

Lunes, 19 de agosto 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/08/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	16/08/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.070,99	1.076,72	5,73	0,54%	Septiembre 2024	10.997,0	47,30	Yen/\$		1,104
IBEX-35	10.885,6	10.949,7	64,1	0,59%	Octubre 2024	---	---	Euro/£		1,173
LATIBEX	4.958,30	4.952,80	-5,5	-0,11%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	40.563,06	40.659,76	96,70	0,24%	USA 5Yr (Tir)	3,76%	-3 p.b.	Brent \$/bbl		79,68
S&P 500	5.543,22	5.554,25	11,03	0,20%	USA 10Yr (Tir)	3,89%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		2.485,80
NASDAQ Comp.	17.594,50	17.631,72	37,22	0,21%	USA 30Yr (Tir)	4,15%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		28,14
VIX (Volatilidad)	15,23	14,80	-0,43	-2,82%	Alemania 10Yr (Tir)	2,25%	=	Cobre \$/lbs		4,05
Nikkei	38.062,67	37.388,62	-674,05	-1,77%	Euro Bund	134,26	0,10%	Niquel \$/Tn		15.905
Londres(FT100)	8.347,35	8.311,41	-35,94	-0,43%	España 3Yr (Tir)	2,67%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.423,37	7.449,70	26,33	0,35%	España 5Yr (Tir)	2,68%	+2 p.b.	1 mes		3,595
Frankfort (DAX)	18.183,24	18.322,40	139,16	0,77%	España 10Yr (TIR)	3,09%	+2 p.b.	3 meses		3,560
Euro Stoxx 50	4.807,77	4.840,52	32,75	0,68%	Diferencial España vs. Alemania	84	+2 p.b.	12 meses		3,139

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	673,93
IGBM (EUR millones)	700,39
S&P 500 (mill acciones)	2.654,15
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.174,60

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,104

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,08	4,08	-0,01
B. SANTANDER	4,24	4,23	0,02
BBVA	9,24	9,23	0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: Balanza comercial (junio): Est: n.d.

EEUU: Índice de indicadores adelantados (LEI) (julio): Est: -0,30%

Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de agosto de 2024

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 31/07/24	Price as of 31/08/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.522,30	5.554,25	0,6%	16,4%
DJ Industrial Average	40.842,79	40.659,76	-0,4%	7,9%
NASDAQ Composite Index	17.599,40	17.631,72	0,2%	17,5%
Japan Nikkei 225	39.101,82	38.062,67	-2,7%	13,7%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	516,62	509,22	-1,4%	8,5%
Euro STOXX 50	4.872,94	4.840,52	-0,7%	7,1%
IBEX 35	11.065,00	10.949,70	-1,0%	8,4%
France CAC 40	7.531,49	7.449,70	-1,1%	-1,2%
Germany DAX (TR)	18.508,65	18.322,40	-1,0%	9,4%
FTSE MIB	33.763,86	33.040,81	-2,1%	8,9%
FTSE 100	8.367,98	8.311,41	-0,7%	7,5%
Eurostoxx	503,93	498,07	-1,2%	5,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras haber entrado en la mayoría de los casos en corrección técnica a comienzos del mes de agosto -caídas de más de un 10% desde sus últimos máximos-, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses han recuperado en las últimas dos semanas gran parte de lo**

Lunes, 19 de agosto 2024

cedido, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite estadounidenses siendo capaces de cerrar el pasado viernes en positivo en lo que va de mes, tras experimentar su mejor semana del año.

Esta reacción prácticamente en “V” de los índices se explica mejor si analizamos los motivos por los que las bolsas mundiales se desplomaron en las primeras tres sesiones del mes de agosto, motivos, algunos básicamente de mercado, otros de corte técnico y, por último, algunos de tipo fundamental, que propiciaron en conjunto una reacción virulenta de los inversores que, como se ha podido demostrar posteriormente, no estaba del todo justificada.

Si no centramos en los motivos propiamente de mercado, cabe destacar que el incremento de los tipos oficiales en Japón por parte del banco central de país, el primero en muchos años, que propició, además, un fuerte repunte del yen, parece que cogió desprevenidos a muchos grandes fondos, los cuales en los últimos años se habían dedicado a financiarse en yenes (más barato) para invertir en otros activos, principalmente en las bolsas occidentales y, muy concretamente, en los grandes valores tecnológicos estadounidenses, los conocidos como los “7 magníficos”. Esta operativa, que se conoce con el nombre de *carry-trade*, se había hecho muy popular entre los grandes *hedge funds*, que, al comprobar la reacción experimentada por el yen japonés tras la actuación del Banco de Japón (BoJ) se asustaron y comenzaron a deshacer posiciones y a recomprar yenes a marchas forzadas para hacer frente a sus deudas en esta moneda. Todo ello propició el desplome de muchos activos, especialmente de las bolsas europeas y estadounidenses, desplome que se vio acelerado por el fuerte derrumbe del Nikkei japonés, que llegó a ceder el 13% en la sesión del 5 de agosto, su mayor caída desde el “famoso” Lunes Negro (20 de octubre de 1987), y por el rápido deterioro técnico de muchos valores y de los índices, índices que en el caso de los principales europeos llegaron a perforar a la baja sus media móvil de 200 sesiones.

Además, los datos de empleo no agrícola estadounidenses del mes de julio, algo más “flojos” de lo esperado, que mostraron un repunte de la tasa de desempleo hasta el 4,3% en el mes, repunte propiciado por la entrada en el mercado laboral de nuevos demandantes de empleo, la mayoría de ellos inmigrantes, fueron interpretados por unos inversores, ya de por sí muy asustados, como un claro síntoma de que la economía de EEUU se estaba precipitando hacia la recesión, interpretación exagerada y, por el momento, sin fundamento.

En plena crisis bursátil, los inversores comenzaron a descontar que la Reserva Federal (Fed) que, según ellos, se había quedado por detrás de la curva, se iba a ver forzada a bajar sus tasas de interés de referencia en 75 puntos básicos en septiembre, hecho éste que propició un fuerte repunte de los precios de los bonos en EEUU y en Europa y el consiguiente desplome de sus rendimientos.

Sin embargo, y como ya hemos señalado, en poco menos de dos semanas la situación ha dado un giro de casi 180 grados. Las coberturas de las operaciones de *carry-trade* parecen haber cesado de momento y las cifras macroeconómicas publicadas en EEUU, entre ellas las de desempleo semanal, las ventas minoristas y los índices adelantados de actividad de julio (PMIs e ISMs), unidas a la positiva temporada de publicación de resultados empresariales, correspondiente al 2T2024 y al

Lunes, 19 de agosto 2024

hecho de que la inflación sigue su proceso de moderación, parecen haber alejado de momento el temor de los inversores a que la mayor economía del mundo entre en recesión y arrastre tras de sí al resto de grandes economías desarrolladas. Todo ello ha propiciado el repunte de la renta variable, como ya hemos dicho, mientras que los precios de los bonos han corregido parte del fuerte incremento que experimentaron durante esta pequeña “crisis bursátil”, lo que ha impulsado sus rentabilidades al alza.

En este contexto, y como suele suceder, los inversores que “no han hecho nada”, los que no han entrado en pánico, han sido los que han salido mejor parados. En este sentido, cabe recordar, que a lo largo de un año bursátil, correcciones de este tipo, aunque dolorosas, son frecuentes, por lo que lo mejor suele ser esperar para comprobar si la primera reacción de las bolsas tiene o no fundamento.

A partir de ahora, y ya con la volatilidad de los mercados en niveles mucho más normalizados, los inversores deberán volver a centrar su atención en los fundamentales, tanto en los macroeconómicos como en los empresariales. En este sentido, cabe destacar que la semana que HOY comienza presenta una agenda macro interesante, en la que destaca sobre todo la publicación el jueves en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de agosto de los índices de gestores de compra sectoriales, los PMI manufactureros y de servicios. Esperamos que las lecturas de estos índices, salvo sorpresa, sirvan para tranquilizar los ánimos de los inversores, ya que se estima que confirmen que la economía estadounidense sigue expandiéndose a buen ritmo, por encima de un 2% intertrimestral anualizado, según proyecta la Reserva Federal de Atlanta, y que las economías europeas lo sigan haciendo de forma moderada, en línea a como lo han venido haciendo en los últimos meses.

No obstante, la principal cita para los inversores esta semana será la celebración en Jackson Hole (Wyoming) del simposio anual que organiza la Reserva Federal de Kansas, en la que intervendrán importantes miembros de los bancos centrales, destacando entre ellos a Jerome Powell, presidente de la Fed, que hablará el viernes. En su intervención esperamos que Powell deje claro que la Fed va a comenzar a bajar sus tasas de interés oficiales en septiembre, aunque dudamos de que lo vaya a hacer en más de 25 puntos básicos frente al medio punto por el que siguen apostando muchos inversores.

Para comenzar la semana, y a la espera de escuchar a Powell el próximo viernes, cuando intervenga en el simposio de Jackson Hole, esperamos que HOY las bolsas europeas abran sin tendencia fija y sin grandes variaciones, en una sesión de escasa actividad, típica de las fechas estivales en las que nos encontramos. Tanto la agenda macroeconómica como la empresarial de HOY son, además, muy livianas, por lo que no deberían tener impacto alguno en la evolución de los mercados. No obstante no descartamos algunas pequeñas tomas de beneficios en los valores que más han recuperado terreno en los últimos días.

Lunes, 19 de agosto 2024

Por lo demás, destacar que las bolsas asiáticas han cerrado esta madrugada de forma mixta, con las chinas liderando las alzas, apoyadas en el buen comportamiento de los valores del sector de la promoción inmobiliaria, y con la japonesa sufriendo algunas tomas de beneficios, tras el repunte que ha experimentado recientemente; que los precios y los rendimientos de los bonos se muestran estables; que el dólar cede algo de terreno; y que tanto el precio del crudo como el del oro vienen ligeramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Palo Alto (PANW-US): 4T2024;
- The Estée Lauder Companies, Inc. (EL-US): 4T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de Eurostat, el superávit comercial de la Eurozona se elevó hasta los EUR 22.300 millones en el mes de junio, superando las previsiones de EUR 13.300 millones por parte del consenso de analistas y superando también el superávit de EUR 18.000 millones obtenido en el mismo mes del año anterior. Las importaciones disminuyeron un 8,6% en tasa interanual, hasta los EUR 214.000 millones, debido principalmente a las menores compras de bienes manufacturados (-11,0%); de equipos de transporte y maquinaria (-11,0%); de combustibles minerales, lubricantes y productos relacionados (-9,1%); y de productos químicos (-6,8%).

Mientras, las exportaciones cayeron en junio a una tasa interanual inferior (-6,3%) que las importaciones, hasta los EUR 237.000 millones, lastradas por los menores envíos de bienes manufacturados (-8,2%); de equipos de transporte y maquinaria (-8,8%); de productos químicos (-9,5%); y combustibles minerales, lubricantes y productos relacionados (-3,0%).

• REINO UNIDO

. Las ventas minoristas de Reino Unido aumentaron un 0,5% en julio con respecto al mes anterior, tras una caída revisada a la baja del 0,9% en el mes de junio. La lectura estuvo en línea con la previsión del consenso de analistas. Las ventas en tiendas no alimenticias aumentaron un 1,4%, en concreto en grandes almacenes y en tiendas de equipamiento deportivo, impulsadas por los descuentos veraniegos, y los eventos deportivos. Adicionalmente, las ventas minoristas fuera de tiendas u *online* aumentaron un 0,7%, principalmente debido al rebote de las ventas minoristas tales como casetas, mercados, máquinas de vending y ventas puerta a puerta. En contraste, las ventas en tiendas de alimentación se estancaron

Lunes, 19 de agosto 2024

en el mes, mientras que las ventas de combustible para automoción cayeron un 1,9%, tras un aumento previo del 2,2%. En los tres meses acabados en julio, las ventas minoristas aumentaron un 1,1%.

Asimismo, las ventas minoristas de julio, excluyendo las ventas de combustible, aumentaron un 0,7% en relación con el mes de junio, menos que el incremento del 1,0% esperado por los analistas, y tras una caída revisada del 1,3% del mes anterior.

Por otro lado, **las ventas minoristas de Reino Unido aumentaron un 1,4% en tasa interanual en julio**, tras la caída revisada al alza del 0,3% del mes de junio, algo menos que el 1,7% que esperaban los analistas. Excluyendo las ventas de combustible, las ventas minoristas aumentaron un 1,4% interanual en julio, frente a la caída del 0,8% del mes de junio y frente al aumento del 1,5% esperado por el consenso.

- **EEUU**

. **El número de vivienda iniciadas en EEUU descendió un 6,80% en julio con relación a junio, hasta una cifra anualizada de 1,238 millones de unidades.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaban una cifra superior, de 1,350 millones. La caída estuvo motivada por el desplome del 14,1% de las construcciones de viviendas unifamiliares (hasta 850.000), más que compensando el aumento de las viviendas de cinco o más plantas (hasta los 363.000).

Por otra parte, **los permisos de viviendas en EEUU disminuyeron en julio con relación a junio, según su lectura preliminar, un 4% en términos ajustados estacionalmente, hasta una cifra anualizada de 1,396 millones**, lo que supone su menor nivel en cuatro años, y por debajo de las previsiones de 1,428 millones que manejaba el consenso. Las autorizaciones construcciones en edificios con cinco plantas o más se redujeron un 12,4% hasta 408.000 y las autorizaciones de viviendas unifamiliares disminuyeron un 0,1%, hasta 938.000.

. **El índice de sentimiento del consumidor de EEUU, que elabora la Universidad de Michigan, subió según su lectura preliminar de agosto hasta los 67,8 puntos**, desde los 66,4 puntos de julio, en lo que supone su primera mejora en cinco meses. El consenso de analistas de *FactSet*, por su parte, esperaba una lectura algo inferior, de 67,0 puntos. En general, las expectativas se fortalecieron, tanto para las finanzas personales como para las perspectivas económicas a cinco años, que alcanzaron su mayor nivel en cuatro meses, en consonancia con el hecho de que la elección de los desarrollos puede influir en las expectativas futuras, pero es improbable que altere las evaluaciones actuales.

Así, el subíndice de expectativa mejoró (72,1 puntos vs 68,8 puntos de julio), mientras que el indicador de condiciones económicas actuales se redujo (60,9 puntos vs 62,7 puntos de julio). Mientras, tanto las expectativas a un año, como las de a cinco años se mantuvieron sin cambios en el 2,9% y el 3,0%, respectivamente.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó el pasado viernes que el consorcio Calcasieu Bridge Partners (CBP), formado por **SACYR (SCYR)**, **ACCIONA (ANA)** y Plenary Americas, ha alcanzado el cierre financiero para el diseño, construcción, operación y mantenimiento durante 50 años del puente sobre el río Calcasieu, parte de la autopista Interestatal (I-10), en Luisiana (EEUU).

Según informó la agencia *Efe*, la financiación incluye una emisión de bonos exentos de impuestos *private activity bonds* por importe de \$ 1.333 millones (unos EUR 1.222 millones al cambio actual). La concesión, con una inversión superior a los \$ 3.370 millones (unos EUR 3.090 millones) y un presupuesto de construcción de \$ 2.267 millones (unos EUR 2.079 millones), incluye el reemplazo del puente actual, que tiene más de 70 años de antigüedad.

El proyecto cuenta con fuentes de financiación públicas y privadas. El Estado de Luisiana contribuirá con unos \$ 1.196 millones (unos EUR 1.097 millones) durante la construcción, que serán pagados conforme se vaya completando la obra. Esta emisión se ha dividido en cuatro tramos diferentes, con vencimientos entre 2054 y 2066.

Lunes, 19 de agosto 2024

Por otro lado, el diario *elEconomista.es* informó que el consorcio formado por las españolas ANA y **ACS**, junto a la francesa Meridiam, ha sido el elegido por el Departamento de Transportes del estado de Georgia (EEUU) para diseñar, construir y explotar uno de los mayores proyectos de concesiones de carreteras en el país: los carriles rápidos (*Express Lanes*) de la autopista de peaje SR-400 a su paso por la ciudad de Atlanta.

El proyecto de obra está valorado en unos \$ 4.601 millones (unos EUR 4.191 millones), una de las más altas cuantías dentro del listado de concursos de colaboración público-privada previstos este año por las autoridades estadounidenses para mejorar sus infraestructuras. A eso hay que sumar otros \$ 4.050 millones (unos EUR 3.690 millones) que se han comprometido a abonar a la administración estatal como canon, lo que eleva el importe total del negocio a los \$ 8.651 millones (unos EUR 7.881 millones).

De esta forma, las dos empresas españolas y el fondo francés serán las encargadas de llevar a cabo el diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de 20 kilómetros de carriles exprés (managed lines) entre los condados de McFarland Parkway y Forsyth. La obra durará hasta seis años (72 meses) Estos carriles se unirán al tramo de autopista ya existente y formarán parte de la amplia red de carriles exprés de Georgia, un modelo por el que se han interesado las grandes empresas de concesiones españolas.

La unión de ANA y ACS ha arrebatado este contrato a **FERROVIAL (FER)**, que concurrió al mismo con sus filiales Cintra y Ferrovial Construcción y ofreció menos canon (unos EUR 3.011 millones) y una obra más barata (unos EUR 3.941 millones). En el consorcio, llamado Georgia Express Link Partners, también participaban los fondos australiano Macquarie y británico John Laing.