

Jueves, 11 de enero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/01/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	10/01/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	994,81	994,57	-0,24	-0,02%	Enero 2024	10.081,0	13,90	Yen/\$	1,098	
IBEX-35	10.060,3	10.067,1	6,8	0,07%	Febrero 2024	10.100,0	32,90	Euro/£	1,161	
LATIBEX	5.990,40	5.906,00	-84,4	-1,41%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	37.525,16	37.695,73	170,57	0,45%	USA 5Yr (Tir)	3,98%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	76,80	
S&P 500	4.756,50	4.783,45	26,95	0,57%	USA 10Yr (Tir)	4,04%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	2.026,80	
NASDAQ Comp.	14.857,71	14.969,65	111,94	0,75%	USA 30Yr (Tir)	4,22%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	22,97	
VIX (Volatilidad)	12,76	12,69	-0,07	-0,55%	Alemania 10Yr (Tir)	2,21%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,76	
Nikkei	34.441,72	35.049,86	608,14	1,77%	Euro Bund	135,16	-0,22%	Niquel \$/Tn	15.980	
Londres(FT100)	7.683,96	7.651,76	-32,20	-0,42%	España 3Yr (Tir)	2,84%	+4 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.426,62	7.426,08	-0,54	-0,01%	España 5Yr (Tir)	2,81%	+4 p.b.	1 mes	3,867	
Frankfort (DAX)	16.688,36	16.689,81	1,45	0,01%	España 10Yr (TIR)	3,18%	+5 p.b.	3 meses	3,928	
Euro Stoxx 50	4.467,17	4.468,98	1,81	0,04%	Diferencial España vs. Alemania	97	=	12 meses	3,601	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.042,09
IGBM (EUR millones)	1.109,81
S&P 500 (mill acciones)	2.517,86
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.037,10

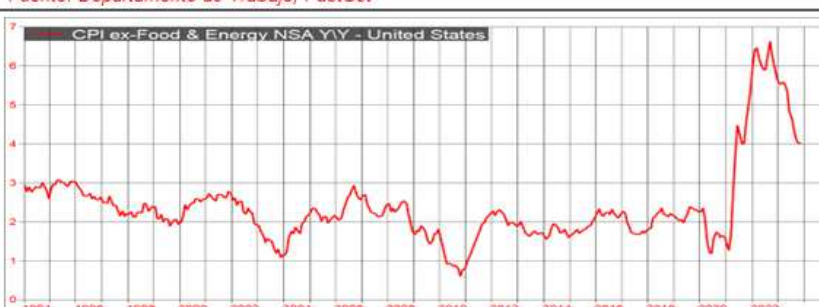
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,098

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,71	3,71	0,00
B. SANTANDER	3,81	3,85	-0,04
BBVA	8,36	8,40	-0,04

Subyacente del IPC de EEUU (var % interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,2%; ii) IPC subyacente (diciembre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,8%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 205.000; iv) Presupuesto Tesoro (diciembre): Est: \$ -52.400 millones

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

Italia: Producción industrial (noviembre): Est MoM: 0,0%

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 6 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos, la sesión de AYER fue de transición en las bolsas europeas, con los índices moviéndose durante toda la jornada en un estrecho intervalo de precios, entre positivos y negativos, para cerrar el día de forma mixta y sin grandes variaciones. A falta de

Jueves, 11 de enero 2024

referencias macroeconómicas de calado, los inversores se mantuvieron AYER a la espera de que HOY el Departamento de Trabajo de EEUU dé a conocer la lectura del IPC de diciembre, variable de la que luego hablaremos con más detalle, ya que consideramos que puede ser clave para el devenir de los mercados en el corto plazo.

Decir, por otra parte, que los bonos volvieron a ceder AYER algo de terreno, lo que conllevó el repunte de sus rendimientos, tras las declaraciones de algunos miembros del Consejo de Gobierno del BCE en las que insistieron en que todavía había trabajo que hacer para combatir la alta inflación, por lo que las condiciones monetarias restrictivas seguían siendo necesarias, al menos de momento.

En Wall Street la sesión de AYER comenzó de forma muy similar a la europea, con los principales índices abriendo sin una tendencia definida, aunque, poco a poco, los inversores se fueron animando a tomar posiciones en los valores de sectores como el tecnológico, el de consumo discrecional y el de servicios de comunicación, lo que permitió a los mencionados índices cerrar con sensibles avances, con el S&P 500 poniéndose en positivo en el año y quedándose sólo un 0,3% por debajo de su máximo histórico. En esta ocasión el comportamiento de los precios de los bonos no acompañó al de las acciones, lo que propició un nuevo repunte de sus rentabilidades, algo que no suele ser bien recibido por los valores de “crecimiento” y que, sin embargo, AYER no impidió su mejor comportamiento relativo al resto del mercado. En el negativo comportamiento de estos activos tuvieron mucho que ver unas declaraciones del presidente de la Reserva Federal de Nueva York, Williams, en las que insistió en que es posible que el banco central estadounidense se vea forzado a mantener una política monetaria restrictiva durante algún tiempo para alcanzar sus objetivos, y solo volver a reducirla cuando esté seguro de que la inflación se acerca al 2% de manera sostenida.

Como venimos señalando en los últimos días, la gran cita de los mercados esta semana es la publicación HOY en EEUU de la lectura de la inflación del mes de diciembre. En principio el consenso de analistas espera que la inflación general haya repuntando ligeramente en el mes con relación a su nivel en noviembre (3,2% vs 3,1%) y que su subyacente, que se calcula excluyendo los precios más volátiles, como son los de los alimentos no procesados y los de la energía, haya continuado descendiendo, hasta situarse en el 3,8% (4,0% en noviembre), si bien, siga manteniéndose muy por encima del objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal (Fed).

En esta ocasión, a no ser que la inflación sorprenda muy negativamente y repunte de forma inesperada, lo que los inversores quieren determinar es no tanto si el proceso desinflacionista sigue su curso sino cuándo comenzará la Fed a reducir sus tasas de interés de referencia. Entendemos que si se cumplen los pronósticos que manejan los analistas, y la inflación general repunta ligeramente en el mes, los mercados terminarán aceptando que marzo es demasiado pronto para que la Fed inicie el proceso de bajadas de tipos y apostarán claramente por mayo, como ya vienen haciendo en los últimos días muchos inversores. Sólo en el caso de que tanto la inflación general como su subyacente sorprendan a la baja, la fecha de marzo volverá a “ganar enteros” entre los inversores. En este último caso, esperamos una reacción muy positiva de los mercados de bonos y de acciones. En caso contrario, si la inflación de diciembre se ha comportado “peor” de lo esperado, volverán los recortes a ambos mercados.

Jueves, 11 de enero 2024

Para empezar la sesión de HOY, esperamos que los principales índices europeos abran al alza, animados por el positivo cierre de AYER de Wall Street y por el buen comportamiento generalizado que han mostrado las bolsas asiáticas esta madrugada, con el Nikkei japonés volviendo a marcar un nuevo máximo desde 1990. Decir, además, que los bonos siguen mostrando cierta debilidad al igual que el dólar y que el precio del crudo se recupera de las caídas de AYER, sesión en la que mostró una muy elevada volatilidad.

Por último, cabe destacar que finalmente el regulador de los mercados estadounidenses, la SEC, aprobó AYER el primer ETF que permitirá a los inversores invertir en bitcoins sin necesidad de tener que comprar directamente la criptomoneda. Eso sí, la SEC dejó claro que no apoya este tipo de inversión, ya que considera el bitcoin como “un activo especulativo y volátil que también se utiliza para actividades ilícitas que incluyen el lavado de dinero, la evasión de impuestos y la financiación del terrorismo”, y que su aprobación ha sido producto de la presión ejercida por los tribunales de justicia. La reacción del bitcoin a la noticia ha sido casi imperceptible, probablemente porque el mercado ya lo tenía descontado.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Repsol (REP):** i) paga dividendo a cuenta de reservas 2023 por importe bruto de EUR 0,375; ii) paga dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe de EUR 0,025 bruto por acción;
- **Faes Farma (FAE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,039; paga el día 15 de enero;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,14; paga el día 15 de enero;
- **Naturhouse Health (NTH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,05; paga el día 15 de enero;
- **Grifols (GRF):** conferencia con analistas a las 14:30 horas para rebatir el informe de Gotham.

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

- **Suedzucker (SZU-DE):** resultados 3T2024;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** ventas, ingresos y datos operativos del 4T2023;
- **Marks & Spencer Group (MKS-GB):** ventas, ingresos y datos operativos del 4T2023;
- **Tesco (TSCO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos del 4T2023;

Jueves, 11 de enero 2024

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del Banco Central de Francia y miembros del Consejo de Gobierno del BCE, **Francois Villeroy de Galhau**, dijo que la institución recortará las tasas de interés este año una vez que vea evidencia de que las perspectivas de inflación se han estabilizado en línea con su objetivo del 2%.

Por su parte, el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, dijo ayer que **los datos más recientes apuntan a una desaceleración de la actividad en la Eurozona al final de año, lo que confirma la posibilidad de recesión técnica en la segunda mitad de 2023**. En su opinión, la evolución reciente del crecimiento de la región es “decepcionante”.

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **en el mes de noviembre y con relación a octubre la producción industrial aumentó en Francia un 0,5%**, sensiblemente más que el 0,2% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Por su parte, **la producción manufacturera de Francia creció en el mes el 0,3%**, muy por debajo del 1,2% que esperaban los analistas.

En noviembre y con relación a octubre la producción se aceleró en la fabricación de maquinaria y equipos (+2,8%) y se recuperó en minería y canteras, energía y suministro de agua (+1,8%). Además, se mantuvo casi estable en las “otras industrias manufactureras” (+0,1%). Por el contrario, disminuyó en la fabricación de material de transporte (-0,8%) y descendió bruscamente en la fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (-5,5%), pero se recuperó en la fabricación de “otros equipos de transporte” (+2,8%). Además descendió la fabricación de productos alimenticios y bebidas (-0,8%) y la fabricación de coque y refinado de petróleo (-0,6%).

En tasa interanual la producción industrial aumentó el 0,6% en noviembre (2,0% en octubre), por encima del 0,4% estimado por los analistas, mientras que la producción manufacturera descendió el 0,9% (+1,2% en octubre).

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, **las ventas minoristas crecieron en Italia el 0,4% en noviembre con relación a octubre**. La lectura combinó un aumento en el precio de los bienes minoristas con un aumento del 0,2% en el volumen de ventas minoristas. Las ventas aumentaron un 0,6% en el caso de los productos no alimentarios, mientras que lo hicieron el 0,2% en el caso de productos alimentarios. **En tasa interanual las ventas minoristas crecieron un 1,5% en Italia en noviembre frente al 0,5% que lo habían hecho en octubre**.

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, **John Williams** (con voto este año en el FOMC), **dijo ayer que probablemente será necesario continuar con una política monetaria restrictiva durante algún tiempo para conseguir alcanzar el objetivo de inflación de la Fed**. No obstante, Williams evaluó que las perspectivas se mantienen inciertas y que los miembros del FOMC continuarán evaluando la totalidad de los datos macroeconómicos publicados. Con respecto al balance, Williams indicó que no cree que estén cerca del momento en el que se ralentice y pare su reducción.

. El Departamento de Comercio de EEUU publicó ayer que, **según la lectura final del dato, los inventarios mayoristas se redujeron un 0,2% en noviembre con relación a octubre**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La de noviembre es la segunda caída mensual consecutiva en los inventarios mayoristas, caída que vino de la mano del descenso de los inventarios de los bienes no duraderos (-0,5%), especialmente de los de los productos químicos (-3,3%), prendas de vestir (-1,8%) y comestibles (-1,6%). Por otra parte, los inventarios de bienes duraderos se mantuvieron estables en el mes.

En tasa interanual los inventarios mayoristas disminuyeron un 3,0% en noviembre, algo menos que el 3,1% calculado inicialmente.

Jueves, 11 de enero 2024

• RESTO MUNDO

. El Banco Mundial, en su informe de “Perspectivas económicas globales”, espera que el Producto Interior Bruto (PIB) mundial crezca el 2,4% en 2024, desacelerándose por tercer año consecutivo desde el 2,6% de 2023. En 2025 el Banco Mundial estima que el PIB mundial crecerá el 2,7%, aunque el crecimiento durante el período de cinco años se mantendrá casi tres cuartos de punto porcentual por debajo de la tasa promedio de la década de 2010.

En su informe los analistas del Banco Mundial indican que, a pesar de que la economía global haya demostrado ser resistente frente a los riesgos de recesión en 2023, el aumento de las tensiones geopolíticas presentará nuevos desafíos a corto plazo, dejando a la mayoría de las economías creciendo más lentamente en 2024 y 2025 que en la década anterior.

A nivel regional estos analistas **esperan ahora que el crecimiento en 2024 se debilite más en América del Norte, Europa y Asia central, y Asia-Pacífico, principalmente debido a una expansión más lenta en China.** Por el contrario, esperan una ligera mejora para América Latina y el Caribe, partiendo de una base baja, mientras que se esperan repuntes más marcados en Medio Oriente y África.

Noticias destacadas de Empresas

. Como continuación de las comunicaciones presentadas ayer por **GRIFOLS (GRF)** a consecuencia del informe de Gotham City Research, GRF informó a la CNMV lo siguiente:

- D. Thomas Glanzmann, actual consejero delegado (CEO) y presidente ejecutivo del Consejo de Administración de GRF, se incorporó al Consejo de la Sociedad en 2006. Desde entonces ha colaborado de forma decisiva en el crecimiento y desarrollo de la sociedad.
- El Consejo de GRF apoya plenamente a D. Thomas Glanzmann desde el nombramiento de sus cargos.
- Todas las operaciones relevantes descritas, publicadas ayer en el mencionado informe, han sido aprobadas unánimemente por el Consejo de Administración de la sociedad y sus distintos Comités, e incluyen toda la información y documentación de soporte necesarias, incluyendo valoraciones y opiniones de terceros.
- En el informe de Gotham se cuestiona el precio pagado por las adquisiciones de los centros de donantes, difícil de entender si no se tiene la información adecuada. Como en la compra de cualquier negocio, el precio pagado no es solo el precio de los activos sino también su capacidad de generar beneficios.
- En relación con Immunotek Bio Centers, LLC, existe un acuerdo con Immunotek para la construcción y desarrollo de 28 centros nuevos en los EEUU. Immunotek construirá y desarrollará estos centros, teniendo GRF la opción de comprarlos transcurridos 3 años desde su puesta en marcha. Esto significa que GRF no estará obligada a financiar la puesta en marcha de los centros o el plasma obtenido durante los 2 primeros años. El plasma obtenido durante la puesta en marcha no podrá utilizarse para fraccionamiento. Los pagos de \$ 124 millones se refieren a los anticipos para la construcción de los centros e incluyen tanto los costes de construcción como los de puesta en marcha hasta la apertura. Este contrato y el tratamiento contable han sido auditados y publicados íntegramente en nuestras cuentas anuales. El valor de este acuerdo está en línea con los precios del mercado.
- Se ha cuestionado que el precio de adquisición de 25 centros de obtención de plasma ya maduros es mayor que el coste/capex de construir un centro nuevo. Hay que aclarar que el tiempo necesario para que un centro alcance madurez en relación al volumen es de 3 a 5 años, tal y como se ha explicado en el apartado anterior. El precio por litro pagado se alineó con precios comparables del mercado e informes de valoración de terceros.

GRF opera en el sector del plasma desde hace más de 100 años, entiende el negocio y su dinámica, siendo su objetivo principal siempre la seguridad de sus productos y el bienestar de sus donantes y pacientes.

La sociedad emprenderá acciones legales contra Gotham City Research por el importante daño causado, tanto financiero como reputacional, a la sociedad, así como a todos sus accionistas y por provocar una gran preocupación a sus pacientes y donantes.

Jueves, 11 de enero 2024

Por otro lado, el diario *Expansión* informa en su edición de hoy que, de acuerdo a sus informes financieros, GRF y Scranton (sociedad de la familia fundadora de GRF a través de la que controla un 8,6% del capital) afrontan amortizaciones de deuda por valor de unos EUR 3.000 millones en 2025.

Asimismo, el diario señala que la compañía **GRF ha convocado hoy una reunión a las 14:30 horas** para aclarar todas las dudas que hayan surgido tras el informe de la firma de inversión especulativa

. Según informó ayer la agencia *Europa Press*, **NATURGY (NTGY)** ha iniciado la construcción de su segunda gran instalación fotovoltaica en EEUU, la planta Grimes, que contará con una potencia de 210 MW y supondrá una inversión superior a los EUR 285 millones. Esta nueva planta de generación renovable estará ubicada en el Estado de Texas y generará electricidad libre de emisiones suficiente para abastecer a 140.000 hogares aproximadamente.

Con el inicio de esta nueva planta, NTGY acelera su presencia en renovables en EEUU, donde suma ya "7V Solar Ranch", el primer proyecto de energía renovable impulsado por el grupo en el país y que ha iniciado recientemente su actividad con el primer vertido de energía, convirtiéndose en la mayor instalación fotovoltaica activa de la energética en el mundo. 7V Solar Ranch cuenta con una potencia de 240 MW y una capacidad de generación anual de 560 gigavatios hora (GWh), equivalente al consumo de 160.000 hogares. La instalación está compuesta por más de 555.500 módulos repartidos en 800 hectáreas de terreno y ha llevado aparejada una inversión superior a los EUR 380 millones.

. Según informó *Expansión*, la Audiencia Nacional ha absuelto a Iberdrola Generación, filial de **IBERDROLA (IBE)** y cuatro directivos (Ángel Jesús Chiarri, Gregorio Relaño, José Luis Rapun y Javier Paradinas) en el proceso que había abierto desde hacía años frente a la Fiscalía Anticorrupción y en el que se les acusaba de manipular precios de la luz en 2013 y se pedían penas de cárcel y casi EUR 200 millones de condena, al tiempo que desmontó los argumentos de la CNMC.

. El portal *CapitalBolsa.com* informó ayer que la Junta de Andalucía ha adjudicado a **SACYR (SCYR)** la mejora, adecuación y puesta en marcha de la Estación de Tratamiento de Agua Potable (ETAP) del Sistema de las Cuevas de Almanzora. El proyecto de mejora de la ETAP está diseñado para alcanzar un caudal de operación de 1.480 m³ hora que permita mejorar tanto la calidad del agua como el sistema de abastecimiento. El proyecto cuenta con una inversión inicial de EUR 7,4 millones. Durante los próximos 12 meses SCYR renovará el sistema de pretratamiento y de la instalación eléctrica y de control de la planta. Además, desarrollará trabajos para la rehabilitación de la obra de llegada, la instalación de nueva valvulería, dos decantadores de 21 cm de diámetro para recirculación de fangos y cuatro filtros dobles de arena y cubrición. Para la mejora continua de las infraestructuras de la ETAP, el proyecto incluye el desarrollo de una nueva instalación de tratamiento de los fangos, la sustitución de la planta de nanofiltración por sistema de ósmosis inversa y la construcción de un nuevo edificio de soplantes, deshidratación y depósito de fangos.

. *Expansión* informa en su edición de hoy que **AENA** analiza participar en el proceso de venta del aeropuerto de Edimburgo, participado en un 80,9% por Global Infrastructure Partners (GIP) que ha contratado a HSBC y JPMorgan para una operación que debería llevarse a cabo durante la primera mitad de este mismo año. Future Fund y Australian Retirement Trust controlan, cada uno, un 9,55% adicional del capital del activo. GIP pretende obtener en torno a £ 2.500 millones (unos EUR 2.900 millones) por el principal aeropuerto de Escocia, que controla desde 2012.

. Según *Expansión*, la promotora **AEDAS HOMES (AEDAS)** ha entregado más de 10.000 viviendas en los últimos seis años, con más de EUR 3.000 millones de ingresos. En concreto, ha entregado más de 9.200 viviendas a clientes particulares y unas 1.000 unidades llave en mano para alquiler a clientes institucionales.