

Lunes, 2 de septiembre 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/09/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	30/08/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.116,08	1.120,57	4,49	0,40%	Septiembre 2024	11.432,0	30,10	Yen/\$	1,105	
IBEX-35	11.358,6	11.401,9	43,3	0,38%	Octubre 2024	---	---	Euro/£	1,187	
LATIBEX	4.830,70	4.853,70	23,0	0,48%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	41.335,05	41.563,08	228,03	0,55%	USA 5Yr (Tir)	3,71%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	78,80	
S&P 500	5.591,96	5.648,40	56,44	1,01%	USA 10Yr (Tir)	3,92%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	2.513,35	
NASDAQ Comp.	17.516,43	17.713,62	197,19	1,13%	USA 30Yr (Tir)	4,21%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	29,47	
VIX (Volatilidad)	15,65	15,00	-0,65	-4,15%	Alemania 10Yr (Tir)	2,28%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,18	
Nikkei	38.647,75	38.700,87	53,12	0,14%	Euro Bund	133,91	0,02%	Niquel \$/Tn	16.820	
Londres(FT100)	8.379,64	8.376,63	-3,01	-0,04%	España 3Yr (Tir)	2,60%	+2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.640,95	7.630,95	-10,00	-0,13%	España 5Yr (Tir)	2,65%	+1 p.b.	1 mes	3,589	
Frankfort (DAX)	18.912,57	18.906,92	-5,65	-0,03%	España 10Yr (TIR)	3,10%	+1 p.b.	3 meses	3,490	
Euro Stoxx 50	4.966,27	4.957,98	-8,29	-0,17%	Diferencial España vs. Alemania	82	-1 p.b.	12 meses	3,088	

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.765,02
IGBM (EUR millones)	1.813,88
S&P 500 (mill acciones)	3.095,70
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.054,62

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,105

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,10	4,09	0,01
B. SANTANDER	4,52	4,50	0,02
BBVA	9,64	9,59	0,05

## Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de agosto 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	5.648,40	2,3%	18,4%
DJ Industrial Average	40.842,79	41.563,08	1,8%	10,3%
NASDAQ Composite Index	17.599,40	17.713,62	0,6%	18,0%
Japan Nikkei 225	39.101,82	38.647,75	-1,2%	15,2%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	516,62	522,71	1,2%	11,4%
Euro STOXX 50	4.872,94	4.957,98	1,7%	9,7%
IBEX 35	11.065,00	11.401,90	3,0%	12,9%
France CAC 40	7.531,49	7.630,95	1,3%	1,2%
Germany DAX (TR)	18.508,65	18.906,92	2,2%	12,9%
FTSE MIB	33.763,86	34.372,67	1,8%	13,2%
FTSE 100	8.367,98	8.376,63	0,1%	8,3%
Eurostoxx	503,93	511,37	1,5%	7,9%

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Día del Trabajo; mercados cerrados

Alemania: PMI manufacturas (agosto; final): Est: 42,1

Francia: PMI manufacturas (agosto; final): Est: 42,3

Eurozona: PMI manufacturas (agosto; final): Est: 45,6

Reino Unido: PMI manufacturas (agosto; final): Est: 52,5

España: PMI manufacturas (agosto): Est: 51,9

Italia: i) PMI manufacturas (agosto): Est: 48,6; ii) PIB (2T2024; 2ª estimación): Est QQ: 0,2%; Est YoY: 0,9%

## Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras un inicio de mes realmente duro, en el que la mayoría de ellos entraron en corrección técnica, al ceder más del 10% desde su último máximo, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses han logrado cerrar el mes de agosto con significativos avances**. Cabe recordar que en las tres primeras sesiones del mes las bolsas occidentales se desplomaron,

Lunes, 2 de septiembre 2024

lastradas por dos factores principalmente: i) el temor de que la economía de EEUU se estuviera precipitando rápidamente hacia la recesión, temor que fue avivado por unas cifras de empleo no agrícola del mes de julio algo más flojas de lo esperado; y, sobre todo, ii) por 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, movimiento 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.

Así, y tras tocar fondo el 5 de agosto, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses comenzaron a recuperar terreno rápidamente, a medida que el impacto del “factor” *carry-trade* perdía fuerza y, sobre todo, gracias a la publicación en EEUU de una serie de indicadores macroeconómicos que venían a desmentir que esta economía, al menos por el momento, fuera a entrar en recesión. También ha jugado a favor de los mercados bursátiles occidentales, especialmente durante la pasada semana, la constatación de que el proceso desinflacionista ha seguido su curso en agosto en las principales economías desarrolladas, lo que facilitará a los bancos centrales iniciar, en el caso de la Reserva Federal (Fed), o continuar, en el caso del BCE, su proceso de rebajas de los tipos de interés oficiales en las reuniones que celebrarán sus comités de política monetaria este mes. Igualmente, una positiva temporada de resultados trimestrales, especialmente en Wall Street, ha servido de apoyo al positivo comportamiento de las bolsas occidentales, ayudando a lo que ha sido una recuperación en forma de “V” de los índices a lo largo del mes de agosto.

A partir de HOY las bolsas inician uno de los meses que históricamente han sido más negativos para las mismas: el mes de septiembre, si bien es verdad que este mes suele ser más positivo en los años que se celebran las elecciones presidenciales en EEUU. Esperamos, además, que, a partir de ahora, ya con el escenario de tipos de interés más o menos establecido -esperamos entre dos y tres rebajas de 25 puntos básicos por parte de la Fed de aquí a finales de año y un movimiento similar por parte del BCE-, sean las expectativas de resultados de las empresas cotizadas las que determinen el comportamiento de los valores en las bolsas.

No obstante, los inversores seguirán muy atentos a los indicadores macroeconómicos que se vayan publicando, esperando que confirmen que el tan esperado escenario de “aterrizaje suave” se puede

Lunes, 2 de septiembre 2024

alcanzar, tanto en EEUU como en Europa. Es por ello que esta semana, que comienza HOY en las bolsas europeas sin la referencia de Wall Street, mercado que permanecerá cerrado por la celebración en EEUU del Día del Trabajo, adquiere gran relevancia, ya que a lo largo de la misma se publicarán cifras e indicadores económicos de gran importancia, tanto en Europa como en EEUU, entre ellos las lecturas finales de agosto de los índices de gestores de compra sectoriales, los PMIs y los ISM estadounidenses, y que se irán conociendo a lo largo de los próximos días, empezando HOY con los PMI manufacturas de la Eurozona, de sus principales economías y del Reino Unido. Además, a lo largo de la semana se publicarán en EEUU cifras que servirán para poder determinar el estado por el que atraviesa el mercado laboral del país, algo que preocupa mucho a los inversores en estos momentos, destacando el viernes la publicación del informe de empleo no agrícola, correspondiente al mes de agosto.

Para empezar la semana, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran de forma mixta y sin grandes cambios, a la espera de la publicación de los PMIs manufacturas de agosto, que esperamos que confirmen que la debilidad por la que atraviesa el sector en las mayores economías de la Eurozona ha continuado en agosto. Por lo demás, comentar que, el hecho de que los inversores en Europa no cuenten con la referencia de Wall Street, reducirá la actividad en los mercados de la región, algo que suele ocurrir siempre en estos casos. Finalmente, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con las chinas nuevamente lastradas por el negativo comportamiento del sector de la promoción residencial; que dólar cede ligeramente terreno frente al resto de principales divisas; que los bonos se muestran estables; y que tanto el precio del petróleo como el del oro vienen claramente a la baja, el primero de ellos penalizado por la posibilidad de que la OPEP+ comience a revertir parcialmente sus recortes de producción este mes.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Naturhouse Health (NTH):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2024 por importe de EUR 0,10 brutos por acción;

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **JD Sports Fashion (JD-GB):** resultados 2T2025;

Lunes, 2 de septiembre 2024

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes **que las ventas minoristas aumentaron en España el 0,5% en el mes de julio con relación a junio**. Si se excluyen las ventas en estaciones de servicio, las ventas minoristas crecieron el 0,6% en el mes analizado. Por tipo de productos, cabe destacar que las ventas de Alimentación se incrementaron en julio el 0,6% y las del resto de productos un 0,4%.

**En tasa interanual, en datos corregido estacionalmente y por calendario, las ventas minoristas aumentaron el 1,0% en el mes de julio (+0,4% en junio)**. En la serie original, sin ajustes, las ventas minoristas crecieron el 2,8% (-1,4% en junio).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por Eurostat el viernes, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió el 0,2% en el mes de agosto con relación a julio**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

**En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó el 2,2% en agosto frente al 2,6% que lo había hecho en julio**, lectura que también coincidió con lo proyectado por los analistas. La tasa de agosto es la más baja que alcanza la inflación en la región en 3 años. Si se analizan los principales componentes de la inflación de la Eurozona, cabe señalar que la tasa de crecimiento de los precios de los servicios se aceleró en el mes de agosto (4,2% vs 4,0% en julio), al igual que la de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (2,4% vs 2,3% en julio). Por su parte, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los bienes industriales no energéticos se desaceleró (0,4% vs 0,7% de julio), mientras que los precios de la energía retrocedieron (-3,0% vs 1,2% de julio).

El IPC subyacente, que excluye los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, subió en el mes de agosto el 0,3% con relación a julio. **En tasa interanual el IPC subyacente repuntó el 2,8% en agosto frente al 2,9% de julio**, lectura que también coincidió con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** entendemos que el buen comportamiento en agosto de la inflación general en la Eurozona y en las cuatro principales economías de la región, cuyas tasas se aproximan ya al objetivo del 2%, “animen” al BCE a volver a bajar sus tasas de interés de referencia en la reunión que mantendrá el 12 de septiembre su Consejo de Gobierno. En ese sentido, señalar que creemos que pesará más en la decisión del BCE la debilidad por la que atraviesa el crecimiento económico de economías como Alemania o Francia que el hecho de que la inflación subyacente se mantenga sensiblemente por encima del mencionado objetivo en todas estas economías, penalizada por la fortaleza que siguen mostrando los precios de los servicios.*

*No obstante, de seguir la inflación subyacente sin bajar, vemos complicado que el BCE repita movimiento en su siguiente Consejo de Gobierno, a mediados de octubre.*

. Eurostat publicó el viernes que **en el mes de julio la tasa de desempleo desestacionalizada de la Eurozona bajó hasta el 6,4% desde el 6,5% de junio**, lectura esta última que era la esperada por los analistas del consenso de *FactSet*. En julio de 2023 la tasa de desempleo de la región era del 6,6%.

**Eurostat estima que en agosto en la Eurozona había 10,990 millones de desempleados**. En comparación con junio, el desempleo disminuyó en 114.000 personas en la Eurozona. En comparación con julio de 2023, el desempleo disminuyó en 190.000 personas en la región.

**Lunes, 2 de septiembre 2024**

---

Por países miembros de la Eurozona, **las tasas más elevadas de desempleo correspondieron a España (11,5%), Grecia (9,9%) y Finlandia (8,4%)**. En sentido contrario, las tasas más bajas fueron las de Malta (3,0%), Eslovenia (3,3%) y Alemania (3,4%).

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que, según su estimación preliminar, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia subió el 0,6% en agosto con relación a junio**, algo más del 0,5% esperado por los analistas. El de agosto es el mayor repunte del IPC en un mes desde el pasado mes de febrero. En agosto el principal factor que elevó el IPC provino del repunte estacional de los precios de la ropa y el calzado debido al final de las rebajas de verano

**En tasa interanual el IPC de Francia repuntó en agosto el 1,9% (2,3% en julio)**, en lo que es su menor tasa de crecimiento desde agosto de 2021. En este caso la lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso. La disminución de la inflación se debe principalmente a una fuerte desaceleración de los precios de la energía (0,5% vs 8,5% en julio). Por el contrario, el crecimiento de los precios de los servicios se aceleró en el mes (3,1% vs 2,6% en julio), impulsados por los precios del alojamiento y transporte, mientras que las tasas de crecimiento de los precios de los alimentos, de los productos manufacturados y del tabaco varió poco con respecto a las tasas de julio.

**La inflación subyacente**, excluyendo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **bajó en agosto hasta el 1,5% desde el 1,8%**.

A su vez, **el IPC armonizado (IPCA), también según datos preliminares, aumentó un 0,6% en agosto con relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,2% (2,7% en julio)**. Los analistas esperaban un repunte en el mes algo mayor, del 0,7% y uno en tasa interanual del 2.0%.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por el INSEE, **el Producto Interior Bruto (PIB) creció el 0,2% en el 2T2024 con relación al 1T2024, algo por debajo del 0,3% estimado inicialmente**, que era lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*.

**En el 2T2024 se produjo una desaceleración del crecimiento del gasto público (0,4% vs 0,6% en el 1T2024)**, mientras que las inversiones en capital fijo continuaron cayendo (-0,9% vs -1,0% en el 1T2024), principalmente como resultado de la caída de la inversión en construcción (-0,9%) y en bienes de capital. (-2,7%).

Por su parte, **el consumo de los hogares recuperó ligeramente su crecimiento (0,1% vs -0,1% en el 1T2024)**, impulsado por un aumento en el consumo de servicios (0,5%). El saldo neto de la balanza comercial también contribuyó positivamente al PIB ya que las exportaciones aumentaron un 0,4% (vs 0,6% en el 1T2024) y las importaciones el 0,1% (vs 0,1% en el 1T2024). La contribución de los cambios de inventarios al crecimiento del PIB volvió a ser cero durante el trimestre.

**En tasa interanual el PIB de Francia creció el 1,0% (1,5% en el 1T2024)**, lectura revisada a la baja con respecto a la cifra preliminar, que había sido de un crecimiento del 1,1%, y que era lo esperado por los analistas.

. La Agencia Federal de Empleo alemana publicó el viernes que **la tasa de desempleo desestacionalizada de Alemania se mantuvo en el 6,0% en agosto, su nivel más elevado en tres años**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un ligero repunte de la misma, hasta el 6,1%.

**En el mes el número de desempleados aumentó en Alemania en 2.000, hasta los 2.801 millones**, cifra significativamente inferior al aumento previsto de 15.000 desempleados que esperaban los analistas. Además, en agosto el número de puestos de trabajo vacantes se elevó a 699.000, 72.000 menos que hace un año, lo que indica un debilitamiento de la demanda laboral.

Lunes, 2 de septiembre 2024

---

## • EEUU

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los ingresos personales aumentaron en EEUU el 0,3% en julio con relación a junio**, algo más que el 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

Por su parte, **los gastos personales aumentaron en julio el 0,5% con relación al mes precedente**, sensiblemente más que el 0,3% que había proyectado el consenso. Dentro de los servicios, el mayor contribuyente al aumento del gasto en el mes fue la vivienda y los servicios públicos (liderados por la vivienda). En lo que hace referencia a los bienes, los mayores contribuyentes al aumento del gasto en julio fueron los vehículos de motor y sus repuestos, así como los alimentos y bebidas.

Además, y según la misma fuente, **el índice de precios del consumo personal, el PCE, repuntó en julio el 0,2% con relación a junio**, misma tasa que la esperada por el consenso. En el mes analizado los precios de los servicios aumentaron un 0,2%, mientras que los precios de los bienes se mantuvieron estables. Por su parte, los precios de los alimentos aumentaron un 0,2%, mientras que los precios de la energía se mantuvieron sin cambios.

**En tasa interanual el PCE subió en julio el 2,5%**, en línea a como lo había hecho en junio, pero algo menos que el 2,6% que esperaban los analistas.

A su vez, **el PCE subyacente**, que excluye en su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en el mes de julio el 0,2% con relación a junio**, lectura en línea con lo estimado por el consenso.

**En tasa interanual el PCE subyacente subió en julio el 2,6%**, igual que lo había hecho en junio, quedando la lectura por debajo del 2,7% anticipado por los analistas.

*Valoración: cifras que estuvieron muy en línea con lo esperado por el mercado o, incluso, algo mejor, lo que entendemos sirve para confirmar definitivamente que la Reserva Federal (Fed) va a iniciar el proceso de bajadas de tipos oficiales tan pronto como en la reunión de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de mediados de este mes. La cuantía de la rebaja, salvo que los datos de empleo no agrícolas de agosto, que se publicarán el viernes, sean muy negativos, será de un cuarto de punto porcentual.*

. **El índice de sentimiento de los consumidores**, que elabora la Universidad de Michigan, **se situó en su lectura final de agosto en los 67,9 puntos ligeramente por encima de los 67,8 puntos de su lectura preliminar**, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Además, superó los 66,4 puntos de julio, cuando se había situado a su nivel más bajo de los últimos 8 meses.

Por su parte, **el subíndice que mide cómo ven los consumidores las condiciones económicas actuales se revisó al alza hasta los 61,3 puntos desde los 60,9 puntos de su estimación preliminar**, aunque se situó por debajo de los 62,7 puntos de julio, lo que es, además, su nivel más bajo de los últimos 12 meses. A su vez, **el subíndice que mide las expectativas que manejan los consumidores se mantuvo sin cambios con relación a su lectura preliminar**, en los 72,1 puntos, superando, además, los 68,8 puntos de julio y alcanzando su nivel más elevado en 4 meses.

Finalmente, señalar que **las expectativas que manejan los consumidores sobre la inflación a 12 meses se revisaron a la baja hasta el 2,8% desde el 2,9% anterior**, mientras que las expectativas de inflación a 5 años se mantuvieron estables en el 3%.

## • CHINA

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas oficial de China, el PMI manufacturas, cayó en agosto hasta los 49,1 puntos**, desde los 49,4 puntos del mes precedente, situándose por debajo de las estimaciones de los analistas, que

**Lunes, 2 de septiembre 2024**

eran de una lectura de 49,5 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

La lectura supone el cuarto mes consecutivo de caída de la actividad de fábrica y su mayor caída desde el mes de febrero, ya que la producción se contrajo tras haber aumentado en los últimos cinco meses (49,8 puntos vs 50,1 puntos; julio). Además, los nuevos pedidos (48,9 puntos vs 49,3 puntos; julio) y los niveles de compra (47,8 puntos vs 48,8 puntos; julio) cayeron por cuarto mes consecutivo. Al mismo tiempo, la debilidad en el empleo persistió (48,1 puntos vs 48,3 puntos; julio). Al mismo tiempo, los tiempos de entrega aumentaron ligeramente (49,6 puntos vs 49,3 puntos; julio).

En el segmento de precios, los precios de los insumos disminuyeron severamente tras haber mostrado signos de estabilidad en julio (43,2 puntos vs 49,9 puntos; julio). Mientras, los precios de venta al público se contrajeron por tercer mes consecutivo, y a un mayor ritmo de caída (42,0 puntos vs 46,3 puntos; julio). Finalmente, el sentimiento de las empresas se debilitó por segundo mes de forma consecutiva (52,0 puntos vs 53,1 puntos; julio).

Por su parte, **el índice de gestores de compra no manufacturero oficial de China, el PMI no manufacturas, subió ligeramente en agosto, hasta los 50,3 puntos**, desde los 50,2 puntos de julio, que era la menor lectura en ocho meses, superando la lectura prevista por el consenso de analistas de 50,0 puntos. La lectura supone el vigésimo mes consecutivo de expansión de la actividad en el sector servicios, con una disminución de la caída de los nuevos pedidos (46,3 puntos vs 45,7 puntos; julio), reflejando el efecto del consumo veraniego. Mientras, los nuevos pedidos de exportación (47,6 puntos vs 49,6 puntos; julio) y el empleo (45,2 puntos vs 45,5 puntos; julio) se mantuvieron débiles.

De forma simultánea, los tiempos de entrega se mantuvieron casi sin cambios (50,6 puntos vs 50,5 puntos; julio). En el segmento de precios, los precios de los insumos cayeron tras haber aumentado en julio, en lo que supone su quinta caída en el acumulado del año (48,6 puntos vs 50,4 puntos; julio). Mientras, los precios de venta al público cayeron por undécimo mes consecutivo, con la contracción siendo la más aguda de la serie (47,2 puntos vs 48,2 puntos; julio). Finalmente, la confianza de los negocios se debilitó, a pesar de mantenerse en territorio positivo (55,3 puntos vs 56,1 puntos; julio).

Por otro lado, **S&P Global informó que el índice de gestores de compra del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por el grupo de medios Caixin subió en agosto hasta los 50,4 puntos**, desde los 49,8 puntos de julio, batiendo también las previsiones del consenso de analistas, que era de una lectura de 50,0 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Los nuevos pedidos volvieron a territorio de crecimiento, impulsando una aceleración en la expansión de la producción, en un entorno de mejora de las condiciones de demanda. No obstante, la demanda externa cayó de forma marginal por primera vez en el año, entre informes de deterioro de las condiciones. Mientras, el empleo se estabilizó tras once meses de caída debido a una mejora en las condiciones de demanda, con las carteras de trabajo aumentando por sexto mes consecutivo. La actividad de compras cayó de forma marginal, mientras que los tiempos de entrega aumentaron a un ritmo más acelerado debido a las restricciones de los proveedores y del transporte.

En el segmento de precios, los precios de los insumos cayeron por primera vez en cinco meses, debido a unos menores precios de las materias primas, mientras que los precios de venta al público se redujeron, debido a que las compañías ofrecieron descuentos para mantenerse competitivos. Finalmente, señalar que **el sentimiento de los negocios mejoró hasta su nivel máximo en tres meses, apoyado por el optimismo sobre las mejoras en las condiciones económicas**.

Lunes, 2 de septiembre 2024

## Noticias destacadas de Empresas

. Según informó *Bolsamania.com*, el consorcio húngaro Ganz-Mavag (Magyar Vagon) comunicó el viernes, mediante un escrito enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que retira su OPA lanzada sobre el 100% del capital de **TALGO (TLGO)**, que había sido admitida a trámite por la CNMV, tras el veto del Gobierno a la operación.

En su comunicado Magyar Vagon ha reiterado que tiene intención de iniciar "todas las acciones legales a su alcance, tanto a nivel nacional como en el seno de la Unión Europea (UE), para oponerse a dicha decisión". Así, considera que el veto del Gobierno a la operación "no se ajusta a Derecho" y afirma que "no existen razones fundadas para la oposición del Gobierno de España". Dice además que la decisión del Ejecutivo "carece de la más mínima motivación" y le produce "la más absoluta indefensión".

Por todo ello, el grupo húngaro ha comunicado que, sin perjuicio de cualesquiera otras acciones legales que resulten procedentes, tiene intención de interponer el correspondiente recurso contencioso-administrativo ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo (TS) contra la decisión del Consejo de Ministros, instando su nulidad y la indemnización de todos los daños y perjuicios causados. El plazo legal para interponer dicho recurso es de dos meses, plazo durante el cual Magyar Vagon ha dicho que analizará y determinará las actuaciones procedentes para la defensa de sus legítimos intereses, incluyendo la petición de las medidas cautelares que, en su caso, resulten apropiadas. Todo lo anterior, sin perjuicio de las restantes actuaciones que procedan en otras instancias, "en particular, ante los órganos competentes de la Unión Europea (UE)".

Magyar Vagon concluye el comunicado anunciando la retirada de la oferta mencionada arriba, "dados los graves perjuicios que la decisión del Gobierno de España supone para los legítimos intereses del oferente, la incertidumbre que la mencionada decisión plantea sobre los plazos de la oferta y los costes de mantener su vigencia".

. Según la agencia *Bloomberg*, que cita a personas familiarizadas con el asunto, Brookfield estaría hablando con varios fondos sobre la posibilidad de unirse a la oferta pública de adquisición (OPA) sobre **GRIFOLS (GRF)** que estudia la compañía. Entre los fondos con los que Brookfield habría hablado se encuentran el fondo soberano de Abu Dabi ADQ y el GIC Pte. de Singapur.

Cabe recordar que las conversaciones sobre la posible OPA entre los miembros de la familia Grifols y Brookfield comenzaron el 8 de julio.

. El portal *Bolsamania.com* informó el viernes de que la aerolínea irlandesa Ryanair (RYA-IE) ha presentado un recurso formal ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) contra la propuesta de **AENA** de aplicar una subida del 0,54% de las tasas aeroportuarias para 2025. La aerolínea considera que AENA "incumple la decisión del Gobierno español de 2021 de congelar las tasas aeroportuarias en todos los aeropuertos españoles hasta 2026". Además, acusa de "aumentos injustificados y excesivos de 2023 y 2024".

Según Ryanair (RYA-IE), "los falsos planes de incentivos de AENA no pueden ocultar el hecho de que la inversión se está yendo a otros lugares, ya que el aumento de las tasas perjudica la competitividad española. Si se aprueba esta última subida, Ryanair (RYA-IE) dijo que revisará su capacidad en las regiones de España y su red doméstica en el país".

Consideran que la CNMC "debe restaurar la credibilidad y hacer cumplir la congelación de tasas prometidas en 2021, rechazando el último intento injustificado de subida de tasas de AENA".

Lunes, 2 de septiembre 2024

---

. Según informa hoy el diario *Expansión*, **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** se encuentra en conversaciones avanzadas para cerrar la construcción de un nuevo proyecto de aprovechamiento de gas en Kazajstán, uno de los mayores productores de petróleo y gas del planeta, con un presupuesto de inversión de hasta \$ 3.000 millones (unos EUR 2.700 millones). Según fuentes energéticas, la compañía estatal KazMunayGaz (KMG) negocia el encargo a la española dentro del programa para modernizar el campo petrolífero de Tengiz, uno de los tres más importantes del país. Desde TRE no quisieron hacer comentarios al diario sobre este nuevo proyecto.

. *Expansión* informa hoy que la Comisión Federal Reguladora de Energía de EEUU (FERC, por sus siglas en inglés) ha dado su autorización a que **IBERDROLA (IBE)** adquiera el 18,4% del capital que todavía no posee de su filial estadounidense Avangrid para proceder a una fusión. Este visto bueno se suma al que ya dio la Comisión de Bolsa y Valores de EEUU (SEC) al folleto de la operación, también este mes de agosto. Avangrid tiene fijada su Junta General de Accionistas para el próximo 26 de septiembre en Boston (Massachusetts, EEUU) para votar el acuerdo de fusión.

. Como continuación a la comunicación emitida a la CNMV el día 20 de mayo de 2024, el Consejo de Administración de **FLUIDRA (FDR)** ha acordado tomar razón de la dimisión de D. Bruce Walker Brooks como consejero delegado de la sociedad, con efectos desde el día 1 de septiembre de 2024. D. Bruce Walker Brooks continuará ejerciendo su cargo como consejero de FDR, durante el plazo para el que fue nombrado, con la categoría de "Otro Externo".



"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)"