

Lunes, 15 de enero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/01/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	12/01/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,097	
IGBM	987,66	995,53	7,87	0,80%	Enero 2024	10.100,0	5,20	Yen/\$	145,17	
IBEX-35	10.004,9	10.094,8	89,9	0,90%	Febrero 2024	10.113,3	18,45	Euro/£	1,164	
LATIBEX	5.940,30	5.975,60	35,3	0,59%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	37.711,02	37.592,98	-118,04	-0,31%	USA 5Yr (Tir)	3,84%	-5 p.b.	Brent \$/bbl	78,29	
S&P 500	4.780,24	4.783,83	3,59	0,08%	USA 10Yr (Tir)	3,96%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	2.055,65	
NASDAQ Comp.	14.970,19	14.972,76	2,57	0,02%	USA 30Yr (Tir)	4,20%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	23,06	
VIX (Volatilidad)	12,44	12,70	0,26	2,09%	Alemania 10Yr (Tir)	2,20%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,76	
Nikkei	35.577,11	35.901,79	324,68	0,91%	Euro Bund	135,67	0,39%	Niquel \$/Tn	16.075	
Londres(FT100)	7.576,59	7.624,93	48,34	0,64%	España 3Yr (Tir)	2,66%	-13 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.387,62	7.465,14	77,52	1,05%	España 5Yr (Tir)	2,73%	-4 p.b.	1 mes	3,893	
Frankfort (DAX)	16.547,03	16.704,56	157,53	0,95%	España 10Yr (TIR)	3,09%	-4 p.b.	3 meses	3,932	
Euro Stoxx 50	4.442,28	4.480,02	37,74	0,85%	Diferencial España vs. Alemania	89	-6 p.b.	12 meses	3,636	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	919,23
IGBM (EUR millones)	971,81
S&P 500 (mill acciones)	2.422,08
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.705,48

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,097

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,72	3,72	0,00
B. SANTANDER	3,75	3,80	-0,05
BBVA	8,27	8,29	-0,02

Evolución principales índices bursátiles - semana del 12 de enero

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 05/01/24	Price as of 12/01/24	var %	var % año 2024
S&P 500	4.697,24	4.783,83	1,8%	0,3%
DJ Industrial Average	37.466,11	37.592,98	0,3%	-0,3%
NASDAQ Composite Index	14.524,07	14.972,76	3,1%	-0,3%
Japan Nikkei 225	33.377,42	35.577,11	6,6%	7,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	469,11	468,26	-0,2%	-0,2%
Euro STOXX 50	4.463,51	4.480,02	0,4%	-0,9%
IBEX 35	10.164,50	10.094,80	-0,7%	-0,1%
France CAC 40	7.420,69	7.465,14	0,6%	-1,0%
Germany DAX (TR)	16.594,21	16.704,56	0,7%	-0,3%
FTSE MIB	30.440,95	30.470,55	0,1%	0,4%
FTSE 100	7.689,61	7.624,93	-0,8%	-1,4%
Eurostoxx	469,11	470,70	0,3%	-0,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Día de Martín Luther King Jr.; mercados cerrados

Zona Euro: i) Producción industrial (noviembre): Est MoM: -0,3%; Est YoY: -6,6%; ii) Balanza comercial (noviembre): Est: n.d.

Alemania: Precios mayoristas (diciembre): Est YoY: 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
Sacyr-enero	1 x 50	12/01/2024 al 26/01/2024	Compromiso EUR 0,062

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los mercados de valores europeos y estadounidenses, tras haber comenzado el año a la baja, lograron la semana pasada recuperar una parte importante del terreno cedido, con los inversores nuevamente centrados en las futuras actuaciones de los bancos centrales, manteniendo las apuestas que apuntan a posibles bajadas de tipos tan pronto como a finales del 1T2024, escenario del que difieren, y así lo han venido señalando, la gran mayoría de los miembros de los

Lunes, 15 de enero 2024

comités de política monetaria de estos organismos. Así, y tal y como finalizamos el pasado ejercicio, las expectativas de los mercados en materia de política monetaria y de los bancos centrales continúan difiriendo sustancialmente, lo que aumenta la probabilidad de que muchos inversores se sientan defraudados si, finalmente, los bancos centrales se ajustan al mensaje que vienen manteniendo.

En ello tendrá mucho que ver el comportamiento de la inflación en los próximos meses. En este sentido, cabe destacar que el proceso deflacionista, que continúa su marcha en las principales economías desarrolladas, se está viendo amenazado en las últimas semanas por el conflicto en Oriente Próximo, concretamente por los ataques de los milicianos Hutíes a las embarcaciones de todo tipo que intentan cruzar el Mar Rojo, hecho que está provocando: i) que muchos cargueros opten por tomar vías alternativas, concretamente atravesando el Cabo de Buena Esperanza (Sudáfrica), lo que conlleva más tiempo y mayores costes y que puede terminar provocando problemas en las cadenas de suministros globales -la multinacional estadounidense Tesla (TSLA-US) anunció el viernes que ha parado la producción en su fábrica de Alemania por falta de componentes-; y ii) un fuerte repunte del precio del crudo, lo que también juega en contra del proceso desinflacionista global, al encarecer los precios de la energía.

Además, los bancos centrales occidentales estarán también muy pendientes del comportamiento de las principales economías desarrolladas, economías que, de momento, están mostrándose más resistentes a la alta inflación y al incremento de las tasas de interés oficiales de lo esperado en un principio. En ese sentido, cabe destacar la fortaleza de los mercados laborales de estas economías, hecho que creemos da un cierto margen de maniobra a los bancos centrales, ya que les permitirá mantener sus tipos de interés de referencia altos por más tiempo en su objetivo de lograr dirigir la inflación hasta el 2%.

Por tanto, los mercados de valores seguirán muy pendientes de la macroeconomía, como ya lo estuvieron durante gran parte de 2023, aunque, y esa es nuestra esperanza, creemos que los inversores deberían comenzar a centrarse también en los fundamentales de las distintas compañías, especialmente en las expectativas de resultados que manejan las mismas en el actual escenario macroeconómico, en el que no todas lo harán igual. En ese sentido, esperamos que la temporada de publicación de resultados trimestrales, que comenzó “oficiosamente” en Wall Street el viernes pasado y que se iniciará en breve plazo de tiempo en las principales plazas bursátiles europeas, sirva para que los inversores comiencen a separar “el trigo de la paja”, optando por las cotizadas que mejor se pueden adaptar a un posible escenario de inflación y tipos de interés a la baja y de moderado/escaso crecimiento económico.

Centrándonos en la semana que HOY comienza, señalar que las bolsas europeas la inician sin la referencia de Wall Street, mercado que no abre el lunes por la celebración en EEUU del Día de Martin Luther King. Este hecho y la falta de referencias macroeconómicas de calado -en la agenda macroeconómica sólo destaca la publicación de la producción industrial de la Eurozona del mes de noviembre- creemos que limitarán la actividad en los mercados de renta variable europeos, que será más reducida de lo habitual, con muchos inversores a la espera de ir conociendo las cifras trimestrales que presentarán en los próximos días importantes compañías estadounidenses y, sobre

Lunes, 15 de enero 2024

todo, de lo que dicen sus gestores sobre el devenir de sus negocios en los próximos trimestres. También estarán atentos a las principales citas que presenta la agenda macroeconómica de la semana, entre las que destacaríamos la publicación el miércoles en EEUU de las cifras de ventas minoristas del mes de diciembre, que servirán para desterninar con qué fortaleza ha terminado el año el consumo privado en este país, y el jueves de las actas de la reunión que mantuvo en diciembre el Consejo de Gobierno del BCE, a partir de las cuales los inversores intentarán anticipar los futuros movimientos en materia de tipos de interés de la institución.

Para empezar la semana, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente al alza, manteniendo de esta forma el buen tono con el que cerraron el viernes, y en línea con el positivo comportamiento que han mantenido esta madrugada las bolsas asiáticas, con el Nikkei japonés volviendo a marcar nuevos máximos multidécada. Por lo demás, decir que el dólar viene ligeramente a la baja, que el precio del crudo repunta mínimamente y que los bonos se mantienen relativamente estables.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Faes Farma (FAE):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,039;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,14;
- **Naturhouse Health (NTH):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,05;
- **Repsol (REP):** ventas, ingresos y datos operativos del 4T2023;

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

- **Rio Tinto (RIO-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas del 4T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE) el pasado viernes, **el índice de precios de consumo (IPC) de España del mes de diciembre se mantuvo estable con relación a noviembre (0,0%), lectura que coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.** En el mes los grupos con mayor repercusión mensual positiva en la tasa mensual del IPC fueron: i) Ocio y cultura, que presentó una variación del 2,3%, consecuencia de la subida de precios de los paquetes turísticos; y ii) Vivienda, con una variación del 0,5%. Por su parte, entre los grupos con repercusión mensual negativa destacaron: i) Transporte, con una tasa del -1,2%; y ii) Vestido y calzado, con una variación mensual del -1,0%.

Lunes, 15 de enero 2024

En tasa interanual el IPC de España subió el 3,1% (3,2% en noviembre), lectura que también estuvo en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas. En tasa interanual los grupos que destacaron por su influencia en la disminución de la tasa anual fueron: i) Alimentos y bebidas no alcohólicas, con una tasa del 7,3%, 1,7 puntos por debajo de la del mes anterior; y ii) Bebidas alcohólicas y tabaco, cuya tasa de crecimiento interanual de sus precios descendió 3,7 puntos, hasta el 3,4%. Por su parte, entre los grupos con influencia positiva destacó: i) Transporte, que situó su tasa en el 3,9%, casi cuatro puntos por encima de la del mes pasado.

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, **disminuyó siete décimas en diciembre frente a su nivel en noviembre, hasta el 3,8%**, lectura también en línea con su preliminar.

Por último, destacar que, según la lectura final del dato, **el IPC armonizado (IPCA) se mantuvo estable en el mes de diciembre con relación a noviembre (0,0%), mientras que en tasa interanual repuntó el 3,3% (3,3% en noviembre)**. En ambos casos las lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que, **según su lectura final del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de Francia subió en diciembre el 0,1% con relación a noviembre**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de Francia subió el 3,7% (3,5% en noviembre), algo más del 3,6% de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas. En el mes de diciembre el aumento de la inflación francesa vino de la mano de los precios de la energía y los servicios. Así, los precios de la energía aumentaron un 5,7%, tras un aumento del 3,1% en noviembre, atribuido principalmente a un notable aumento de los precios de la electricidad (18,9% vs 16,1% en noviembre). A su vez, los precios de los servicios también crecieron un 3,1% (vs 2,8% en noviembre), impulsados por un repunte del transporte (2,1% vs -1,4% en noviembre). Por el contrario, los precios aumentaron a un ritmo más lento en el caso de los productos manufacturados (1,4% vs 1,9% en noviembre), mientras que la inflación se mantuvo estable en el caso del tabaco (9,8%). Mientras tanto, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos siguió disminuyendo, alcanzando un mínimo de 17 meses del 7,2% (vs 7,7% en noviembre).

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió en el mes de diciembre el 3,4% frente al 3,6% que lo había hecho el mes precedente**.

Por su parte, y también según la lectura final del dato, el IPC armonizado (IPCA) aumentó un 0,1% en el mes de diciembre con relación a noviembre y el 4,1% en tasa interanual (3,9% en noviembre). Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer el viernes la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido creció el 0,3% en el mes de noviembre con relación a octubre**, superando de este modo el 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El de noviembre es el mayor crecimiento que experimenta el PIB del Reino Unido en cinco meses.

En noviembre la producción industrial aumentó el 0,3% con relación a octubre, sensiblemente más que el 0,1% que esperaban los analistas, mientras que la producción manufacturera creció el 0,4%, también por encima del 0,3% esperado. A su vez, la producción de servicios creció el 0,4% en el mes, impulsada por la de la información y comunicación (1,5%). Por su parte, el comercio mayorista y minorista creció un 0,5% y las actividades profesionales, científicas y técnicas un 0,6%, mientras que tanto las actividades financieras y de seguros como la educación retrocedieron un 0,2%. Por último, cabe destacar que la producción del sector de la construcción cayó un 0,2%.

Lunes, 15 de enero 2024

En el periodo de tres meses acabado en noviembre, el PIB del Reino Unido se contrajo un 0,2% con relación al trimestre precedente.

Por otra parte, señalar que la producción industrial bajó el 0,1% en noviembre en el Reino Unido en tasa interanual (-0,5% en octubre), mientras que la producción manufacturera lo hizo un 1,3% (+0,2% en octubre).

. También según datos de la ONS, **cabe destacar que en el mes de noviembre el déficit comercial del Reino Unido se redujo hasta los £ 1,408 billones desde una cifra revisada de £ 3.198 billones en el mes anterior**, ya que las importaciones descendieron en el mes el 2,3%, mientras que las exportaciones aumentaron un 0,1%. Destacar, además, que las importaciones de bienes desde la Unión Europea (UE) disminuyeron un 1,7%, debido principalmente a una caída en las importaciones de maquinaria y equipo de transporte, debido a las menores compras de aviones de Alemania. A su vez, las importaciones de países no pertenecientes a la UE cayeron un 5,4%, y los envíos de maquinaria y equipo de transporte disminuyeron debido a la reducción de las importaciones de maquinaria eléctrica y automóviles de China. También hubo disminuciones en las importaciones de productos químicos. Por su parte, las exportaciones a la UE aumentaron un 1,2%, impulsadas por un aumento de las exportaciones de maquinaria y equipo de transporte, en particular de automóviles a Italia. Por último, señalar que las exportaciones a países no pertenecientes a la UE disminuyeron un 5% debido a una disminución en las exportaciones de combustibles y una disminución en las exportaciones de manufacturas de materiales.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **el índice de precios de la producción (IPP) bajó el 0,1% en el mes de diciembre con relación a noviembre**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un crecimiento del 0,2%. En el mes los precios de los bienes cayeron un 0,4%, un tercer descenso consecutivo, debido principalmente a una caída del 12,4% en los precios del combustible diésel, mientras que los precios de la gasolina subieron un 2,1%. Por su parte, los precios de los servicios se mantuvieron sin cambios, al igual que en los dos meses anteriores. En tasa interanual el IPP repuntó en el mes de diciembre el 1,0% (0,8% en noviembre), situándose la tasa de crecimiento sensiblemente por debajo del 1,4% que esperaban los analistas.

Por su parte, **IPP subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos y de la energía, se mantuvo estable (0,0%)**, porcentaje similar al de los dos meses anteriores y por debajo de las previsiones que manejaban los analistas, que era de un aumento del 0,2%. En tasa interanual el subyacente del IPP subió en diciembre el 1,8% (2,0% en noviembre), también menos que el 2,0% que esperaban los analistas.

***Valoración:** tras la publicación un día antes del IPC de diciembre, que se comportó algo peor de lo esperado, la mejor evolución de lo previsto del IPP en el mismo mes debe servir para tranquilizar algo los ánimos de unos inversores que comienzan a temer que los problemas de suministros que está generando el conflicto en el Mar Rojo y el repunte del precio del crudo pongan en peligro el proceso desinflationista. La primera reacción de los mercados de bonos y acciones a la publicación del IPP estadounidense fue ligeramente positiva.*

Noticias destacadas de Empresas

. Como continuación de las comunicaciones presentadas la semana pasada por la sociedad a consecuencia del informe del inversor con posiciones cortas **GRIFOLS (GRF)** informó a la CNMV de lo siguiente:

Ante la preocupación suscitada en los mercados de cómo puede afectar dicho informe en la operación de compraventa del 20% de Shanghai RAAS Blood Products Co. Ltd. y puestos en contacto con el comprador, Haier Group Corporation, GRF quiere informar que la vicepresidenta de Haier Group Corporation ha manifestado textualmente lo siguiente: "*we continue to work to close the deal as originally planned*" (continuamos trabajando para cerrar el acuerdo como fue planeado originalmente).

La operación evoluciona según lo previsto y GRF espera cerrar esta operación durante 1S2024, tal y como ya comunicó al mercado.

Lunes, 15 de enero 2024

. **TUBOS REUNIDOS (TRG)** informó el pasado viernes a la CNMV que ha cerrado un procedimiento de subasta de deuda inversa (*Dutch auction*) dirigida únicamente a los acreedores que son titulares de deuda convertible en acciones de TRG. La sociedad ha aceptado ofertas de recompra válidas de dichos acreedores por un importe de EUR 107 millones de deuda, que incluye el principal de todas las ofertas de recompra aceptadas y los intereses devengados y no pagados asociados a dicho principal. La operación se ejecutará en los próximos días con el cumplimiento de los términos, condiciones y formalidades oportunos.

El precio que TRG pagará por las ofertas de recompra de deuda aceptadas es de EUR 27,5 millones, lo que supone un descuento medio de EUR 0,742 por cada EUR 1 de deuda. La operación se enmarca en el plan estratégico de TRG como una de las iniciativas para promover una reducción de su endeudamiento que contribuya a la estabilización financiera del grupo.

La generación de caja de TRG, derivada del cumplimiento de su plan estratégico, ha permitido la utilización de estos fondos para que la sociedad pueda (i) llevar a cabo esta operación ofreciendo a las entidades acreedoras titulares de deuda convertible una alternativa de desapalancamiento ordenado de la deuda mediante el mencionado procedimiento de subasta competitiva y (ii) cancelar íntegramente en el mes de diciembre de 2023, por importe de EUR 7,5 millones de principal, la totalidad de los préstamos bilaterales otorgados al Grupo en 2020 en el contexto del COVID-19 para mitigar el impacto económico sobrevenido por la pandemia, parte de los cuales incluían líneas de avales del Estado gestionadas por el Instituto de Crédito Oficial (ICO).

Lo anterior supone que TRG pueda reducir su deuda financiera bruta en un total de EUR 114 millones de principal e intereses devengados, reforzando así su balance y dando otro paso importante en la estabilidad y recuperación de la compañía.

Como consecuencia de la recompra de deuda a descuento se genera un ingreso financiero de EUR 65 millones que se reflejará en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, incluyendo, además del impacto positivo individualmente considerado por el descuento obtenido en la subasta, la estimación del valor contable de la deuda cancelada a coste amortizado y de los gastos de la operación. Esta operación ha contado con la autorización de todos los acreedores financieros de TRG afectados, incluyendo las entidades financieras, los bonistas y el Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas (FASEE).

. En una entrevista concedida al diario *Expansión* en el Foro Económico Mundial en Davos (Suiza), el presidente de **TELEFÓNICA (TEF)**, José María Álvarez-Pallete, considera que la entrada de importantes inversores en el capital de la compañía refleja el interés que despierta la operadora por su importancia estratégica a nivel europeo, ya que cree que TEF es clave para la conectividad del futuro. Álvarez-Pallete pidió que se desregulara el sector para que les dejen competir en igualdad de condiciones que cualquier otro operador. Asimismo, el directivo considera que Europa necesita poner en marcha un ambicioso plan de desarrollo para recuperar la competitividad y en ello se juega su supervivencia.

Asimismo, el presidente de TEF señaló que el grupo está centrado en el Plan Estratégico 2023-2026 que presentaron el pasado mes de noviembre, en el que prometieron EUR 6.900 millones en dividendo y un menor endeudamiento. Álvarez-Pallete abogó por la consolidación dentro del mercado de telecomunicaciones, ya que considera insostenible la fragmentación en Europa de este sector.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy, de acuerdo a información de la agencia *EFE*, que **REPSOL (REP)** ha sido demandada en un tribunal de Países Bajos por unos \$ 1.000 millones (unos EUR 912 millones) debido al derrame de crudo en la refinería de La Pampilla, en el norte de Lima (Perú). En un comunicado, REP tomó conocimiento de la demanda presentada por un grupo de presuntos afectados por el derrame, e indicó que está revisando los alcances de la reclamación.

. Según informó el diario *Cinco Días*, Turner Construction, filial del grupo español **ACS** en EEUU, anunció este viernes en un comunicado que se encargará de la reforma del pabellón de los Charlotte Hornets, el equipo de baloncesto de la NBA, un proyecto valorado en algo más de EUR 200 millones y que ejecutará en consorcio con la local D.A. Everett Construction Group. Hornets Sports & Entertainment desveló el viernes los planos e ilustraciones de su proyecto de mejora del pabellón, llamado Re!magine Spectrum Center. Se espera que la renovación se lleve a cabo durante las dos próximas temporadas de descanso de la NBA, a partir de mayo de 2024, y se complete antes del inicio de la temporada 2025-26 de la NBA.