

Viernes, 2 de febrero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/02/2024

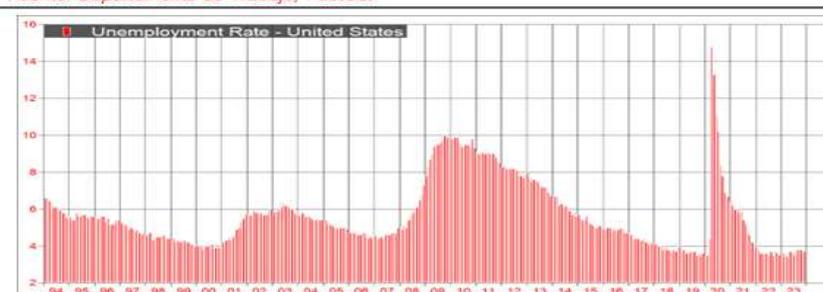
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/02/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	993,64	987,97	-5,67	-0,57%	Febrero 2024	10.077,0	63,00	Yen/\$	1,088
IBEX-35	10.077,7	10.014,0	-63,7	-0,63%	Marzo 2024	10.093,0	79,00	Euro/£	1,171
LATIBEX	5.845,10	5.815,90	-29,2	-0,50%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	38.150,30	38.519,84	369,54	0,97%	USA 5Yr (Tir)	3,80%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	78,70
S&P 500	4.845,65	4.906,19	60,54	1,25%	USA 10Yr (Tir)	3,85%	-10 p.b.	Oro \$/ozt	2.045,85
NASDAQ Comp.	15.164,01	15.361,64	197,63	1,30%	USA 30Yr (Tir)	4,09%	-10 p.b.	Plata \$/ozt	22,67
VIX (Volatilidad)	14,35	13,88	-0,47	-3,28%	Alemania 10Yr (Tir)	2,16%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,83
Nikkei	36.011,46	36.158,02	146,56	0,41%	Euro Bund	136,25	0,29%	Niquel \$/Tn	15.985
Londres(FT100)	7.630,57	7.622,16	-8,41	-0,11%	España 3Yr (Tir)	2,65%	-7 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.656,75	7.588,75	-68,00	-0,89%	España 5Yr (Tir)	2,72%	=	1 mes	3,877
Frankfort (DAX)	16.903,76	16.859,04	-44,72	-0,26%	España 10Yr (TIR)	3,09%	-1 p.b.	3 meses	3,905
Euro Stoxx 50	4.648,40	4.638,60	-9,80	-0,21%	Diferencial España vs. Alemania	93	+1 p.b.	12 meses	3,572

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.049,04
IGBM (EUR millones)	1.090,89
S&P 500 (mill acciones)	3.144,93
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.045,52

Tasa de desempleo EEUU (% s/total población activa; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,088

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,75	3,73	0,02
B. SANTANDER	3,73	3,74	-0,01
BBVA	8,72	8,67	0,05

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (enero): Est: 176.500; ii) Empleo privado (enero): Est: 148.000; iii) Tasa desempleo (enero): Est: 3,8%

iv) Ingresos medios por hora (enero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,1%; v) Horas trabajo semanales (enero): Est: 34,3

vi) Pedidos bienes duraderos (diciembre; final): Est MoM: 0,0%; Est MoM sin transporte: 0,6%

vii) Sentimiento consumidores (enero; final): Est: 78,8; viii) Pedidos de fábrica (diciembre): Est: 0,4%

Francia: i) Producción industrial (diciembre): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -0,3%; ii) Prod manufacturera (diciembre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -0,6%

España: Cambio desempleo (enero): Est: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
ACS-enero	1 x 86	19/01/2024 al 02/02/2024	Compromiso EUR 0,457

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión de idas y vueltas, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría a la baja, muy cerca de sus niveles más bajos del día. Si tanto el BCE como la Reserva Federal (Fed), tras las reuniones recientemente celebradas por sus comités de política monetaria habían intentado moderar las expectativas de bajadas de tipos de interés oficiales manejadas por los inversores, AYER fue el turno del Banco de Inglaterra (BoE) que, tras dejar sus

Viernes, 2 de febrero 2024

tasas sin cambios en el 5,25% por cuarta reunión consecutiva, dejó claro que, de momento, los miembros del comité en su gran mayoría no estaban pensando en la posibilidad de bajar tipos -uno votó a favor de hacerlo, seis a favor de dejar los tipos sin cambios y dos siguieron votando a favor de subirlos-, aunque también dieron a entender que el proceso de alzas de tipos probablemente había finalizado. Mensaje muy similar al de los otros dos grandes bancos centrales occidentales, que abre la puerta claramente a que el próximo movimiento en materia de tipos sea a la baja. Lo que no está claro es cuándo se iniciará el proceso y a qué ritmo se llevará a cabo. Será el comportamiento de la inflación, más que el de la economía, el que dictamine ambas cosas. No obstante, AYER los mercados de bonos, especialmente en EEUU, se mostraron muy optimistas al respecto, lo que conllevó nuevos descensos en los rendimientos de estos activos.

Por lo demás, comentar que en la Eurozona en enero, tal y como dio a conocer AYER Eurostat, continuó el proceso desinflationista, aunque a un ritmo inferior al que esperaban los analistas -ver sección de Economía y Mercados-. En ese sentido, señalar que, tanto en Europa como en EEUU, en las encuestas que realiza S&P Global para la elaboración de los índices de gestores de compra, los PMIs -AYER se publicaron los del sector de las manufacturas; ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle- muchas compañías hablaron de nuevas presiones en los precios de los insumos, provocadas en parte por el conflicto en el Mar Rojo, conflicto que, de no detenerse pronto, podría terminar convirtiéndose en una amenaza para el proceso desinflationista global que está actualmente en marcha.

Pero si los principales mercados bursátiles europeos mostraron AYER cierta debilidad, no ocurrió lo mismo en Wall Street, mercado en el que sus principales índices se sobrepusieron rápidamente a las fuertes caídas registradas en la sesión del miércoles, cerrando todos ellos con importantes avances, apoyándose en el nuevo recorte, ya mencionado, experimentado por los rendimientos de los bonos. Los inversores esperaban con cierta inquietud las cifras trimestrales de tres de los gigantes tecnológicos estadounidenses: Meta (META-US), Amazon (AMZN-US) y Apple (AAPL-US), compañías que dieron a conocer sus cifras tras el cierre del mercado. Si bien todos ellos batieron lo esperado por los analistas, la reacción de sus acciones fue muy diferente, consecuencia de las expectativas de negocio que trasladaron a los inversores sus directivos. Así, las acciones de las dos primeras experimentaron fuerte subidas en operaciones fuera de hora, con las de Meta (META-US) revalorizándose el 15%, apoyadas en el anuncio que hizo la compañía del pago de dividendos por primera vez en su historia, y las de Amazon (AMZN-US) por encima del 7%. En ambos casos las expectativas de negocio para los próximos trimestres dadas a conocer por sus directivos fueron muy optimistas, lo que no fue el caso de Apple (AAPL-US), que sigue teniendo problemas en China, donde sus ventas no terminan de arrancar. Es por ello que las acciones de esta compañía cedieron casi el 3% en operaciones fuera de hora.

HOY esperamos que el buen cierre de Wall Street AYER, que se ha extendido esta madrugada a las bolsas asiáticas, con la excepción de las bolsas chinas, que continúan con su "calvario", permita a los principales índices bursátiles europeos abrir claramente al alza. Posteriormente, y ya por la tarde, toda la atención de los inversores se centrará en la publicación en EEUU de las cifras de empleo no agrícola del mes de enero, cifras que son muy relevantes por la importancia que da la Fed al mercado de trabajo a la hora de diseñar su política monetaria. Unas cifras muy por encima de lo

Viernes, 2 de febrero 2024

esperado podrían enfriar los ánimos de los inversores, tanto en los mercados de bonos como en los de acciones, provocando que ambos se giren a la baja. Por el contrario, unas cifras peores de lo proyectado por el consenso de analistas abrirían la puerta, o así lo interpretarán muchos inversores, a que el banco central estadounidense comience a bajar en breve sus tasas de interés de referencia, con todas las apuestas puestas ahora en la reunión que celebrará el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la institución en mayo.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CaixaBank (CABK):** resultados 2023; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Logista (LOG):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);

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

- **TomTom (TOM2-NL):** resultados 4T2023;
- **Electrolux (ELUX.B-SE):** resultados 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AbbVie (ABBV-US):** 4T2023;
- **Chevron (CVX-US):** 4T2023;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compra del sector manufacturero de España, el PMI manufacturas, subió en su lectura de enero hasta los 49,2 puntos desde los 46,2 puntos de diciembre**, quedando la lectura por encima de los 48,9 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura de enero fue la más alta en 10 meses y apuntó a la menor contracción mensual desde que comenzó a contraerse la actividad en el sector en el país. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad en el sector se expandió con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se contrajo.

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que **las empresas encuestadas informaron que las condiciones del mercado y la demanda se mantuvieron moderadas en enero, y se observó que el poder adquisitivo de los clientes era débil**. No obstante, los ritmos de declive tanto de la producción como de los nuevos pedidos fueron significativamente más lentos y los más suaves registrados por el estudio desde junio de 2023. También se observó una tendencia similar para los nuevos pedidos de exportación al comienzo del año.

Viernes, 2 de febrero 2024

Así, y en un contexto de debilitado clima empresarial, es comprensible que los fabricantes se mantuvieran prudentes a la hora de tomar decisiones de compra y empleo, y ambas categorías volvieron a caer en enero. La menor actividad de compras estuvo estrechamente relacionada con la continuación de la disminución de la producción y de los nuevos pedidos, y estos factores siguieron siendo responsables de la reciente decisión de reducir los niveles de personal. **En general, la contracción del empleo fue marginal, pero aun así registró un declive de las plantillas por quinto mes consecutivo.**

En lo que respecta a los precios, en enero se registraron nuevas caídas tanto de los precios cobrados como de los precios pagados como consecuencia de la débil demanda en los mercados mundiales. No obstante, las tasas de declive disminuyeron en ambos casos. Los precios de los insumos han caído durante once meses consecutivos, mientras que los precios cobrados han disminuido consecutivamente desde abril de 2023. La caída de los precios se produjo a pesar de un empeoramiento del panorama de la oferta. Según los últimos datos, los plazos medios de entrega de los insumos se prolongaron por séptimo mes consecutivo, pero en su mayor medida desde octubre de 2022. Por último, señalar que **algunas empresas señalaron a la crisis en el Mar Rojo y a los retrasos asociados causados en el transporte marítimo mundial como principales factores responsables del deterioro del desempeño de los proveedores.**

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que, según su estimación preliminar, **el índice de precios al consumo (IPC) de la Eurozona bajó en el mes de enero el 0,4% con relación a diciembre.**

En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en enero el 2,8% frente al 2,9% del mes precedente, situándose algo por encima del 2,7% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes analizado los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco repuntaron el 5,7% (vs 6,1% en diciembre); los precios de los servicios el 4,0% (4,0% en diciembre); los precios de los bienes industriales no energéticos el 2,0% (2,5% en diciembre), mientras que los precios de la energía bajaron el 6,3% (-6,7% en diciembre).

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos, el alcohol, el tabaco y la energía, **repuntó en el mes de enero el 3,3% frente al 3,4% del mes de diciembre**, quedando igualmente por encima de lo esperado por los analistas, que era una lectura del 3,2%.

Valoración: *si bien el proceso desinflationista siguió su curso en el mes de enero, con las tasas de inflación general y su subyacente bajando con relación a sus niveles de diciembre, en ambos casos lo hicieron algo menos de lo esperado por los analistas. En este caso, y a diferencia de lo ocurrido con las inflaciones en el mes en Alemania y Francia, no hubo sorpresa positiva. Los precios de los bonos, que ya caían desde la mañana, mantuvieron sus descensos tras la publicación de los datos.*

A pesar del buen comportamiento que viene experimentando la inflación en la región en los últimos meses, todavía se mantiene muy por encima del objetivo del 2% del BCE, lo que implica que todavía debe bajar más y dar claros síntomas de que se acerca al mencionado objetivo antes de que el BCE se plantee comenzar a bajar sus tasas de referencia. Seguimos viendo el comienzo del verano como fecha más factible que esta primavera para el inicio del mencionado proceso.

. Según dio a conocer ayer S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturas, subió en su lectura final de enero hasta los 46,6 puntos desde los 44,4 puntos de diciembre**, lectura que coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura de enero es la más elevada que alcanza el índice en 10 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad en el sector se expandió con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se contrajo.

El subíndice de producción se situó igualmente en los 46,6 puntos en su lectura final de enero frente a los 44,4 puntos de diciembre, alcanzando de este modo su nivel más elevado en 9 meses.

Según señalan los analistas que elaboran el índice en su informe, **el comportamiento en enero del PMI manufacturas de la Eurozona revela que la desaceleración de la actividad en el sector en la Eurozona se ha moderado por tercer mes consecutivo.** En el mes analizado, los cinco componentes del índice PMI manufacturero ejercieron una influencia

Viernes, 2 de febrero 2024

direccionales positivas en enero. El índice de los nuevos pedidos y el de la producción (que en conjunto representan el 55% del índice PMI) aumentaron más de dos puntos cada uno a principios de año. En ambos casos, aunque indicaron nuevas contracciones intermensuales, los ritmos de declive fueron los más débiles en nueve meses. También se observó un ritmo de deterioro más lento de los nuevos pedidos de las exportaciones, ya que las ventas de exportación cayeron al ritmo más débil desde abril del año pasado.

Sin embargo, **los datos de la encuesta de enero indicaron un importante exceso de capacidad en las fábricas de la Eurozona**, tal y como lo demuestra otra fuerte caída mensual de los trabajos atrasados, a pesar de que el ritmo de reducción se atenuó por tercer mes consecutivo. Además, en el mes se produjeron más destrucciones de empleo, extendiendo el actual período de reducción de plantillas que comenzó en junio del año pasado, pero los recortes en las cifras de la fuerza laboral fueron los más suaves en cuatro meses.

Además, los fabricantes de la Eurozona se mostraron menos agresivos con las reducciones de las compras en enero. Después de registrar algunas de las contracciones más pronunciadas en la historia del estudio durante la segunda mitad de 2023, **la compra de insumos cayó al ritmo más débil desde marzo del año pasado**. Los niveles de inventarios volvieron a disminuir en enero, aunque una reducción más suave de las existencias de insumos contrastó con una caída más rápida de las tenencias de productos terminados.

Por países, el PMI manufacturas de **Alemania**, en su lectura final de enero subió hasta los 45,5 puntos desde los 43,3 puntos de diciembre, situándose a su nivel más alto en 11 meses. La lectura final de enero superó ligeramente su preliminar, que era de 45,4 puntos y que era lo esperado por los analistas. Por su parte, el PMI manufacturas de **Francia**, también según su lectura final de enero subió hasta los 43,1 puntos desde los 42,1 puntos de diciembre, en lo que es su lectura más alta en los últimos 4 meses. La lectura de enero quedó ligeramente por debajo de los 43,2 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso de analistas. Finalmente, señalar que el PMI manufacturas de **Italia** subió en enero hasta los 48,5 puntos desde los 45,3 puntos de diciembre, superando los 47,7 puntos que esperaban los analistas. Todos los PMIs de las grandes economías de la Eurozona mejoran en el mes, aunque siguen indicando contracción mensual de la actividad en el sector.

- **REINO UNIDO**

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) optó ayer por mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios en el 5,25%, su nivel más elevado en 15 años**. El BoE lleva de este modo cuatro reuniones consecutivas de su comité manteniendo los tipos sin cambios. La votación no fue unánime, con 1 miembro votando a favor de bajar los tipos en 25 puntos básicos, 6 a favor de mantenerlos y 2 a favor de subirlos en 25 puntos básicos. La novedad es que uno de los miembros del comité haya optado por votar a favor de bajar las tasas.

En su comunicado el BoE dijo que la política monetaria tendrá que seguir siendo restrictiva durante el tiempo suficiente para que la inflación regrese al objetivo del 2% de manera sostenible en el medio plazo, pero eliminó una referencia a un mayor ajuste y reconoció que los riesgos para la inflación están más equilibrados. Aun así, los indicadores clave de la persistencia de la inflación siguen siendo elevados, aunque la inflación de los servicios y el crecimiento de los salarios han caído algo más de lo esperado. En principio, los miembros del comité esperan que el crecimiento del PIB se recupere gradualmente durante el período previsto, lo que refleja en gran medida un lastre cada vez menor sobre la tasa de crecimiento debido a aumentos anteriores de las tasas de interés. Además, esperan que la inflación del IPC caiga temporalmente hasta el objetivo del 2% en el 2T2024 antes de volver a aumentar en el 3T2024 y en el 4T2024.

. S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compra del Reino Unido, el PMI manufacturas, subió en su lectura final de enero hasta los 47,0 puntos desde los 46,2 puntos de diciembre**, situándose, sin embargo, por debajo de la estimación preliminar de mediados de mes de 47,3 puntos, que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad en el sector se expandió con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se contrajo. El PMI manufacturas lleva señalando deterioro de las condiciones operativas en cada uno de los últimos 18 meses. En enero, además, cuatro de los cinco subcomponentes del PMI (producción, nuevos pedidos, empleo y existencias de compras) mostraban tendencias consistentes con una contracción general.

Viernes, 2 de febrero 2024

Según los analistas que elaboran el índice, **la desaceleración del sector manufacturero del Reino Unido continuó a principios de 2024, con la producción, los nuevos pedidos y el empleo reduciéndose en enero.** La contracción fue generalizada y se observaron caídas en las tres variables en los subsectores de bienes de consumo, intermedios y de inversión. La actual debilidad está llevando a un enfoque cada vez más cauteloso en materia de precios por parte de los fabricantes, lo que obliga a recortar las compras y las tenencias de existencias a medida que las empresas buscan lograr eficiencias, proteger el flujo de caja y defender márgenes frágiles.

Además, y siempre según estos analistas, **las iniciativas de gestión de precios y existencias se están complicando por la crisis del Mar Rojo.** Desviar los insumos comprados, especialmente aquellos provenientes de la región APAC, alrededor del Cabo de Buena Esperanza está elevando los precios y extendiendo los plazos de entrega de los proveedores. Algunas de las empresas entrevistadas señalan que este hecho podría añadir un mínimo de 12 a 18 días a algunas entregas esperadas, alterando los cronogramas de producción y aumentando las presiones inflacionarias en un momento en que los fabricantes ya están luchando con una demanda débil tanto en el país como en el extranjero. No obstante, estos analistas se muestran esperanzados porque algunas empresas piensan que estos problemas pueden ser temporales, y un número cada vez mayor (más del 50%) sigue pronosticando que la producción será mayor dentro de 12 meses.

- **EEUU**

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el PMI manufacturero, subió en el mes de enero hasta los 50,7 puntos desde los 47,9 puntos de diciembre,** quedando de esta forma algo por encima de los 50,3 puntos de su estimación preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El índice se situó a su nivel más alto desde el del mes de septiembre de 2022. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad en el sector se expandió con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se contrajo.

Según los analistas de S&P Global, **los fabricantes estadounidenses han comenzado el año con optimismo, optimismo que se ha situado al nivel más alto desde principios de 2022 gracias a un aumento de la demanda.** Los nuevos pedidos están aumentando a un ritmo que no se había visto en más de un año y medio, mejorando especialmente en el caso de los bienes de consumo, ya que los hogares se benefician de las señales de una disminución de la inflación y de unas condiciones financieras más flexibles.

Además, y siempre según estos analistas, **las fábricas también están mostrando signos de reabastecimiento, y algunas empresas compran más insumos para respaldar una mayor producción en los próximos meses.** Las cifras de nóminas también están aumentando nuevamente a medida que las empresas buscan crear capacidad operativa adicional, lo que es un buen augurio para que la recuperación gane más fuerza a medida que avanzamos en el primer trimestre. No obstante, señalan que **las buenas noticias se ven atenuadas por señales de aumento de los precios de fábrica debido a retrasos en el suministro, con entregas más costosas a menudo relacionadas con el clima adverso y las recientes interrupciones en el transporte marítimo global.** Estos precios más altos se están reflejando en el aumento de los precios cobrados por los bienes en las fábricas, que aumentaron en enero al ritmo más rápido desde abril pasado. Por lo tanto, según estos analistas, **en los próximos meses podría aparecer alguna nueva presión alcista sobre los precios al consumo si persisten estas tendencias inflacionarias vinculadas a la oferta.**

Por su parte, el mismo índice pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, el ISM manufacturas de EEUU, subió en enero hasta los 49,1 puntos desde los 47,1 puntos de diciembre, situándose a su nivel más elevado desde octubre de 2022, y superando los 47,2 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que la actividad en el sector se expandió con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, que se contrajo.

En enero el índice siguió apuntando a una contracción mensual de la actividad en el sector manufacturero, aunque a un ritmo mucho más suave. En enero el subíndice de nuevos pedidos subió hasta los 52,5 puntos (vs 47,0 puntos en diciembre), mientras que el de producción lo hizo hasta los 50,4 puntos (vs 49,9 puntos en diciembre). A su vez, el subíndice de inventarios repuntó en el mes hasta los 46,2 puntos (vs 43,9 puntos en diciembre).

Viernes, 2 de febrero 2024

Por su parte, el subíndice de entregas de proveedores indicó entregas más rápidas por decimosexto mes consecutivo (49,1 puntos vs 47,0 puntos en diciembre), mientras que el subíndice de inventarios de clientes se contrajo aún más (43,7 puntos vs 48,1 puntos en diciembre). Mientras tanto, el subíndice de empleo cayó ligeramente más (47,1 puntos vs 47,5 puntos en diciembre). A su vez, los pedidos pendientes de entrega se redujeron más rápido (44,7 puntos vs 45,3 puntos en diciembre), al tiempo que aumentaban las presiones sobre los precios (52,9 puntos vs 45,2 puntos en diciembre).

Valoración: *ambos índices apuntan a una mejoría sustancial en el sector de las manufacturas estadounidense, impulsado por una demanda más sólida y tras muchos meses en los que se ha mostrado muy débil. No obstante, siendo todo ello positivo, el mayor riesgo es el comportamiento de los precios en enero, que apuntan a que pueden volver a generarse algunas tensiones inflacionistas por la parte de la oferta.*

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en la semana que finalizó el 27 de enero hasta las 224.000 peticiones desde las 215.000 peticiones de la semana anterior.** El consenso de analistas de FactSet esperaban una cifra inferior de 214.000 peticiones. A su vez, la media móvil de las últimas 4 semanas de esta variable subió hasta las 207.750 peticiones, lo que representa, un aumento de 5.250 con respecto al promedio de la semana anterior.

A su vez, **las solicitudes continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana del 20 de enero hasta los 1,898 millones desde los 1,828 millones de la semana precedente,** situándose a su nivel más elevado en nueve semanas. El consenso esperaba en este caso una cifra de 1,837 millones.

Valoración: *a pesar de la cierta desaceleración que está experimentando el mercado laboral de EEUU, éste continúa todavía tensionado en términos históricos. Los datos, algo superiores a los esperados, sentaron bien a los mercados de bonos, con los inversores volviendo a apostar por bajadas de tipos antes de lo explícitamente señalado por la Reserva Federal (Fed), que descartó comenzar el proceso en el mes de marzo como esperaba parte del mercado.*

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, **los costes laborales unitarios no agrícolas aumentaron un 0,5% en términos anualizados en el 4T203 (-1,1% en el 3T2023),** sensiblemente menos que el incremento del 2,0% que esperaba el consenso de analistas de FactSet. Este aumento refleja un incremento del 3,7% en la remuneración por hora y un aumento del 3,2% en **la productividad (+4,9% en el 3T2023), variable ésta que creció muy por encima del 2,1% esperado por los analistas.** En el 4T2023 la producción aumentó un 3,7% (5,8% en el 3T2023) y las horas trabajadas aumentaron un 0,4% (0,9% en el 3T2023).

Análisis Resultados 2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **CAIXABANK (CABK)** presentó hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2023, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS CAIXABANK 2023 vs 2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2023	2022	var %	2023E	var %
Margen bruto	14.231	11.093	28,3%	14.186	0,3%
Margen intereses	10.113	6.553	54,3%	10.120	-0,1%
EBIT	8.410	5.519	52,4%	8.272	1,7%
<i>Margin (%)</i>	59,1%	49,8%		58,3%	
Beneficio antes impuestos	6.924	4.320	60,3%	6.935	-0,2%
<i>Margin (%)</i>	48,7%	38,9%		48,9%	
Beneficio neto	4.816	3.129	53,9%	4.753	1,3%
<i>Margin (%)</i>	33,8%	28,2%		33,5%	

Fuente: Estados financieros de la entidad financiera. Consenso analistas FactSet.

Viernes, 2 de febrero 2024

- El **margen de intereses** de CABK ascendió a EUR 10.113 millones (+54,3 % vs 2022; -0,1% vs consenso analistas *FactSet*). Este incremento se debe al i) aumento de los ingresos del crédito principalmente por un incremento en el tipo medio gracias al impacto positivo de la evolución de los tipos de interés de mercado sobre la cartera referenciada a tipo variable, así como sobre los tipos de la nueva producción, y a la ii) mayor aportación de la cartera de renta fija, principalmente por un incremento del tipo.
- Por su parte, los **ingresos por comisiones** de CABK se elevaron en 2023 hasta los EUR 3.658 millones (-5,1% respecto a 2022). El resultado por operaciones financieras (ROFs) también redujo su importe (-28,3% interanual), hasta los EUR 235 millones. De esta forma, el **margen bruto** aumentó un 28,3% interanual (+0,3% vs consenso) su cifra en 2023, hasta situarla en los EUR 14.231 millones.
- Los gastos de administración y amortización recurrentes se incrementaron un 5,2% interanual, situando el **margen neto o beneficio neto de explotación (EBIT)** en los EUR 8.410 millones (+52,4% interanual; +1,7% vs consenso *FactSet*).
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros se situaron en EUR -1.097 millones (+11,7% respecto a 2022), permitiendo mantener elevados niveles de cobertura de los riesgos vía provisiones. La partida de Otras dotaciones recoge, principalmente, coberturas para contingencias y el deterioro de otros activos (EUR -248 millones 2023; EUR -130 millones 2022). Así, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de CABK alcanzó los EUR 6.924 millones en 2023 (+60,3% interanual; -0,2% vs consenso).
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de CABK en 2023 se elevó un 53,9% interanual (+1,3% vs consenso *FactSet*), hasta los EUR 4.816 millones).
- En términos de **balance**, el activo total del grupo se situó en EUR 607.167 millones En 2023 (+1,4% interanual). El crédito bruto a la clientela se situó en EUR 354.098 millones en 2023 (-2,0% interanual). Los recursos de clientes ascendieron a EUR 630.330 millones en 2023 (+3,1% interanual).
- La **ratio de morosidad** de CABK se mantuvo estable en el 2,7% respecto al cierre de 2022. Asimismo, los fondos para insolvencias se situaron a cierre de 2023 en EUR 7.665 millones y la ratio de cobertura se sitúa en el 73% (74% al cierre de 2022).
- En términos de **solventia**, la ratio *Common Equity Tier 1 (CET1)* es del 12,4%, considerando el impacto extraordinario de la primera aplicación de la normativa NIIF 17 (-20 puntos básicos) y la recompra total del programa de "SBB" iniciado en septiembre (EUR 500 millones, -23 puntos básicos). La evolución orgánica del año es de +201 puntos básicos.

Por otro lado, CABK informa de que ayer, su Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas que se convocará durante el mes de febrero, la distribución de un dividendo en efectivo de EUR 0,3919 brutos por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 2023, a abonar durante el próximo mes de abril. Con el pago de este dividendo, el importe de la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2023 será equivalente al 60% del beneficio neto consolidado, en línea con la política de dividendos actualmente vigente.

Asimismo, el Consejo de Administración celebrado ayer aprobó el plan de dividendos para el ejercicio 2024, que consiste en una distribución en efectivo de entre el 50% y el 60% del beneficio neto consolidado, que se abonaría mediante dos pagos en efectivo: un dividendo a cuenta a abonar durante el mes de noviembre de 2024, por importe de entre el 30% y el 40% del beneficio neto consolidado correspondiente al 1S2024, y un dividendo complementario a abonar en abril de 2025, sujeto a aprobación final por parte de la Junta General de Accionistas. La modificación de la periodicidad de los pagos responde a la nueva política de dividendos aprobada en el Consejo de Administración de CABK celebrado ayer.

Adicionalmente, también es intención de CABK, previa obtención de la autorización regulatoria pertinente, implementar una nueva recompra de acciones durante el 1S2024, con el objetivo de acercar la ratio CET1 a cierre de 2023 al 12%. CABK informará de los detalles específicos de la recompra de acciones, incluyendo su importe máximo, una vez obtenida la autorización pertinente.

Noticias destacadas de Empresas

INDRA (IDR) comunicó a la CNMV que el actual CFO de la Compañía, D. Borja García-Alarcón, ha comunicado a la sociedad su decisión de dejar su puesto a finales de febrero, tras la formulación de las cuentas y la presentación de resultados del ejercicio 2023, para iniciar una nueva etapa profesional. IDR muestra su agradecimiento al Sr. García-Alarcón por su dedicación y servicios prestados a la compañía. La sociedad informa de que se ha iniciado el proceso para llevar a cabo una sucesión ordenada en la dirección financiera de la compañía.

Viernes, 2 de febrero 2024

Por otro lado, el diario *Expansión* informa en su edición de hoy, de acuerdo a tres fuentes consultadas, que IDR quiere tomar el control de Tess Defence (al menos el 51% del capital), la sociedad encargada de la fabricación, el desarrollo, la comercialización y el mantenimiento del vehículo de combate sobre ruedas 8x8 Dragón. Para ello, la multinacional española, que ya ostenta un 25% del accionariado, mantiene conversaciones con Escribano (24,33% del capital); Sapa (24,67%) y Santa Bárbara (26%), para comprarles una parte de sus participaciones.

. **PHARMAMAR (PHM)** comunicó a la CNMV que con fecha 31 de enero de 2024 se alcanzó la duración máxima de 6 meses prevista para la Adquisición de Acciones Propias. En total, desde su comienzo el 1 de agosto de 2023 y hasta su finalización el 31 de enero de 2024 se han adquirido 419.400 acciones propias, representativas del 2,28% del capital social de la sociedad, por un importe total de EUR 14.999.203,29.

. **DURO FELGUERA (MDF)** informó que la CNMV aprobó el folleto con los términos y condiciones del aumento de capital, así como el procedimiento de suscripción y desembolso de las acciones emitidas. La agencia *Europa Press* indicó, en relación a este asunto, que MDF solicitará ahora la admisión a negociación oficial de las acciones nuevas del aumento de capital con derechos en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como su incorporación en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo). MDF estima que los títulos sean admitidos a negociación, previa verificación de la CNMV, el 29 de febrero.

. En relación con la Oferta Pública voluntaria para la Adquisición (OPA) de la totalidad de las acciones de **OPDENERGY (OPDE)**, cuya solicitud de autorización fue presentada por GCE BidCo, S.L.U. (Oferente) el 12 de julio de 2023, y que fue admitida a trámite por la CNMV el 20 de julio de 2023, OPDE informa de que el miércoles le fue notificado al Oferente que el Consejo de Ministros resolvió, en su reunión de 30 de enero de 2024, previo informe favorable de la Junta de Inversiones Exteriores, autorizar la inversión extranjera del Oferente en OPDE, tras la presentación voluntaria por el Oferente en fecha 18 de enero de 2024 de un compromiso en virtud del cual se comprometió a sujetarse al sistema judicial de la Unión Europea para resolver sobre cualquier controversia que pudiese surgir frente a las autoridades españolas en relación con la actividad del grupo OPDE en España.

La referida autorización, en virtud de lo dispuesto en el artículo 26.2 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, se requería con carácter previo a la autorización de la Oferta por la CNMV, y el Oferente ha concluido que tras su obtención, a salvo de la autorización de la Oferta por la CNMV, no precisa de ninguna otra autorización o no oposición de o realización de notificación previa alguna a ningún otro organismo ni autoridad como consecuencia de la Oferta.

. Ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 1 de febrero de 2024, la escritura de aumento de capital con cargo a reservas por importe de 12.532.616,00€, acordado al amparo de la Junta General de Accionistas Ordinaria de **SACYR (SCYR)** celebrada el 15 de junio de 2023. Está previsto que en los próximos días las 12.532.616 acciones nuevas queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

Por otro lado, y según informó la agencia *Europa Press*, **ACCIONA (ANA)**, SCYR y Plenary Americas han formalizado con el Departamento de Transporte y Desarrollo de Luisiana (EEUU) un acuerdo integral para diseñar, construir, financiar, operar y mantener el nuevo puente sobre el río Calcasieu, valorado en \$ 2.100 millones (unos EUR 1.900 millones). La finalización del puente, el mayor proyecto en la historia del Departamento de Transporte de Luisiana, está prevista para 2031 y podrá dar cabida a un tráfico medio diario de más de 90.000 vehículos en 2040.

Las obras, que serán ejecutadas por una UTE formada por ANA (50%) y SCYR (50%), incluyen la construcción de seis carriles de autopista interestatal, varias estructuras adicionales, la implantación de un peaje tipo *free flow* y la eliminación del puente existente. El plazo de operación y mantenimiento en concesión del proyecto será de 50 años y será llevado a cabo por un consorcio integrado por ANA (30%), Plenary Americas (40%) y SCYR (30%). El Estado de Luisiana también tendrá derecho a percibir el 15% de los futuros dividendos del proyecto.

. **GENERAL ALQUILER MAQUINARIA (GAM)** informa que ayer incorporó un programa de pagarés bajo la denominación «Programa de Pagarés vinculado a la sostenibilidad GAM 2024 en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un saldo vivo máximo de EUR 50.000.000 y con un periodo de vigencia de un año a partir de la presente fecha.

El Programa permitirá a GAM realizar una o sucesivas emisiones de pagarés con nominales unitarios de EUR 100.000 y con cualquier plazo de vencimiento que esté comprendido entre 3 días hábiles y 731 días naturales -es decir, 24 meses-. Asimismo, los pagarés que se emitan al amparo del Programa estarán vinculados a la sostenibilidad, de conformidad con los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (*Sustainability Linked Bond Principles*) aprobados por la ICMA (International Capital Market Association) en junio de 2023.

Viernes, 2 de febrero 2024

. El diario *Expansión* informó que **FERROVIAL (FER)** celebró ayer su *Capital Markets Day* en Nueva York, donde prevé comenzar a cotizar antes de marzo, en el índice Nasdaq. Según FER, la retribución al accionista se elevará en los próximos tres años hasta EUR 1.700 millones, apoyada sobre todo, en la caja generada por sus activos en EEUU y Canadá. Queremos crecer en EEUU, aseguró el presidente de la empresa, Rafael Del Pino.

La compañía, con seis activos estratégicos en Norteamérica, prevé ingresar por dividendos EUR 2.200 millones hasta 2026. Además de los dividendos procedentes de las *managed lanes* texanas y de la ETR 407 de Toronto, FER prevé comenzar a cobrar dividendos entre este año y el que viene de las autopistas I-66 e I-77. Además, la compañía prevé cobrar dividendos de la Terminal 1 del Aeropuerto JFK de Nueva York una vez finalicen los trabajos de construcción, en 2026.

La compañía, con una deuda consolidada de EUR 6.600 millones, prevé seguir creciendo en EEUU apoyada en la generación de caja y rotación de activos (25% del aeropuerto Heathrow). FER tiene identificadas siete grandes oportunidades de autopistas en Atlanta, Nashville, Charlotte y Alexandria que suman varios miles de millones de inversión.

Asimismo, el diario señala que FER deja abierta la puerta a abandonar la Bolsa de Madrid para concentrar liquidez, y que los directos eludieron anticipar el resultado final de la venta de Heathrow.

. *Expansión* informa hoy que la multinacional de hemoderivados **GRIFOLS (GRF)** anunció ayer dos fichajes para reforzar el comité directivo. Así, GRF incorpora a Roland Wandeler, ejecutivo de larga experiencia en el sector biomédico, como nuevo presidente de la división de Biofarma, el tercero en año y medio del principal motor del negocio del grupo. Además, el grupo también ha fichado a un nuevo director de Recursos Humanos, Camille Alpi, procedente de Danone.