

Miércoles, 3 de enero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/01/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	02/01/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	997,03	1.005,63	8,60	0,86%	Enero 2024	10.166,0	-16,10	Yen/\$	1,096	
IBEX-35	10.102,1	10.182,1	80,0	0,79%	Febrero 2024	10.196,5	14,40	Euro/£	141,99	
LATIBEX	6.006,30	6.038,20	31,9	0,53%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	37.689,54	37.715,04	25,50	0,07%	USA 5Yr (Tir)	3,92%	+7 p.b.	Brent \$/bbl	75,89	
S&P 500	4.769,83	4.742,83	-27,00	-0,57%	USA 10Yr (Tir)	3,94%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	2.067,55	
NASDAQ Comp.	15.011,35	14.765,94	-245,41	-1,63%	USA 30Yr (Tir)	4,08%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	23,95	
VIX (Volatilidad)	12,45	13,20	0,75	6,02%	Alemania 10Yr (Tir)	2,05%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,82	
Nikkei	33.464,17	FESTIVO	—	—	Euro Bund	136,89	-0,24%	Niquel \$/Tn	16.600	
Londres(FT100)	7.733,24	7.721,52	-11,72	-0,15%	España 3Yr (Tir)	2,65%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.543,18	7.530,86	-12,32	-0,16%	España 5Yr (Tir)	2,63%	+4 p.b.	1 mes	3,845	
Frankfort (DAX)	16.751,64	16.769,36	17,72	0,11%	España 10Yr (TIR)	3,01%	+6 p.b.	3 meses	3,909	
Euro Stoxx 50	4.521,65	4.512,81	-8,84	-0,20%	Diferencial España vs. Alemania	96	+1 p.b.	12 meses	3,513	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	998,91
IGBM (EUR millones)	1.040,63
S&P 500 (mill acciones)	2.780,65
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.748,32

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,096

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,60	3,63	-0,02
B. SANTANDER	3,80	3,85	-0,05
BBVA	8,38	8,43	-0,04

Índice Gestores de Compra sector Manufacturas de EEUU - 20 años

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) ISM manufacturas (diciembre): Est: 47,1; ii) Empleos ofertados JOLTS (noviembre): Est: 8,77 millones

iii) Actas reunión FOMC (diciembre)

Japón: Festivo; mercados cerrados

Alemania: i) Cambio desempleo (diciembre): Est: 20.000; ii) Tasa desempleo (diciembre): Est: 5,9%

España: Cambio desempleo (diciembre): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras un comienzo de sesión muy positivo, los principales índices bursátiles europeos se giraron a la baja, cerrando la jornada de AYER de forma mixta y sin grandes cambios. Detrás de este brusco giro que experimentaron las bolsas europeas a media sesión hubo varios factores que pasamos a enumerar a continuación: i) la caída de los precios de los bonos y el consiguiente

Miércoles, 3 de enero 2024

repunte de sus rendimientos, bonos que se vieron presionados por el fuerte repunte del precio del crudo -posteriormente esta variable se daría la vuelta, para cerrar la sesión con una caída cercana al 1,8%- y, sobre todo, por la realización de beneficios en unos activos que, tras el fuerte *rally* que han experimentado recientemente, se muestran algo sobrecomprados; y ii) la caída progresiva que experimentaron durante la sesión los futuros de los índices bursátiles de Wall Street, y posteriormente los propios índices, muy presionados también por el repunte de los rendimientos de los bonos y por las tomas de beneficios en los valores/sectores que mejor se habían comportado en el ejercicio 2023, entre ellos los grandes valores tecnológicos. En ese sentido, señalar que AYER una importante casa de análisis revisó a la baja su recomendación de las acciones de Apple (AAPL-US), justificando su decisión en la débil demanda del nuevo iPhone, especialmente en China, y, en lo que consideramos más relevante, en su ajustada valoración. Este hecho arrastró AYER a la baja al sector tecnológico en su conjunto, con muchos inversores optando por rotar sus carteras, apostando por sectores de corte más defensivo como las telecomunicaciones, la energía, la sanidad o las utilidades. Ello llevó tanto al S&P 500 como al Nasdaq Composite a cerrar el día con significativos descensos -la mayor caída en un día del segundo de estos índices desde el pasado mes de octubre- mientras que permitió al Dow Jones terminar la jornada ligeramente al alza y marcando un nuevo máximo histórico.

Si bien es cierto que tanto los mercados de bonos como los de acciones europeos y estadounidenses se encuentran muy sobrecomprados tras tres meses consecutivos de fuertes alzas, no lo es menos que muchos inversores han ido demasiado lejos a la hora de descontar futuros recortes de tipos por parte de los bancos centrales -los futuros siguen apuntando a que la primera bajada de los tipos oficiales por parte de la Reserva Federal (Fed) se producirá en marzo-, lo que podría conllevar alguna “decepción”, tan pronto como esta tarde, cuando se den a conocer las actas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) que tuvo lugar los días 12 y 13 de diciembre. Es factible que en las actas de la mencionada reunión no todos sus miembros se muestren tan favorables a comenzar a bajar las tasas oficiales de inmediato, prefiriendo esperar a que la inflación se estabilice en las cercanías del objetivo del 2% antes de comenzar a actuar. En ese sentido, creemos que tanto la fortaleza de la economía de EEUU como de su mercado laboral dan margen de maniobra a la Fed, no siendo, de momento, necesaria una actuación tan inminente como la que descuentan los mercados de bonos y acciones.

Pero la publicación de las mencionadas actas tendrá lugar esta tarde, ya con las bolsas europeas cerradas. Antes, y para empezar el día de HOY, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas, mercados éstos que mantienen el negativo comportamiento que tuvieron durante gran parte del ejercicio pasado.

Por último, destacar que en la agenda macroeconómica del día de HOY destaca la publicación de las cifras de desempleo de diciembre en Alemania y España y, por la tarde y en EEUU, del número de empleos ofertados del mes de noviembre, los que recoge la encuesta *JOLTS (The Job Openings and Labor Turnover Survey)*, cifra que se espera que se haya mantenido estable con respecto a octubre, cerca de los 8,7 millones. Una cifra superior a la misma podría provocar nuevas ventas en los mercados de bonos y acciones, ya que supondría que el mercado laboral estadounidense sigue

Miércoles, 3 de enero 2024

tensionado, dando con ello “munición” a la Fed para mantener sus tipos de intereses oficiales altos por más tiempo. En sentido contrario, una caída relevante de esta cifra sería acogida con alivio y de forma positiva por los inversores en ambos mercados.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cie Automotive (CIE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2023 por importe bruto de EUR 0,45 por acción; paga el día 5 de enero;
- **Redeia Corporación (RED):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2023 por importe bruto de EUR 0,2727 por acción; paga el día 5 de enero;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **UniFirst Corp. (UNF-US):** 1T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de España, el PMI manufacturero bajó en el mes de diciembre hasta los 46,2 puntos desde los 46,3 puntos de noviembre**, superando ligeramente los 46,1 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. La lectura de diciembre indica que la actividad en el sector lleva ya deteriorándose en términos mensuales nueve meses de forma consecutiva.

En diciembre tanto la producción como los nuevos pedidos cayeron con fuerza, siendo la demanda de mercado moderada y con clientes que no están dispuestos a comprometerse con nuevas compras. Por su parte, las empresas se mostraron cautelosas en lo que respecta a las actividades de compra, prefiriendo, en la medida de lo posible, agotar cualquier exceso de existencias en sus plantas. En el mes, **también se redujeron los niveles de personal y la confianza en las perspectivas siguió siendo débil**. Por su parte, **las presiones deflacionarias volvieron a ser evidentes, ya que tanto los precios de los insumos como los de los productos finales disminuyeron a un ritmo más rápido**.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturero que elabora S&P Global, repuntó en su lectura final de diciembre hasta los 44,4 puntos desde los 44,2 puntos de noviembre**, lectura esta última que coincide con su lectura preliminar de mediados de mes y que era lo esperado por los analistas. La final de diciembre es la lectura más elevada que registra este indicador en 7 meses. En diciembre el subíndice de producción industrial bajó hasta los 44,4 puntos desde los 44,6 puntos de noviembre, situándose a su nivel más bajo en 2 meses. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Miércoles, 3 de enero 2024

Según señalan los analistas que elaboran el índice en su informe, **el índice PMI ha seguido indicando en diciembre una caída sostenida tanto de la producción como de la demanda de productos manufacturados**. En el mes los nuevos pedidos han retrocedido casi tan rápidamente como en el mes anterior. Estos analistas anticipan una contracción del PIB de la región en el 4T2023. De ser así, ello supondría que la Eurozona entró en recesión en el 3T2023.

En diciembre, el proceso de reducción de *stocks* no mostró signos de ceder. El punto de inflexión fundamental en el ciclo de inventarios es un factor clave para iniciar una recuperación. **La proyección de estos analistas sitúa este cambio esperado en el 1S2024, aunque los indicadores actuales aún no respaldan esta expectativa**. Dado que la temporada navideña está en pleno apogeo en Europa, es posible que muchos lectores busquen algunas notas positivas. De hecho, un número creciente de empresas están expresando optimismo con respecto a sus niveles de producción futura durante los próximos doce meses. Este optimismo podría tener sus raíces en la previsión de una posible caída de los tipos de interés, lo cual es un problema importante para el sector manufacturero, conocido por requerir un nivel intenso de capital y deuda. De hecho, las empresas también pueden encontrar en los precios energéticos más bajos otro factor potencial que contribuya a sus perspectivas esperanzadoras.

En cuanto a las tres principales economías de la Eurozona, cabe destacar que el PMI manufacturas de **Alemania**, en su lectura final de diciembre subió hasta los 43,3 puntos desde los 42,6 puntos de noviembre, superando de esta forma los 43,1 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas, y situándose a su nivel más alto en 8 meses. Por su parte, el PMI manufacturero de **Francia**, en su lectura final de diciembre, bajó hasta los 42,1 puntos desde los 42,9 puntos de noviembre, superando ligeramente los 42,0 puntos de su lectura *flash* de mediados de mes, que era lo proyectado por el consenso, y alcanzando su nivel más bajo en 43 meses. Por último, el PMI manufacturas de **Italia** subió en diciembre hasta los 45,3 puntos desde los 44,4 puntos de noviembre, superando ligeramente los 45,0 puntos que esperaban los analistas, y situándose a su nivel más elevado en 3 meses.

Valoración: *la debilidad de la actividad privada de la Eurozona, tanto del sector manufacturas como del de servicios, apunta a la entrada en recesión de la economía de la región, tan pronto como en el 4T2023. De la duración y profundidad de la misma va a depender en gran medida la evolución de las expectativas de resultados de las compañías cotizadas de la región, lo que deberá tener su reflejo en el comportamiento de las bolsas en los próximos meses.*

. Según publicó ayer el BCE, el agregado monetario M3 bajó el 0,9% en el mes de noviembre en tasa interanual (-1,0% en octubre), algo más que el 0,7% de caída que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La M1, que incluye los depósitos a la vista, bajó un 9,5% en tasa interanual en noviembre frente a la caída del 10,0% que había experimentado el mes precedente.

El desglose mostró una debilidad continua en la dinámica crediticia. **La tasa de crecimiento interanual del crédito total a residentes en la Eurozona fue del 0,5% en noviembre de 2023, frente al incremento del 0,5% del mes anterior**. El crecimiento de los préstamos ajustados al sector privado se situó en el 0,4% en noviembre en tasa interanual, sin cambios frente a la tasa de octubre, con los préstamos a hogares subiendo el 0,5% frente al 0,6% del mes anterior, y los préstamos a empresas no financieras manteniéndose estables (0,0%) tras haber caído el 0,3% en octubre.

Valoración: *el endurecimiento de la política monetaria por parte del BCE está provocando que la demanda de crédito siga siendo muy débil y que los estándares crediticios se hayan endurecido significativamente, algo que el organismo perseguía en aras a debilitar la demanda para luchar de este modo con la alta inflación.*

• REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturero que elabora S&P Global, bajó en su lectura final de diciembre hasta los 46,2 puntos desde los 47,2 puntos de noviembre**, mes en el que había alcanzado su nivel más elevado en 7 meses. La lectura final de diciembre quedó ligeramente por debajo de los 46,4 puntos de su preliminar, que era lo esperado por los analistas. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Miércoles, 3 de enero 2024

Los analistas que elaboran el índice señalan en su informe que la producción manufacturera del Reino Unido se contrajo a un ritmo mayor a finales de 2023. El contexto de la demanda también sigue débil, con los nuevos pedidos cayendo aún más a medida que las condiciones siguen siendo difíciles tanto en el mercado interno como en los mercados de exportación clave, en particular en el de la Unión Europea (UE). En ese sentido, señalan que la desaceleración ha afectado a la confianza de los fabricantes, que cayó a su nivel más bajo en un año, y conllevó nuevos recortes en los niveles de existencias, compras y empleo. Es por ello que afirman que, dado que las preocupaciones sobre los altos tipos de interés y la crisis del coste de vida perjudican a la demanda, las perspectivas para los fabricantes en los próximos meses siguen siendo sombrías. Sin embargo, señalan, **la desaceleración de la demanda está teniendo algunos efectos positivos en las cadenas de suministro, ya que los proveedores reducen los precios de las materias primas y los plazos de entrega de los proveedores muestran una mejora adicional.**

- **EEUU**

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el PMI manufacturero que elabora S&P Global, bajó en su lectura final de diciembre hasta los **47,9 puntos desde los 49,4 puntos de noviembre**. La lectura final de diciembre quedó ligeramente por debajo de los 48,2 puntos de su preliminar, que era lo esperado por los analistas. Además, se situó a su nivel más bajo desde la lectura del pasado mes de agosto. Cualquier lectura por encima de 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe, los analistas de la consultora que elabora el índice señalan que **la producción de las compañías manufactureras de EEUU cayó al ritmo más rápido en seis meses a medida que se intensificó la reciente caída de la cartera de pedidos**. Por lo tanto, es probable que el sector manufacturero haya actuado como un lastre para la economía en el 4T2023. Además, señalan que la desaceleración se está extendiendo al mercado laboral. Y que las nóminas se redujeron por tercer mes consecutivo a medida que un número cada vez mayor de empresas se preocupaba por el desarrollo del exceso de capacidad operativa. En consecuencia, **en el 4T2023 las fábricas han reducido el empleo a un ritmo no visto desde 2009, salvo durante los primeros meses de confinamiento por la pandemia.**

Además, señalan que, **dado que las fábricas también redujeron drásticamente sus compras de insumos en diciembre, los proveedores también estuvieron menos ocupados, lo que nuevamente insinúa el desarrollo de capacidad sobrante.**

Por último, dicen que, **si bien hubo cierto aumento en la tasa de inflación de los precios de venta de las materias primas y de las fábricas, los precios de las empresas continuaron aumentando notablemente a un ritmo inferior al promedio de largo plazo de la encuesta**, lo que sugiere presiones de precios industriales históricamente moderadas.

Finalmente, señalan que, **dadas las tendencias actuales de la cartera de pedidos, el panorama general de la encuesta es que la oferta supera la demanda de muchos bienes, lo que apunta a riesgos a la baja para la producción, el empleo y los precios a medida que se terminaba el año.**

. El Departamento de Comercio de EEUU publicó ayer que **el gasto en construcción aumentó el 0,4% en el mes de noviembre con relación a octubre**, lectura que estuvo en línea con la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*. En noviembre el gasto en construcción privado creció el 0,7%, impulsado por un aumento del 1,1% en el segmento residencial, particularmente en proyectos unifamiliares (+2,9%) y en proyectos de vivienda multifamiliar (+0,1%). A su vez, el gasto en el segmento no residencial aumentó un 0,2%. Por su parte, el gasto en construcción público descendió un 0,7% en noviembre con relación a octubre.

En tasa interanual el gasto en construcción aumentó en noviembre el 11,3% frente al 10,7% que lo había hecho en el mes de octubre.

Miércoles, 3 de enero 2024

Noticias destacadas de Empresas

. Según un Hecho Relevante enviado a la CNMV, el operador ATAC S.p.A. ha adjudicado a **CAF** el acuerdo marco para el suministro de la nueva flota de tranvías para la capital italiana. En concreto, el contrato abarca el diseño y fabricación de 40 tranvías, su mantenimiento durante un periodo de 5 años y las piezas de parque correspondientes. Así mismo, el acuerdo incluye la posibilidad de incrementar el número de unidades del proyecto en 81 vehículos adicionales, hasta 121 totales. El importe del contrato base se situaría por encima de los EUR 130 millones, pudiendo superar los EUR 400 millones si el cliente hace efectivas todas las opciones contempladas en el mismo.

ATAC S.p.A., la sociedad concesionaria del transporte público del área metropolitana de Roma y 100% propiedad de dicho ayuntamiento, es la empresa de transporte urbano más grande de Italia y una de las más importantes de Europa. Además de la red tranviaria, gestiona también las tres líneas de metro de Roma, el tren suburbano, así como las líneas urbanas de autobús y trolebús que vertebran la movilidad de la ciudad. El objetivo del operador italiano, que contará con financiación europea, es sustituir las unidades antiguas de la flota que actualmente dan servicio en las seis líneas existentes de la red, así como adquirir tranvías para las nuevas líneas que tiene previsto construir próximamente.

. **LOGISTA (LOG)**, uno de los mayores operadores logísticos en Europa, anunció ayer a la CNMV la adquisición de Belgium Parcels Service (BPS), empresa especialista en la distribución urgente de paquetería farmacéutica en Bélgica y Luxemburgo. Esta adquisición estratégica marca un hito importante en la expansión de LOG en Europa y refuerza su posición en la distribución farmacéutica y en el segmento courier. BPS es una empresa que ofrece servicios de mensajería en 24 horas en Bélgica y Luxemburgo y en 24 a 48 horas a Holanda, Francia y Alemania. La compañía belga está especializada en la distribución de productos sensibles, principalmente productos farmacéuticos a temperatura controlada a hospitales y farmacias

La agencia *Europa Press* indicó que la adquisición del 100% de BPS se ha ejecutado por un valor aproximado de EUR 8 millones, sujeto al cierre de las cuentas auditadas del año 2023, según precisó LOG.

. **NEXTEL (NXT)** comunicó a la CNMV que con fecha 29 de diciembre de 2023, ha procedido a la venta de las instalaciones productivas de su filial Elastic Fabrics of America Inc ubicadas en Carolina del Norte (EEUU). El importe de la operación generará unas plusvalías aproximadas de EUR 3,2 millones antes de impuestos y permite reducir con efecto inmediato la deuda financiera del grupo en EUR 4,5 millones.

Tal y como ha sido consensuado con el comprador, NXT permanecerá en las instalaciones enajenadas hasta el mes de marzo de 2024, fecha en la que iniciará su actividad productiva en Guatemala. La citada desinversión culmina el objetivo estratégico de NXT de concentrar la totalidad de su actividad industrial de tejido en Guatemala, donde la compañía ha acometido hasta ahora una inversión superior a EUR 12 millones. En dicho emplazamiento, NXT cuenta ya con instalaciones industriales específicas para su actividad y maquinaria nueva de última generación, lo que permitirá el desarrollo de su actividad industrial de manera más rápida, más eficiente y con menores costes.

. **SOLTEC (SOL)** hizo público ayer que ha completado la venta del 100% de su cartera de proyectos en Dinamarca, en una fase inicial de desarrollo, con una capacidad instalada de 850 MW, a Copenhagen Infrastructure Partners (CIP), a través de su fondo Energy Transition Fund I.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **IBERDROLA (IBE)** cuenta con un músculo financiero histórico para realizar una o varias adquisiciones en EEUU y Reino Unido, sus mercados prioritarios. Así, a los EUR 11.000 millones disponibles tras cancelar la compra de la estadounidense PNM Resources se suman EUR 5.500 millones procedentes de la venta de activos en México y varias líneas de crédito hasta una liquidez total de EUR 25.000 millones.

IBE tiene previsto actualizar su plan de negocio el próximo 21 de marzo en Londres en su *Capital Markets Day*. El diario señala que los inversores esperan que el nuevo plan contenga nuevos objetivos al alza de beneficio, dividendo e inversiones, ya sin PNM. El anterior plan de negocio contemplaba que PNM llegara a representar el 11% de la base de activos de IBE en 2025, tras destinar a la empresa casi una cuarta parte de toda su inversión entre 2023 y ese año.

Miércoles, 3 de enero 2024

. *Expansión* informa en su edición de hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** ha inaugurado en 2024 el mercado de deuda, con una macrooperación de EUR 3.750 millones, con una colocación de bonos senior preferentes en tres tramos, EUR 1.250 millones con vencimiento a 4 años, EUR 1.000 millones a 6 años y EUR 1.500 millones a 10 años. En los dos primeros tramos SAN se reserva una opción de amortizar los títulos un año antes.

La operación ha obtenido órdenes de compra por importe de EUR 6.000 millones, y los cupones se han movido entre el 3,5% de los bonos con vencimiento más cercano y el 3,75% marcado por la deuda a 10 años. El banco ha conseguido rebajar el interés en todos los tramos colocados frente a lo que se barajaba inicialmente.

. Según la agencia Servimedia, el 90,9% de los pasajeros afectados por la huelga de Iberia (aerolínea integrante del holding **IAG**) convocada por los sindicatos, que influirá a 45.641 pasajeros de 400 vuelos entre el 5 y el 8 de enero, ya disponen de una alternativa para sus viajes.

Según informó la compañía este martes, de los 45.641 pasajeros afectados por las cancelaciones, ya se han asignado nuevos vuelos para 36.621 de ellos, el 80,2%, y otros 4.900 viajeros, un 10,7%, han solicitado el reembolso de sus billetes. Iberia apuntó que se continúa trabajando para recolocar al resto de los pasajeros afectados según las posibilidades, teniendo en cuenta la complejidad de las fechas, recién terminadas las Navidades, y el alto factor de ocupación de los vuelos.