

Lunes, 12 de agosto 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/08/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	09/08/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,092	
IGBM	1.040,07	1.047,11	7,04	0,68%	Agosto 2024	10.664,0	25,50	Yen/\$	147,14	
IBEX-35	10.558,0	10.638,5	80,5	0,76%	Julio 2024	10.645,0	6,50	Euro/£	1,168	
LATIBEX	4.712,30	4.812,50	100,2	2,13%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	39.446,49	39.497,54	51,05	0,13%	USA 5Yr (Tir)	3,79%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	79,66	
S&P 500	5.319,31	5.344,16	24,85	0,47%	USA 10Yr (Tir)	3,94%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	2.427,35	
NASDAQ Comp.	16.660,02	16.745,30	85,28	0,51%	USA 30Yr (Tir)	4,22%	-6 p.b.	Plata \$/ozt	27,58	
VIX (Volatilidad)	23,79	20,37	-3,42	-14,38%	Alemania 10Yr (Tir)	2,22%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,99	
Nikkei	35.025,00	FIESTA	-	-	Euro Bund	134,58	0,34%	Niquel \$/Tn	16.085	
Londres(FT100)	8.144,97	8.168,10	23,13	0,28%	España 3Yr (Tir)	2,61%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.247,45	7.269,71	22,26	0,31%	España 5Yr (Tir)	2,63%	-5 p.b.	1 mes	3,618	
Frankfort (DAX)	17.680,40	17.722,88	42,48	0,24%	España 10Yr (TIR)	3,07%	-6 p.b.	3 meses	3,557	
Euro Stoxx 50	4.668,74	4.675,28	6,54	0,14%	Diferencial España vs. Alemania	85	-1 p.b.	12 meses	3,176	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	515,35
IGBM (EUR millones)	535,43
S&P 500 (mill acciones)	2.348,04
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.857,04

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,092

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,04	4,03	0,02
B. SANTANDER	4,13	4,10	0,04
BBVA	8,93	8,90	0,03

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 9 de agosto

Fuente: FactSet. Elaboración propia.

principales índices mundiales	Price as of 02/08/24	Price as of 09/08/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.346,56	5.344,16	0,0%	12,0%
DJ Industrial Average	39.737,26	39.497,54	-0,6%	4,8%
NASDAQ Composite Index	16.776,16	16.745,30	-0,2%	11,6%
Japan Nikkei 225	35.909,70	35.025,00	-2,5%	4,7%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	499,75	499,67	0,0%	6,5%
Euro STOXX 50	4.638,70	4.675,28	0,8%	3,4%
IBEX 35	10.672,90	10.638,50	-0,3%	5,3%
France CAC 40	7.251,80	7.269,71	0,2%	-3,6%
Germany DAX (TR)	17.661,22	17.722,88	0,3%	5,8%
FTSE MIB	32.018,82	31.782,23	-0,7%	4,7%
FTSE 100	8.174,71	8.168,10	-0,1%	5,6%
Eurostoxx	480,79	483,50	0,6%	2,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una semana que se esperaba más tranquila de lo que realmente acabó siendo, **los inversores afrontan esta semana algo inquietos por las dudas acerca del estado de la economía**

Lunes, 12 de agosto 2024

estadounidense. Aunque parece claro que el escenario de una posible recesión antes de que finalice el año, quizá sea excesivo, es verdad que la desaceleración parece mayor de la esperada, por lo que cada dato que se publique de EEUU será analizado con mucho interés.

Además, la temporada de resultados trimestrales empresariales está casi finalizada, con el 91% de las compañías del S&P 500 habiendo presentado sus resultados. Únicamente Walmart (WMT-US) y Cisco Systems (CSCO-US) publicarán los suyos esta semana, de entre las grandes compañías, por lo que el interés se centrará tanto en la agenda macroeconómica, como en las declaraciones que efectúen miembros de los bancos centrales, principalmente de la Fed.

Así, en la Eurozona se publicarán el martes las lecturas de agosto que miden el sentimiento que sobre estas economías tienen los grandes inversores y los analistas, que elabora el instituto ZEW. Se espera en ambos casos, en lo que hace referencia a las expectativas, que los índices hayan bajado en agosto con relación a julio, siendo, en caso de que se confirme, en el caso del alemán su segundo descenso en lo que va de año. Ese mismo día se conocerán los datos de empleo de Reino Unido y la lectura final del IPC de España, que se espera confirme la bajada preliminar. Por la tarde, y en EEUU se publicará el IPP de julio, que se espera haya disminuido con respecto al mes anterior, tanto en su lectura oficial, como en su versión subyacente.

El miércoles los inversores contarán con una agenda macroeconómica muy intensa, con la publicación de los datos del IPC e IPP de julio del Reino Unido, del IPC de julio de Francia, de la segunda estimación del PIB del 2T2024 de la Eurozona, así como de su producción industrial de junio. Por la tarde, se publicará en EEUU la lectura final del IPC del mes de julio, que consideramos la gran cita de la semana y en la que se espera que haya disminuido con respecto al mes anterior, tanto en su vertiente oficial interanual (2,9% vs 3,0%; preliminar), como en su subyacente (3,2% vs 3,3%; preliminar). Una lectura similar a la esperada o mejor, podría ser bien acogida por parte de los inversores.

El jueves el protagonismo de la agenda macro lo ostentarán Reino Unido y EEUU, con la presentación de una batería de datos del primero que incluyen la estimación preliminar de crecimiento de su PIB del 2T2024, su balanza comercial y su producción industrial, ambas de junio, los pedidos de construcción y su producción manufacturera, ambos de junio. En EEUU, por su lado, se publicará el índice manufacturero de la Fed de Nueva York, el Empire State Index de agosto, las ventas minoristas del mes de julio, y las siempre relevantes peticiones semanales de subsidios de desempleo, y la producción industrial de julio.

Finalmente el viernes se publicarán las ventas minoristas de Reino Unido del mes de julio, la balanza comercial de la Eurozona de junio, y el índice de sentimiento de EEUU que elabora la Universidad de Michigan, del mes de agosto.

Lunes, 12 de agosto 2024

En resumen, muchas referencias macro que permitirán a los inversores que están activos, obtener una buena aproximación del estado de las economías occidentales, y que servirán para agudizar o disipar las inquietudes sobre su estado real.

HOY para empezar los inversores no contarán con ninguna referencia macro de importancia, por lo que esperamos que sea una sesión de escasa actividad, y con el volumen y volatilidad típicos de la estación estival en la que estamos. Esperamos que los mercados europeos abran HOY al alza, continuando con el cierre positivo del viernes, intentando seguir recuperar terreno de lo perdido en las últimas semanas. No obstante, creemos que los índices se moverán en un estrecho intervalo de precios, con los operadores esperando a la espera de las grandes citas de la semana. Además, HOY los mercados asiáticos han tenido un cierre mixto, con el índice Nikkei cerrado por la celebración del Día de la Montaña, el precio del crudo se mantiene plano, tras haber registrado su mejor semana desde el mes de marzo, el precio del oro sigue fluctuando y los índices estadounidenses vienen planos,

Por último, tenemos que indicar que el jueves de esta semana se celebra el Día de la Asunción en algunos países, por lo que las Bolsas de Italia, Grecia, Chipre y Polonia permanecerán cerradas.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión IICs

Economía y Mercados

- ESPAÑA

. Según informó el diario *elEconomista.es* con respecto a los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la creación de empresas mantiene su tendencia bajista, ya que el **número de sociedades mercantiles creadas disminuyó un 6,7% en junio** respecto al mismo mes de 2023. Con esta nueva caída registrada en el sexto mes de año, la serie acumula **dos meses a la baja**, después de haber registrado un retroceso del 7,3% en mayo. **En junio se crearon 9.528 sociedades mercantiles**, un 6,7% menos que en el mismo mes de 2023. El capital suscrito para su constitución registró un crecimiento anual del 27,5% y el capital medio suscrito (49.423 euros) aumentó un 36,6%.

- ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos publicados por Destatis, **la lectura final del índice de precios al consumo (IPC) aumentó en julio hasta el 2,3% en Alemania**, en línea con su lectura preliminar, y frente al 2,2% del mes anterior. El incremento de los precios se aceleró en los alimentos (1,3% vs 1,1%; junio), impulsado por los mayores precios de las grasas y aceites comestibles, así

Lunes, 12 de agosto 2024

como del azúcar, miel y otros elementos de pastelería. Mientras, los precios de los servicios se mantuvieron estables en el 3,9%, y los precios de la energía cayeron a un ritmo menor (-1,7% vs -2,1%; junio).

En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,3% en julio, su mayor incremento en tres meses, tras el aumento del 0,1% en cada uno de los dos meses anteriores. Adicionalmente, el IPC armonizado aumentó un 2,6% interanual y un 0,5% mensual, aumentando desde el 2,5% y el 0,2% anteriores, respectivamente.

. Según datos del Insee, **la tasa de desempleo disminuyó en Francia hasta el 7,3% en el 2T2024**, frente a las previsiones de mercado del 7,5%, la misma tasa registrada en el 1T2024. El número de personas desempleadas decreció en 40.000 personas, hasta situarse en los 2,3 millones, mientras que la tasa de desempleo juvenil (de 15 a 24 años) cayó un 0,4%, hasta situarse en el 17,7%. Mientras, la tasa de desempleo para los comprendidos entre 25 y 49 años se mantuvo casi sin cambios en el 6,7%, al igual que la tasa de personas con edad superior a los 50 años, en el 5,1%. Desglosando por género, la tasa de desempleo para hombres disminuyó en 0,3%, hasta el 7,3% mientras que aumentó en un 0,1%, hasta el 7,4% para las mujeres. La tasa de actividad se mantuvo en el 2T2024 en el 74,5%, sin cambios con respecto al trimestre anterior.

. El Istat italiano publicó el viernes que **el índice de precios al consumo (IPC) de Italia aumentó hasta el 1,3% en su lectura final de julio**, en línea con su lectura preliminar, y por encima del 0,8% del mes anterior. Los precios se aceleraron para las bebidas alcohólicas y el tabaco (2,4% vs 2,2%; junio); ropa y calzado (1,1% vs 1,0%; junio); ocio y cultura (2,0% vs 1,2%; junio) y restaurantes y hoteles (4,3% vs 4,2%; junio). Además, la deflación se ralentizó en vivienda y utilidades (-2,2% vs -6,2%; junio) y en comunicaciones (-5,2% vs -5,6%; junio).

En sentido inverso, los precios disminuyeron en alimentos y bebidas no alcohólicas (0,9% vs 1,4%; junio); mobiliario y equipamiento de hogar (0,3% vs 0,5%; junio); salud (1,5% vs 1,6%; junio); transporte (1,5% vs 1,6%; junio); y otros bienes y servicios (2,3% vs 2,6%; junio). Mientras, el IPC se mantuvo sin cambios en educación (1,8%). En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,4%, por debajo de las previsiones de un aumento del 0,5%, y tras un aumento del 0,1% del mes anterior.

Por su parte, **el IPC armonizado aumentó en Italia su lectura final de julio hasta el 1,6%**, desde el 0,9% de junio. En términos mensuales, el IPC armonizado disminuyó un -0,90% en julio, frente al aumento del 0,2% de junio

Adicionalmente, Istat también publicó el viernes que **Italia registró un superávit comercial de EUR 5.060 millones en junio**, por debajo de las previsiones de mercado de un superávit de EUR 5.550 millones. La lectura supone una mejora significativa con respecto a los EUR 3.461 millones de superávit de junio de 2023, ya que los precios de las *commodities* claves para la economía italiana han sufrido un retroceso desde el comienzo de la invasión de Ucrania por parte de Rusia, limitando el volumen de negocios en las compras extranjeras.

Las importaciones se desplomaron un 9,6% interanual, hasta los EUR 46.830 millones, con una moderación de los precios del crudo, rebajando sus compras un 32,3%. Asimismo, las importaciones también disminuyeron para los equipos electrónicos (-18,0%) y los productos textiles, confección, bienes de cuero y accesorios (-14,8%). Por otro lado, las exportaciones cayeron un 6,1% hasta los EUR 51.900 millones, impulsadas por las menores ventas de productos textiles, confección, bienes de cuero y accesorios (-12,4%) y otros productos de otras actividades manufactureras (-12,2%)

- **EEUU**

. En una entrevista con el diario "Providence Journal" citada por *Bloomberg*, la presidenta de la Reserva Federal (Fed) de Boston, Susan Collins (sin voto en FOMC), **ha expresado su postura a favor de una posible disminución de los tipos de interés en un futuro cercano, siempre y cuando la inflación continúe su tendencia a la baja y el mercado laboral se mantenga sólido.**

Lunes, 12 de agosto 2024

Así, Collins señaló que si los datos evolucionan conforme a sus predicciones, cree que pronto será apropiado modificar la política monetaria y suavizar su nivel de restricción. Asimismo, la presidenta de la Fed de Boston también mencionó su expectativa de una reducción gradual de la inflación hacia el objetivo del 2%, que coincidiría con un mercado laboral saludable.

A pesar de los últimos datos económicos que apuntan a un enfriamiento, Collins se mostró optimista sobre la resistencia del empleo, indicando que **su apuesta es por una bajada continua y gradual de la inflación hasta el objetivo 2% que coincidirá con un mercado laboral sano**. Collins insinuó que espera una disminución en las tasas de interés en los próximos años, aunque evitó entrar en detalles específicos o especular sobre la velocidad de dichas reducciones. "

Noticias destacadas de Empresas

. **CELLNEX (CLNX)** informó a la CNMV que ha alcanzado un acuerdo con un consorcio formado por Vauban Infrastructure Partners a través de Core Infrastructure Fund IV SCSp y Core Infrastructure Fund IV SCA SICAV RAIF, EDF Invest, el brazo de inversión de EDF para activos dedicados no cotizados, y MEAG, la gestora de Munich Re y ERGO, para la venta del 100% del capital social de su filial On Tower Austria a cambio de un valor de empresa (*Enterprise Value*) de EUR 803 millones, que incluye un pago incondicional diferido de EUR 272 millones en diciembre de 2028.

La cartera de activos generó EUR 83 millones de ingresos y EUR 39 millones de EBITDA después de arrendamientos (*after leases*) en el último año fiscal (2023). El cierre de esta transacción está sujeto a las aprobaciones regulatorias habituales. Esta transacción permite a CLNX continuar su proceso de desapalancamiento tal y como se anunció en su reciente Capital Markets Day y, una vez cerrada, la compañía reevaluará sus prioridades de asignación de capital.

. **GESTAMP (GEST)** comunicó a la CNMV que, al haber alcanzado el número máximo de acciones fijado bajo el Programa tras la última de sus operaciones (esto es, un total de 3.014.319 de acciones, representativas del 0,52% del capital social de la Sociedad), procede a dar por finalizado el Programa con efectos de fecha del 9 de agosto de 2024 y, por tanto, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (fijada para el día 20 de diciembre 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)"