el 0,25%, y el jueves el Banco de Inglaterra (BoE) rebajó sus tipos en 25 puntos básicos, hasta el 5,0%.

Lo que realmente preocupó a los inversores fue la debilidad, i) tanto del mercado laboral, con la decepción de la creación de empleo privado de ADP, con los menores datos de creación de empleo no agrícola del viernes, y con el repunte de la tasa de desempleo, hasta el 4,3%, ii) como con los datos de actividad, con los índices PMI e ISM de actividad manufacturera en contracción con respecto al mes precedente.

Todo ello provocó una caída de los rendimientos de los bonos, con el 10 años estadounidense en el 3,80%, ante la posibilidad de que la economía estadounidense sufra un “aterrizaje más brusco de lo esperado”, en vez del “aterrizaje suave o no aterrizaje” previsto con anterioridad y que la Fed haya esperado quizá más tiempo de lo necesario antes de comenzar su proceso de rebajas de tipos de interés, y esté por detrás de la curva de tipos. De hecho, el mercado espera que el banco central rebaje sus tipos de interés entre dos y tres veces antes de que finalice el ejercicio, mientras que la Fed de momento mantiene su postura de una única bajada. En la reunión de bancos centrales que se celebra en Jackson Hole (Wyoming, EEUU) los días 22-24 de agosto podremos comprobar si han variado o no su postura.

En la jornada de HOY lunes tenemos una cita de referencia, con la publicación de las lecturas finales del mes de julio de los índices de actividad del sector servicios, PMI servicios, en la Eurozona y en sus principales economías (Alemania, Francia, Italia y España), así como en Reino Unido y, ya por la tarde en EEUU, los mismos índices de julio, tanto el PMI de S&P Global, como el ISM servicios elaborado por el *Institute Of Supply Management (ISM)*.

En todos los casos se espera una moderada expansión de la actividad, y recordamos que estos índices tienen una mayor importancia que los del sector manufacturas, debido a su mayor ponderación en sus respectivos PIBs. Tras los decepcionantes datos de las manufacturas en EEUU,

Lunes, 05 de agosto 2024

los inversores escrutarán con interés los índices señalados. Además, HOY también se publicarán los índices de precios a la producción (IPP) de la Eurozona de junio, un buen indicador de los precios en la región.

Por lo demás, destacar los pedidos de fábrica de junio de Alemania y las ventas minoristas del mismo mes de la Eurozona el martes, la balanza comercial y la producción industrial de junio en Alemania el miércoles, la balanza comercial francesa de junio y las peticiones de desempleo semanales de EEUU el jueves, y finalmente los datos finales del IPC de Alemania e Italia de julio, que no suelen diferir mucho de sus lecturas preliminares.

Señalar también que, aunque las principales compañías ya han presentado sus resultados en EEUU, en Europa aún quedan por presentar esta semana los mismos compañías de relevancia en sus sectores como Deutsche Telekom (DTE-DE), Bayer (BAYN-DE), Intercontinental Hotels Group (IHG-GB), ABN AMRO (ABN-NL), Ahold (AD-NL), Commezbank (CBK-DE), Puma (PUM-DE), Continental (CON-DE), Novo Nordisk (NOVO-DC), Glencore (GLEN-GB), Outokumpu (OUTO-FI), Siemens (SIE-DE), Allianz (ALV-DE), Rheinmetall (RHM-DE) y Assicurazioni Generali (G-IT), entre otras. Así pues, los inversores también podrán analizar especialmente lo que indiquen sus gestores de cara al futuro.

Al respecto, las grandes compañías tecnológicas estadounidenses fueron severamente castigadas la semana pasada al conocerse los elevados importes invertidos en Inteligencia Artificial (IA) y, aunque las compañías justificaron su gasto en que es una inversión de futuro, les llevará varios ejercicios recuperar la inversión llevada a cabo.

Asimismo, no podemos perder de vista los conflictos geopolíticos existentes, con algunos de ellos con una posible escalada (Israel – Líbano – Irán), y que puede afectar al precio del petróleo.

Para comenzar la semana, esperamos que HOY los índices europeos abran a la baja, siguiendo la estela del cierre de Wall Street y del cierre de los mercados asiáticos esta madrugada, que ha sido muy negativo. Al respecto, señalar que los índices japoneses Nikkei y Topix tras registrar sus tres peores sesiones consecutivas desde el desastre nuclear de Fukushima en 2011, están camino de situarse en mercado bajista (20% inferior con respecto al récord máximo), mientras que los inversores se están refugiando en los bonos y el yen se ha fortalecido fuertemente, ante las perspectivas de que el Banco de Japón (BoJ) pueda seguir elevando sus tipos de interés de referencia. HOY se ha publicado el índice de actividad del sector servicios de China, PMI servicios, que ha mostrado una expansión moderada de la actividad. Los futuros estadounidenses vienen a la baja, y el precio del petróleo y el del oro se mantienen estables.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión Cuentas Minoristas

Lunes, 05 de agosto 2024

Eventos Empresas del Día

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

- **Infineon (IFX-DE):** resultados 3T2024;
- **Aurubis AG (NDA-DE):** resultados 3T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Tyson Foods Inc. (TSN-US):** 3T2024;
- **CSX Corp. (CSX-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, **el número de parados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo descendió en 10.830 personas en julio en relación al mes anterior**, lo que supone un descenso del 0,42% mensual, elevando el total de desempleados a 2,55 millones, tras la sexta caída consecutiva del desempleo. No obstante, el consenso esperaba una caída del desempleo superior, de 17.400 personas. El desempleo disminuyó o se mantuvo prácticamente sin cambios en todos los sectores en comparación con junio.

En el sector servicios, el desempleo disminuyó en 6.591 individuos (-0,4%), mientras que en agricultura contempló una reducción de 1.534 personas (-1,7%). El sector industrial, por su lado, experimentó una caída de 289 personas desempleadas (-0,1%), pero el sector de construcción aumentó el número de desempleados en 508 personas (+0,3%). Adicionalmente, el número de desempleados en la categoría de los que carecían de empleo con anterioridad cayó en 2.924 personas (-1,2%). Entre los jóvenes menores de 25 años, el desempleo disminuyó en 210 personas (-0,1%) en julio, frente al mes anterior.

Mientras, otro informe distinto del Ministerio de Seguridad Social mostró que España añadió 1.335 empleos formales en junio, hasta los 21,2 millones de empleos

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El instituto de estadística francés, Insee, publicó el viernes **que la producción industrial de Francia aumentó un 0,8% mensual en junio**, rebotando desde la caída revisada del 2,2% del mes anterior, pero ligeramente por debajo de la previsión del aumento del 1,0% esperado por el mercado. El sector manufacturero aumentó su producción (+0,8% vs -2,7%; mayo), liderado por la producción de coque y de refino (12,3% vs 4,3%; mayo) y por la producción de manufacturas y de equipos de transporte (+3,4% vs -0,5%; mayo) y de otros productos industriales (+0,5% vs -3,5%; mayo). Adicionalmente, la actividad de construcción volvió al crecimiento (1,8% vs -0,9%; mayo). Mientras, la producción aumentó a un ritmo menor en minería y cantera, energía, suministro de agua y gestión del agua (0,7% vs 0,8%; mayo). En términos interanuales, la producción industrial disminuyó un 1,6% en junio.

Lunes, 05 de agosto 2024

. Según datos publicados el viernes por Istat, **la producción industrial italiana aumentó un 0,5% mensual en junio en Italia**, la misma tasa de crecimiento del mes anterior, y batiendo las previsiones de una lectura plana esperada por el consenso de analistas. La producción cayó en los bienes de consumo (-0,3% vs 0,8%; mayo) y en energía (-1,4% vs 3,0%; mayo), mientras que se mantuvo plana para los bienes intermedios (0,0% vs 0,7%; mayo). En sentido contrario, la producción rebotó de forma significativa en los bienes de capital (2,0% vs -1,0%; mayo). En términos interanuales, la producción industrial cayó un 2,6% en junio, tras la caída del 3,3% de mayo, en lo que supone su decimoséptimo mes consecutivo de lectura negativa.

- **EEUU**

. **El Departamento de Trabajo informó el viernes que la economía estadounidense creó 114.000 puestos de empleo no agrícolas en julio**, una cifra muy inferior con respecto a los 175.000 empleos que esperaba el consenso de FactSet, y también por debajo de la cifra revisada a la baja de 179.000 empleos del mes de junio. La cifra es la menor en tres meses, por debajo de la creación media mensual de 215.000 puestos de los últimos doce meses, indicando que el mercado laboral se está enfriando.

En julio, el empleo continuó aumentando en el sector sanitario (+55.000 empleos); construcción (+25.000 empleos); transporte y almacenamiento (+14.000 empleos); y asistencia social (+9.000 empleos). Además, el empleo también creció en el Gobierno (+17.000 empleos), aunque se ralentizó en los últimos meses. Mientras, la pérdida de empleos ocurrió en el sector de información (-20.000 empleos), y las nóminas tuvieron pocos cambios en el sector minero, de cantera, y de extracción de petróleo y gas; en el sector manufacturero; de comercio mayorista; de comercio minorista; de actividades financieras; de servicios profesionales y de negocios; de ocio y alojamiento; y de otros servicios. Por su lado, **la creación del número de empleos privados no agrícolas en EEUU aumentó en 97.000 trabajos en julio**, muy inferior también con respecto a los 160.000 puestos de trabajo esperados por el mercado.

La tasa de desempleo de EEUU, por su parte, aumentó hasta el 4,3% en julio, desde el 4,1% del mes anterior, lo que eleva la tasa a su mayor nivel desde octubre de 2021, superando las previsiones del mercado, que eran que se mantuviese estable en el 4,1%. Mientras, la participación de la mano de obra se elevó hasta el 62,7%, desde el 62,6% del mes anterior. Adicionalmente, la ratio de empleo-población disminuyó hasta el 60% en julio, desde el 60,1% e junio.

Asimismo, **el número medio de horas de trabajo semanales del sector privado no agrícola cayó en 0,1 horas hasta las 34,2 horas en julio**, desde las 34,3 horas que registró en los tres meses anteriores, y por debajo de la estimación del mercado, de que se mantuviese sin cambios en el mes. En el sector manufacturas, la semana media de trabajo cayó a 39,9 horas, mientras que las horas extra disminuyeron hasta las 2,8 horas. La semana media de trabajo para empleados de producción y no supervisores de las nóminas privadas no agrícolas cayó en 0,1 horas, hasta las 33,7 horas.

Las ganancias medias por hora de todos los empleados de las nóminas privadas no agrícolas de EEUU aumentaron en \$ 0,08, o un 0,2% hasta los \$ 35,07 en julio, tras el aumento del 0,3% del mes anterior, que era lo que esperaban los analistas del mercado. En julio, las ganancias medias por hora de los empleados sectores privados de producción y no supervisores aumentó en \$ 0,09, o un 0,3%, hasta los \$ 30,14. En los últimos doce meses, las ganancias medias por hora aumentaron un 3,6% en julio, su menor ganancia desde la de mayo de 2021, tras haber obtenido una ganancia revisada a la baja del 3,8% en junio, y por debajo de la estimación del 3,7% del mercado

- **RESTO MUNDO**

. **El índice de actividad del sector servicios, PMI servicios, de China elaborado por el grupo de medios Caixin aumentó en julio hasta los 52,1 puntos**, desde los 51,2 puntos de junio, que había sido su menor lectura en 8 meses, y superando las previsiones del mercado de 51,4 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la

Lunes, 05 de agosto 2024

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 decimonoveno mes consecutivo de crecimiento en la actividad de servicios, ayudada por un aumento más fuerte de los nuevos pedidos, un incremento sostenido de las ventas de exportación, y un empleo robusto. Las ventas al extranjero continuaron aumentando, impulsadas por el crecimiento de la actividad de turismo, a pesar de que la tasa de expansión se suavizara en la actual secuencia de once meses. El empleo repuntó a su mayor nivel en casi un año, tras caer en junio.

En el segmento de precios, los precios de los insumos aumentaron debido a los mayores precios de los materiales, la mano de obra, y los precios del transporte. Mientras, los precios medios de venta al público se mantuvieron sin cambios, tras haber aumentado en los últimos cinco meses. Finalmente, el sentimiento de los negocios se desplomó, siendo el segundo menor desde marzo de 2020, ya que las compañías fueron solo moderadamente optimistas de que las mejoras en las condiciones de mercado y el desarrollo de los negocios podría apoyar la actividad de crecimiento de los servicios el año que viene.

Noticias destacadas de Empresas

. **IBERDROLA (IBE)** informó el viernes a la CNMV que ha suscrito con la totalidad de los socios de North West Electricity Networks (Jersey) Limited (ENW Holding), sociedad titular, indirectamente, del 100% del capital social de Electricity North West Limited (ENW), compañía distribuidora de electricidad británica que opera en el Reino Unido, determinados contratos para la adquisición de un 88% del capital social de ENW Holding e, indirectamente, de ENW.

La operación se ha estructurado mediante una compraventa de participaciones representativas de, aproximadamente, un 85,6% del capital social de ENW Holding y una ampliación de capital dineraria en ENW Holding por medio de la cual IBE adquirirá en la misma fecha una participación adicional de, aproximadamente, un 2,4% del capital social de dicha sociedad. Una vez consumada la operación, KDM Power Limited (KDM), un consorcio liderado por la sociedad japonesa Kansai Electric Power Co, actual socio de ENW Holding, conservará una participación de un 12% en el capital social de ENW Holding.

Simultáneamente al contrato de compraventa de participaciones, IBE y KDM han formalizado el correspondiente acuerdo de suscripción y de socios en términos habituales en operaciones de esta naturaleza y cuya entrada en vigor está condicionada a la efectiva consumación de la operación.

La valoración del 100% de ENW Holding a efectos de la Operación (incluyendo la deuda financiera neta consolidada de ENW Holding, en los términos reportados por la misma) tomando como fecha de referencia (*lockedbox date*) el 31 de marzo de 2024, asciende a un total aproximado de £ 4.208,4 millones (unos EUR 4.990,3 millones), e implicará un desembolso total aproximado por parte de IBE por el 88% del capital social de ENW Holding, en concepto de precio de la compraventa y desembolso de las aportaciones en la ampliación de capital, sujeto a determinados ajustes habituales en este tipo de operaciones en la fecha de cierre, de aproximadamente £ 2.134 millones (unos EUR 2.530,5 millones). Dichos importes se han calculado aplicando un tipo de cambio libra esterlina/euro de 1,1858.

. Según informó el diario *Expansión* el viernes, Bolsas y Mercados (BME) excluirá la cotización de las 8.865.610 acciones de EUR 0,25 de valor nominal cada una de la firma gallega especializada en el desarrollo de productos y servicios tecnológicos de formación **Netex Knowledge Factory (NTX)** en el segmento Growth el próximo 6 de agosto. El pasado 31 de julio, BME suspendió la cotización de la firma gallega tras expirar el plazo de la Oferta de Adquisición de acciones (OPA) por parte de BD-Capital y de forma previa la exclusión definitiva de la empresa del mercado bursátil.

. *Expansión* informó que la Comisión Europea (CE) explicó el viernes por la mañana los motivos por los que se oponía a la compra de Air Europa por **IAG**. La matriz de Iberia comunicó el jueves que desistía de la operación por las exigencias de la CE ya que consideraba que, de cumplirlas, la adquisición habría dejado de tener sentido.

Lunes, 05 de agosto 2024

La fusión entre ambas habría afectado negativamente a la competencia en una gran cifra de rutas nacionales y de corto y largo radio en, desde y hacia España en las que las dos aerolíneas compiten directamente, dijo la vicepresidenta ejecutiva encargada de Competencia, Margrethe Vestager. Estábamos preocupados porque la transacción podría haber causado efectos adversos para los pasajeros (empresas y particulares) en forma de aumento de precios o descenso de la calidad de los servicios. IAG ofreció cesiones, pero, de acuerdo al examen de mercado realizado, no solucionaban nuestras preocupaciones sobre la competencia, añadió. IAG puso sobre la mesa ceder el 52% de las rutas operadas por Air Europa en Madrid el año pasado.

. En un Hecho Relevante, se informa que los representantes del Reino de España en el proceso judicial CL-2023-000259 sustanciado en el Reino Unido para el reconocimiento y ejecución del laudo dictado en el proceso arbitral ARB/14/11 de CIADI seguido por NextEra Energy Global Holdings B.V. & NextEra Energy Spain Holdings B.V. contra el Reino de España, han comunicado a **AENA** que, el viernes, los abogados de los demandantes informaron de que se había dictado el pasado 11 de julio sin audiencia del Reino de España y sin participación de AENA, una decisión judicial por la que se ha acordado una medida provisional (*interim charging orders*) (i) sobre el "beneficial interest" que los abogados de los demandantes atribuyen al Reino de España sobre el 26.01% en las acciones de la sociedad London Luton Airport Holdings III Limited y sus filiales; y (ii) en relación con los terrenos en los que una de las filiales aparece como titular registral y que incluyen varias propiedades que forman el Aeropuerto de Londres Luton.

AENA, que no es parte en ese proceso judicial de reconocimiento y ejecución del laudo arbitral, no ha sido notificada de la adopción de las medidas cautelares. AENA llevará a cabo, tan pronto le sea notificada la decisión, las comprobaciones pertinentes para determinar el alcance y consecuencias de esas medidas y, en todo caso, defenderá los intereses de AENA, sus filiales y sus accionistas del modo que jurídicamente proceda.

. En línea con lo previsto en el plan estratégico de **NEINOR HOMES (HOME)** para el período 2023-2027 publicado el 28 de marzo de 2023, la compañía informa del acuerdo alcanzado por HOME y una sociedad íntegramente participada por Avenue Europe International Management L.P. (Avenue) para el desarrollo, a través de una joint venture, de una promoción inmobiliaria residencial en España destinada a *build-to-sell*. En el marco de la referida promoción, está prevista una inversión total de aproximadamente EUR 35 millones para la construcción de aproximadamente 700 viviendas. La JV está participada por Avenue y por HOME en un 80% y un 20%, respectivamente. Además, HOME, como *delivery partner manager*, supervisa el diseño del proyecto de la promoción, la concesión de sus licencias, su comercialización y su construcción.