

Jueves, 29 de agosto 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/08/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indicador	anterior	28/08/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.112,69	1.113,47	0,78	0,07%	Septiembre 2024	11.377,0	45,00	Yen/\$	1,114	
IBEX-35	11.326,9	11.332,0	5,1	0,05%	Octubre 2024	11.394,0	62,00	Euro/£	1,187	
LATIBEX	4.910,60	4.876,40	-34,2	-0,70%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	41.250,50	41.091,42	-159,08	-0,39%	USA 5Yr (Tir)	3,66%	=	Brent \$/bbl	78,65	
S&P 500	5.625,80	5.592,18	-33,62	-0,60%	USA 10Yr (Tir)	3,84%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	2.505,25	
NASDAQ Comp.	17.754,82	17.556,03	-198,79	-1,12%	USA 30Yr (Tir)	4,13%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	29,44	
VIX (Volatilidad)	15,43	17,11	1,68	10,89%	Alemania 10Yr (Tir)	2,26%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,14	
Nikkei	38.371,76	38.362,53	-9,23	-0,02%	Euro Bund	134,09	0,16%	Níquel \$/Tn	16.630	
Londres(FT100)	8.345,46	8.343,85	-1,61	-0,02%	España 3Yr (Tir)	2,61%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.565,78	7.577,67	11,89	0,16%	España 5Yr (Tir)	2,66%	-1 p.b.	1 mes	3,584	
Frankfort (DAX)	18.681,81	18.782,29	100,48	0,54%	España 10Yr (TIR)	3,09%	-2 p.b.	3 meses	3,515	
Euro Stoxx 50	4.898,78	4.913,03	14,25	0,29%	Diferencial España vs. Alemania	83	+1 p.b.	12 meses	3,095	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	784,86
IGBM (EUR millones)	814,79
S&P 500 (mill acciones)	2.645,05
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.519,14

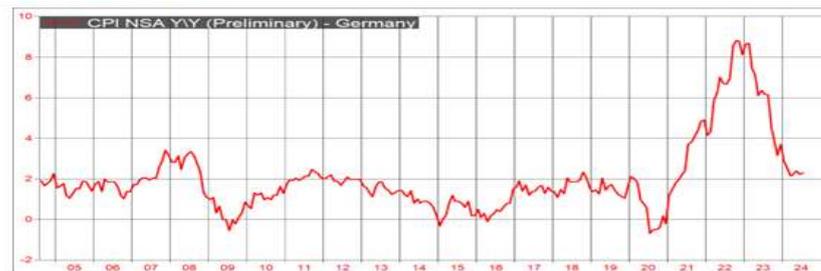
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,114

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,07	4,08	-0,01
B. SANTANDER	4,46	4,47	-0,01
BBVA	9,48	9,47	0,01

Índice precios de consumo - IPC de Alemania (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Destatis; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (2T2024; 2ª estimación): Est QoQ: 2,3%; Est YoY: 2,6%; ii) Vtas pendientes vivienda (julio): Est MoM: 0,5%
 iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 232.000; iv) Inventarios mayoristas (julio; prel): Est MoM: 0,2%

España: i) IPC (agosto; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.; ii) IPC armonizado (agosto; prel): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 2,1%

Alemania: i) IPC (agosto; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,1%; ii) IPC armonizado (agosto; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,3%

Zona Euro: i) Clima negocio (agosto): Est: n.d.; ii) Confianza económica (agosto): Est: 95,7; iii) Confianza servicios (agosto): Est: n.d.
 iv) Confianza industria (agosto): Est: -11,0; v) Confianza de los consumidores (agosto; final): Est: -12,5

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Con la publicación de los resultados trimestrales del gigante tecnológico NVIDIA (NVDA-US) en la mente de todos los inversores, resultados que fueron publicados ya con los mercados cerrados y sobre los que luego desarrollaremos, **los principales índices bursátiles europeos se pasaron toda la sesión de AYER moviéndose en un estrecho intervalo de precios, para cerrar de forma**

Jueves, 29 de agosto 2024

mixta y sin grandes variaciones. Por su parte, los índices de Wall Street comenzaron el día a la baja, lastrados por los valores del sector de la tecnología, especialmente por las acciones de NVIDIA (NVDA-US), que anticipaban con caídas los resultados de la compañía -muchos inversores optaron por ponerse la venda antes de hacerse la herida-, y así se pasaron toda la sesión, para cerrar la jornada a la baja, aunque algo por encima de sus niveles mínimos del día. Los volúmenes de contratación, especialmente en Europa, siguieron siendo bajos, como suele ocurrir durante el mes de agosto.

Por su parte, los bonos europeos recuperaron AYER algo de lo cedido el día precedente, lo que propició la caída de sus rendimientos, aunque no así de las primas de riesgo de los países de la periferia del euro, que repuntaron nuevamente. En EEUU estos activos cerraron el día prácticamente sin cambios, lo que permitió que la curva de tipos se estabilizara.

Centrándonos en los resultados de NVIDIA (NVDA-US), cabe señalar que, como era de esperar, mostraron fuertes crecimientos tanto a nivel ventas como de beneficio neto, superando con cierta holgura lo esperado por los analistas. No obstante, este hecho, y a pesar de que la compañía revisó al alza sus expectativas de resultados para el trimestre en curso, no sirvió para impresionar a los inversores, que habían puesto el listón muy alto. La conclusión de muchos de ellos es que los actuales ritmos de crecimiento de las cifras de la compañía irán a menos. Además, no gustó el hecho de que la compañía retrasase en un trimestre, hasta su 4T2025 fiscal, la comercialización de sus nuevos chips, los Blackwell. También hubo inversores que se mostraron preocupados por el estrechamiento de los márgenes en el trimestre, consecuencia de algunos problemas de producción. No obstante, en conjunto, las cifras y las expectativas de negocio dadas a conocer por los gestores de NVIDIA (NVDA-US) volvieron a ser muy positivos, aunque no parece que hayan servido para convencer a muchos inversores, que se muestran muy preocupados por la exigente valoración alcanzada por las acciones de la compañía. No así a los analistas, que en una gran mayoría han revisado al alza sus estimaciones de resultados y su valoración de la compañía. No obstante, la primera reacción de las acciones de la empresa fue muy negativa, llegando a ceder por momentos su cotización hasta un 8% en operaciones fuera de hora.

HOY el negativo recibimiento de los resultados de NVIDIA (NVDA-US) se dejarán notar en un principio en el comportamiento de los valores del sector tecnológico, que esperamos se conviertan en un lastre para los índices, en una sesión en la que la atención de los inversores volverá a centrarse en la macroeconomía, ya que esta mañana se darán a conocer en España y Alemania las lecturas preliminares del IPC del mes de agosto, lecturas que se espera confirmen que el proceso desinflacionista ha continuado en el mes en los países de la región del euro. Además, y por la tarde, se publicará en EEUU la segunda estimación del PIB del 2T2024, que debería confirmar que esta economía se expandió con fuerza durante el periodo. Por último, cabe destacar que también se publicarán en EEUU las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, cifras que son una buena aproximación a la evolución del desempleo en el país, de ahí su relevancia en un

Jueves, 29 de agosto 2024

momento en el que tanto la atención de los inversores como de la Reserva Federal (Fed) comienza a girar desde la inflación hacia el estado del mercado laboral.

Para empezar, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran sin grandes cambios, con los valores del sector de la tecnología, en un principio, ejerciendo de principal lastre. Posteriormente, habrá que esperar a ver cuál es la lectura definitiva que hacen los inversores sobre los resultados de NVIDIA (NVDA-US) y sobre todo lo dicho por sus gestores sobre el desarrollo de su negocio y de la Inteligencia Artificial (IA), ya que podría haber sorpresas. Por lo demás, señalar que esta madrugada los mercados asiáticos han cerrado de forma mixta, aunque lejos de sus niveles más bajos del día; que el dólar cede algo de terreno frente al resto de las principales divisas; que los precios de los bonos se muestran estables; y que tanto el precio del petróleo como el del oro vienen HOY ligeramente al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Logista (LOG):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe bruto por acción de EUR 0,56;
- **Naturhouse Health (NTH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe de EUR 0,10 bruto por acción; paga el día 2 de septiembre;

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

- **Pernod Ricard (RI-FR):** resultados 2T2024;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** resultados 2T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Eagle Outfitters (AEO-US):** 2T2024;
- **Best Buy (BBY-US):** 2T2025;
- **Burlington Stores (BURL-US):** 2T2024;
- **Campbell Soup (CPB-US):** 2T2024;
- **Dell Technologies (DELL-US):** 2T2025;
- **Dollar General (DG-US):** 2T2024;
- **GAP (GPS-US):** 2T2024;
- **Marvell Technology (MRVL-US):** 2T2025;
- **Ulta Beauty (ULTA-US):** 2T2024;

Jueves, 29 de agosto 2024

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó ayer que **el agregado monetario M3 creció en julio en la Eurozona a una tasa interanual del 2,3%, similar a la alcanzada en el mes de junio** (revisada al alza desde la del 2,2% inicialmente estimada), aunque inferior a la del 2,6% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

El BCE publicó igualmente que **los préstamos bancarios a los hogares de la Eurozona aumentaron un 0,5% en tasa interanual en julio, hasta los EUR 6,883 billones**, en línea con lo proyectado por el consenso, acelerándose desde un aumento del 0,3% en el mes anterior. El de agosto fue el ritmo más rápido de crecimiento del crédito a los hogares desde noviembre de 2023. Por su parte, los préstamos a empresas aumentaron un 0,6% en tasa interanual en julio, hasta los EUR 5,140 billones, frente al avance del 0,7% en junio.

Finalmente, señalar que **el crecimiento general del crédito al sector privado, que abarca tanto a los hogares como a las sociedades no financieras, repuntó el 1,3% en julio en tasa interanual frente al 1,1% que lo había hecho en junio**.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores subió en Francia en el mes de agosto hasta los 92,1 puntos desde los 91,0 puntos del mes de julio**, quedando la lectura en línea con los 92,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La de agosto es la lectura más elevada de este índice desde la alcanzada en el mes de febrero de 2022. No obstante, la lectura se mantuvo por debajo de los 100 puntos, donde este indicador adelantado de consumo tiene su media móvil de largo plazo.

En agosto los consumidores franceses se mostraron menos pesimistas sobre las perspectivas de su situación financiera (-9 puntos vs -10 puntos en julio) y sobre su nivel de vida (-45 puntos vs -50 puntos en julio). Al mismo tiempo, las opiniones sobre las intenciones de ahorro aumentaron (37 puntos vs 35 puntos en julio), mientras que los hogares se mostraron ligeramente menos negativos a la hora de realizar compras importantes (-31 puntos vs -32 puntos en julio). **Además, las expectativas de inflación disminuyeron (-53 puntos vs -47 puntos en julio)**. Por su parte, las evaluaciones sobre la capacidad de ahorro futura (9) y las preocupaciones sobre el desempleo futuro (28) se mantuvieron sin cambios.

• EEUU

. La Asociación de Banqueros Hipotecarios de América publicó ayer que **las solicitudes de hipotecas aumentaron en EEUU un 0,5% en la semana acabada el 23 de agosto y con relación a la semana precedente**, cuando habían retrocedido un 10,1%.

El alto nivel de solicitudes de hipotecas estuvo en línea con la disminución de las tasas hipotecarias para compradores y propietarios de viviendas, con **la tasa de un contrato fijo de referencia a 30 años cayendo 6 puntos básicos con respecto a la semana anterior, hasta el 6,44%**, su nivel más bajo desde abril de 2023, descenso que estuvo en línea con el de los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo.

En la semana analizada, **las solicitudes de hipoteca para adquirir una vivienda nueva aumentaron un 1,0% respecto a la semana anterior, mientras que las solicitudes para refinanciar una hipoteca disminuyeron un 0,1%**.

Jueves, 29 de agosto 2024

Noticias destacadas de Empresas

Según se informa en un Hecho Relevante enviado a la CNMV, a raíz de las discrepancias puestas de manifiesto por el auditor externo de **SOLTEC (SOL)**, Ernst & Young (EY), en el proceso de formulación por la sociedad de sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023 respecto de los resultados del ejercicio 2023 previamente comunicados por SOL en su presentación de 28 de febrero de 2024, el Presidente Ejecutivo de la Sociedad, D. Raúl Morales Torres, puso dicho cargo a disposición del Consejo de Administración en su reunión celebrada ayer, quien aceptó su dimisión.

En consecuencia, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha acordado nombrar:

- nuevo Presidente (no ejecutivo) del Consejo de Administración, a D. Marcos Sáez Nicolás, consejero dominical de la Sociedad a propuesta de su principal accionista, D. José Francisco Moreno Riquelme, titular de un 42,41% del capital social de la Sociedad a través de Grupo Corporativo Sefrán, S.L;
- y nuevo Consejero Delegado único a D. Mariano Berges del Estal, quien desde el pasado 25 de junio de 2024 desempeñaba el cargo de Consejero Delegado de forma mancomunada con el hasta ahora Presidente Ejecutivo.

Según informó ayer el diario *Expansión*, **ACS** continúa consolidando su posición accionarial en la constructora alemana HOCHTIEF (HOT-DE) incrementando su posición de control gracias a la compra de acciones de la filial y acercándose de este modo al umbral del 80% del capital de la alemana. En concreto, y según el diario, ACS ya controla el 79,1% de la constructora alemana tras las últimas inversiones financieras realizadas. En ese sentido, *Expansión* recuerda que en el 1T2024 ACS invirtió en HOCHTIEF (HOT-DE) otros EUR 50 millones.

El diario señala que esta toma de posiciones en HOCHTIEF (HOT-DE) coincide con el proceso de reordenación societaria de ACS, que quiere simplificar estructura y obtener sinergias con la integración de negocios. Hasta ahora, la compra de acciones de la filial alemana responde más a movimientos oportunistas, aprovechando el valor de las acciones y las perspectivas de crecimiento del grupo, que este año ha aprobado la distribución de un dividendo de EUR 4,4 euros por acción, un 10% más que el año anterior. ACS es el mayor beneficiario de esos EUR 300 millones distribuidos entre los accionistas de la alemana.

En 2023 el diario recuerda que ACS invirtió más de EUR 300 millones en la constructora alemana, y que la compañía ya avanzó a comienzos de este año que seguiría creciendo en el capital de la misma por razones estratégicas y oportunistas, ya que la rentabilidad en HOCHTIEF (HOT-DE), en la que entró en 2006 con un primer bloque del 25%, es del 14%.

Según informa la agencia *Reuters*, **REPSOL (REP)** habría cancelado la venta de su negocio en Noruega, por lo que la firma descarta una operación que estaba valorada en aproximadamente \$ 1.000 millones después de seis meses buscando un comprador. Las fuentes consultadas por la agencia británica aseguran que la firma se centra ahora en dar salida a otros activos, mientras planea fusionar sus operaciones en el Mar del Norte con NEO Energy. La compañía también estudia la venta de una participación minoritaria en su negocio de energías renovables a la petrolera estatal Saudi Aramco. Hasta la fecha, REP estaba trabajando con el banco de inversión Rothschild para llevar a cabo la venta de 10 activos ubicados en la plataforma continental en Noruega, que consta de siete campos productores con reservas netas de 53 millones de barriles diarios de equivalente en petróleo (el 36% de ellos gas) y una producción neta en 2024 de 29 millones de barriles de petróleo por día (mbped).



"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)"