

Miércoles, 24 de enero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/01/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	23/01/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	982,60	972,57	-10,03	-1,02%	Febrero 2024	9.893,0	33,80	Yen/\$	147,90
IBEX-35	9.968,1	9.859,2	-108,9	-1,09%	Marzo 2024	9.920,0	60,80	Euro/£	1,169
LATIBEX	5.738,70	5.767,00	28,3	0,49%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	38.001,81	37.905,45	-96,36	-0,25%	USA 5Yr (Tir)	4,05%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	79,55
S&P 500	4.850,43	4.864,60	14,17	0,29%	USA 10Yr (Tir)	4,14%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.022,95
NASDAQ Comp.	15.360,29	15.425,94	65,66	0,43%	USA 30Yr (Tir)	4,37%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	22,26
VIX (Volatilidad)	13,19	12,55	-0,64	-4,85%	Alemania 10Yr (Tir)	2,33%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,76
Nikkei	36.517,57	36.226,48	-291,09	-0,80%	Euro Bund	133,92	-0,41%	Niquel \$/Tn	16,010
Londres(FT100)	7.487,71	7.485,73	-1,98	-0,03%	España 3Yr (Tir)	2,81%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.413,25	7.388,04	-25,21	-0,34%	España 5Yr (Tir)	2,89%	+6 p.b.	1 mes	3,859
Frankfort (DAX)	16.683,36	16.627,09	-56,27	-0,34%	España 10Yr (TIR)	3,25%	+7 p.b.	3 meses	3,945
Euro Stoxx 50	4.480,32	4.465,91	-14,41	-0,32%	Diferencial España vs. Alemania	92	+1 p.b.	12 meses	3,672

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.091,61
IGBM (EUR millones)	1.130,03
S&P 500 (mill acciones)	2.661,67
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.778,82

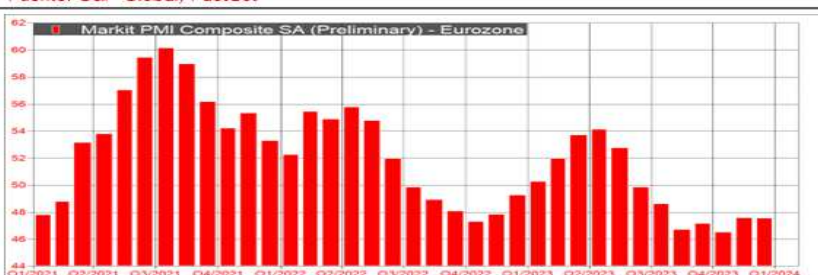
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,086

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,82	3,82	0,00
B. SANTANDER	3,66	3,67	-0,01
BBVA	8,11	8,13	-0,03

Índice de Gestores de Compra Compuesto Zona Euro - 36 meses

Fuente: S&P Global; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (enero; prel): Est: 47,8; ii) PMI servicios (enero; prel): Est: 51,5
 Alemania: i) PMI manufacturas (enero; prel): Est: 43,8; ii) PMI servicios (enero; prel): Est: 49,5
 Francia: i) PMI manufacturas (enero; prel): Est: 42,5; ii) PMI servicios (enero; prel): Est: 46,0
 Zona Euro: i) PMI manufacturas (enero; prel): Est: 44,8; ii) PMI servicios (enero; prel): Est: 49,0
 Reino Unido: i) PMI manufacturas (enero; prel): Est: 46,7; ii) PMI servicios (enero; prel): Est: 53,1

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

	Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
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)

Tras comenzar al alza la sesión, los principales índices bursátiles europeos fueron perdiendo fuerza hasta terminar la jornada de AYER todos ellos con ligeros descensos, encabezados, un día más, y como viene siendo habitual en lo que va de ejercicio, por el Ibex-35, que se vio lastrado por el comportamiento de varios de los mayores valores de la bolsa española, entre ellos por el de las acciones de Inditex (ITX) y por las de los dos grandes bancos, BBVA y Santander (SAN), aunque la sesión fue bastante negativa en general en este mercado.

Miércoles, 24 de enero 2024

En lo que hace referencia a los bonos, AYER los precios de estos activos volvieron a ceder terreno en los mercados europeos tras el repunte que habían experimentado el lunes, lo que provocó el consiguiente incremento de sus rendimientos, lo que penalizó el comportamiento en las bolsas europeas de sectores que, como el inmobiliario patrimonialista o el de las utilidades, son muy sensibles a la evolución de los tipos de interés a largo plazo. En sentido contrario, varios de los sectores que han venido siendo muy penalizados por los inversores recientemente, entre ellos el de las materias primas minerales y el del automóvil, fueron AYER los que lideraron las alzas en estos mercados.

En Wall Street en la sesión de AYER fueron los resultados trimestrales los que centraron la atención de los inversores, resultados que en general no fueron malos, aunque lo que más valoraron los mercados fueron las expectativas de negocio dadas a conocer por los gestores de las compañías. La reacción en bolsa de las acciones de las empresas que publicaron sus cifras, no obstante, fue bastante errática, con compañías que superaron estimaciones y revisaron al alza sus expectativas siendo castigadas por los inversores y otras, que presentaron unas cifras muy pobres pero mejores de lo que se temían los analistas, recibiendo el favor de los mercados. Al cierre, los principales índices de Wall Street terminaron de forma mixta, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite con ligeros avances, beneficiándose del buen comportamiento de los grandes valores tecnológicos, mientras que el Dow Jones lo hizo ligeramente a la baja, perdiendo el nivel de los 38.000 puntos que había superado por primera vez la sesión precedente.

HOY la atención de los inversores volverá a centrarse en la macroeconomía, ya que la consultora S&P Global dará a conocer las lecturas preliminares del mes de enero de los índices de gestores de compra de los sectores de las manufacturas y de los servicios en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU. En principio, se espera que estos indicadores adelantados confirmen que la actividad privada ha seguido contrayéndose en enero en la Eurozona, aunque a ritmos similares a los de diciembre -se espera que el descenso de la misma no haya ido a peor- y que, por el contrario, y gracias a la fortaleza del sector de los servicios, se haya expandido en el mes tanto en el Reino Unido como en EEUU. Unas lecturas más flojas de lo esperado en la Eurozona podrían favorecer el comportamiento de los bonos, no así el de las acciones, ya que ello implicaría que la región se encaminaría sin remedio hacia la recesión. Por lo demás, comentar que durante la jornada de HOY darán a conocer sus cifras trimestrales importantes compañías, tales como la alemana SAP (SAP-DE), la holandesa ASML Holding (ASML-NL), o las estadounidenses AT&T (T-US), IBM (IBM-US) o Tesla (TSLA-US). En ese sentido, señalar que AYER, ya con Wall Street cerrado, publicó sus resultados trimestrales la compañía de televisión en *streaming* Netflix (NFLX-US), cifras que fueron muy bien recibidas por los inversores -sus acciones repuntaron un 8% en operaciones fuera de hora-, ya que en el último trimestre la compañía fue capaz de captar 13 millones de nuevos subscriptores, superando con holgura los 9 millones que esperaban los analistas.

Para empezar la jornada, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY al alza, apoyados en el buen comportamiento generalizado de las bolsas asiáticas esta madrugada, especialmente de las chinas, que han recibido favorablemente el plan del gobierno para soportar estos mercados de forma "artificial", algo que entendemos sirve para tratar los "síntomas" -la

Miércoles, 24 de enero 2024

debilidad de las bolsas- pero no la “enfermedad” -los problemas estructurales de esta economía-. También el hecho de que los futuros de los índices estadounidense vengan al alza creemos que servirá de apoyo a las bolsas europeas, al menos al inicio de la jornada.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,31, paga el día 26 de enero;

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

- **Alstom (ALO-FR):** ventas e ingresos 3T2024;
- **Interparfums (ITP-FR):** ventas e ingresos 4T2023;
- **SAP (SAP-DE):** resultados 4T2023;
- **ASML Holding (ASML-NL):** resultados 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abbott Laboratories (ABT-US):** 4T2023;
- **AT&T (T-US):** 4T2023;
- **Freeport-McMoRan (FCX-US):** 4T2023;
- **International Business Machines (IBM-US):** 4T2023;
- **Lam Research (LRCX-US):** 2T2024;
- **ServiceNow (NOW-US):** 4T2023;
- **Tesla (TSLA-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según informó ayer el diario *Expansión*, el panel de analistas de FUNCAS estima que el Producto Interior Bruto (PIB) de España crecerá el 1,6% en 2024, estimación que no cambió con relación a la anterior (mes de noviembre). Estos analistas estiman que el PIB crecerá el 0,3% en términos intertrimestrales en el 1T2024 y el 0,4% en el 2T2024, mientras que lo hará el 0,5% en los dos últimos trimestres del año. Según los panelistas, el crecimiento de la economía española este año se sustentará en la demanda nacional, que aportará 1,7 puntos porcentuales al mismo, mientras que el sector exterior restará una décima, tal y como se estimó en el anterior consenso. La desaceleración respecto a 2023 se percibirá en el consumo, tanto público como privado, y en el sector exterior, mientras que la inversión mostrará más vigor.

Miércoles, 24 de enero 2024

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, los analistas del panel de FUNCAS señalan que esperan que la inflación media en 2024 baje 3 décimas con relación a 2023, hasta el 3,0%. Además, esperan que la inflación se sitúe en el 2,7% en el mes de diciembre de 2024. **En cuanto a la inflación subyacente, variable que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, estos analistas esperan que baje una décima en 2024 con relación a 2023, hasta el 3,2%.**

Además, para 2024 estos analistas esperan un crecimiento del empleo del 1,5%, una décima menos que en noviembre, mientras que la tasa de desempleo media anual bajaría en 2024 hasta el 11,7% desde el 12,1% estimado para 2023.

Por último, destacar que **los analistas del panel de FUNCAS han mantenido sus previsiones de déficit público en el 4,1% y el 3,6% del PIB para 2023 y 2024, respectivamente.**

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que, **según la lectura preliminar de enero el índice de confianza de los consumidores bajó en la Eurozona hasta los -16,1 puntos desde los -15,0 puntos de diciembre**, situándose por debajo de los -14,4 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

. Según refleja la encuesta trimestral sobre préstamos bancarios del Banco Central Europeo (BCE), **la demanda de préstamos por parte de empresas y hogares continuó disminuyendo sustancialmente en medio de un moderado endurecimiento neto de los estándares crediticios**. En todas las categorías de préstamos, los bancos destacaron la disminución de la demanda impulsada por el nivel general de las tasas de interés.

Además, la baja inversión fija redujo el apetito de las empresas y la débil confianza de los consumidores afectó a los préstamos a los hogares. Sin embargo, **el porcentaje neto de bancos que informan de una disminución en la demanda es menor que el trimestre anterior**. Además, y por primera vez desde principios de 2022, los bancos esperan un pequeño aumento neto de la demanda de préstamos en el 1T2024. En términos de estándares crediticios, el informe indica que ha habido un endurecimiento moderado para las empresas y para el crédito al consumo, pero que se flexibilizaron los estándares para los préstamos para vivienda.

Además, la encuesta señala que la percepción del riesgo es el principal impulsor de las normas establecidas por los bancos en un contexto de menor tolerancia al riesgo. Sin embargo, **el porcentaje neto de bancos que informaron un ajuste se moderó en comparación con el trimestre anterior y por debajo del promedio histórico**. La encuesta apunta, igualmente, a que las condiciones crediticias se endurecieron más en el sector inmobiliario y la construcción. También se señala que en el 1T2024 es factible que se observe algún ajuste neto adicional, aunque algunos bancos piensan que el ajuste neto probablemente esté cerca del pico del ciclo.

Valoración: *tal y como era y es el objetivo del BCE, su política monetaria restrictiva en aras a luchar contra la alta inflación se está transmitiendo a la economía de la Eurozona a través de los bancos, que están incrementando sus estándares para la concesión de créditos. No obstante, la encuesta del BCE apunta a que se podría estar alcanzando el pico del ciclo en lo que hace referencia a estos estándares. Además, los bancos esperan una menor disminución de la demanda de créditos en el 1T2024 con relación al trimestre precedente.*

• REINO UNIDO

. Según refleja una encuesta entre economistas realizada entre el 17 y el 22 de enero por la agencia *Reuters*, **un poco más de la mitad de los encuestados (38 de 70 economistas) dijeron que el primer recorte de las tasas de interés oficiales por parte del Banco de Inglaterra (BoE) se produciría el próximo trimestre (2T2024)** a medida que el organismo gire su política hacia el apoyo del crecimiento. La estimación media de los economistas encuestados es de que la tasa de referencia del BoE se sitúe en el 5,00% para fines de junio (en el 5,25% actualmente). Ninguno de los economistas que participaron en la encuesta espera un movimiento el 1 de febrero o el 21 de marzo.

Miércoles, 24 de enero 2024

- **EEUU**

. El índice que mide la actividad manufacturera de Richmond, que elabora la Reserva Federal local, bajó en su lectura de enero hasta los **-15,0 puntos desde los -11,0 puntos de diciembre**, situándose de esta forma a su nivel más bajo desde el del mes de febrero de 2023. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura muy superior, de -2,8 puntos. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad con respecto al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La lectura de enero indica debilidad de la actividad en el sector en el mes de enero, con el subíndice de nuevos pedidos bajando hasta los -16,0 puntos desde los -14,0 puntos de diciembre y el de empleo bajando drásticamente hasta los -15,0 puntos desde los -1,0 puntos del mes precedente. Por su parte, el subíndice de precios pagados bajó ligeramente, hasta los 4,19 puntos desde los 4,24 puntos de diciembre, mientras que el subíndice de precios recibidos subió hasta los 2,80 puntos desde los 2,79 puntos del mes anterior. Por último, señalar que las empresas se mantuvieron algo pesimistas sobre las condiciones comerciales locales y esperan que los precios se moderen durante los próximos 12 meses.

- **JAPÓN**

. La lectura preliminar del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de Japón, el **PMI manufacturas, se situó en 48,0 puntos en enero**, ligeramente por encima de los 47,9 puntos del mes anterior, aunque se mantuvo en territorio de contracción por octavo mes consecutivo. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad, con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La producción y los nuevos pedidos registraron ligeras caídas, a pesar de una contracción más profunda en las exportaciones. Los medidores de inflación se suavizaron, con los precios repercutidos a los clientes marcando sus niveles mínimos desde junio de 2021. Por su parte, el empleo se giró a territorio de contracción, mientras que los inventarios de productos terminados cayeron, tras haber mantenido neutros en el mes de diciembre. La debilidad de las exportaciones se tradujo en la mayor reducción de carteras de trabajo desde agosto de 2020.

En contraste, la lectura preliminar del índice de gestores de compra del sector servicios de Japón, **el PMI servicios, se elevó hasta los 52,7 puntos en enero, desde los 51,5 puntos de diciembre**, apoyado en un fuerte crecimiento de la producción y de los nuevos negocios. El informe destacó el aumento de las carteras de trabajo, lo que derivó en un incremento del empleo en las compañías del sector.

Como consecuencia, **el PMI compuesto de Japón subió en enero hasta los 51,1 puntos, desde los 50,0 puntos de diciembre**. Los resultados globales fueron descritos como un inicio positivo del año, liderados por los del sector servicios. Asimismo, los indicadores a futuro mostraron un estímulo positivo, destacando el crecimiento de los pedidos agregados, mientras que la estabilización de las carteras de trabajo ofreció un signo inicial de que la producción está comenzando a apoyarse en una mejora de la demanda más que en el cumplimiento de pedidos.

. Según datos del Ministerio de Finanzas nipón, **la balanza comercial de Japón giró de forma inesperada hacia un superávit de ¥ 62.100 millones en diciembre**, desde un déficit de ¥ 1,49 billones en el mismo mes del año anterior, y superando las estimaciones del mercado de un déficit de ¥ 122.100 millones.

La lectura supone el primer superávit en tres meses, ya que las exportaciones aumentaron, mientras que las importaciones disminuyeron. **Las exportaciones se expandieron un 9,8% en tasa interanual**, su mayor crecimiento en un año, alcanzando una cifra de récord de ¥ 9,64 billones, apoyado por una demanda robusta en EEUU y China. Mientras, **las importaciones se contrajeron un 6,8% en tasa interanual**, hasta los ¥ 9,58 billones, en lo que supone su noveno mes consecutivo de caída, lastrado por los menores precios de la energía.

Para el conjunto del ejercicio, Japón registró un déficit comercial de ¥ 9,29 billones, en lo que es su tercer año consecutivo de déficit, con las exportaciones aumentando un 2,8%, hasta los ¥ 100,89 billones, mientras que las importaciones se contrajeron un 7,0% interanual, hasta los ¥ 110,18 billones.

Miércoles, 24 de enero 2024

Noticias destacadas de Empresas

. En relación con la solicitud de autorización de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición de acciones, formulada por Manzana Spain Bidco, S.L.U (Oferente) sobre la totalidad de las acciones de **APPLUS (APPS)**, presentada, publicada y que fue autorizada por la CNMV con fecha 17 de enero de 2024, el Oferente informa que ayer, 23 de enero de 2024, en virtud de 4 contratos de compraventa suscritos con titulares de acciones de APPS y 11 contratos de compraventa suscritos con titulares de derivados sobre las acciones de APPS, se ha comprometido a adquirir, sujeto al previo cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, un total de hasta 28.204.123 acciones de APPS a un precio por acción de EUR 10,65, representativas de un 21,85% del capital social de APPS.

. Según informó ayer la agencia *Reuters*, de acuerdo a cuatro fuentes familiarizadas con el asunto, **CELLNEX (CLNX)** estaría explorando la venta de una participación minoritaria en sus operaciones en Polonia para reducir la deuda y recaudar fondos para un posible acuerdo con Iliad (ILD-FR).

. El diario *Expansión* informó ayer que la CNMV ha recibido ya la información requerida a **GRIFOLS (GRF)** tras la crisis desatada por el informe de Gotham City Research. En un comunicado, el organismo regulador señala que también analizará la conducta del fondo bajista para determinar si es conforme con las normas europeas sobre abuso de mercado, en particular las que abordan la difusión de información engañosa.

Asimismo, el organismo señala que el análisis sobre Gotham se nutrirá necesariamente de la conclusión de la revisión de la información financiera de GRF y se centrará en el contenido de su informe, el modo en que fue difundido y las operaciones de mercado conexas. En este sentido, la CNMV indica que no ha detectado, desde el día 9 de enero hasta hoy, que haya ninguna información privilegiada concreta pendiente de publicación que suponga una situación de información asimétrica entre distintos inversores.

. Según el portal digital *ElConfidencial.com*, **ACS** estaría estudiando encontrar compradores para una serie de activos de la constructora antes de pasar el examen de solvencia de las agencias de *rating*. Según aseguraron al diario varias fuentes del sector, la constructora quiere desprenderse de un parque eólico marino en Reino Unido y de Clece, su filial de servicios, transacciones por las que puede ingresar más de EUR 2.000 millones.