

Martes, 10 de septiembre 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/09/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/09/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	Euro/£
IGBM	1.096,38	1.106,41	10,03	0,91%	Septiembre 2024	11.295,0	22,20	1,104		
IBEX-35	11.173,0	11.272,8	99,8	0,89%	Octubre 2024	11.292,0	19,20	143,14		1,184
LATIBEX	4.850,00	4.842,50	-7,5	-0,15%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	40.345,41	40.829,59	484,18	1,20%	USA 5Yr (Tir)	3,49%	-1 p.b.	Brent \$/bbl		71,84
S&P 500	5.408,42	5.471,05	62,63	1,16%	USA 10Yr (Tir)	3,70%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		2.499,70
NASDAQ Comp.	16.690,83	16.884,60	193,77	1,16%	USA 30Yr (Tir)	4,00%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		28,13
VIX (Volatilidad)	22,38	19,45	-2,93	-13,09%	Alemania 10Yr (Tir)	2,18%	=	Cobre \$/lbs		4,08
Nikkei	36.215,75	36.159,16	-56,59	-0,16%	Euro Bund	134,56	0,01%	Níquel \$/Tn		15,655
Londres(FT100)	8.181,47	8.270,84	89,37	1,08%	España 3Yr (Tir)	2,46%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.352,30	7.425,26	72,96	0,99%	España 5Yr (Tir)	2,52%	-1 p.b.	1 mes		3,521
Frankfort (DAX)	18.301,90	18.443,56	141,66	0,77%	España 10Yr (TIR)	3,00%	=	3 meses		3,468
Euro Stoxx 50	4.738,06	4.778,66	40,60	0,86%	Diferencial España vs. Alemania	82	=	12 meses		3,025

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	655,37
IGBM (EUR millones)	685,47
S&P 500 (mill acciones)	2.802,63
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.561,63

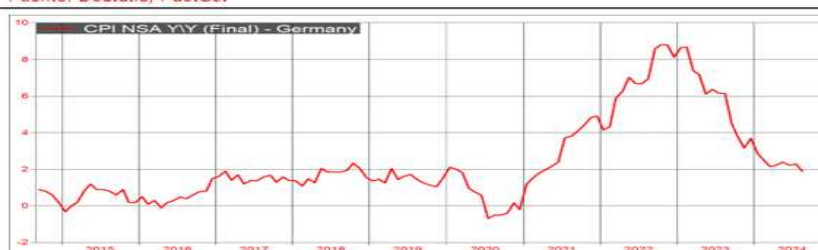
## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,22	4,21	0,01
B. SANTANDER	4,36	4,34	0,01
BBVA	9,03	9,03	0,00

## Índice de precios de consumo - IPC de Alemania (var% interanual; mes) -10 años

Fuente: Destatis; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (agosto): Est: 93,6

Alemania: i) IPC (agosto; final): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 1,9%; ii) IPC armonizado (agosto; final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,0%

Reino Unido: i) Cambio empleo (3 meses; julio): Est: 93.000; ii) Tasa desempleo (3 meses; julio): Est: 4,2%

España: Producción industrial (julio): Est: n.d.

Italia: Producción industrial (julio): Est MoM: 0,1%

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sacyr-septiembre	1 x 40	10/09/2024 al 24/09/2024	Compromiso EUR 0,079

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

Tal y como anticipamos que podría suceder, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses comenzaron la sesión de AYER al alza, intentando recuperar de este modo parte de lo cedido la semana pasada, cerrando el día todos ellos con significativos avances.**

En una jornada de escasas referencias macroeconómicas y empresariales -en este último caso cabe destacar la presentación de sus nuevos productos por parte de la multinacional estadounidense Apple (AAPL-US), presentación que fue recibida con cierto escepticismo por los inversores y que no tuvo impacto en las acciones de la compañía-, los inversores aprovecharon los recientes recortes en

**Martes, 10 de septiembre 2024**

muchos valores para retomar algunas posiciones. Así, y a la espera de que MAÑANA el Departamento de Trabajo de EEUU publique las lecturas del IPC de agosto, que se espera que confirmen que el proceso desinflacionista ha seguido su curso en el mes en el país, los inversores optaron por incrementar sus posiciones de riesgo, lo que permitió que muchos valores que habían sido recientemente muy castigados rebotaran AYER con cierta intensidad, especialmente los de corte más cíclico, mientras que los más defensivos se quedaban algo más retrasados. De hecho, en Europa el único sector que cerró la jornada con pérdidas fue el inmobiliario patrimonialista, aunque el sector del lujo también volvió a ser un lastre para los índices, como consecuencia de las revisiones a la baja de recomendaciones que recibieron algunos importantes valores del sector, como fue el caso de la compañía francesa Kering (KER-FR) y de la británica Burberry (BRBY-GB). En Wall Street, por su parte, todos los sectores terminaron AYER al alza, con los valores del sector de consumo discrecional, los industriales y los tecnológicos liderando las mismas.

La volatilidad, a su vez, cayó con fuerza durante la jornada, con el VIX, que cedió en el día más del 13%, volviendo a situarse por debajo de los 20 puntos. Los bonos, por su parte, tuvieron un día tranquilo, con pocas variaciones tanto en sus precios como en sus rendimientos.

De momento, y hasta que los inversores no tengan más claro el escenario macroeconómico y de tipos de interés al que se deberán enfrentar las cotizadas en los próximos meses, esperamos que la volatilidad siga siendo elevada en las bolsas europeas y estadounidenses, que se mostrarán incapaces de adoptar una tendencia definitiva. En ese sentido, decir que esperamos que las reuniones de política monetaria que celebrarán en los próximos días tanto el BCE (día 12 de septiembre) como la Reserva Federal (17 y 18 de septiembre) sirvan tanto para conocer cuáles son las expectativas de crecimiento económico e inflación que manejan ambas instituciones como cuál va a ser la política de tipos que van a adoptar en función de las mismas.

Mientras tanto, y centrándonos en la sesión de HOY, jornada que vuelve a presentar una agenda macroeconómica muy liviana, decir que esperamos que los principales índices europeos abran entre planos y ligeramente a la baja, con muchos inversores manteniéndose al margen de los mercados, a la espera de acontecimientos, lo que se dejará sentir en los volúmenes de contratación, que volverán a ser reducidos al igual que sucedió AYER. Posteriormente, será el comportamiento de Wall Street durante las primeras horas de la sesión el que determine la tendencia que adoptan las bolsas europeas al cierre del día.

Por lo demás, comentar que esta madrugada los índices de las principales bolsas asiáticas, yendo de menos a más, han cerrado en su mayoría con ligeros avances, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street; que el dólar se muestra firme; que los bonos ceden ligeramente; y que tanto el precio del crudo como el del oro vienen ligeramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

Martes, 10 de septiembre 2024

---

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Sacyr (SCYR):** descuenta derecho de suscripción preferente relativo a la ampliación de capital del dividendo flexible por importe de EUR 0,079; paga el día 26 de septiembre;

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

- **Interparfums (ITP-FR):** resultados 2T2024;

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

- **GameStop (GME-US):** 2T2024;

## Economía y Mercados

---

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El índice Sentix, que mide la opinión y las expectativas que sobre la economía de la Eurozona tienen los inversores, bajó en su lectura de septiembre hasta los **-15,4 puntos desde -13,9 puntos de agosto**, quedando muy por debajo de los -12,4 puntos que esperaba el consenso de analistas. La de septiembre es la lectura más débil que alcanza este indicador desde enero de 2024. Además, el índice acumula de este modo tres caídas mensuales consecutivas.

En septiembre el deterioro de la confianza de los inversores en la economía de la Eurozona fue consecuencia principalmente del descenso del subíndice de situación actual, que cayó en el mes hasta los -22,5 puntos desde los -19,0 puntos de agosto, situándose a su nivel más bajo desde diciembre de 2023. El subíndice de expectativas, por su parte, subió en septiembre hasta los **-8,0 puntos desde los -8,8 puntos de agosto**. No obstante, este indicador se había situado en los +1,5 puntos en julio y en los +10,0 puntos en junio.

La actual debilidad en Alemania es un factor importante en la debilidad de la lectura de septiembre del índice Sentix de la Eurozona. Así, el índice alemán alcanzó su nivel más bajo desde octubre de 2022, (-31,1 puntos), con el subíndice de situación actual descendiendo hasta su nivel más bajo desde junio de 2020 (-48,0 puntos).

*Valoración:* la confianza de los inversores en la economía de la Eurozona sigue deteriorándose, lastrada por la elevada incertidumbre que sigue mostrando el devenir de la economía alemana. En este sentido, los inversores solo valoran positivamente la perspectiva de una política monetaria más laxa y el mejor comportamiento reciente de la inflación.

. En el informe elaborado a petición de la Unión Europea (UE) por el ex presidente del BCE, Mario Draghi, sobre la competitividad económica en la región se señala, según recoge la agencia Reuters, **que la UE necesita una política industrial mucho más coordinada, decisiones más rápidas e inversiones masivas si quiere mantener el ritmo económico de sus rivales EEUU y China.**

Además, según dijo Draghi en la conferencia en la que presentaba el informe, **Europa es la economía más abierta del mundo, por lo que cuando nuestros socios no juegan según las reglas, somos más vulnerables que otros.**

Martes, 10 de septiembre 2024

---

En el informe se indica que la UE necesita una inversión adicional de entre EUR 750.000 y EUR 800.000 millones al año, hasta el 5% del PIB. Además, se señala que el crecimiento se ha estado desacelerando durante mucho tiempo en Europa, pero que se ha ignorado. En ese sentido, Draghi dijo que ahora no podemos ignorarlo por más tiempo. Ahora las condiciones han cambiado: el comercio mundial se está desacelerando, China en realidad se está desacelerando mucho y se está volviendo mucho menos abierta a nosotros... hemos perdido a nuestro principal proveedor de energía barata, Rusia.

Según se refleja en el informe de Draghi, **los países de la UE ya habían respondido a las nuevas realidades, pero su eficacia estaba limitada por la falta de coordinación**. Los diferentes niveles de subsidios entre países estaban perturbando el mercado único, la fragmentación limitaba la escala requerida para competir a nivel global y el proceso de toma de decisiones de la UE era complejo y lento. En ese sentido, se señala que será necesario reorientar el trabajo de la UE en las cuestiones más apremiantes, garantizar una coordinación política eficiente detrás de objetivos comunes y utilizar los procedimientos de gobernanza existentes de una nueva manera que permita a los Estados miembros que quieran avanzar más rápido hacerlo.

En el informe se sugiere, además, que **la llamada votación por mayoría calificada -donde no es necesario que una mayoría absoluta de los estados miembros esté a favor- debería extenderse a más áreas** y, como último recurso, que a las naciones con ideas afines se les permita actuar solas en algunos proyectos. Si bien las fuentes de financiación nacionales o de la UE existentes cubrirán algunas de las enormes sumas de inversión necesarias, Draghi dijo que podrían ser necesarias nuevas fuentes de financiación común, que los países liderados por Alemania en el pasado se han mostrado reacios a aceptar. Así, señalar que, si se cumplen las condiciones políticas e institucionales, estos proyectos también requerirían financiación común, citando como ejemplos las inversiones en defensa y redes energéticas.

- **EEUU**

. Según publicó ayer la Reserva Federal de Nueva York en su informe mensual, **las expectativas que tienen los consumidores de EEUU de la inflación a 12 meses se mantuvieron sin cambios en agosto con relación al nivel de julio, en el 3%**.

Cabe señalar que las expectativas de incremento de precios a 12 meses aumentaron en 0,1 puntos porcentuales, hasta el 3,6% para el gas; en 0,2 puntos porcentuales, hasta el 7,3% para el alquiler, y en 0,4 puntos porcentuales, hasta el 8,0% para la atención médica. En sentido contrario, disminuyeron las expectativas de incrementos de precios en 0,3 puntos porcentuales, hasta el 4,4% para los alimentos. y en 1,3 puntos porcentuales, hasta el 5,9% para la educación universitaria. A su vez, las expectativas de crecimiento de los precios de la vivienda aumentaron al 3,1% desde el 3,0% en julio.

Por su parte, **las expectativas de inflación de los consumidores estadounidenses a 5 años también se mantuvieron estables en el 2,8%**, mientras que las expectativas de inflación a 3 años repuntaron hasta el 2,5% en agosto desde el 2,3% de julio.

Finalmente, cabe señalar que **el crecimiento esperado de las ganancias de los consumidores a 12 meses aumentó hasta el 2,9% en agosto desde el 2,7% de julio**.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según la lectura final del dato, **los inventarios mayoristas aumentaron el 0,2% en el mes de julio con relación a junio**, hasta los \$ 903.500 millones, lectura que estuvo algo por debajo del incremento del 0,3% estimado inicialmente, pero en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*

**En tasa interanual los inventarios mayoristas aumentaron el 0,4% en el mes de julio**, algo menos que el 0,6% calculado en la primera estimación del dato.

Martes, 10 de septiembre 2024

---

## • ASIA

. Según datos oficiales, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Japón, según su lectura final, se expandió un 2,9% en tasa intertrimestral anualizada en el 2T2024, en comparación con una lectura preliminar de un crecimiento del 3,1%** y las estimaciones del consenso de analistas, que eran de un crecimiento del 3,2%. La lectura supuso un cambio de rumbo con respecto a la contracción del 2,4% que experimentó esta economía en el 1T2024, lo que también marcó la expansión más fuerte desde el 1T2023, en medio de un sólido repunte en el consumo privado después de que las negociaciones salariales de primavera vieron una subida del 5,17% del salario promedio, la más alta en más de treinta años. Además, se produjo un repunte del gasto empresarial, respaldado por la recuperación de la industria automovilística tras algunos escándalos que involucraron a grandes fabricantes de automóviles. Mientras tanto, el gasto público siguió creciendo.

Con relación al 1T2024, **el PIB de Japón creció un 0,7% en el 2T2024, en comparación con los datos preliminares y las estimaciones del mercado, que eran de un aumento del 0,8%** y después de una caída del 0,6% en el 1T2024. El del 2T2024 es el mayor crecimiento intertrimestral del PIB de Japón desde el alcanzado en el 2T2023.

. Según datos de la Dirección General de Aduanas, **el superávit comercial de China aumentó en agosto hasta los \$ 91.020 millones**, desde los \$ 67.810 millones del mismo mes del año anterior, superando también las estimaciones que manejaban los analistas, de un superávit de \$ 83.900 millones.

**Las exportaciones crecieron un 8,7% interanual en agosto**, hasta un máximo de 23 meses de \$ 308.650 millones, una cifra superior a las previsiones de un aumento del 6,5% del mercado, lo que supone su mayor ritmo desde marzo de 2023, tras haber repuntado un 7,0% en julio. Mientras, **las importaciones aumentaron un 0,5%**, tras haber aumentado un 7,2% el mes anterior, que había sido su mayor incremento en tres meses, y por debajo de la previsión del consenso, de un aumento del 2,0%, en un entorno de esfuerzos gubernamentales para estimular la demanda doméstica. El superávit comercial con EEUU se amplió hasta los \$ 33.810 millones en agosto, desde los \$ 30.840 millones del mes anterior.

**En el acumulado del año (8M2024), China registró un superávit comercial de \$ 608.490 millones**, con las exportaciones aumentando un 4,6%, hasta los \$ 2,31 billones, mientras que las importaciones aumentaron un 2,5%, hasta los \$ 1,71 billones. El superávit comercial con EEUU se situó en el periodo de enero a agosto en los \$ 224.570 millones.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. En ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General ordinaria de Accionistas de **NEINOR HOMES (HOME)** el 17 de abril de 2024, relativo a la reducción del capital social en la cantidad de EUR 37.484.375,50 con la finalidad de devolver aportaciones a los accionistas, mediante la disminución en EUR 0,50 del valor nominal de las acciones, HOME informa de las fechas relevantes de la distribución referida:

- Último día de negociación de las acciones de HOME con derecho a recibir el importe objeto de devolución (*last trading date*): 10 de octubre de 2024
- Fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el importe objeto de devolución (*ex-date*): 11 de octubre de 2024
- Fecha en la que se determinan los accionistas inscritos que tienen derecho a recibir el importe objeto de devolución (*record date*): 14 de octubre de 2024
- Fecha de abono (*payment date*): 15 de octubre de 2024

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, **AIRBUS (AIR)** anunció el inicio de un programa de recompra de acciones, que tiene el objetivo de apoyar el plan de adquisición de acciones por parte de sus empleados y su estrategia de remuneración a través de acciones. El programa se ejecutará en mercado hasta el 31 de marzo de 2025, por hasta un máximo de 4.254.000



**Martes, 10 de septiembre 2024**

acciones. A precios actuales (ayer AIR cerró a EUR 129,7, un 1,1% más), el importe de esta operación podría rondar los EUR 550 millones. Para el desarrollo de esta operación, AIR ha dado el mandato a una firma de inversión para que ejecute el primer tramo de este programa, por hasta un máximo de 2,12 millones de acciones, desde el 9 de septiembre y hasta el 31 de octubre.

. **AEDAS HOMES (AEDAS)** informó que ha incorporado con fecha 3 de septiembre de 2024 un programa de emisión de pagarés denominado "Programa de Pagarés AIAF AEDAS HOMES 2024" en Mercado de Renta Fija, S.A. (AIAF), con un saldo vivo máximo de EUR 100.000.000 y con plazos de vencimiento de un mínimo de tres días hábiles y un máximo de 364 días naturales, para posibilitar la diversificación de sus vías de financiación. Los pagarés tendrán un importe nominal unitario de EUR 50.000 y podrán dirigirse a toda clase de inversores. La formalización de este nuevo programa en AIAF se ha llevado a cabo con el objetivo de seguir impulsando la diversificación de las fuentes de financiación de AEDAS, como complemento del "Aedas Homes 2024 Commercial Paper Notes Program" incorporado al Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) el pasado 9 de julio de 2024 con un saldo vivo máximo de EUR 150.000.000 y con plazos de vencimiento de un mínimo de 3 días hábiles y un máximo de 730 días naturales (24 meses), para posibilitar la diversificación de sus vías de financiación.

Por otro lado, *Expansión* informa hoy que AEDAS promoverá, junto a dos inversores institucionales, tres proyectos de alquiler flexible de vivienda (*flex living*) en Madrid y Valencia, que suman casi 900 unidades y que suponen una inversión total de más de EUR 130 millones. Además de participar en el capital bajo el modelo de coinversión en todos los proyectos, AEDAS será la encargada de la promoción de los edificios a través de su división de Servicios Inmobiliarios.

. El diario *Expansión* informa hoy que CVC está en negociaciones avanzadas con **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** para la adquisición de una participación mayoritaria en su negocio de fabricación para terceros, una operación que puede valorar el activo en más de EUR 3.000 millones, según varias fuentes de mercado consultadas por el diario. El diario señala que CVC ha solicitado a ROVI que mantenga una participación minoritaria en su negocio de *Contract Development and Manufacturing Organisation (CDMO)*. No obstante, *Expansión* señala que la valoración podría ser menor de lo esperado por la elevada exposición a Moderna (MRNA-US).

. *Expansión* informa hoy que el Senado aprobó ayer una moción del PNV, que reconoce el carácter estratégico del fabricante español ferroviario **TALGO (TLGO)** para el conjunto del sector ferroviario europeo. Los partidos políticos del Senado apoyaron el veto a la húngara Ganz-Mavag por sus vínculos con Rusia, y el diario indica que la presión de los partidos vascos abre otra vez la opción de un "campeón nacional" con la unión de TLGO y **CAF**. Fuentes próximas a los dos fabricantes insisten en que no existen claras sinergias entre ambos grupos. La moción del PNV, apoyada por el PSOE, pide la intervención de las administraciones central y autonómicas para buscar socios industriales y financieros tras el veto, ya que alerta del riesgo de la viabilidad futura. El texto subraya que el desarrollo de TLGO es una prioridad para la Unión Europea (UE) en las próximas décadas.

. El diario *Expansión* informa hoy que el grupo inversor Atitlán y **BANCO SANTANDER (SAN)** han firmado un acuerdo para la creación de Atgro, una plataforma de inversión global que adoptará la forma de sociedad de capital riesgo dedicada al desarrollo de proyectos agrícolas. La sociedad arranca con una aportación de EUR 250 millones del banco y de otros EUR 50 millones por parte de Atitlán. Además, se quiere dar entrada a otros inversores para alcanzar un tamaño objetivo superior a los EUR 500 millones. El vehículo está actualmente en fase de registro en la CNMV.