

Miércoles, 21 de agosto 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

21/08/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	20/08/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,112	
IGBM	1.091,36	1.089,11	-2,25	-0,21%	Septiembre 2024	11.103,0	15,20	Yen/\$	145,64	
IBEX-35	11.102,5	11.087,8	-14,7	-0,13%	Octubre 2024	11.114,0	26,20	Euro/£	1,173	
LATIBEX	5.004,80	4.964,10	-40,7	-0,81%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	40.896,53	40.834,97	-61,56	-0,15%	USA 5Yr (Tir)	3,70%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	77,20	
S&P 500	5.608,25	5.597,12	-11,13	-0,20%	USA 10Yr (Tir)	3,81%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	2.529,75	
NASDAQ Comp.	17.876,77	17.816,94	-59,83	-0,33%	USA 30Yr (Tir)	4,06%	-6 p.b.	Plata \$/ozt	29,77	
VIX (Volatilidad)	14,65	15,88	1,23	8,40%	Alemania 10Yr (Tir)	2,22%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	4,15	
Nikkei	38.062,92	37.951,80	-111,12	-0,29%	Euro Bund	134,63	0,36%	Niquel \$/Tn	16.600	
Londres(FT100)	8.356,94	8.273,32	-83,62	-1,00%	España 3Yr (Tir)	2,62%	-4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.502,01	7.485,73	-16,28	-0,22%	España 5Yr (Tir)	2,63%	-5 p.b.	1 mes	3,584	
Frankfort (DAX)	18.421,69	18.357,52	-64,17	-0,35%	España 10Yr (TIR)	3,04%	-4 p.b.	3 meses	3,551	
Euro Stoxx 50	4.871,41	4.857,58	-13,83	-0,28%	Diferencial España vs. Alemania	82	-1 p.b.	12 meses	3,183	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	581,66
IGBM (EUR millones)	605,36
S&P 500 (mill acciones)	2.502,22
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.455,76

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,112

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,08	4,09	-0,01
B. SANTANDER	4,23	4,24	-0,01
BBVA	9,34	9,34	0,00

**Tipo de Interés de Referencia de EEUU - 30 años**

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Actas de la reunión del FOMC (julio)

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

**En una nueva sesión de escasa actividad, algo que suele ser frecuente en el mes de agosto, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER con ligeros descensos**, finalizando de este modo, en el caso de los estadounidenses S&P 500 y Nasdaq Composite, una racha de 8 sesiones consecutivas al alza, la más larga de este año. A falta de

**Miércoles, 21 de agosto 2024**

referencias macroeconómicas y empresariales de calado, los inversores aprovecharon las recientes alzas de muchos valores para realizar algunas ventas, a la espera de lo que pueda decir el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, el próximo viernes, cuando intervenga en el simposio de bancos centrales que organiza anualmente en agosto la Reserva Federal de Kansas en Jackson Hole (Wyoming).

Durante la sesión de AYER se publicó en Alemania el índice de precios de la producción (IPP) del mes de julio, indicador que siguió cayendo en términos interanuales, aunque a un menor ritmo que en meses precedentes, lastrado por los precios de la energía. Igualmente, AYER Eurostat publicó las lecturas finales de julio del IPC de la Eurozona, lecturas que, tal y como esperábamos, coincidieron con sus preliminares, por lo que no tuvieron impacto alguno en la marcha de los mercados de bonos y de acciones. De momento, y a pesar del pequeño parón experimentado en el mes de julio, se puede decir que el proceso desinflacionista sigue su curso en la Eurozona, aunque lo hace a un ritmo sustancialmente más lento al de hace unos meses. Los precios de los servicios siguen siendo el principal "problema", algo que se refleja en el hecho de que la inflación subyacente siga todavía lejos del objetivo del 2% establecido por el BCE y por encima de la inflación general (2,9% vs 2,6% en julio) -para un mayor detalle ver la sección de Economía y Mercados-.

Pero quizás la noticia más relevante del día fue el anuncio por parte de la Comisión Europea (CE) de que había finalizado su investigación sobre las importaciones de vehículos eléctricos chinos, investigación que le ha llevado a concluir que los fabricantes chinos gozan de una ventaja "desleal" por los subsidios que reciben del gobierno del país, por lo que la CE ha optado por ratificar la imposición de tarifas extraordinarias al sector, aunque en la mayoría de los casos ha revisado a la baja las inicialmente propuestas. En el sector del automóvil europeo estas tarifas no son del todo bien venidas, especialmente entre los fabricantes de vehículos de alta gama, que mantienen una elevada exposición al mercado chino y que temen las represalias que pueda adoptar contra ellos el gobierno del país asiático. Por el contrario, las tarifas benefician a los fabricantes europeos de vehículos de baja gama, como son la francesa Renault (RNO-US) o la italoamericana Stellantis (STLAM-IT), al hacer más competitivos en precios sus productos.

Por lo demás, comentar que AYER fue un buen día para los bonos, activos cuyos precios se revalorizaron tanto en Europa como en EEUU, provocando un nuevo descenso de sus rendimientos. Las elevadas expectativas de que Powell "confirme" en su intervención del viernes en Jackson Hole que la Fed va a comenzar a bajar sus tasas de interés oficiales en septiembre explicaría en gran medida el comportamiento de AYER de estos activos.

HOY en la agenda macroeconómica del día únicamente destaca la publicación esta tarde, ya con las bolsas europeas cerradas, de las actas de la reunión que celebró a finales de julio el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense. En principio se espera que la lectura de las mencionadas actas sirva para confirmar la posibilidad de que la Fed baje tipos en el mes de septiembre, en lo que sería su primer movimiento en este sentido desde marzo de 2020. Por lo demás, comentar que dos importantes compañías del sector de la distribución minorista

**Miércoles, 21 de agosto 2024**

estadounidense, Macy's (M-US) y Target (TGT-US), darán a conocer HOY sus resultados correspondientes al 2T2024. Los inversores se mantendrán muy atentos a lo que ambas compañías digan sobre cómo ven evolucionando el consumo privado en el país en los próximos meses, algo que preocupa mucho en los mercados.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices europeos abran sin grandes cambios, probablemente ligeramente al alza, intentando de esta forma recuperar lo cedido AYER. La sesión debería volver a ser de transición y de escasa actividad, ya que muchos inversores y agentes del mercado están ausentes por vacaciones. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría a la baja; que el dólar recupera ligeramente terreno; que el precio del crudo baja y que el precio del oro viene al alza, tras haber cerrado AYER con ganancias.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **ASR Nederland (ASRNL-NL):** resultados 2T2024;

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

- **Agilent Technologies (A-US):** 3T2024;
- **Macy's (M-US):** 2T2024;
- **Snowflake (SNOW-US):** 2T2025;
- **Target (TGT-US):** 2T2024;
- **Urban Outfitters (URBN-US):** 2T2025;
- **Zoom Video Communications (ZM-US):** 2T2025;

## Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona se mantuvo estable (0,0%) en el mes de julio con relación a junio**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo proyectado por el consenso de analistas de *FactSet*.

**En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó el 2,6% en julio, frente al 2,5% que lo había hecho en junio**, lectura también en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En julio de 2023 la tasa de crecimiento interanual del IPC de la Eurozona se había situado en el 5,3%.

**Miércoles, 21 de agosto 2024**

---

**En julio la mayor contribución a la tasa de inflación de la Eurozona provino de los precios de los servicios (+1,82 puntos porcentuales; p.p.)**, seguidos de los de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,45 p.p.), de los precios de los bienes industriales no energéticos (+0,19 p.p.) y de los de la energía (+0,12 p.p.).

**La inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **bajó en julio el 0,2% con relación a junio, mientras que en tasa interanual repuntó el 2,9%, misma tasa que la de junio**. La lectura estuvo igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

Entre los países de la Eurozona, en julio la inflación más baja se registró en Finlandia (0,5%), Letonia (0,8%) y Dinamarca (1,0%) y la más alta en Bélgica (5,4%), Países Bajos (3,5%) y Estonia (3,5%). En comparación con junio, la inflación cayó en nueve Estados miembros, se mantuvo estable en cuatro y aumentó en catorce.

**Valoración:** tal y como esperábamos, las lecturas finales del IPC de julio de la Eurozona coincidieron con sus preliminares, por lo que no tuvieron impacto alguno en la marcha de los mercados de bonos y de acciones. De momento, y a pesar del pequeño parón experimentado en el mes de julio, se puede decir que el proceso desinflacionista sigue su curso en la Eurozona, aunque lo hace a un ritmo sustancialmente más lento al de hace unos meses. Los precios de los servicios siguen siendo el principal "problema", algo que se refleja en el hecho de que la inflación subyacente siga todavía lejos del objetivo del 2%, establecido por el BCE.

. Según informó ayer el diario *Expansión*, **en el marco de las conclusiones de la investigación europea sobre las subvenciones anticompetitivas de China, la Comisión Europea (CE) ha revisado a la baja los aranceles a las importaciones de automóviles chinos**, una vez se ha hecho una idea más clara de las ayudas de las que goza el sector automovilístico en el país asiático. En este sentido, la CE dijo ayer que considera que los fabricantes chinos gozan de una ventaja "desleal" por los subsidios que reciben del gobierno del país.

Según la CE, estas revisiones demuestran que respeta plenamente todas las normas y obligaciones pertinentes y basa sus conclusiones estrictamente en hechos y pruebas, y que se toma el máximo cuidado para garantizar que la investigación sea sólida y correcta.

**Las medidas tendrán una vigencia de cinco años**, prorrogables mediante solicitud motivada y posterior revisión.

De este modo, la CE ha confirmado que el gravamen será del 17% a la empresa BYD, del 19,3% a Geely, y del 36,3% a SAIC. En todos estos casos, varias décimas por debajo de los primeros anuncios que hizo cuando planteó las medidas. Otros fabricantes que han cooperado con los servicios comunitarios durante la investigación afrontarán un arancel del 21,3%, tres décimas más que en la primera propuesta, mientras que el resto que no han colaborado estarán sometidos al porcentaje más alto del 36,3%, una rebaja también con respecto al arancel máximo que la CE puso sobre la mesa en junio del 38,1%.

Para los vehículos fabricados en China por la estadounidenses TESLA (TSLA-US), el arancel será del 9,0% desde el 20,8% inicialmente establecido. Esta revisión se realiza después de que la compañía presentara una solicitud fundamentada de un "examen individual" para determinar su nivel de derechos en función de los subsidios específicos que recibió.

**Estos derechos se sumarán al 10% que la Unión Europea (UE) ya percibe de manera general de las importaciones de vehículos eléctricos de batería.**

. Eurostat publicó ayer que **la producción en construcción en la Eurozona aumentó el 1,7% en el mes de junio con relación a mayo**. En el citado mes la construcción de edificios aumentó un 1,8%, la construcción de ingeniería civil un 1,1%, y las actividades de construcción especializada aumentaron un 0,5%.

## Miércoles, 21 de agosto 2024

---

En tasa interanual la producción en construcción creció el 1,0% en junio frente al 2,1% que había descendió en el mes de mayo. En junio y en tasa interanual la construcción de edificios aumentó un 1,5%, la construcción de ingeniería civil un 3,5%, mientras que las actividades de construcción especializada aumentaron un 0,4%.

Entre los Estados miembros de la Eurozona sobre los que se dispone de datos, en junio los mayores descensos anuales de la producción de la construcción se registraron en Eslovenia (-19,0%) y Suecia (-9,0%), mientras que los mayores aumentos se observaron en España (+4,8%) y Portugal (+2,7%).

. **El Banco Central de Suecia, el Riksbank, bajó ayer su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 3,5%, actuación que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso.** Además, el organismo señaló que se llevará a cabo dos o tres recortes adicionales de tipos este año si la inflación se desarrolla de acuerdo con sus estimaciones. El de ayer es el segundo recorte de tipos del actual ciclo, alejándose aún más del tipo de interés del 4,0%, nivel al que el Riksbank llegó a situar sus tasas oficiales en septiembre de 2023.

**El Riksbank señaló que la inflación siguió cayendo en los últimos meses**, mientras que los indicadores clave convergieron rápidamente hacia el objetivo del 2%, otorgando al banco central más certeza de que la desinflación prevista en el informe de política monetaria de junio cuadra correctamente con el contexto económico.

Además, las autoridades monetarias suecas señalaron que las perspectivas de crecimiento de la economía de Suecia pueden ser más débiles de lo esperado a principios de este año. En consecuencia, **el consejo ejecutivo de la institución señaló que es apropiado reducir los costes de endeudamiento más rápido de lo evaluado en junio**, y agregó que el nuevo escenario base es de dos a tres recortes en las tres decisiones restantes del banco central este año.

***Valoración:** movimiento esperado dado el comportamiento reciente de la inflación y las expectativas que sobre esta variable maneja el banco central de Suecia. Además, la debilidad de la economía del país juega a favor de nuevas rebajas de tipos en los próximos meses. El impacto que ello tenga en la divisa sueca que, de devaluarse con fuerza puede inyectar inflación en el país, puede determinar hasta dónde decide baja sus tasas de interés de referencia el Riksbank.*

. Según dio a conocer ayer la Oficina Nacional de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó el 0,2% en el mes de julio con relación a junio**, lectura que estuvo en línea con lo proyectado por el consenso de analistas.

**En tasa interanual el IPP de Alemania bajó en julio el 0,8%, desacelerándose de esta forma su caída frente al 1,6% que había descendido en junio.** En este caso los analistas esperaban una caída interanual algo menor de esta variable en el mes analizado, del 0,7%. El de julio fue el decimotercer descenso interanual consecutivo en un mes del IPP, aunque la caída fue la más leve de esta serie.

En julio los precios de la energía bajaron el 4,1% en tasa interanual, con los del gas natural haciéndolo el 12,3% y los de la electricidad el 9,2%. Al mismo tiempo, los precios de los bienes intermedios aumentaron un 0,3% y los de los bienes de capital un 2,0%, principalmente por el aumento de los de la maquinaria (2,1%) y de los de los vehículos de motor (1,3%). Por su parte, **los precios de los bienes de consumo no duraderos subieron en julio el 0,6% en tasa interanual, mientras que los precios de los bienes de consumo duraderos lo hacían un 0,7%. Excluyendo los precios de la energía, el IPP repuntó el 0,9% en tasa interanual en el mes de julio.**

### • JAPÓN

. El Ministerio de Finanzas japonés publicó esta madrugada que **el déficit comercial de Japón subió hasta los JPY 621.840 millones en julio de 2024 desde JPY 61.330 millones en el mismo mes del año anterior**, superando lo esperado por el consenso de analistas, que era de un déficit de JPY 330.700 millones. En julio las importaciones aumentaron un 16,6% en tasa interanual, hasta un máximo de 19 meses de JPY 10.241.008 millones, superando las previsiones de un incremento del

**Miércoles, 21 de agosto 2024**

14,9%. Mientras tanto, las exportaciones aumentaron un 10,3%, el octavo mes consecutivo de crecimiento, hasta un máximo de siete meses de JPY 9.619.170 millones de JPY, aunque crecieron menos que el 11,4% esperado por los analistas.

## Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el portal *Bolsamania.com*, **IBERDROLA (IBE)**, a través de su empresa distribuidora i-DE, va a invertir EUR 11 millones en la ampliación y renovación de la subestación transformadora Corral del Cuervo, ubicada en Onda (Castellón). La remodelación la subestación va a permitir contar con un mayor número de posiciones de líneas de 132 kilovoltios (kV) que posibilitará operar con mayor flexibilidad la distribución de energía en la zona y mejorar la adaptación a las condiciones operativas, ya que habilitará la conexión con las subestaciones de La Plana y Alcaletén. Además, la nueva configuración de la subestación posibilitará la conexión en un futuro a nuevas subestaciones que se construirán en la provincia para cubrir el crecimiento previsto en municipios del entorno.

En este sentido, IBE informa de que i-DE se encuentra inmersa en un proceso de transformación de la red de distribución eléctrica que está permitiendo disponer de más información para implantar medidas adicionales de eficiencia y sostenibilidad energética, de forma comprometida con una acción climática ambiciosa y urgente.

. **OHLA** comunicó ayer que, a través de su filial OHLA USA, ha completado un importante hito en el marco del proyecto South Corridor Bus Rapid Transit (BRT), en Florida (EEUU), con la entrega de las cuatro primeras estaciones BRT de este corredor de más de 32 km de longitud, exclusivo para autobuses.

El objetivo del contrato, valorado en EUR 325,9 millones (aproximadamente \$ 368 millones) y adjudicado por el Departamento de Transporte y Obras Públicas del condado de Miami-Dade, es la conversión del South Corridor (South Dade Transitway) al sistema de tránsito rápido de autobuses (Bus Rapid Transit, BRT).

Con su participación en esta obra, OHLA contribuirá a la mejora del transporte público en el condado de Miami-Dade y facilitará un servicio de autobús más rápido y fiable tanto para los residentes como para los visitantes.

Los principales trabajos que contempla el proyecto son:

- 14 estaciones BRT totalmente convertibles a sistemas ferroviarios pesados (Heavy Rail Transit, HRT);
- Rehabilitación de estaciones existentes (16 localizaciones y 32 marquesinas);
- Dos estaciones terminales (en Dadeland South y la Calle SW 344);
- Mejora de un tramo de 32 kilómetros de vía de circulación exclusiva;
- Dos proyectos de mejora de la seguridad impulsados por el Departamento de Transporte de Florida;
- Parking disuasorio en la Calle SW 168 (a cargo de la filial OHLA Building);
- Proyecto de construcción del Departamento de Transporte y Obras Públicas del condado de Miami-Dade para la mejora de la carretera en la Calle SW 264.