

Martes, 16 de enero 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/01/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	15/01/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,092
IGBM	995,53	993,62	-1,91	-0,19%	Enero 2024	10.090,0	13,10	Yen/\$	146,21
IBEX-35	10.094,8	10.076,9	-17,9	-0,18%	Febrero 2024	10.118,0	41,10	Euro/£	1,164
LATIBEX	5.975,60	5.972,90	-2,7	-0,05%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>		<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	37.592,98	37.592,98	---	---	USA 5Yr (Tir)	3,84%	=	Brent \$/bbl	78,29
S&P 500	4.783,83	4.783,83	---	---	USA 10Yr (Tir)	3,96%	=	Oro \$/ozt	2.049,90
NASDAQ Comp.	14.972,76	14.972,76	---	---	USA 30Yr (Tir)	4,20%	=	Plata \$/ozt	23,21
VIX (Volatilidad)	12,70	12,70	---	---	Alemania 10Yr (Tir)	2,23%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,76
Nikkei	35.901,79	35.619,18	-282,61	-0,79%	Euro Bund	135,25	-0,31%	Niquel \$/Tn	16,075
Londres(FT100)	7.624,93	7.594,91	-30,02	-0,39%	España 3Yr (Tir)	2,69%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.465,14	7.411,68	-53,46	-0,72%	España 5Yr (Tir)	2,77%	+4 p.b.	1 mes	3,893
Frankfort (DAX)	16.704,56	16.622,22	-82,34	-0,49%	España 10Yr (TIR)	3,13%	+4 p.b.	3 meses	3,932
Euro Stoxx 50	4.480,02	4.454,68	-25,34	-0,57%	Diferencial España vs. Alemania	90	+1 p.b.	12 meses	3,636

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	762,54
IGBM (EUR millones)	796,88
S&P 500 (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.032,00

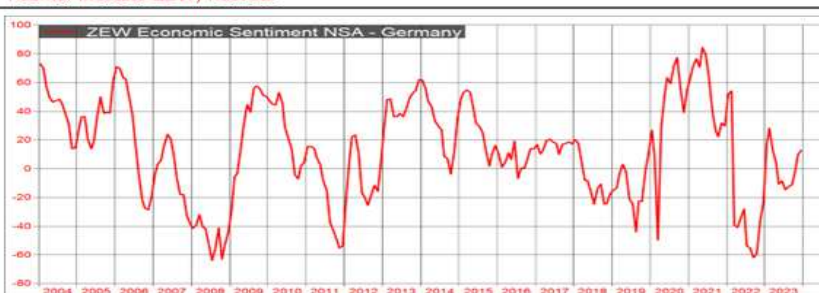
## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,092

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,73	3,77	-0,04
B. SANTANDER	3,77	3,76	0,01
BBVA	8,30	8,25	0,05

## Índice Sentimiento Económico de Alemania - 20 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: índice manufacturas Nueva York (enero): Est: -6,5

Alemania: i) IPC (enero; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 3,7%; ii) IPC armonizado (enero; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 3,8%

iii) ZEW sentimiento económico (enero): Est: 12,0; iv) ZEW situación actual (enero): Est: -77,0

Reino Unido: i) Tasa desempleo (3 meses; noviembre): Est: 4,3%; ii) Cambio desempleo (diciembre): Est: n.d.

Italia: i) IPC (enero; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 0,6%; ii) IPC armonizado (enero; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 0,5%

## 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 5 minutos de lectura)

En una sesión que no contó con la referencia de Wall Street, mercado que permaneció cerrado por la celebración en EEUU del Día de Martin Luther King, **los principales índices bursátiles europeos, yendo de más a menos, cerraron el día de AYER con significativos descensos, muy cerca de sus niveles más bajos de la sesión.** La actividad en estos mercados, tal y como anticipamos en

**Martes, 16 de enero 2024**

nuestro comentario de AYER que podría suceder, fue muy reducida, algo que suele ocurrir cuando las bolsas estadounidenses no están operativas.

A falta de referencias macroeconómicas y empresariales de calado, la atención de los inversores la atrajeron las declaraciones de varios miembros del Consejo de Gobierno del BCE, entre ellas las del Economista Jefe, Lane, y las de los gobernadores de los bancos centrales de Austria y Alemania, Holzmann y Nagel, declaraciones con las que todos ellos, de forma más o menos explícita, intentaron rebajar las expectativas que sobre potenciales e inminentes bajadas de los tipos de interés oficiales vienen manejando muchos inversores. Así, Lane advirtió del riesgo de bajar los tipos demasiado pronto, algo que, en su opinión, podría hacer que la inflación repuntase nuevamente, tal y como ha ocurrido en otras ocasiones. Por su parte, Holzmann, que fue el más expeditivo, llegó a dudar de que el BCE llevara a cabo rebajas de tipos en 2024 -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-. Por último, Nagel dijo que el Consejo no discutiría la posibilidad de bajar tipos hasta después del receso del verano. Estas declaraciones, que distan mucho de coincidir con el escenario de tipos que maneja gran parte del mercado, fueron recibidas de forma muy negativa por los mercados de bonos, lo que se reflejó en la caída de los precios y en el repunte de los rendimientos de estos activos, reacción que, poco a poco, fue trasladándose a los mercados de renta variable europeos, que se giraron a la baja para cerrar el día todos ellos con descensos, como ya hemos señalado.

En este sentido, cabe señalar, además, que los inversores comienzan a estar inquietos por el impacto que en la inflación podría terminar teniendo la crisis del Mar Rojo, algo que, por otro lado es a día de hoy muy complejo de estimar, aunque sí parece evidente que el incremento de precios de los fletes, al verse muchos cargueros obligados a tomar rutas más largas para evitar la zona, terminará teniendo un impacto en los precios de algunos productos, como también puede terminar teniendo en las cadenas de distribución el retraso de las entregas.

HOY, al comienzo de la jornada, continuará el tono negativo mostrado AYER por las bolsas europeas, cuyos principales índices esperamos que abran con sensibles descensos, en línea con lo acontecido esta madrugada en las principales plazas bursátiles asiáticas. Habrá que estar muy atentos al comportamiento de los bonos que, si siguen cediendo terreno, podrían arrastrar a las bolsas a la baja. Cabe destacar que, en la agenda macroeconómica del día de HOY, además de la publicación de las lecturas finales de diciembre de la inflación de Alemania y de Italia, lecturas que suelen coincidir con sus preliminares, por lo que no deberían tener impacto alguno en la marcha de los mercados, destaca la publicación en Alemania de los índices ZEW que miden el sentimiento que sobre la situación actual y el devenir de la economía de este país tienen los grandes inversores y los analistas. En principio, y tras haber rebotado ligeramente en los últimos meses, se espera que los índices se hayan estabilizado en el mes de enero, presentando pocos cambios con relación a sus lecturas de diciembre. Por la tarde, y en EEUU, se dará a conocer la lectura de enero del índice de manufacturas de Nueva York, que se espera continúe señalando contracción mensual de la actividad en el sector en la mencionada región.

Por lo demás, comentar que en Wall Street HOY publicarán sus cifras trimestrales otros tres bancos: Morgan Stanley (MS-US), Goldman Sachs (GS-US) y PNC Financial (PNC-US). Hasta el momento

**Martes, 16 de enero 2024**

las cifras presentadas por los grandes bancos estadounidenses que ya han publicado sus resultados trimestrales no han terminado de convencer a los inversores, a pesar de que la mayoría de ellos superaron lo esperado por el consenso de analistas. Eso sí, en general el mensaje lanzado por sus gestores sobre el estado de la economía estadounidense y sobre la sostenibilidad del consumo privado ha sido, en general, más positivo de lo que esperábamos.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Amadeus (AMS):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,44, paga el día 18 de enero;

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de diciembre de 2023;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de diciembre de 2023;

### Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Morgan Stanley (MS-US):** 4T2023;
- **Goldman Sachs (GS-US):** 4T2023;
- **PNC Financial Services Group (PNC-US):** 4T2023;

## Economía y Mercados

---

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. En una entrevista para el *Corriere della Sera*, el economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), el irlandés Philip Lane, dijo que reducir los tipos de interés oficiales demasiado pronto podría frustrar la política monetaria del BCE. En ese sentido, Lane señaló que una recalibración demasiado rápida, pueden ser contraproducente ya que la historia de los episodios de alta inflación nos dice que si los bancos centrales intentan normalizar demasiado rápido, antes de que el problema esté realmente superado, entonces tendremos otra ola de inflación y luego otra ola de aumentos de las tasas de interés. Según él, este sería un escenario mucho peor.

Por su parte, y en una entrevista concedida en Davos (Suiza) a la CNBC, Robert Holzmann, gobernador del Banco Nacional de Austria (OeNB) y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, señaló ayer que no anticipa ningún recorte en los tipos de interés a lo largo de este año. Según dijo, no puede imaginar que vayan a hablar todavía de recortes, porque no deberían hablar de eso. Además, dijo que todo lo que han visto en las últimas semanas apunta en la dirección opuesta, por lo que es posible que ni siquiera prevea ningún recorte este año. En ese sentido, Holzmann dio que, a menos que veamos una caída clara de la inflación hacia el 2%, no podrán hacer ningún anuncio sobre cuándo van a recortar los tipos.

Martes, 16 de enero 2024

---

Por último, **Holzmann destacó como “problema subyacente” los cambios geopolíticos en Medio Oriente, a medida que continúa la guerra entre Israel y Hamas y las tensiones se expanden para incluir a Hezbolá en el Líbano y a los Hutíes en Yemen.** En su opinión, los precios pueden aumentar día a día, pero también puede correr el riesgo de cambiar la forma en que hacemos negocios, cambios estructurales, que llevan más tiempo, pero que también conllevan el peligro de cambios de precios en el futuro. Si ambas cosas se unen, nuestras perspectivas actuales de cara a diciembre se deteriorarán y llevará mucho más tiempo bajar los precios (la inflación).

**Valoración:** vemos complicado que se cumplan las expectativas que manejan muchos inversores de que el BCE comenzará a bajar sus tasas de interés de referencia a finales del 1T2024. El escenario más probable es que no lo haga hasta su reunión de junio, siempre y cuando la inflación se haya acercado claramente al objetivo del 2,0% establecido por la institución.

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial bajó el 0,3% en la Eurozona en el mes de noviembre con relación a octubre, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de FactSet.** En el mes la producción de bienes de consumo duradero cayó un 2,0%; la de los bienes de equipo un 0,8% para los bienes de equipo y la de los bienes intermedios un 0,6%. En sentido contrario, la producción creció un 0,9% para la energía y un 1,2% para los bienes de consumo no duraderos.

**En tasa interanual la producción industrial de la Eurozona descendió el 6,8% (-6,6% en octubre), ligeramente más que el descenso del 6,6% que esperaban los analistas.** En tasa interanual en noviembre la producción cayó un 10,3% para los bienes de equipo; un 8,0% para los bienes de consumo duradero; un 6,9% para los bienes de consumo no duradero y un 5,2% para los bienes intermedios, mientras que la producción de energía aumentó el 0,8%.

Entre los Estados miembros sobre los que se dispone de datos, los mayores descensos anuales de la producción industrial se registraron en Irlanda (-30,4%) y en Bélgica (-11,6%), mientras que los mayores aumentos se alcanzaron en Dinamarca (+14,4%) y Portugal (+3,4%).

. Según Eurostat, **el superávit comercial de la Eurozona ascendió a EUR 20.300 millones en noviembre de 2023, cifra que contrasta con el déficit comercial del EUR 13.800 millones generado el mismo mes del año anterior.** En el mes de noviembre las importaciones descendieron el 16,7%, hasta los EUR 232.200 millones, mientras que las exportaciones cayeron un 4,7%, hasta los EUR 252.500 millones.

**En el periodo de enero a noviembre (11M2023), el superávit comercial de la Eurozona ascendió a EUR 49.700 millones, en comparación con un déficit de EUR 323.700 millones en el mismo periodo del pasado.** Las importaciones disminuyeron un 16,1%, hasta los EUR 2.327.000 millones, debido principalmente a la caída de las compras de productos energéticos (-33,6%), materias primas (-22,9%) y maquinaria y vehículos (-1,3%). Las exportaciones se mantuvieron relativamente estables en los EUR 2.352.500 millones, con aumentos en las ventas de maquinaria y vehículos (+9,1%) que contrarrestaron las caídas las ventas de otros productos manufacturados (-2,8%) y productos químicos (-4,9%). El déficit comercial se redujo con Rusia (EUR 11.300 millones vs EUR 141.300 millones en 11M2022) y con China (EUR 273.100 millones vs EUR 371.900 millones en 11M2022).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los precios mayoristas descendieron en Alemania el 0,6% en el mes de diciembre con relación a noviembre. En tasa interanual los precios mayoristas bajaron en Alemania el 2,6% en diciembre (-3,6% en noviembre).** Diciembre se convierte de este modo en el noveno mes consecutivo de descenso interanual de los precios mayoristas, aunque la caída fue la menor desde la del pasado mes de mayo. Los principales responsables de la caída fueron los precios de los productos derivados del petróleo (-9,8%), junto con los de los cereales, el tabaco en rama, las semillas y los piensos (-19,7%); productos químicos (-19,0%), minerales, metales y productos semiacabados de metal (-12,7%); y materiales y residuos (-7,6%). En cambio, aumentaron los precios de la fruta, verduras y patatas (13,9%); azúcar, confitería y repostería (8,9%); bebidas (7,1%); y tabaco (5,8%).

. Según publicó la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se contrajo un 0,3% en el ejercicio 2023 con relación al año precedente, tras haber crecido el 1,8% en 2022.** La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. La economía alemana se contrajo en 2023 debido a la inflación persistente, los altos precios de la energía y la débil demanda externa.



Martes, 16 de enero 2024

---

En el año la producción económica en el sector industrial descendió el 2%, lastrada por una producción significativamente menor en el sector de suministro de energía. Además, la producción manufacturera cayó un 0,4% debido a fuertes caídas en la industria automotriz y otras construcciones de vehículos. La actividad de construcción aumentó un 0,2%, marcando una recuperación después de dos años de fuerte contracción, a pesar de los continuos altos costes de construcción, la escasez de trabajadores calificados y las condiciones de financiación cada vez más difíciles. Finalmente, el crecimiento en el sector de servicios se enfrió, y todos los sectores principales experimentaron desaceleraciones de su crecimiento, incluida la información y las comunicaciones (2,6% vs 5,0% en 2022), los servicios empresariales (0,3% vs 2,6% en 2022) y los servicios públicos (1,0% vs 2,7% en 2022).

Por otro lado, cabe señalar que en el 4T2023 el PIB de Alemania se contrajo un 0,3% en comparación con el trimestre anterior. No obstante, la economía de Alemania finalmente se estancó (0,0%) en el 3T2023 en comparación con los tres meses anteriores, tras la revisión al alza que llevó a cabo Destatis. Con el estancamiento en el 3T2023, la economía alemana evitó la recesión técnica, que comúnmente se define como dos trimestres sucesivos de contracción intertrimestral.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. *Expansión* informó ayer que, en una entrevista interna publicada en la web corporativa del banco, Carlos Torres, presidente de **BBVA**, anticipó que el dividendo por acción que la entidad abonará a sus accionistas con cargo a los resultados de 2023 será claramente superior al del ejercicio previo. La evolución del alza de los resultados del banco, que podría lograr unas ganancias récord de EUR 7.800 millones en 2023, y el menor número de títulos en circulación contribuirán a impulsar la retribución que reciben sus 765.000 accionistas. Con un beneficio creciente, un número de acciones que progresivamente se va reduciendo y una política de distribución de dividendos que se mantiene constante en repartir entre el 40% y el 50% del beneficio, vemos cómo el dividendo por acción claramente va creciendo año tras año, indicó Torres. Aunque todavía no tenemos la cifra definitiva, esperamos que también el dividendo por acción que paguemos a nuestros accionistas por el ejercicio 2023 sea claramente superior al del año anterior, remarcó el directivo.

. El diario *Expansión* informó que los aeropuertos españoles gestionados por **AENA** terminaron 2023 con un récord de 283,195 millones de pasajeros, lo que supone dejar atrás de forma definitiva los efectos de la pandemia, al menos si se analiza la cifra de viajeros. El pasado ejercicio se registró un 2,9% más de tráfico que en 2019 y un 16,2% más que 2022.

En marzo AENA presentará la actualización de su plan estratégico después de superar en 2023 sus objetivos de tráfico y económicos para 2026.

. La agencia *Europa Press*, informó que **PROSEGUR (PSG)** informó este lunes en una nota de prensa que reportó en 2023 un crecimiento del 10% en su negocio de vigilancia y tecnología, Prosegur Securit. La firma ha celebrado el primer aniversario de su Centro de Operaciones de Seguridad Inteligente (iSOC) en Madrid, consolidando su compromiso con el modelo de seguridad híbrida, que ha sido clave para superar el 10% de crecimiento de su división Prosegur Security.

En concreto, la firma explicó que este avance se basa en su modelo de seguridad híbrida, que combina de manera innovadora el talento humano, el uso de tecnología avanzada y la gestión estratégica de datos, ofreciendo así una solución de seguridad integral y multidimensional.

. Según informó *Expansión*, la aerolínea Iberia, integrante del holding **IAG**, propuso ayer a los sindicatos la creación de una filial de IAG (con la mayoría accionarial de la propia aerolínea española) que prestaría el servicio de *handling* y a la que se adscribirían todos los empleados de esta actividad (unos 8.000 en la actualidad), sin alterar una sola de las condiciones de los trabajadores de Iberia. Esta iniciativa forma parte de un plan de viabilidad que incluiría la salida (desvinculación) de 1.727 personas, de forma voluntaria y pactada con los sindicatos, hasta el 31 de diciembre de 2026, mediante un sistema de bajas incentivadas para menores de 56 años y de prejubilaciones para mayores de esa edad o más. Iberia ha aclarado que no se produciría una reducción de plantilla: una vez negociadas y pactadas estas salidas, Iberia tendrá que realizar nuevas contrataciones para suplir a dichos trabajadores, por lo que no se produce merma alguna.

La nueva compañía tendría ambiciosos objetivos de crecimiento nacional y vocación de desarrollo internacional, con la vista puesta especialmente en Europa y en América Latina, explicó Iberia, y así podría generar volumen para mantener clientes y reducir la subrogación de empleados a otras empresas tras perder buena parte del servicio a terceros de los principales aeropuertos de España. La nueva empresa es el vehículo para dar viabilidad al negocio, subrayó la compañía.

**Martes, 16 de enero 2024**

. **ENAGÁS (ENG)** informó a la CNMV que ha realizado con éxito la emisión de bonos por importe de EUR 600 millones con vencimiento en 2034 y un cupón anual del 3,625%, al amparo de su programa de emisión de deuda *Guaranteed Euro Medium Term Note Programme* (Programa EMTN) registrado en la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) de Luxemburgo. Está previsto que el desembolso y el cierre de la Emisión tenga lugar el 24 de enero de 2024.

ENG solicitará la admisión de los Bonos en el *official list* de la Bolsa de Valores de Luxemburgo y su admisión a negociación en el mercado regulado de la Bolsa de Valores de Luxemburgo. La emisión ha tenido una demanda superior a 5 veces la cifra ofertada, lo que pone de manifiesto la positiva acogida que la compañía tiene en los mercados de capitales.

Si bien la compañía no tiene vencimientos relevantes hasta final de año, ha aprovechado las buenas condiciones del mercado en el principio de año para realizar esta emisión, extender la vida media de su deuda y tener así cubiertos parte de los próximos vencimientos. El éxito de la colocación, tanto en plazo como en coste de financiación, contribuye a mejorar la buena situación financiera que tiene la compañía, que cuenta con fuentes de financiación diversificadas. Tras esta operación y la cancelación prevista de deuda, un 68% de la deuda corresponderá al mercado de capitales, un 9% a financiación institucional de largo plazo (BEI e ICO), un 14% a financiación bancaria y un 9% de arrendamientos financieros.

. En ejecución de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración celebrado el 27 de septiembre de 2023, **REPSOL (REP)** ha puesto en marcha el Plan de Adquisición de Acciones 2024 dirigido a los empleados en activo de REP en España que cumplan con los requisitos establecidos en sus condiciones generales y que voluntariamente decidan acogerse al Plan.

Este Plan permite a sus beneficiarios recibir parte de su retribución correspondiente a 2024 en acciones de REP con un límite anual máximo de EUR 12.000. Para este ejercicio 2024, el Plan se inicia el día 1 de enero y finalizará el 31 de diciembre. La entrega de acciones a los beneficiarios se realizará con carácter mensual. La primera adquisición de acciones para los beneficiarios actuales se realizó ayer, al precio de cierre de la acción en el Mercado Continuo Español. Se exponen a continuación los principales datos del Plan para el ejercicio 2024:

- Número de Participantes actuales 2.456
- Importe total máximo en euros solicitado por el conjunto de los participantes actuales en el Plan para ser abonado en acciones EUR 16.957.960

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **ACS**, a través de la filial australiana CPB Contractors, ha sido seleccionado por la compañía Sunwater para la construcción de un proyecto de sustitución del muro de la presa Paradise (Queensland, Australia). La infraestructura hidráulica que presenta desperfectos y daños tras ser construida hace 20 años proporcionará a la región una solución de almacenamiento y seguridad hídrica a largo plazo. Según las estimaciones del Gobierno, el coste en la modernización de la presa asciende a AU\$ 1.200 millones (unos EUR 730 millones).

. *Expansión* informa hoy que la filial de helicópteros del fabricante aeronáutico europeo **AIRBUS (AIR)** comprará la compañía estadounidense Aerovel, que desarrolla un dron de despegue y aterrizaje vertical especializado en misiones militares y de protección civil. En un comunicado conjunto, Airbus Helicopters y Aerovel indicaron que la operación, aún pendiente de aprobación por parte de las autoridades regulatorias, debería quedar cerrada este año.

Aerovel seguirá siendo una compañía con sede en EEUU y continuará su cooperación con el Departamento de Defensa de este país. Las empresas no han ofrecido el precio de la adquisición, que incluye a Flexrotor, una aeronave sin piloto diseñada para misiones de inteligencia, vigilancia, identificación de objetivos y reconocimiento, tanto en tierra como en el mar.

. *Expansión* informa que **BANCO SANTANDER (SAN)** colocó ayer un bono con un tipo de interés variable que califica como capital Tier 2. La entidad ha colocado EUR 1.250 millones con un plazo de vencimiento de algo más de 10 años, con opción de ser amortizado de forma anticipada cuando pasen cinco años. La demanda ha sido de unos EUR 4.800 millones, lo que ha permitido rebajar el precio inicial desde un diferencial de 280 puntos básicos sobre el *mid swap* hasta los 250 puntos básicos. El bono ofrecerá un 5% anual, en función de cómo evolucione el *benchmark*, que es el bono soberano alemán.