

Miércoles, 10 de enero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/01/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/01/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,093
IGBM	1.010,10	994,81	-15,29	-1,51%	Enero 2024	10.067,0	6,70	Yen/\$	144,75
IBEX-35	10.209,0	10.060,3	-148,7	-1,46%	Febrero 2024	10.080,0	19,70	Euro/£	1,164
LATIBEX	6.017,00	5.990,40	-26,6	-0,44%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	37.683,01	37.525,16	-157,85	-0,42%	USA 5Yr (Tir)	3,97%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	77,59
S&P 500	4.763,54	4.756,50	-7,04	-0,15%	USA 10Yr (Tir)	4,02%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	2.034,90
NASDAQ Comp.	14.843,77	14.857,71	13,94	0,09%	USA 30Yr (Tir)	4,18%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	23,13
VIX (Volatilidad)	13,08	12,76	-0,32	-2,45%	Alemania 10Yr (Tir)	2,17%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,77
Nikkei	33.763,18	34.441,72	678,54	2,01%	Euro Bund	135,46	-0,43%	Niquel \$/Tn	16.150
Londres(FT100)	7.694,19	7.683,96	-10,23	-0,13%	España 3Yr (Tir)	2,78%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.450,24	7.426,62	-23,62	-0,32%	España 5Yr (Tir)	2,77%	=	1 mes	3,871
Frankfort (DAX)	16.716,47	16.688,36	-28,11	-0,17%	España 10Yr (TIR)	3,13%	=	3 meses	3,925
Euro Stoxx 50	4.485,48	4.467,17	-18,31	-0,41%	Diferencial España vs. Alemania	97	-1 p.b.	12 meses	3,616

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.176,44
IGBM (EUR millones)	1.264,28
S&P 500 (mill acciones)	2.660,03
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.235,06

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,093

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,71	3,73	-0,02
B. SANTANDER	3,82	3,89	-0,07
BBVA	8,37	8,41	-0,04

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2024

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2024	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	4.756,50	-0,3%	1,4%	-0,3%
DJ Industrial Average	37.525,16	-0,4%	0,3%	-0,5%
NASDAQ Composite Index	14.857,71	-1,0%	2,4%	-1,0%
Japan Nikkei 225	33.763,18	0,9%	1,4%	0,0%
STOXX 600	470,18	0,2%	0,7%	-0,1%
Euro STOXX 50	4.467,17	-1,2%	0,4%	-1,2%
Euro STOXX	469,77	-0,9%	0,6%	-0,9%
Spain IBEX 35	10.060,30	-0,4%	0,1%	-1,5%
France CAC 40	7.426,62	-1,5%	0,2%	-1,5%
Germany DAX (TR)	16.688,36	-0,4%	0,9%	-0,5%
FTSE MIB	30.408,78	0,2%	1,0%	-0,5%
FTSE 100	7.683,96	-0,6%	0,0%	-0,6%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Inventarios mayoristas (noviembre; final): Est MoM: -0,2%

Francia: i) Producción industrial (nov): Est MoM: 0,15%; Est YoY: 0,4%; ii) Prod manufacturera (noviembre): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 3,4%

Italia: Ventas minoristas (noviembre): Est: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero	1 x 58	09/01/2024 al 23/01/2024	Compromiso EUR 0,202

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras mantenerse durante casi toda la sesión en negativo y moviéndose en un estrecho intervalo de precios, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con ligeros descensos, tendencia de la que se desmarcó claramente el Ibex-35, índice que cedió casi el 1,5% al término de la jornada lastrado por el comportamiento de los bancos, tras la rebaja de varias recomendaciones por parte de una casa de análisis y, sobre todo, por el fuerte castigo que recibieron las acciones de Grifols (GRF) tras la publicación de un informe de análisis muy negativo, cuyo principal objetivo, que logró en gran medida, era el de hundir la cotización de la compañía. Si bien los

Miércoles, 10 de enero 2024

gestores de GRF intentaron rebatir “las acusaciones” de malas prácticas contables expuestas en el mencionado informe, el daño ya estaba hecho y la cotización de GRF cedió cerca del 25% al término de la jornada, aunque cerró lejos de sus niveles más bajos del día -para un mayor detalle ver sección de Noticias destacadas de Empresas-. En los próximos días esperamos que las acciones de Grifols (GRF) se muestren muy volátiles, mientras que los gestores intentan recuperar el crédito perdido ante los analistas e inversores.

Por lo demás, comentar que la sesión en las bolsas europeas tuvo un cierto sesgo defensivo, con los sectores/valores catalogados como tales, como es el caso de los de la sanidad, de los del sector de la alimentación y de las utilidades, manteniendo un mejor comportamiento relativo al mercado en su conjunto. Los bonos, por su parte, cedieron ligeramente, lo que propició repuntes limitados de sus rentabilidades. Todo parece indicar que, tras un inicio de año negativo, en el que muchos inversores han aprovechado las fuertes revalorizaciones de muchos valores en 2023 para realizar beneficios, los agentes del mercados se encuentran a la espera de la publicación MAÑANA del dato del IPC de EEUU del mes de diciembre, lectura que consideran puede servir para aclarar las intenciones de la Reserva Federal (Fed) en materia de tipos de interés, sobre todo en lo que hace referencia al *timing* de la institución a la hora de comenzar a bajar sus tasas de interés oficiales.

En Wall Street la sesión de AYER sirvió para consolidar las fuertes alzas que experimentaron los índices y muchos valores durante la jornada precedente, con los inversores igualmente a la espera de que MAÑANA se publique el IPC de diciembre y de que el viernes se dé a conocer el índice de precios de la producción (IPP) del mismo mes, mientras da comienzo “oficiosamente” la temporada de publicación de resultados trimestrales en este mercado con la publicación de las cifras de varios grandes bancos, entre los de otras compañías.

Hasta entonces, esperamos que las bolsas europeas y estadounidenses se estabilicen a los niveles actuales, no siendo descartable la posibilidad de que los principales índices cedan algo más de terreno, con algunos inversores optando por reducir algunas posiciones de riesgo por si la lectura de la inflación estadounidense de diciembre es “peor” de lo esperado -recordamos que se espera un ligero repunte de la inflación general y que su subyacente haya seguido bajando en el mes-. Así, y para empezar la sesión de HOY, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente a la baja, aunque sin grandes cambios. En Asia las bolsas han cerrado de forma mixta, con el Nikkei japonés superando al cierre los 34.000 puntos por primera vez desde marzo de 1990. Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica del día es muy liviana, destacando únicamente la publicación de la producción industrial de Francia y de las ventas minoristas de Italia, ambas cifras correspondientes al mes de noviembre.

Por último, destacar que en el mercado de criptodivisas la atención estará focalizada en si la SEC, el regulador de los mercados estadounidense, autoriza o no la creación de varios ETFs de Bitcoins, autorización que llegó a anunciar AYER en su cuenta de X (antigua *Twitter*), para pasar a desmentirlo 10 minutos después tras señalar que su cuenta en la red social había sido *hackeada*.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Miércoles, 10 de enero 2024

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Gestamp (GEST):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,07;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Eurostat publicó ayer que **la tasa de desempleo desestacionalizada en la Eurozona alcanzó el 6,4% en noviembre frente al 6,5% de octubre**, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En noviembre el número de desempleados disminuyó en la Eurozona en 99.000 personas con respecto al mes anterior, hasta los 10,970 millones.

Entre las principales economías de la Eurozona, España registró la tasa de desempleo más alta con un 11,9%, seguida de Italia con un 7,5% y Francia con un 7,3%. Por el contrario, Alemania y los Países Bajos contaban con las tasas más bajas, del 3,1% y el 3,5%, respectivamente.

Valoración: el mercado laboral de la Eurozona se mantiene sólido, a pesar de la debilidad que está mostrando esta economía. Entendemos que ello da margen de actuación al BCE, que no tiene porque precipitarse a la hora de comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia. Seguimos viendo el final del 1S2024 como el momento más factible para que el BCE inicie el proceso de bajadas de tipos, siempre y cuando la inflación se comporte como se espera y muestre claros síntomas de estar dirigiéndose hacia el objetivo del 2% establecido por la autoridad monetaria.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial en Alemania descendió el 0,7% en noviembre con relación a octubre, comportamiento sustancialmente peor que el que esperaban los analistas del consenso de FactSet**, que habían proyectado que esta variable se mantuviera estable en el mes (0,0%). La de noviembre es la sexta caída mensual consecutiva de la producción industrial alemana. En el mes analizado descendieron tanto la producción de bienes de capital (-0,7%), como la de bienes intermedios (-0,5%) y la de bienes de consumo (-0,1%). Por su parte, la producción de energía registró un aumento del 3,9% en noviembre con relación a octubre.

En términos interanuales la producción industrial de Alemania se contrajo un 4,8% (3,4% en octubre), la caída más pronunciada en casi tres años, superando además sensiblemente el 4,0% que esperaban los analistas.

. Según publicó ayer el Ministerio de Economía y Finanzas francés, **el déficit comercial de Francia se situó en EUR 5.900 millones en noviembre de 2023 frente a los EUR 8.500 millones del mes de octubre**, quedando la lectura por debajo de las estimaciones de los analistas, que eran de EUR 7.900 millones.

En noviembre las importaciones bajaron el 4,8% con relación a octubre, hasta los EUR 55.400 millones, su nivel más bajo en dos años, mientras que las exportaciones bajaron el 0,4%, hasta los EUR 49.500 millones. En el mes analizado el déficit energético se mantuvo estable en EUR 5.000 millones, sin grandes cambios respecto al mes anterior. **Excluyendo la energía, el déficit comercial se redujo hasta los EUR 2.800 millones** desde los EUR 5.400 millones del mes anterior.

En el sector manufacturero, la balanza comercial de bienes de consumo mejoró en EUR 100 millones con respecto a octubre, hasta alcanzar EUR -200 millones, y la de bienes de inversión aumentó en EUR 200 millones, situándose en EUR -2.300 millones. Por último, la balanza comercial de bienes intermedios se mantuvo estable, situándose en los EUR -1.800 millones.

Miércoles, 10 de enero 2024

- **EEUU**

. *The National Federation of Independent Business (NFIB)* publicó ayer que **su índice que mide la confianza de las pequeñas empresas estadounidenses repuntó en el mes de diciembre hasta los 91,9 puntos desde los 90,6 puntos de noviembre**, situándose a su nivel más elevado en cinco meses, y superando los 90,7 puntos que esperaba el consenso de analistas.

En diciembre el 23% de los propietarios de pequeñas empresas informaron que la inflación era su problema más importante en la operación de sus negocios, un punto más que el mes anterior, con este factor reemplazando a la calidad de la mano de obra como la principal preocupación. Además, en diciembre los propietarios de pequeñas empresas que esperan mejores condiciones comerciales durante los próximos seis meses aumentaron seis puntos hasta el -36%, mientras que un 29% neto de los propietarios planea aumentar la compensación en los próximos tres meses, un punto menos que en noviembre. Igualmente, **el porcentaje de propietarios que aumentaron los precios de venta promedio se mantuvo sin cambios desde noviembre en un 25%**, mientras que el porcentaje de propietarios que esperan que las ventas reales sean mayores aumentó 4 puntos frente a noviembre, hasta los -4%, la lectura más alta desde enero de 2022.

No obstante, y según los analistas del *NFIB*, **los propietarios de pequeñas empresas siguen siendo muy pesimistas sobre las perspectivas económicas de este año.**

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **el déficit comercial generado por EEUU en noviembre se elevó a \$ 63.200 millones**, cifra ligeramente inferior a los \$ 64.500 millones generados en octubre y que quedó por debajo de los \$ 64.700 millones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La cifra de noviembre mostró una reducción del déficit comercial de los bienes de \$ 600 millones, hasta los \$ 89.400 millones y un aumento del superávit comercial de los servicios de \$ 700 millones, hasta los \$ 26.200 millones.

En el mes de noviembre **el volumen de las exportaciones descendió un 1,9% con relación a octubre, hasta los \$ 253.700 millones**, debido, principalmente, a la caída en las ventas de oro no monetario, petróleo crudo, productos químicos orgánicos, automóviles y repuestos, y obras de arte y otros objetos de colección, mientras que los envíos de viajes, transporte y bienes y servicios gubernamentales aumentaron. Por su parte, **el volumen de las importaciones bajó un 1,9%, hasta los \$ 316.900 millones**, debido a las menores compras de teléfonos móviles y otros artículos para el hogar, preparaciones farmacéuticas, productos químicos orgánicos, equipos de perforación y yacimientos petrolíferos y transporte, mientras que las importaciones de petróleo crudo y las compras de viajes aumentaron. En noviembre el déficit comercial disminuyó con China (\$ -2.400 millones, hasta \$ 21.500 millones) y la Unión Europea (\$ -3.500 millones, hasta \$ 15.600 millones), pero aumentó con Suiza (\$ +2.000 millones, hasta los \$ 2.300 millones).

Noticias destacadas de Empresas

. El portal *CapitalBolsa.com* informó ayer que Solaris Bus & Coach (filial de **CAF**) entregará autobuses de hidrógeno a otra ciudad europea. Los autobuses fueron encargados por la compañía alemana Rheinbahn Düsseldorf. El fabricante de autobuses suministrará a la ciudad de Düsseldorf 10 unidades de hidrógeno Solaris Urbino 12. Los autobuses de hidrógeno encargados serán una forma innovadora de impulsar el transporte sostenible en la ciudad de Düsseldorf, que se ha fijado el objetivo de lograr la neutralidad climática para 2035. La ciudad ha estado implementando su estrategia agregando motores eléctricos de batería y de hidrógeno a su flota urbana. Es importante destacar que los autobuses encargados funcionarán con hidrógeno verde, producido exclusivamente a partir de electricidad renovable.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que la Dirección General de Tráfico (DGT), dependiente del Ministerio de Interior, ha adjudicado un contrato valorado en EUR 100 millones, impuestos incluidos, a la unión temporal de empresas (UTE) conformada por la tecnológica española **INDRA (IDR)**, Kapsch y Wordline. El contrato prevé proporcionar los servicios de soporte y asistencia técnica para la gestión del Centro de Tramitación de Denuncias Automatizadas, según recogió *Europa Press*.

Miércoles, 10 de enero 2024

. Según informó *Europa Press*, Aqualia, la filial de agua de **FCC**, ha entrado en el mercado estadounidense a través de la adquisición de la sociedad Municipal District Services (MDS), que gestiona el ciclo integral del agua de 364.000 habitantes en la periferia de Houston (Texas, EEUU). Esta empresa ya cuenta con una cartera de 140 contratos de servicio con varios distritos municipales de servicios públicos y con más de 16 años de experiencia.

Con esta adquisición, Aqualia dirigirá el desarrollo del negocio en el sur de EEUU con el objetivo de convertirse en uno de los operadores líderes en la zona. La compañía defiende que MDS tiene una excelente reputación, siendo el segundo mayor proveedor de servicios de agua, aguas residuales y aguas pluviales en el área de Houston para distritos municipales de servicios públicos (MUD). MDS gestiona todas las fases del ciclo del agua y brinda a los clientes una gestión integral.

. Según informa hoy el diario *Expansión*, la gestora de Deutsche Bank, DWS, ha reducido su participación en **BANCO SABADELL (SAB)** al 2,758% del capital, un día después de aflorar una posición del 3,006%, de forma que ha dejado de ser accionista significativo del banco.

. El diario *Expansión* resumió ayer que, tras las acusaciones vertidas esta mañana por Gotham City Research sobre supuestas irregularidades contables de **GRIFOLS (GRF)**, la multinacional de hemoderivados remitió ayer por la tarde un nuevo comunicado a la CNMV donde desmintió los principales argumentos de la firma de inversión bajista. GRF subraya que toda la información está contenida en documentos públicos remitidos a los reguladores de España y de EEUU y acusa a Gotham de lanzar una acusación falsa para obtener beneficios.

La principal acusación de Gotham se centra en que GRF consolida en su balance dos empresas (Haema y Biotest) que vendió en 2018 a Scranton Enterprises, una sociedad controlada por miembros de la familia fundadora y directivos de la farmacéutica catalana. En este sentido, apunta que, si estas empresas se consideraran dentro del perímetro, GRF debería anotarse EUR 900 millones más de apalancamiento. En este sentido, el pasivo de la empresa se situaría en entre 10 veces y 13 veces el cash flow de explotación (EBITDA); entre EUR 8.900 millones – EUR 9.700 millones

En el Hecho Relevante remitido a la CNMV, GRF destaca que, tras la venta a Scranton, asumió la gestión de estos activos y un contrato de suministro de plasma por un periodo de 30 años. Además, dicho acuerdo incluyó una opción de compra en favor de GRF que puede ser ejecutada en cualquier momento.

GRF asegura que puede consolidar estos activos según la normativa vigente. La venta de las entidades no dio lugar a una pérdida de control, motivo por el cual las entidades se continúan consolidando, registrándose como una transacción de patrimonio sin impacto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, indica la farmacéutica. En este sentido, la multinacional recuerda que el tratamiento contable fue auditado por KPMG e informado al regulador español, y fue objeto de requerimiento de información por el mismo, el cual fue respondido por la compañía con fecha 14 de enero de 2019.

Por otra parte, GRF señala que no está involucrada de ninguna forma en el préstamo solicitado a un banco por Scranton para comprar las dos empresas. Sin embargo reconoce que la entidad financiera que concedió el crédito puso como condición un préstamo de GRF a la sociedad inversora (*vendor's financing*). A pesar de que Scranton tenía caja suficiente y no necesitaba este préstamo, la entidad financiera creyó necesario involucrar a GRF en la operación, indica el hecho relevante. El importe del principal de dicho préstamo fue de \$ 95 millones. Los intereses son de Euribor +2% con vencimiento al 28 de diciembre de 2025 y la posibilidad de repago en cualquier momento por parte del prestatario.

Por otra parte, Gotham City Research también denuncia que GRF sigue contabilizando el 100% del negocio de Grifols Diagnostis Solutions tras su venta parcial a Shanghai Raas. La multinacional indica que vendió el 45% de los derechos económicos y el 40% de los derechos de voto. Considerando los términos y condiciones del acuerdo, GRF concluyó que con esta transacción mantiene el control operativo, político y económico de GDS, razón por la cual las entidades continúan consolidándose, aseguró la farmacéutica catalana.

. *Expansión* informa hoy que **ACS**, a través de su filial Flatiron, se encargará de la renovación de dos puentes clave en el corredor ferroviario del Noreste de EEUU que explota Amtrak, el mayor operador y gestor de transporte del país. El grupo español, asociado con la firma local Herzog, se encargará de reemplazar los dos puentes del denominado paso Susquehanna River Rail Bridge (Maryland, EEUU), con un presupuesto de inversión de \$ 1.500 millones (unos EUR 1.370 millones).

Miércoles, 10 de enero 2024

. Según el diario *Expansión*, tres consorcios españoles pujan por uno de los mayores proyectos de colaboración público-privada de Paraguay. En concreto, las autoridades de Transporte del país han calificado a los consorcios de **SACYR (SCYR)**, **ACCIONA (ANA)** y Azvi para modernizar la denominada Ruta PY01. El tramo comprende 108 kilómetros y discurre entre las localidades de Cuatro Mojones hasta Quiindy. El presupuesto de inversión ronda los EUR 400 millones que se dedicarán al mantenimiento, rehabilitación, apertura de terceros carriles y la mejora del sistema de drenaje y señalización en el tramo. Por la concesión, de 30 años, pujan otros dos consorcios.

. Iberdrola Finanzas, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad íntegramente participada por **IBERDROLA (IBE)**, fijó ayer el precio y los términos y condiciones de una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas (*Undated Reset Rate Guaranteed Subordinated Notes*), con la garantía subordinada de IBE por un importe total de EUR 700 millones.

La Emisión se ha estructurado en un único tramo, el importe nominal unitario de cada una de las Obligaciones es de EUR 100.000 y se emitirán a un precio equivalente al 99,997 % de su valor nominal. Las Obligaciones devengarán intereses con base en un cupón fijo anual del 4,871%, desde la fecha de emisión (inclusive) hasta (pero sin incluir) el 16 de abril de 2031 pagadero anualmente. A partir de la Primera Fecha de Revisión (inclusive), devengarán un interés igual al tipo swap a 5 años aplicable (*5 year Swap Rate*) más un margen del:

- i. 2,281% anual durante los cinco años siguientes a la Primera Fecha de Revisión;
- ii. 2,531% anual durante cada uno de los periodos de revisión de cinco años que comienzan el 16 de abril de 2036, el 16 de abril de 2041 y el 16 de abril de 2046; y
- iii. 3,281% anual durante los periodos de revisión de cinco años subsiguientes.

El Emisor tendrá la opción de diferir los pagos de intereses de las Obligaciones, sin que ello suponga un supuesto de incumplimiento. El interés así diferido será acumulativo y deberá ser pagado en ciertos supuestos definidos en los términos y condiciones de las Obligaciones. Asimismo, el Emisor tendrá la capacidad de amortizar las Obligaciones en ciertas fechas concretas o en determinados supuestos previstos en los términos y condiciones de las Obligaciones.

Está previsto que el cierre y desembolso de la Emisión tengan lugar el 16 de enero de 2024, sujeto al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales en este tipo de emisiones, tal y como se establece en el contrato de suscripción (*subscription agreement*) sujeto a ley inglesa que el Emisor, el Garante y los bancos colocadores (*joint bookrunners*) suscribirán en el marco de la Emisión.

La Emisión, que se ha llevado a cabo al amparo del programa de emisión de obligaciones a medio plazo (*Euro Medium Term Notes –EMTN–*) del Emisor, ha sido colocada por una serie de bancos internacionales.