

Martes, 23 de enero 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

23/01/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	22/01/2024	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	972,17	982,60	10,43	1,07%	Febrero 2024	9.989,0	20,90	Yen/\$	1,090	
IBEX-35	9.858,3	9.968,1	109,8	1,11%	Marzo 2024	10.010,0	41,90	Euro/£	1,168	
LATIBEX	5.821,10	5.738,70	-82,4	-1,42%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	37.863,80	38.001,81	138,01	0,36%	USA 5Yr (Tir)	4,03%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	80,06	
S&P 500	4.839,81	4.850,43	10,62	0,22%	USA 10Yr (Tir)	4,10%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	2.021,60	
NASDAQ Comp.	15.310,97	15.360,29	49,32	0,32%	USA 30Yr (Tir)	4,32%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	22,20	
VIX (Volatilidad)	13,30	13,19	-0,11	-0,83%	Alemania 10Yr (Tir)	2,28%	-7 p.b.	Cobre \$/lbs	3,74	
Nikkei	36.546,95	36.517,57	-29,38	-0,08%	Euro Bund	134,47	0,35%	Niquel \$/Tn	15,785	
Londres(FT100)	7.461,93	7.487,71	25,78	0,35%	España 3Yr (Tir)	2,78%	-5 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.371,64	7.413,25	41,61	0,56%	España 5Yr (Tir)	2,83%	-7 p.b.	1 mes	3,854	
Frankfort (DAX)	16.555,13	16.683,36	128,23	0,77%	España 10Yr (TIR)	3,18%	-7 p.b.	3 meses	3,958	
Euro Stoxx 50	4.448,83	4.480,32	31,49	0,71%	Diferencial España vs. Alemania	91	=	12 meses	3,655	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	710,29
IGBM (EUR millones)	739,84
S&P 500 (mill acciones)	3.091,60
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.571,17

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,090

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,82	3,81	0,00
B. SANTANDER	3,69	3,73	-0,05
BBVA	8,12	8,17	-0,05

**Índice de confianza de los consumidores Eurozona - 20 años**

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice manufacturas de Richmond (enero): Est: -2,8

Zona Euro: Índice confianza de los consumidores (enero; preliminar): Est: -14,4

**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
ACS-enero		1 x 86	19/01/2024 al 02/02/2024	Compromiso EUR 0,457

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER al alza, apoyados en el buen comportamiento de los bonos, activos cuyos rendimientos bajaron sensiblemente durante la jornada, especialmente en Europa, tras haber subido con mucha fuerza la semana pasada. Decir, además, que los dos principales índices de Wall Street, el S&P 500**

**Martes, 23 de enero 2024**

y el Dow Jones, volvieron a alcanzar AYER nuevos máximos históricos, con el segundo de estos índices cerrando por encima de los 38.000 puntos por primera vez en su historia.

En una sesión de escasas referencias macroeconómicas y empresariales, y cuya actividad fue en general reducida, los inversores en las principales plazas europeas aprovecharon los recortes experimentados por muchos valores la semana pasada para tomar algunas posiciones, especialmente en sectores como el tecnológico, el bancario y el de los seguros. En sentido contrario, sectores como el de las materias primas minerales, que está sufriendo recientemente la fortaleza del dólar -los precios de estas materias primas mantienen tradicionalmente una fuerte correlación inversa con esta divisa-, el de las utilidades o el de la energía, a pesar del repunte que experimentó AYER el precio del crudo por miedo a potenciales cortes de suministro, se quedaron algo rezagados, siendo los únicos que cerraron la jornada a la baja.

En Wall Street el repunte de los precios de los bonos y el consiguiente repliegue de sus rendimientos fue bien acogido AYER por los valores de crecimiento, especialmente los del sector tecnológico, y por los valores de pequeña y mediana capitalización, valores que han comenzado el ejercicio muy lastrados por el fuerte repunte que han experimentado en lo que va de año los tipos de interés a largo plazo. Todo parece indicar que en este mercado los inversores comienzan a asimilar que la Reserva Federal (Fed) se tomará su tiempo antes de comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia y que, probablemente, habrá que esperar hasta finales del 1S2024 o comienzos del verano para ver el primer movimiento en ese sentido. De hecho, AYER los futuros ya daban una probabilidad de sólo el 40% a que el banco central estadounidense rebajará sus tasas en la reunión que celebrará su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en marzo, probabilidad que a comienzos de enero superaba el 80%. Si los mercados son capaces de asimilar esta recalibración de expectativas sobre la evolución de los tipos de interés y los resultados empresariales acompañan, las bolsas podrían seguir subiendo, al menos por el momento.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, aunque sin mucha convicción, en línea con lo acontecido en las principales plazas asiáticas esta madrugada, cuyos índices han cerrado con ganancias, con la excepción del Nikkei japonés, que ha terminado ligeramente a la baja después de que el Banco de Japón (BoJ) cumpliera con lo esperado y mantuviera sus tasas de interés sin cambios, a la espera de comprobar que la tendencia al alza de precios y salarios se consolida -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-.

Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica del día de HOY es muy liviana, destacando únicamente la publicación por parte de la Comisión Europea (CE) de la lectura preliminar de enero del índice de confianza de los consumidores de la Eurozona, índice que se espera haya seguido recuperando terreno en el citado mes. La que sí se presenta "animada" es la agenda empresarial, sobre todo en Wall Street, mercado en el que HOY darán a conocer sus resultados trimestrales compañías de gran relevancia en sus sectores de actividad como son General Electric (GE-US); Halliburton (HAL-US); Johnson & Johnson (JNJ-US); Lockheed Martin (LMT-US); Netflix (NFLX-US); Procter & Gamble (PG-US); Texas Instruments (TXN-US); o Verizon Communications (VZ-US). De momento, una parte muy significativa (cerca del 80%) de las empresas integrantes del S&P 500 que han publicado sus cifras trimestrales han sido capaces de superar las estimaciones de los analistas,

Martes, 23 de enero 2024

algo que no está siendo especialmente bien recibido por unos inversores que consideran que estos profesionales han situado el listón muy bajo, lo que resta mérito a las compañías. No obstante, los inversores sí están reaccionando, para bien y para mal, a las nuevas expectativas de resultados que están dando a conocer las compañías en sus presentaciones, ya que en gran medida son estas expectativas las que, antes o después, terminarán siendo descontadas por las cotizaciones de las empresas.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

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

- **LM Ericsson (ERIC.B-SE):** resultados 4T2023;
- **Logitech International (LOGN-CH):** resultados 4T2023;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 4T2023;
- **Baker Hughes (BKR-US):** 4T2023;
- **General Electric (GE-US):** 4T2023;
- **Halliburton (HAL-US):** 4T2023;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 4T2023;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 4T2023;
- **Netflix (NFLX-US):** 4T2023;
- **Procter & Gamble (PG-US):** 4T2023;
- **Texas Instruments Incorporated (TXN-US):** 4T2023;
- **Verizon Communications (VZ-US):** 4T2023;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que a finales del 3T2023, la ratio deuda bruta de las administraciones públicas/PIB en la Eurozona se situó en el 89,9%, frente al 90,3% a finales del 2T2023. En comparación con el 3T2022, la ratio deuda pública/PIB también disminuyó en la Eurozona (del 92,2% al 89,9%).

**Al cierre del 3T2023 y entre los países de la Eurozona, los ratios más altos de deuda pública/PIB se registraron en Grecia (165,5%), Italia (140,6%), Francia (111,9%), España (109,8%),** Bélgica (108,0%) y Portugal (107,5%), y los más bajos en Estonia (18,2%) y Luxemburgo (25,7%).

Además, y en la Eurozona, en comparación con el 3T2022, en el 3T2023 se registraron aumentos de la ratio en Bélgica (+2,5 puntos porcentuales; p.p.), Estonia (+2,3 p.p.), Finlandia (+2,0 p.p.) y Letonia (+1,3 p.p.). en sentido contrario, los mayores descensos se observaron en Grecia (-12,0 p.p.), Portugal (-10,9 p.p.), Chipre (-10,3 p.p.), Croacia (-5,5 p.p.), Irlanda (-4,9 p.p.), España (-4,2 p.p.), Austria (-3,1 p.p.) y Eslovenia (-3,0 p.p.).

Martes, 23 de enero 2024

---

Por otro lado, Eurostat publicó que en el 3T2023 la **ratio déficit de las administraciones públicas/PIB desestacionalizada se situó en el 2,8% en la Eurozona (3,0% en el 2T2023)**. Según Eurostat, las medidas para aliviar el impacto de los altos precios de la energía continuaron impactando los saldos gubernamentales en el 3T2023.

- **EEUU**

. **El índice de indicadores adelantados de EEUU, que elabora *the Conference Board (LEI)*, bajó un 0,1% en el mes de diciembre con relación a noviembre, sensiblemente menos que la caída del 0,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet***. En noviembre el índice había caído un 0,5%. Cabe destacar que el LEI se contrajo un 2,9% durante el período de seis meses entre junio y diciembre de 2023, una disminución menor que la del 4,3% que experimentó durante el periodo de seis meses anteriores.

Según los analistas de *the Conference Board*, el LEI bajó ligeramente en diciembre, lo que sigue indicando una debilidad subyacente en la economía estadounidense. En ese sentido, afirman que, a pesar de la caída general, seis de cada diez indicadores adelantados hicieron contribuciones positivas al índice en diciembre. No obstante, continúan, estas mejoras fueron más que compensadas por las débiles condiciones en el sector manufacturero, el entorno de altas tasas de interés y la baja confianza de los consumidores. Además, señalan que, como la magnitud de caídas mensuales ha disminuido, las tasas de crecimiento de seis y doce meses del LEI han aumentado pero siguen siendo negativas, lo que continúa indicando el riesgo de una recesión en el futuro. Finalmente, **los analistas de *the Conference Board*, señalan en su informe que esperan que el crecimiento del PIB de EEUU se vuelva negativo en el 2T2024 y en 3T2024, pero que comenzará a recuperarse a finales de año.**

- **JAPÓN**

. **El comité de política monetaria del Banco de Japón (BoJ) mantuvo sus tipos de interés a corto plazo sin cambios en el -0,1% y los rendimientos de los bonos a 10 años en cerca del 0%** en su reunión celebrada hoy de forma unánime, tal y como se esperaba. El banco central también mantuvo en el 1,0% el límite superior del rango del rendimiento del bono gubernamental a largo plazo.

Mientras, en su informe de perspectivas trimestrales, **el BoJ redujo de forma sustancial sus perspectivas de crecimiento del IPC para el ejercicio 2024 hasta el 2,4%, desde las proyecciones previas de octubre del 2,8%**, reflejando la caída reciente de los precios del petróleo. Para 2025, el comité del BoJ dijo que espera que la inflación subyacente alcance el 1,8%, lectura ligeramente superior a las estimaciones previas, del 1,7%.

En lo que respecta al crecimiento económico, los miembros del comité rebajaron su previsión de crecimiento del PIB de Japón en 2023 hasta el 1,8%, desde las estimaciones previas del 2,0%. Para el ejercicio 2024, el banco central revisó al alza el crecimiento del PIB, hasta situarlo en el 1,2%, desde el 1,0% de su estimación anterior, impulsado por el repunte de la demanda.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** comunicó ayer a la CNMV que Saudi Aramco, una de las mayores compañías energéticas del mundo, ha adjudicado a una "*joint venture*" formada por la empresa española TRE y el grupo chino SEG (Sinopec Engineering Group) el desarrollo de nuevas instalaciones de fraccionamiento de Líquidos de Gas Natural (LGN) en Arabia Saudí. Los trabajos se realizarán sobre la base de dos contratos EPC (ingeniería, compras y construcción); uno para la ejecución de los Trenes de Fraccionamiento de LGN de Riyas (denominado Paquete 1) y otro para el desarrollo de las Instalaciones Comunes de LGN, también de Riyas (denominado Paquete 2), que incluye infraestructuras de servicios públicos, almacenamiento y exportación.

La inversión total derivada de los dos contratos asciende a más de \$ 3.300 millones. Dado que la "*joint venture*" está formada en un 65% por TRE y en un 35% por Sinopec Engineering Group, a la empresa española le corresponden más de \$ 2.150 millones de ese importe. El objetivo principal del proyecto es hacer posible el fraccionamiento de LGN con el fin de producir etanol, propano, butano y pentano. Las nuevas instalaciones que desarrollarán TRE y Sinopec Engineering Group fraccionarán 510.000 de barriles diarios de LGN.

**Martes, 23 de enero 2024**

. **REPSOL (REP)** comunicó a la CNMV que su capital social resultante de la reducción de capital, que quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el pasado 18 de enero de 2024, asciende a EUR 1.217.396.053, representado por 1.217.396.053 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 1.217.396.053 derechos de voto (uno por cada acción).

. **TALGO (TLGO)** informó a la CNMV que, tras las últimas adquisiciones comunicadas ayer, ha alcanzado el importe monetario máximo establecido en el Programa de Recompra, habiéndose invertido EUR 9.999.521,35, y adquirido un total de 2.517.562 acciones representativas de un 1,99% del capital social de TLGO. Así, TLGO comunica la finalización del Programa de Recompra.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que el Gobierno de España asume que tiene que analizar la compra de GIP por parte de BlackRock, ya que supone el cambio de manos del 20% del capital de **NATURGY (NTGY)**. El diario señala que la intención del Ejecutivo es dar el visto bueno a la operación e imponer a BlackRock las mismas condiciones que en su día exigió a IFM: promover los planes de inversión, mantener la sede en España y apoyar una política prudente en los dividendos.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el presidente y consejero delegado de **MELIÁ HOTELS (MEL)**, Gabriel Escarrer, señaló que una de las fortalezas de la compañía son las alianzas forjadas con socios e inversores a largo plazo que ayudan al crecimiento de MEL y a poner en valor la estrategia de marcas, de distribución y de gestión. El directivo indicó que gracias a estas alianzas, MEL reforzará su presencia con la suma de hoteles en gestión y le permitirá entrar en nuevos mercados y reforzar aquellos en los que ya está presente. Para 2024, MEL espera, al menos, veinte nuevas aperturas con unas 4.000 habitaciones, más de la mitad de ellas en el segmento de lujo en España, Portugal, Italia y México, entre otros países.

Entre los mercados prioritarios a medio plazo, MEL destaca la cuenca del Mediterráneo con países como Albania como motor; el Caribe o el sudeste asiático. Además, MEL también destaca dos destinos más: Arabia Saudí y Dubai como mercados emergentes en crecimiento.

Escarrer indicó que no ve ralentización de la demanda vacacional y es optimista con la mejora del segmento de turismo de reuniones, incentivos, congresos y exposiciones (MICE, por sus siglas en inglés). En lo que respecta a la financiación, Escarrer señaló que MEL se siente cómoda para abordar los compromisos financieros sin tener que refinanciar deuda.

Por otro lado, dentro de su estrategia de rotación de activos, *Expansión* informó que MEL ha alcanzado un acuerdo con el grupo mexicano Gaalata para la venta del 50% de su hotel en Puerto Vallarta. El importe de la operación, pendiente de la aprobación por parte de las autoridades mexicanas competentes, supondrá algo más de \$ 30 millones.

. Según informa el diario *Expansión*, el presidente de **AENA**, Maurici Lucena, prevé una evolución muy buena a medio plazo. Así, Lucena indicó que al récord de tráfico aéreo de 2023 (283,2 millones de pasajeros en su red aeroportuaria de España; +2,9% vs 2019) le sucederá otro en 2024 y seguramente en los años siguientes. Lucena considera que los aeropuertos y las aerolíneas están preparados para que venga lo mejor. AENA, controlada en un 51% por el Estado, prevé que el cash flow de explotación (EBITDA) roce los EUR 2.766 millones que obtuvo en 2019, lo que supondría cumplir el plan estratégico hasta 2026 con tres años de antelación.

. *Expansión* informa hoy que, tras anunciar ayer el resultado de la Oferta Pública de Adquisición sobre el capital de su filial Telefónica Deutschland, en la que ya ostenta el 93,1% del capital, la filial de **TELEFÓNICA (TEF)** señaló en un documento que no se requiere ninguna medida estructural particular por parte de TEF para alcanzar sus objetivos estratégicos con esta operación, si bien no se han descartado determinadas medidas que serán evaluadas de forma recurrente, lo que da a entender que el grupo estudiará próximamente una Oferta de exclusión (OPA de exclusión) de Telefónica Deutschland de Bolsa, aunque una iniciativa de este tipo es una medida que no es obligatoria.

. Según *Expansión*, **BANCO SANTANDER (SAN)** ha acelerado el establecimiento de alianzas con BYD, nuevo líder mundial de ventas de coches eléctricos, con 943.516 unidades en 4T2023, sumando híbridos enchufables. Así, el banco financiará los coches del fabricante chino en Reino Unido, México y Brasil. Fuentes oficiales de SAN y BYD han declinado realizar comentarios sobre la posibilidad de extender a España su red de alianzas.