

Viernes, 16 de agosto 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

16/08/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	15/08/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,098	
IGBM	1.057,59	1.070,99	13,40	1,27%	Agosto 2024	10.918,0	32,40	Yen/\$	148,93	
IBEX-35	10.753,0	10.885,6	132,6	1,23%	Julio 2024	10.930,0	44,40	Euro/£	1,170	
LATIBEX	4.905,50	4.958,30	52,8	1,08%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	40.008,39	40.563,06	554,67	1,39%	USA 5Yr (Tir)	3,79%	+11 p.b.	Brent \$/bbl	81,04	
S&P 500	5.455,21	5.543,22	88,01	1,61%	USA 10Yr (Tir)	3,91%	+8 p.b.	Oro \$/ozt	2.446,65	
NASDAQ Comp.	17.192,60	17.594,50	401,89	2,34%	USA 30Yr (Tir)	4,17%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	28,05	
VIX (Volatilidad)	16,19	15,23	-0,96	-5,93%	Alemania 10Yr (Tir)	2,25%	+7 p.b.	Cobre \$/lbs	4,09	
Nikkei	36.726,64	38.062,67	1.336,03	3,64%	Euro Bund	134,13	-0,71%	Niquel \$/Tn	16.180	
Londres(FT100)	8.281,05	8.347,35	66,30	0,80%	España 3Yr (Tir)	2,65%	+9 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.333,36	7.423,37	90,01	1,23%	España 5Yr (Tir)	2,66%	+8 p.b.	1 mes	3.606	
Frankfort (DAX)	17.885,60	18.183,24	297,64	1,66%	España 10Yr (TIR)	3,07%	+6 p.b.	3 meses	3.542	
Euro Stoxx 50	4.727,60	4.807,77	80,17	1,70%	Diferencial España vs. Alemania	82	-1 p.b.	12 meses	3.148	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	737,04
IGBM (EUR millones)	754,61
S&P 500 (mill acciones)	3.009,18
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.422,16

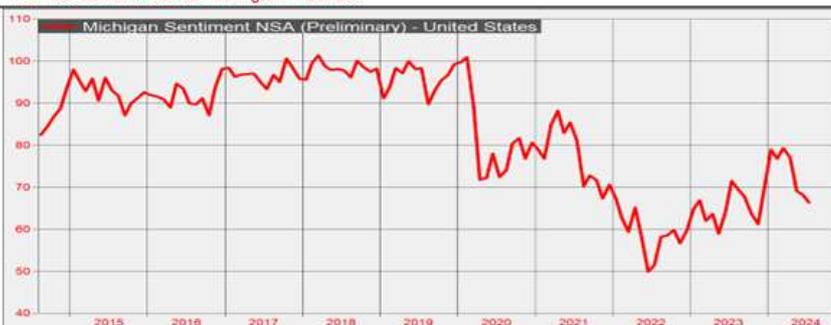
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,098

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,05	4,06	-0,01
B. SANTANDER	4,23	4,22	0,00
BBVA	9,17	9,18	-0,01

**Indice de sentimiento económico de EEUU (Universidad Michigan) - 10 años**

Fuente: Universidad de Michigan. FactSet.

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Eurozona: i) Balanza comercial (junio): Est: EUR 15.000 millones;

Reino Unido: i) Ventas minoristas (julio): Est YoY: 1,7%; Est MoM: 0,90%;

ii) Ventas minoristas sin autos ni combustible (julio): Est YoY: 1,5%; Est MoM: 1,0%;

EEUU: i) Permisos viviendas (julio, preliminar): Est: 1,43 millones; ii) Inicio viviendas (julio): Est: 1,35 millones: Est MoM: -0,55%;

iii) Indice Sentimiento Universidad Michigan (agosto, preliminar): Est: 67,0;

Viernes, 16 de agosto 2024

## Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

**En una sesión muy similar a las que han transcurrido esta misma semana, la de AYER siguió con la tendencia alcista de los índices occidentales de renta variable**, impulsados una vez más por la fortaleza de los datos macroeconómicos que se publicaron.

Así, una vez constatado el día anterior que se mantiene el proceso desinflacionario tanto en Reino Unido como en EEUU, ambos mercados publicaron AYER una serie de datos macroeconómicos que, en su gran mayoría, fueron mejores o en línea con lo esperado.

La sesión comenzó con la publicación de la lectura preliminar del crecimiento del PIB de Reino Unido correspondiente al 2T2024, que mostró una expansión del 0,6% en el trimestre, en línea con lo esperado. Este dato, y el cierre positivo de los mercados asiáticos, por el buen dato del PIB de Japón, que también superó lo esperado, impulsaron al alza la apertura europea.

En una sesión propiamente veraniega, con menores volúmenes de actividad y cierta volatilidad, los índices europeos se mantuvieron al alza, hasta que poco antes de la apertura de Wall Street se publicaron los datos macroeconómicos de EEUU. En los mismos, destacaron las ventas minoristas del mes de julio, que repuntaron un 1,0% con respecto al mes anterior, superando ampliamente el crecimiento esperado del 0,3% del consenso -ver sección Economía y Mercados, aunque también se redujeron las peticiones iniciales de desempleo con respecto a lo previsto.

Así, los inversores acogieron con agrado estos datos positivos, que sirven también para despejar incertidumbres sobre el estado actual de la economía estadounidense. De esta forma, los índices europeos cerraron con avances significativos (Stoxx600: +1,16%; FTSE100: +0,8%; Dax: +1,66%; CAC40: +1,23%; FTSEMib: +1,0% e Ibex-35; +1,23%), apoyados también por el sector tecnológico.

Además, los datos también sirvieron de soporte para impulsar al alza a los principales índices de Wall Street, desde su apertura hasta el cierre de la sesión (DowJones: +1,39%; S&P 500: +1,61%; y Nasdaq Composite: +2,34%). Asimismo, tenemos que destacar que los resultados de WalMart (WMT-US) (+6,58%) también contribuyeron a la mejora del momento del mercado en la sesión, ya que superaron las estimaciones de ventas y de beneficio por acción previstas, y además elevaron las previsiones de beneficio por acción para finales de este ejercicio.

El aspecto negativo de la fortaleza de los datos es que aleja la posibilidad de que la rebaja de los tipos de interés de la Reserva Federal en septiembre sea de 50 puntos básicos, puesto que tras la publicación de los datos, la probabilidad de que sea de 25 puntos básicos se situó cercana al 75%, y que sea de 50 puntos básicos se situó en el 25%, casi la mitad de la publicada hace pocos días.

Viernes, 16 de agosto 2024

En lo que respecta a la sesión de HOY, los inversores contarán con algunos datos macroeconómicos adicionales, como son las ventas minoristas de julio en Reino Unido, la balanza comercial de la Eurozona correspondiente al mes de junio y, ya por la tarde y en EEUU, los permisos e inicios de viviendas del mes de julio, y el índice de sentimiento económico preliminar de agosto, elaborado por la Universidad de Michigan. Estos datos completarán la información publicada en los últimos días y servirá a los inversores para obtener un conocimiento más exhaustivo del estado real de estas economías.

HOY esperamos que la sesión comience de forma mixta en Europa, pero sin una tendencia clara, con poco volumen y una volatilidad elevada, propia de las sesiones veraniegas. Los índices asiáticos han finalizado con avances esta madrugada, destacando el Nikkei (+3,64%), con los precios del oro y del petróleo cediendo ligeramente y los futuros estadounidenses ligeramente al alza.

Iñigo Isardo Rey  
Director de Cuentas Minoristas

## Economía y Mercados

- REINO UNIDO

. Según la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS) británica, **el PIB de Reino Unido se expandió un 0,6% en el 2T2024 en su lectura preliminar**, tras el aumento del 0,7% del 1T2024, y en línea con lo esperado. En el lado de la producción, los servicios crecieron un 0,8%, con la mayor contribución por parte de la investigación y desarrollo científicos (11%, su mayor incremento desde 2020). Por otro lado, la producción manufacturera cayó un 0,1%, liderada por la caída de las manufacturas de equipos de transporte (-1,8%) y de productos textiles y de cuero (-6,6%). Asimismo, la construcción también se redujo (-0,1%).

En términos de gasto, la formación bruta de capital aumentó un 0,4%, principalmente en productos de transporte y propiedad intelectual mientras que la inversión en los negocios disminuyó un 0,1%. El gasto público aumentó un 1,4%, impulsado por la mayor actividad en las administraciones públicas y defensa, y en educación, que compensó la caída en el segmento de salud. Además, el consumo de los hogares repuntó un 0,2%, principalmente el consumo en transporte, vivienda, y ocio y cultura. Por otro lado, la balanza comercial cayó, debido a una caída en las exportaciones de bienes.

En términos interanuales, **el PIB británico se expandió un 0,9% interanual en su lectura preliminar del 2T2024, su mayor tasa de crecimiento desde el 3T2022**, frente al 0,3% del 1T2024, y en línea con las previsiones del mercado. El sector servicios aumentó un 1,3% (vs 0,4%; 1T2024) pero la producción cayó un 0,6%, revirtiendo el aumento del 0,3% del 1T2024, debido principalmente a las manufacturas (-0,5% vs 1,7%; 1T2024). Además, la construcción se contrajo un 1,0%, extendiendo la caída del 0,4% del 1T2024. En lo que respecta al gasto, la formación bruta de capital (2,8% vs 1,8%; 1T2024) aceleró su expansión, mientras que el consumo de los hogares (1,6% vs 2,6%; 1T2024) y el gasto público (5,6% vs 7,0%; 1T2024) fueron también mayores, al mismo tiempo que las exportaciones continuaron decreciendo (-1,1% vs -2,2%; 1T2024) y las importaciones rebotaron (3,1% vs -5,1%; 1T2024).

## Viernes, 16 de agosto 2024

En términos mensuales, el PIB de junio de Reino Unido se estancó, frente al crecimiento del 0,4% del periodo anterior. En términos mensuales interanuales, el PIB de Reino Unido se expandió un 0,7% interanual en junio, la mitad del aumento registrado en mayo (1,4%), y ligeramente por debajo de las previsiones del 0,8%.

Por otra parte, **la producción industrial de Reino Unido disminuyó un 1,4% interanual en junio**, tras el aumento del 0,4% interanual del mes anterior. Adicionalmente, la producción industrial aumentó un 0,8% en junio en Reino Unido, superando ampliamente la previsión de una mejora del 0,1% del mercado, y tras acelerar hasta un 0,3% en el mes anterior. La producción aumentó a un ritmo más rápido para las manufacturas (1,1% vs 0,3%; mayo) y en suministro de electricidad, gas y vapor de agua (1,6% vs 1,0%; mayo). Aún más, la producción rebotó para el suministro de agua, alcantarillado y gestión de residuos (0,2% vs -0,3%; mayo).

. **El déficit comercial de Reino Unido disminuyó en junio hasta los £ 5.320 millones**, desde el registrado en mayo de £ 5.770 millones, que fue revisado al alza. La lectura supone el menor importe de déficit desde el pasado mes de abril, con las importaciones aumentando un 2,6% mensual, hasta los £ 78.330 millones, y con las exportaciones creciendo un 3,5%, hasta los £ 73.010 millones. La compra de bienes aumentó un 5,3%, principalmente debido a un incremento en las importaciones en maquinaria y equipos de transporte procedentes de la Unión Europea por importe de £ 1.100 millones, principalmente maquinaria mecánica y de aeronaves procedente de Francia, y otras manufacturas procedentes de Alemania.

Las compras de comida, animales vivos, y otras manufacturas varias también aumentaron. Las importaciones procedentes de países fuera de la Unión Europea (UE) aumentaron un 3,0%. En contraste, las importaciones de servicios cayeron un 1,9%. Mientras, las exportaciones de bienes aumentaron un 7,6%, debido a un aumento de £ 800 millones en maquinaria y envíos de equipos de transporte a la UE, principalmente maquinaria de aeronaves y eléctrica a Alemania y maquinaria eléctrica a Francia. Además, hubo un aumento de £ 900 millones en exportaciones de combustible a países externos a la UE, principalmente a EEUU. Las exportaciones de servicios aumentaron un 0,5%.

- **EEUU**

. **Las ventas minoristas aumentaron un 1,0% en EEUU en julio con respecto al mes anterior**, superando la estimación de crecimiento del consenso del 0,3%, y batiendo también la caída revisada a la baja del 0,2% del mes de junio. La lectura supone el mayor repunte mensual desde enero de 2023, con las ventas de vehículos a motor y de concesionarios de recambios registrando el mayor aumento (3,6%), seguido de las ventas en tiendas electrónicas y de electrodomésticos (1,6%). Además, también aumentaron las tiendas de comestibles (1,0%); las de materiales de construcción y equipos de jardinería (0,9%); las de salud y cuidado personal (0,8%); mobiliario (0,5%); establecimientos de servicios de comida y de bebida (0,3%); minoristas fuera de tienda (0,2%); y estaciones de servicio (0,1%). En contraste, las ventas disminuyeron en minoristas de tiendas diversas (-2,5%); materiales deportivos, hobbies, instrumentos musicales y librerías (-0,7%); y tiendas de ropa y calzado deportivo (-0,1%). Por otro lado, **las ventas minoristas aumentaron un 2,7% interanual en julio**.

. Según informó el Departamento de Trabajo, **el número de solicitantes de subsidios de desempleo cayó en EEUU en 7.000 personas, hasta los 227.000 solicitantes**, en la semana que finalizó el 10 de agosto, que contrasta con las estimaciones del mercado de 235.000 personas, en lo que supone la segunda caída semanal consecutiva desde que se alcanzaron su nivel máximo de 250.000 solicitantes a finales del mes de julio.

El número de solicitantes fue el menor de las últimas cinco semanas, y contradice la reciente información que reflejaba una ralentización del mercado laboral estadounidense, dotando de algo de libertad de acción a la Reserva Federal para que no flexibilice su política monetaria en una magnitud tal, que obstaculice su lucha contra la inflación.

Mientras, **las peticiones continuadas cayeron en 7.000 solicitudes la semana previa hasta los 1,864 millones**, frente a las previsiones de un aumento hasta los 1,88 millones de peticiones, que constituye el máximo de noviembre de 2021.

**Viernes, 16 de agosto 2024**

---

**La media móvil de las cuatro últimas semanas**, que elimina la volatilidad semanal, **cayó en 4.500 solicitudes, hasta las 236.500**. Mientras, en términos ajustados no estacionales, el número de peticiones también disminuyó en 4.500 personas, hasta las 199.530.

. Según informó la Reserva Federal de Nueva York, **el índice de actividad manufacturera, *Empire State Index*, aumentó en agosto hasta los -4,7 puntos**, desde los -6,6 puntos del mes de julio, su mayor lectura en seis meses. Así, la cifra mostró que la actividad de negocios de Nueva York aumentó sólo ligeramente, con los nuevos pedidos cayendo de forma modesta (-7,9 vs -0,6; julio) mientras que los envíos se mantuvieron estables (0,3 vs 3,9; julio). Además, los tiempos de entrega continuaron acortándose (-3,2 vs -9,2; julio); y los inventarios disminuyeron por segundo mes consecutivo (-10,6 vs -6,1; julio).

Mientras las condiciones del mercado laboral se mantuvieron débiles, con una pequeña caída en el empleo (-6,7 vs 7,9; julio) y una caída severa de las horas trabajadas (-17,8 vs -0,1; julio). En el segmento de precios, los precios de los insumos aumentaron a ritmo ligeramente más lento (23,4 vs 26,5; julio), mientras que los aumentos de los precios de venta se mantuvieron estables y modestos (8,5 vs 6,1; julio). Finalmente, las compañías encuestadas se mantuvieron moderadamente optimistas de que las condiciones mejoren en los próximos meses (22,9 vs 25,8; julio).

. **El índice de actividad del sector manufacturas de EEUU elaborado por la Reserva Federal de Philadelphia se desplomó hasta los -7 puntos en agosto**, cayendo desde los 13,9 puntos de julio, que había sido su lectura máxima en tres meses, y por debajo de las previsiones del consenso de 7 puntos, en lo que supone, además, su primera contracción desde enero. El informe indicó una caída generalizada de la actividad manufacturera, con un crecimiento más lento en los envíos (8,5 vs 27,8; julio); los nuevos pedidos (14,6 vs 20,7; julio), mientras que el empleo se giró a negativo (-5,7 vs 15,2; julio). Mientras los dos subíndices de precios mostraron continuos aumentos de precios, con los precios pagados (24,0 vs 19,8; julio) aumentando, mientras que los precios recibidos (13,7 vs 24,2; julio) disminuyeron. Adicionalmente, la mayoría de los indicadores futuros de actividad se ralentizaron, señalando unas previsiones más amplias de una caída generalizada en los próximos seis meses (15,4 vs 38,7; julio).

## • RESTO MUNDO

. En una entrevista con *Xinhua*, **el gobernador del Banco Popular de China (PBoC), Pan Gongsheng, dijo que China se enfocará en mejorar su política monetaria y su política macro prudencial para mantener la estabilidad tanto de su divisa como del sistema financiero**. Además, Pan señaló un alejamiento gradual de los objetivos cuantitativos, y puso un mayor énfasis en el uso de herramientas basadas en precios, tales como los tipos de interés y el enriquecimiento de su caja de herramientas de política monetaria. Asimismo, Pan reiteró que el PBoC se ceñirá a una política monetaria alentadora e intensificará ajustes contracíclicos e intercíclicos. A pesar de que no ofreció detalles específicos, Pan añadió que el banco central adoptará medidas para implementar las medidas y políticas ya anunciadas, desarrollará herramientas de política adicionales para mejorar la coordinación política para alcanzar los objetivos anuales de desarrollo sociales y económicos, y desarrollará una tecnología financiera, una financiación verde, una financiación inclusiva, una financiación de pensiones y una financiación digital.

Además, abogó por prevenir la emergencia de riesgos sistémicos mediante el equilibrio del crecimiento económico, los ajustes estructurales y la prevención de riesgos, aumentando la eficacia de la regulación financiera, de una legislación avanzada en estabilidad financiera y en la resolución de riesgos en áreas tales como la deuda de gobiernos locales, del sector promotor, y de bancos de tamaño pequeño y mediano.

**Viernes, 16 de agosto 2024**

---

## **Noticias destacadas de Empresas**

---

. El diario *Expansión* informó ayer que Abertis consolida su presencia en Chile tras hacerse con la concesión de la Ruta 5, que conecta la capital (Santiago) con la ciudad costera de Los Vilos. La autopista abarca 223 kilómetros y supondrá una inversión de EUR 1.000 millones. La compañía concesionaria de **ACS** y Mundys acaba de hacerse con la concesión en Chile de la Ruta 5, una autopista de peaje de 223 kilómetros de extensión considerada el eje troncal de Chile, ya que conecta Santiago, la capital del país, con la ciudad costera de Los Vilos. Es decir, une dos regiones estratégicas que representan más de la mitad del PIB del país, y enlaza la Autopista Central con la Autopista Los Andes, ambas operadas por VíasChile



*"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)"*