

Jueves, 22 de agosto 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/08/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	21/08/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.089,11	1.091,87	2,76	0,25%	Septiembre 2024	11.155,0	40,10	Yen/\$	1,115	
IBEX-35	11.087,8	11.114,9	27,1	0,24%	Octubre 2024	11.124,0	9,10	Euro/£	1,174	
LATIBEX	4.964,10	4.999,40	35,3	0,71%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	40.834,97	40.890,49	55,52	0,14%	USA 5Yr (Tir)	3,65%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	76,05	
S&P 500	5.597,12	5.620,85	23,73	0,42%	USA 10Yr (Tir)	3,79%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	2.497,95	
NASDAQ Comp.	17.816,94	17.918,99	102,05	0,57%	USA 30Yr (Tir)	4,07%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	29,56	
VIX (Volatilidad)	15,88	16,27	0,39	2,46%	Alemania 10Yr (Tir)	2,20%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,14	
Nikkei	37.951,80	38.211,01	259,21	0,68%	Euro Bund	134,79	0,12%	Níquel \$/Tn	16,640	
Londres(FT100)	8.273,32	8.283,43	10,11	0,12%	España 3Yr (Tir)	2,59%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.485,73	7.524,72	38,99	0,52%	España 5Yr (Tir)	2,61%	-2 p.b.	1 mes	3,587	
Frankfort (DAX)	18.357,52	18.448,95	91,43	0,50%	España 10Yr (TIR)	3,02%	-2 p.b.	3 meses	3,538	
Euro Stoxx 50	4.857,58	4.885,28	27,70	0,57%	Diferencial España vs. Alemania	82	=	12 meses	3,159	

Volúmenes de Contratación

ibex-35 (EUR millones)	537,98
IGBM (EUR millones)	565,26
S&P 500 (mill acciones)	2.415,32
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.079,30

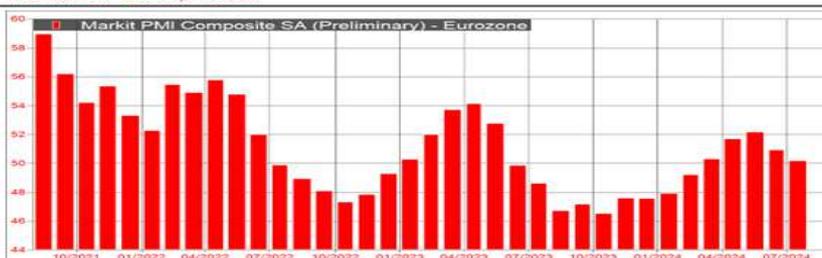
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,115

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,05	4,04	0,01
B. SANTANDER	4,26	4,26	0,00
BBVA	9,39	9,36	0,03

Índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona - 36 meses

Fuente: S&P Global; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (agosto; prel): Est: 49,6; ii) PMI servicios (agosto; prel): Est: 54,1
 iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 231.000; iv) Índice manufacturas Kansas (agosto): Est: -9,0
 v) Índice actividad nacional de Fed de Chicago (julio): Est: 0,12; vi) Vtas viviendas segunda mano (julio): Est: 3,920 millones

Alemania: i) PMI manufacturas (agosto; prel): Est: 43,0; ii) PMI servicios (agosto; prel): Est: 52,0

Francia: i) PMI manufacturas (agosto; prel): Est: 43,8; ii) PMI servicios (agosto; prel): Est: 50,3

Zona Euro: i) PMI manufacturas (agosto; prel): Est: 45,6; ii) PMI servicios (agosto; prel): Est: 51,5
 iii) Índice confianza consumidores (agosto; prelim): Est: -13,3

Reino Unido: i) PMI manufacturas (agosto; prel): Est: 52,0; ii) PMI servicios (agosto; prel): Est: 52,6

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos, las bolsas europeas y estadounidenses recuperaron AYER lo cedido el día precedente, con sus índices cerrando todos ellos con ligeros avances. La actividad en estos mercados volvió AYER a ser muy reducida, alcanzando en la bolsa española uno de los niveles más bajos del año. En las bolsas europeas AYER volvieron a destacar por su buen comportamiento los valores relacionados con las materias primas minerales, sector que en los

Jueves, 22 de agosto 2024

Últimos días se está viendo beneficiado del impacto positivo que en los precios de estos insumos tiene la debilidad por la que está atravesando el dólar estadounidense. También tuvo AYER un mejor comportamiento relativo en bolsa el sector del automóvil, que ha recibido de forma positiva la decisión definitiva de la Comisión Europea (CE) de imponer tarifas extraordinarias a las importaciones de vehículos eléctricos chinos y, sobre todo, el hecho de que, de momento, el Gobierno del país asiático no haya anunciado medidas contra el sector europeo -si lo ha hecho contra el sector lácteo-. En sentido contrario, AYER fueron los sectores de corte más defensivo, como el de las telecomunicaciones, el de las utilidades o el de la sanidad los que se quedaron algo rezagados en las bolsas europeas.

En Wall Street, los principales índices cerraron AYER al alza, como hemos señalado antes, cerca de sus niveles más altos del día, en una sesión en la que los inversores prestaron gran atención a la revisión a la baja que de la creación de empleo en el periodo que va de abril 2023 a marzo 2024 publicó el Departamento de Trabajo. Si bien la revisión a la baja fue la mayor llevada a cabo en un año desde la Gran Crisis Financiera, las cifras siguen apuntando a un ritmo aceptable de creación de empleo en el periodo analizado -unos 174.000 empleos netos al mes-, aunque vienen a confirmar lo que ya muchos agentes del mercado daban por hecho: que el mercado laboral estadounidense se está enfriando poco a poco, más bien, normalizando, tras la fuerte expansión que experimentó tras la finalización de la pandemia.

Precisamente en las actas de la reunión que celebró el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense a finales del mes de julio, publicadas AYER a última hora, actas que vienen a confirmar que la Fed parece dispuesta a comenzar a bajar sus tasas de interés en el mes de septiembre, sus miembros se mostraron preocupados por la evolución reciente del mercado laboral. En ese sentido, cabe recordar el mandato dual que tiene la Fed: el control de los precios (inflación) y el apoyo al mercado laboral.

Si bien en un primer momento la mencionada revisión a la baja de las cifras de creación de empleo lastró el comportamiento de la bolsa estadounidense, los índices se recuperaron rápidamente, animándose algo más tras la publicación de las actas del FOMC, al considerar los inversores que en las mismas se daba por hecho el inicio del proceso de reducción de las tasas de interés oficiales tan pronto como en septiembre. Si bien parte del mercado espera que la Fed comience bajando 50 puntos básicos estas tasas, nosotros, salvo que las cifras de empleo no agrícolas de agosto sorprendan claramente a la baja, esperamos que baje sólo 25 puntos básicos y que replique este movimiento tanto en la reunión de noviembre como en la de diciembre, siempre que la evolución de la inflación lo permita.

HOY la atención de los inversores la centrará la publicación 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 PMIs manufacturas y de servicios que elabora S&P Global. En principio se espera que estos indicadores adelantados de actividad apunten a que

Jueves, 22 de agosto 2024

la actividad privada ha seguido expandiéndose de forma moderada en todas estas economías en el citado mes, apoyándose en el sector de los servicios. Cualquier sorpresa negativa creemos que será mal recibida por unos inversores que han vuelto a poner sobre el tapete la posible entrada en recesión de alguna de estas economías.

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY de forma mixta, sin una tendencia definida, con los inversores a la espera de la publicación de los mencionados PMIs, que será lo que determine la tendencia que adoptan estos mercados durante el resto de la sesión. Por lo demás, comentar que las bolsas asiáticas han cerrado esta madrugada de forma mixta y sin grandes variaciones; que el dólar intenta recuperar algo del terreno cedido en los últimos días; que el precio del crudo se muestra estable y que el del oro viene a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Aegon (AGN-NL):** resultados 2T2024;
- **Swiss Re (SREN-CH):** resultados 2T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advance Auto Parts (AAP-US):** 2T2024;
- **BJ's Wholesale Club Holdings (BJ-US):** 2T2024;
- **Peloton Interactive (PTON-US):** 4T2024;

Economía y Mercados

- **REINO UNIDO**

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el endeudamiento neto del sector público en el Reino Unido aumentó en £ 2.180 millones en julio de 2024 frente a los £ 560 millones en el mismo periodo correspondiente del año pasado**, superando lo proyectado por los analistas, que era de un incremento de £ 500 millones.

Por su parte, **el endeudamiento neto del sector público del Reino Unido, excluidos los bancos del sector público, aumentó en £ 3.100 millones en julio de 2024 frente a los £ 1.300 millones en el mismo mes del año anterior** y superó significativamente las expectativas que barajaban los analistas del consenso, que eran de un incremento de £ 1.500 millones.

En el mes de julio el gasto total del sector público aumentó en £ 3.800 millones, hasta los £ 102.600 millones, impulsado por un mayor gasto del gobierno central en servicios y beneficios públicos, que continuaron creciendo con la inflación. Sin

Jueves, 22 de agosto 2024

embargo, estos aumentos fueron parcialmente compensados por una reducción en los pagos de intereses de la deuda en comparación con julio del año pasado.

Por su parte, **los ingresos aumentaron en £ 2.000 millones, hasta los £ 99.400 millones**, impulsados por el impuesto sobre la renta autoliquidado, aunque esto fue parcialmente compensado por menores contribuciones al seguro nacional.

Considerando todo el ejercicio financiero que finalizó en julio de 2024, el endeudamiento público aumentó en el Reino Unido los £ 51.400 millones, £ 500 millones menos que en el mismo período del año anterior, pero sigue siendo el cuarto endeudamiento más alto en el periodo de un año acabado en julio desde que comenzaron los registros mensuales en enero de 1993.

- **EEUU**

. **Las actas de la reunión mantenida a finales de julio por el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal, el FOMC, reafirmaron en gran medida que la inflación avanza en la dirección correcta, al tiempo que reconocieron riesgos elevados en torno a la situación del empleo.**

En las actas se observa que varios funcionarios vieron motivos para un recorte de 25 puntos básicos en la reunión de julio, mientras que una "gran mayoría" consideró que el recorte de septiembre era probablemente apropiado. Los participantes consideraron que los datos entrantes impulsaban la confianza en que la inflación se estaba moviendo hacia la meta del 2%, aunque consideraron que la inflación seguía "algo elevada". En particular, y según la opinión mayoritaria reflejada en las actas, han aumentado los riesgos por el lado laboral, segundo mandato de la Reserva Federal (Fed). Además, las perspectivas de crecimiento económico en la segunda mitad de 2024 se rebajaron, mientras que se indicaba que una flexibilización de la política monetaria demasiado tardía podría debilitar indebidamente la economía.

. Según informó ayer el Departamento de Trabajo, **la economía estadounidense creó 818.000 puestos de trabajo menos de lo informado inicialmente durante el período de 12 meses hasta marzo de 2024.** De este modo, el crecimiento real del empleo fue casi un 30% menor al de los 2,9 millones de nuevos empleos netos reportados inicialmente en el periodo que va desde abril de 2023 hasta marzo de 2024. Los analistas encuestados por *Bloomberg* esperaban una revisión a la baja menor, de 500.000 empleos.

No obstante, la creación de empleo durante el período ascendió a más de 2 millones, equivalente a unos 173.500 empleos al mes. Todo parece indicar que el mercado laboral se ha venido enfriando algo más rápidamente de lo que había venido mostrado el Departamento de Trabajo.

Cabe señalar que **la mayor parte de las revisiones a la baja provinieron del sector privado, que creó 819.000 empleos menos de lo estimado inicialmente.** El sector de servicios profesionales y empresariales experimentó la mayor revisión a la baja, seguido del ocio, la hostelería y las manufacturas. **La creación de empleo en el sector gubernamental, principal motor del crecimiento del empleo durante el año pasado, fue revisada al alza en 1.000 empleos para el periodo de 12 meses finalizado en marzo.**

- **ASIA**

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de Japón, el PMI manufacturas que elabora S&P Global, subió en su lectura preliminar de agosto hasta los 49,5 puntos desde los 49,1 puntos del mes anterior,** cuando había alcanzado su nivel más bajo en cuatro meses. Los analistas del consenso esperaban una lectura algo superior a la real, de 49,8 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Jueves, 22 de agosto 2024

La lectura de agosto apunta al segundo mes consecutivo de contracción de la actividad fabril en Japón, debido a que los nuevos pedidos se redujeron aún más y las ventas al exterior cayeron a un ritmo más fuerte. Mientras tanto, la producción creció modestamente a medida que una mayor capacidad laboral apoyó la liquidación de pedidos atrasados. La actividad de compras cayó a un ritmo más rápido mientras que los plazos de entrega de los proveedores volvieron a acortarse. En lo que respecta a los precios, los precios de venta, señalar que aumentaron más rápido, ya que los precios de los insumos aumentaron al ritmo más rápido desde abril de 2023. Por último, la confianza empresarial mejoró ligeramente.

. El Banco de Japón (BoJ), según refleja una encuesta de Reuters publicada ayer, volverá a subir los tipos de interés antes de finales de año. Según la agencia, el resultado de la encuesta refleja la convicción de los analistas de que el BoJ no se inmutará a la hora de retirar gradualmente sus estímulos monetarios, mantenidos durante décadas, incluso cuando sus pares globales, incluida la Reserva Federal (Fed) de EEUU, se están inclinando por bajar sus tasas de interés.

En la encuesta, realizada entre el 13 y el 19 de agosto, **el 57% de los economistas (31 de 54) dijeron que el BoJ volvería a aumentar sus tipos de interés de referencia para finales de año.** La estimación mediana para el tipo de interés a finales de año fue 25 puntos básicos superior a la actual, es decir, el 0,50%.

Entre una muestra más pequeña de economistas, de 22 que esperan tasas más altas para fin de año y que también proporcionaron un pronóstico para un mes específico en el que el BoJ las incrementará, alrededor de dos tercios, 14, dijeron que lo hará en diciembre y alrededor de un tercio, 8, que lo hará en octubre.

. Según informó *elEconomista.es*, el Ministerio de Comercio de China anunció ayer que ha lanzado una investigación anti subvenciones contra ciertas importaciones de productos lácteos de la Unión Europea (UE). El Ministerio avanza que en el proceso se revisarán productos lácteos como el queso fresco, la cuajada o la nata y los efectos de programas de subvenciones a la industria láctea en Irlanda, Austria, Bélgica, Italia, Croacia, Finlandia, Rumanía y República Checa.

Según el Gobierno chino, **la petición para investigar las importaciones de lácteos europeos a China fue presentada el pasado 29 de julio por la Asociación de la Industria Láctea de China.** El gigante asiático responde así, de forma anticipada, a los aranceles impuestos por la Comisión Europea (CE) a sus vehículos eléctricos, que el martes fueron revisados y confirmados.

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de noticias estadounidense *Bloomberg* informó ayer que Brookfield Asset Management está buscando respaldo bancario para hasta EUR 9.500 millones en deuda para facilitar su posible adquisición de la compañía española del sector farmacéutico **GRIFOLS (GRF).**

Según la agencia, el acuerdo de adquisición por parte del Brookfield y de la familia Grifols propuesto implicaría refinanciar la deuda existente de GRF, que incluye tanto préstamos como bonos de alto rendimiento. Brookfield ha solicitado a los bancos que se comprometan a proporcionar esta financiación antes de venderlo a inversores.

La necesidad de esta refinanciación surge de una cláusula en la deuda existente de GRF que permitiría a los tenedores de bonos exigir el reembolso anticipado con una prima si la empresa se privatiza (se excluye de bolsa). Cabe recordar que Brookfield y la familia Grifols anunciaron su intención de considerar una oferta por la compañía el mes pasado.

Si el acuerdo de adquisición prospera, se espera que el paquete de deuda totalice unos EUR 8.000 millones en deuda dispuesta más una línea de crédito renovable de hasta EUR 1.500 millones. Es probable que la mayor parte de esta financiación sea en dólares, según señaló *Bloomberg*.

Jueves, 22 de agosto 2024

En este sentido, la agencia señala que, al retirar a la empresa del escrutinio público, Brookfield y la familia Grifols podrían tener más flexibilidad para implementar estrategias a largo plazo y abordar desafíos sin la presión de las expectativas del mercado a corto plazo.

. Según informó ayer la compañía, **IBERDROLA (IBE)** ha sido incluida un año más en el prestigioso índice internacional FTSE4Good, diseñado para facilitar las inversiones en las compañías más sostenibles del mundo, tomando como referencia los criterios ESG (medioambiente, sostenibilidad y gobernanza, por sus siglas en inglés). IBE ha cumplido los requisitos del comité encargado de decidir los integrantes del índice. De este modo, cumple con una metodología cada vez más exigente que incluye más de 200 indicadores, entre los que se encuentran el respeto al medio ambiente, el compromiso social y el buen gobierno corporativo, entre otros.

En ese sentido, la compañía señala que la inclusión en el índice FTSE4Good ratifica el buen hacer de IBE en cuanto a los estándares de trabajo, derechos humanos, seguridad y salud, biodiversidad, cambio climático, agua y responsabilidad de los clientes y aspectos sociales de la cadena de proveedores. La empresa también ha cumplido las exigencias de la organización en materia de gobierno corporativo, gestión de riesgos, mecanismos anticorrupción y transparencia fiscal.

IBE actualmente supera los 43.000 megavatios (MW) de capacidad renovable instalada en todo el mundo y el 85% de su producción está libre de emisiones. De hecho, sus emisiones en Europa se situaron en el 1S2024 en 26 gramos de CO₂/kWh, cuando la ratio de sus comparables europeas ascendía a 250 gramos de CO₂/kWh el año pasado.

Además, en febrero IBE fue incluida también un año más en uno de los índices más prestigiosos sobre cambio climático en el mundo, CDP Climate Change, con la puntuación máxima. La eléctrica forma parte de un reducido número de compañías que ha logrado una calificación "A", entre más de 23.000 empresas analizadas.

Por último, la compañía recuerda que tiene como objetivo alcanzar la neutralidad de emisiones en sus centrales de generación, distribución eléctrica y consumos propios en 2030 (alcances 1 y 2) y alcanzar cero emisiones netas en todas sus actividades antes de 2040.

. Según informó el portal *Bolsamania.com*, el **BBVA** colocó ayer EUR 1.000 millones en una nueva emisión de deuda subordinada Tier 2 a doce años y una opción de amortización a los siete. El precio ha quedado fijado en *mid swap* + 200 puntos básicos, inferior al precio de salida (*mid swap* + 225 puntos básicos). El BBVA señala en su comunicado que la acogida del mercado ha sido significativa, con una demanda que ha sobrepasado en momentos los EUR 3.000 millones, triplicando así la cantidad finalmente adjudicada.

Esta nueva emisión forma parte del plan de financiación previsto por BBVA para 2024, que se completaría con esta operación y que tiene como objetivo "hacer más eficiente la estructura de capital" de la entidad.