

Martes, 6 de febrero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

06/02/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	05/02/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,075	
IGBM	994,28	982,04	-12,24	-1,23%	Febrero 2024	9.974,0	32,70	Yen/\$	148,50	
IBEX-35	10.062,5	9.941,3	-121,2	-1,20%	Marzo 2024	9.990,0	48,70	Euro/£	1,167	
LATIBEX	5.823,60	5.805,00	-18,6	-0,32%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.654,42	38.380,12	-274,30	-0,71%	USA 5Yr (Tir)	4,12%	+13 p.b.	Brent \$/bbl	77,99	
S&P 500	4.958,61	4.942,81	-15,80	-0,32%	USA 10Yr (Tir)	4,16%	+13 p.b.	Oro \$/ozt	2.018,00	
NASDAQ Comp.	15.628,95	15.597,68	-31,28	-0,20%	USA 30Yr (Tir)	4,34%	+12 p.b.	Plata \$/ozt	22,51	
VIX (Volatilidad)	13,85	13,67	-0,18	-1,30%	Alemania 10Yr (Tir)	2,32%	+9 p.b.	Cobre \$/lbs	3,78	
Nikkei	36.354,16	36.160,66	-193,50	-0,53%	Euro Bund	133,91	-0,76%	Niquel \$/Tn	15.805	
Londres(FT100)	7.615,54	7.612,86	-2,68	-0,04%	España 3Yr (Tir)	2,83%	+7 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.592,26	7.589,96	-2,30	-0,03%	España 5Yr (Tir)	2,88%	+7 p.b.	1 mes	3,864	
Frankfort (DAX)	16.918,21	16.904,06	-14,15	-0,08%	España 10Yr (TIR)	3,24%	+8 p.b.	3 meses	3,900	
Euro Stoxx 50	4.654,55	4.655,27	0,72	0,02%	Diferencial España vs. Alemania	92	-1 p.b.	12 meses	3,537	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.258,23
IGBM (EUR millones)	1.295,77
S&P 500 (mill acciones)	3.357,81
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.106,25

Evolución principales índices bursátiles - ejercicio 2024

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2024	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	4.942,81	3,6%	5,4%	-0,3%
DJ Industrial Average	38.380,12	1,8%	3,0%	-0,7%
NASDAQ Composite Index	15.597,68	3,9%	7,5%	-0,2%
Japan Nikkei 225	36.354,16	8,6%	9,2%	-0,5%
STOXX 600	471,38	0,5%	2,9%	-0,5%
Euro STOXX 50	4.655,27	3,0%	5,7%	-0,2%
Euro STOXX	481,21	1,5%	4,1%	-0,5%
Spain IBEX 35	9.941,30	-1,6%	0,8%	-2,6%
France CAC 40	7.589,96	0,6%	3,7%	-1,1%
Germany DAX (TR)	16.904,06	0,9%	2,9%	-0,4%
FTSE MIB	30.952,79	2,0%	2,9%	0,0%
FTSE 100	7.612,86	-1,6%	2,2%	-1,6%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,075

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,69	3,66	0,03
B. SANTANDER	3,66	3,68	-0,02
BBVA	8,95	8,93	0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) Pedidos de fábrica (diciembre): Est MoM: -0,2%; Est YoY: -5,9%; ii) PMI construcción (enero): Est: n.d.

Reino Unido: PMI construcción (enero): Est: 47,4

Zona Euro: Ventas minoristas (diciembre): Est MoM: -1,0%; Est YoY: -1,1%

Italia: i) Índice confianza consumidores (enero): Est: 107,1; ii) Índice confianza manufacturas (enero): Est: 96,9

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión en la que los bonos volvieron a ser los grandes protagonistas, los principales índices bursátiles europeos, yendo de más a menos, cerraron AYER de forma mixta y sin grandes cambios, tendencia de la que se desmarcó el Ibex-35, que terminó con una caída superior

Martes, 6 de febrero 2024

al 1%, situándose nuevamente por debajo de los 10.000 puntos. En ello tuvo mucho que ver el fuerte castigo que recibieron las acciones del Santander (SAN), uno de los valores que más pesa en el índice, que cedieron más del 5% al cierre de la jornada, lastradas por la noticia publicada por el *Financial Times*, en la que decía que, junto al Lloyds británico, no habían evitado que una empresa iraní sancionada por EEUU mantuviera cuentas en la entidad y moviera dinero a través de filiales ficticias. Otras entidades, como fue el caso de la italiana UniCredit (UCG-US), fueron sancionadas en su día por temas similares, “amenaza” que AYER se reflejó en el comportamiento de las acciones del banco español. La entidad, a través de un portavoz oficial, intentó desmentir su responsabilidad, algo que no evitó el castigo en bolsa a sus acciones.

Centrándonos en los grandes protagonistas de AYER, los bonos, señalar que, por segundo día de forma consecutiva, los precios de estos activos fueron duramente castigados, lo que ha provocado que en este periodo de tiempo sus rendimientos se hayan disparado al alza. En ello tuvieron mucho que ver AYER las declaraciones del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, realizadas este fin de semana en un programa en televisión en las que volvió a insistir que el banco central estadounidense no estaba pensando en estos momentos en comenzar a bajar sus tasas de interés dada la fortaleza mostrada por el mercado laboral y por la economía del país, así como por el hecho de que la inflación continúa todavía muy por encima del objetivo del 2%. Powell, como ya había hecho la semana pasada en la rueda de prensa posterior a la reunión de dos días que mantuvo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed, volvió a descartar marzo como la fecha en la que el organismo comenzaría a bajar sus tasas, reiterando que, por el momento, la Fed se mantiene a la espera. Si a estas declaraciones unimos los últimos indicadores macroeconómicos publicados en EEUU, entre ellos los de empleo de enero y los índices de gestores de compra del sector servicios del mismo mes, el PMI servicios y el ISM servicios, índices que se dieron a conocer AYER -ver sección de Economía y Mercados-, que apuntan todos ellos a que la economía del país sigue creciendo con solidez, el castigo recibido por los bonos se puede llegar a justificar. Lo que no es tan comprensible es que ese castigo se haya extendido a los bonos de la Eurozona, dado que la economía de la región dista mucho de estar comportándose como la estadounidense, siendo más factible, por ello, que el BCE, si la inflación se lo permite, baje sus tasas de interés antes que la Fed.

Así, y durante toda la sesión de AYER, el repunte de los rendimientos de los bonos lastró el comportamiento de las bolsas, especialmente en Wall Street, donde los principales índices cedieron terreno con más fuerza que los europeos, con los valores de sectores de corte más defensivo, como los de alimentación y bebidas y los del sector sanitario, aguantando mejor que el resto. Por tanto, y de momento, continúa la “tipo dependencia” de las bolsas, con los inversores más centrados en la macroeconomía y en lo que harán los bancos centrales que en los resultados trimestrales que están dando a conocer las cotizadas.

HOY, y en una sesión que presenta una agenda macro liviana, en la que únicamente destaca la publicación en la Eurozona de las ventas minoristas de diciembre y en Alemania de los pedidos de fábrica del mismo mes, datos que no creemos sean capaces de “mover” los mercados, los inversores seguirán pendientes del comportamiento de los bonos. Un rebote de sus precios y el consiguiente repliegue de sus rendimientos creemos que impulsará al alza a los mercados de renta variable.

Martes, 6 de febrero 2024

En principio, esperamos HOY una apertura ligeramente al alza de las bolsas europeas, mientras que el dólar, los bonos y el precio del petróleo se muestran estables. Por su parte, cabe destacar el fuerte repunte experimentado esta madrugada por los principales índices bursátiles chinos, repunte favorecido por las medidas intervencionistas que está implementando el Gobierno chino para evitar que las bolsas del país sigan desplomándose.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Unicaja (UNI):** resultados 2023; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Nokian Renkaat (TYRES-FI):** resultados 4T2023;
- **Infineon Technologies (IFX-DE):** resultados 1T2024;
- **Trivago (TRVG-DE):** resultados 4T2023;
- **Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS-IT):** resultados 4T2023;
- **FinecoBank (FBK-IT):** resultados 4T2023;
- **Intesa Sanpaolo (ISP-IT):** resultados 4T2023;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y datos de tráfico de enero 2024;
- **UBS Group (UBS-CH):** resultados 4T2023;
- **BP (BP-GB):** resultados 4T2023;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Amgen (AMGN-US):** 4T2023;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 4T2023;
- **DuPont (DD-US):** 4T2023;
- **Eli Lilly (LLY-US):** 4T2023;
- **Ford Motor (F-US):** 4T2023;
- **Gilead Sciences (GILD-US):** 4T2023;
- **Lear Corp. (LEA-US):** 4T2023;
- **Linde (LIN-US):** 4T2023;
- **MicroStrategy (MSTR-US):** 4T2023;
- **Snap (SNAP-US):** 4T2023;

Martes, 6 de febrero 2024

Economía y Mercados

• ESPAÑA

S&P Global publicó ayer que el índice de gestores de compra del sector servicios de España, **el PMI servicios, subió en su lectura de enero hasta los 52,1 puntos desde los 51,5 puntos de diciembre, quedando, no obstante, por debajo de los 52,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet**. La lectura de enero es la más elevada que alcanza este indicador adelantado de actividad desde el pasado mes de julio. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según señalan en su informe los analistas de la consultora que elabora el índice, **el ritmo de expansión de la actividad en el sector servicios español mejoró en enero en medio de informes de un fortalecimiento de las condiciones del mercado y mayores ventas**. El crecimiento del empleo también repuntó, y se aceleró hasta su mejor nivel desde mayo de 2023, mientras que las empresas intentaban (generalmente sin éxito) mantener al día sus crecientes cargas de trabajo. **También se observó una mayor confianza en el futuro, pero las presiones de los precios se intensificaron**: tanto los precios de compra como los precios de venta aumentaron en enero y lo hicieron a una tasa más fuerte que al final del año pasado.

Valoración: España es junto a Italia la única de las grandes economías de la Eurozona en las que la actividad de servicios se está expandiendo. Siendo ello muy positivo, habrá que estar atentos a la evolución de los precios, ya que parece que en enero se ha intensificado la presión al alza de los mismos en el sector.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en su lectura final de enero hasta los 47,9 puntos desde los 47,6 puntos de diciembre, quedando en línea con su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo proyectado por el consenso de analistas de FactSet. La lectura de enero es la más elevada alcanzada por este indicador en 6 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el PMI servicios de la Eurozona, también según su lectura final de enero, bajó hasta los 48,4 puntos desde los 48,8 puntos de diciembre**, quedando también en línea con su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas.

Los analistas que elaboran el índice señalan en su informe que **a principios de año se observaron señales tentativas de mejora en la actividad privada de la Eurozona, ya que las contracciones de la actividad total y los nuevos pedidos se ralentizaron**, mientras que las expectativas de crecimiento se fortalecieron hasta alcanzar su nivel más elevado en 9 meses. También se produjo una estabilización del empleo, que anteriormente se había contraído en los dos últimos meses de 2023, mientras que la demanda de exportaciones cayó a su ritmo más lento desde abril de 2023. **Siguieron siendo evidentes las presiones inflacionistas persistentes**, en particular la de los precios cobrados por los productos y servicios. Tanto los precios de venta como los precios de compra aumentaron a sus tasas más pronunciadas en 8 meses.

Por países, cabe destacar que la lectura final de enero del PMI servicios de **Alemania** bajó hasta los 47,7 puntos desde los 49,3 puntos de diciembre, situándose a su nivel más bajo en 5 meses. La lectura quedó ligeramente por encima de los 47,6 puntos de su preliminar, que era lo esperado por el consenso. A su vez, el PMI servicios de **Francia**, en su lectura final de enero bajó hasta los 45,4 puntos desde los 45,7 puntos del mes de diciembre. De esta forma la actividad del sector servicios francés lleva 8 meses contrayéndose en términos intermensuales. La lectura final de enero quedó algo por encima de su preliminar, que había sido de 45,0 puntos. Finalmente, destacar que el PMI servicios de **Italia** subió en enero hasta los 51,2 puntos desde los 49,8 puntos de diciembre, volviendo de esta forma a indicar expansión mensual de la actividad. El consenso de analistas esperaba en este caso una lectura algo inferior, de 51,0 puntos.

Martes, 6 de febrero 2024

Valoración: si bien la actividad global del sector privado de la Eurozona se contrajo al ritmo mensual más bajo en 6 meses, esta "mejora" vino en esta ocasión de la mano del sector de las manufacturas, ya que la actividad en el de servicios, el de mayor peso relativo en el PIB de la región, se contrajo a un ritmo algo superior al de diciembre, con la actividad en las dos mayores economías de la Eurozona: Alemania y Francia, yendo a peor. En sentido contrario, cabe destacar que tanto el sector servicios español como el italiano se expandieron en enero.

Además, y este es un tema que nos preocupa, en enero las empresas encuestadas para la elaboración de los índices han vuelto a hablar en enero de presiones inflacionistas, tanto en los precios de los insumos como en los precios repercutidos, lo que podría terminar afectando de forma negativa al proceso desinflacionista en que está en marcha en la región.

. El índice Sentix, que mide el sentimiento que sobre la economía de la Eurozona tienen los inversores, **mejoró en el mes de febrero por cuarto mes consecutivo, situándose en los -12,9 puntos desde los -15,8 puntos de enero** y quedando por encima de los -15,0 puntos que manejaba el consenso de analistas. **La lectura de febrero es la más elevada desde abril de 2023.**

En el mes de febrero tanto el índice de situación (+2,5 puntos, hasta los -20,0 puntos) como el índice de expectativas (+3,3, hasta los -5,5 puntos) subieron sensiblemente. En ese sentido, destacar que el índice de expectativas aumentó en febrero por quinto mes consecutivo. Sin embargo, las perspectivas de recuperación siguen siendo complicadas debido a la debilidad de la economía alemana. Así, el índice de situación de Alemania se situó en febrero en los -39,3 puntos, lo que muestra que en el país las tendencias recesivas siguen siendo evidentes. Lo único positivo es que las presiones inflacionarias disminuyen debido a la debilidad de la economía.

Los inversores encuestados clasificaron la recuperación en la Eurozona como de moderada. Además, muchos inversores siguen apostando por el recorte de tipos del BCE, que es un apoyo potencial para la economía y los mercados. **Las expectativas son que la inflación seguirá disminuyendo y la debilidad percibida en la economía estimulará la acción del BCE.**

. Eurostat publicó ayer que **el índice de precios a la producción (IPP) descendió en la Eurozona el 0,8% en el mes de diciembre con relación a noviembre, algo más que el 0,7% que esperaban los analistas de FactSet.** Por industrias, cabe destacar que los precios de la energía disminuyeron un 2,3% en diciembre; que los precios de los bienes intermedios lo hicieron un 0,3%; mientras que los precios se mantuvieron estables tanto para los bienes de capital como para los bienes de consumo duraderos. Por su parte, los precios aumentaron un 0,1% para los bienes de consumo no duraderos. **Los precios en el conjunto de la industria, excluida la energía, disminuyeron un 0,1%.**

En tasa interanual el IPP de la Eurozona bajó el 10,6%, también ligeramente más que el 10,5% que había proyectado el consenso. En el mes de diciembre y en tasa interanual los precios de la energía bajaron el 27,5% y los de los bienes intermedios el 4,9%, mientras que los precios aumentaron un 2,8% para los bienes de capital, un 3,0% para los bienes de consumo duraderos y un 3,2% para los bienes de consumo no duraderos. **Los precios en la industria total, excluida la energía, disminuyeron un 0,4%** en tasa interanual en el mes analizado.

En 2023 el IPP bajó de media el 3,2% en comparación con 2022.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el superávit comercial de Alemania se situó en EUR 22.200 millones en el mes de diciembre, superando holgadamente los EUR 18.900 millones que esperaban los analistas de FactSet** y los EUR 20.800 millones generados el mes anterior. El alcanzada en el mes de diciembre es el mayor superávit comercial generado por la economía de Alemania en un mes desde noviembre de 2017.

En el mes de diciembre las exportaciones bajaron el 4,6% (-2,8% esperado por los analistas), hasta los EUR 125.300 millones, su nivel más bajo en casi dos años. En el mes las exportaciones a la Unión Europea (UE) disminuyeron un 5,5%, mientras que las a terceros países cayeron un 3,5%, destacando las dirigidas a EEUU (-5,5%), a China (-7,9%) y al Reino Unido (-4,3%). Mientras tanto, **las importaciones se redujeron un 6,7% (-1,1% esperado por los analistas),** hasta los EUR 103.100 millones, su nivel más bajo en más de dos años. Las importaciones desde la UE bajaron un 7,4%, mientras que las procedentes de fuera de la UE disminuyeron un 5,9%, especialmente las procedentes desde China (-8,5%) y desde el Reino Unido (-10%). Sin embargo, las importaciones procedentes de EEUU aumentaron un 1,9%.

Martes, 6 de febrero 2024

• REINO UNIDO

. El índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en su lectura final de enero hasta los 52,9 puntos desde los 52,1 puntos de diciembre, quedando por encima de los 52,2 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo proyectado por el consenso de analistas de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, el PMI servicios del Reino Unido, también según su lectura final de enero, subió hasta los 54,3 puntos desde los 53,4 puntos de diciembre, quedando también por encima de los 53,8 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas. La lectura de enero es la mayor desde la de mayo de 2023.

En su informe los analistas de la consultora que elabora los índices señalan que **los datos de enero en el Reino Unido indican un sólido aumento de la actividad empresarial en toda la economía de servicios**, lo que ha extendido el actual período de expansión mensual de la actividad en el sector a tres meses. Además indican que los mayores niveles de producción se vieron respaldados por un aumento sostenido de los nuevos pedidos. En ese sentido, señalan que **los encuestados generalmente comentaron la mayor confianza de los clientes debido al fortalecimiento de las condiciones económicas y los recortes esperados en las tasas de interés**. Además, indican que los proveedores de servicios dijeron que las fuertes presiones salariales continuaron elevando los gastos operativos, aunque fueron compensados en parte por los menores precios de los combustibles y de las materias primas. Así, en general **el incremento de los precios de los insumos igualó su nivel registrado en octubre pasado y, por lo tanto, fue la más baja en casi tres años**. Esto contribuyó al aumento más lento de los precios cobrados por las empresas del sector de servicios desde septiembre pasado.

Valoración: los PMIs de enero aportan una visión más positiva de lo que se podría esperar de la economía británica, que podría así alejarse de la recesión que la mayoría de los economistas dan por hecho. El hecho de que los precios se hayan comportado bien en el mes es también positivo. No obstante, seguimos pensando que el Banco de Inglaterra (BoE) será el último de los principales bancos centrales europeos en comenzar a bajar sus tasas. Es más, probablemente espere a septiembre para hacerlo siempre que la economía aguante.

• EEUU

. El índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en su lectura final de enero hasta los 52,0 puntos desde los 50,9 puntos de diciembre, quedando no obstante por debajo de los 52,3 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, y también según su lectura final de enero, el PMI servicios de EEUU subió hasta los 52,5 puntos desde los 51,4 puntos de diciembre, quedando por debajo de los 52,9 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. La lectura de enero es la más elevada desde la del pasado mes de junio.

Los analistas de S&P Global indican en su informe que **la actividad del sector servicios de EEUU comenzó el año de forma sólida, ya que la actividad empresarial se expandió al ritmo más rápido desde junio de 2023**. A esta recuperación contribuyó un aumento más rápido de los nuevos pedidos. Además, señalan que las empresas encuestadas informaron de una mejora de las condiciones de la demanda en el mercado interno, y que también aumentaron los nuevos pedidos de exportación al ritmo más pronunciado desde agosto de 2023. **Las empresas expresaron igualmente un mayor optimismo respecto de las perspectivas de producción para el próximo año y continuaron ampliando su plantilla**. En ello también tuvo que ver la renovada presión sobre la capacidad, ya que los retrasos en el trabajo aumentaron por primera vez en siete meses. **Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias se suavizaron**. Así, y según estos analistas, las empresas, en un intento por seguir siendo competitivos, aumentaron los precios de producción al ritmo más lento en la actual secuencia de aumentos que comenzó en junio de 2020, ayudados por un crecimiento más lento de los precios de los insumos, que aumentaron al segundo ritmo más bajo desde octubre de 2020.

Martes, 6 de febrero 2024

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, el **ISM servicios subió en el mes de enero hasta los 53,4 puntos desde los 50,4 puntos de diciembre**, superando los 52,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La lectura de enero apuntó al crecimiento más fuerte en el sector de servicios en cuatro meses, liderado por los nuevos pedidos, cuyo subíndice subió hasta los 55,0 puntos desde los 52,8 puntos de diciembre), y por el empleo, cuyo subíndice repuntó hasta los 50,5 puntos desde los 43,8 puntos de diciembre. Además, el subíndice de entregas de proveedores subió hasta los 52,4 puntos desde los 49,5 puntos de diciembre.

Según los analistas del ISM, la mayoría de las empresas encuestadas indican que el negocio es estable y se muestran optimistas sobre la economía debido al impacto potencial de los recortes de las tasas de interés. Sin embargo, señalan, las empresas son cautelosas debido a la inflación, las presiones de precios asociadas y los conflictos geopolíticos en curso.

Valoración: estos indicadores adelantados de actividad confirman que la economía de EEUU ha iniciado el año con paso firme, lo que hace poco probable que la Reserva Federal (Fed) tenga urgencia en comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia. Entendemos que los inversores, especialmente en los mercados de bonos, han comenzado a descontar esta posibilidad, descartando prácticamente que el banco central baje sus tasas en marzo, mientras la opción de mayo continúa abierta. La inflación y el comportamiento del mercado laboral en los próximos meses tendrán la palabra.

Análisis Resultados Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS UNICAJA 2023 vs 2022 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2023E	2022	var %	2023E	var %
Margen bruto	1.776	1.606	10,6%	1.750	1,5%
Margen intereses	1.353	1.073	26,1%	1.342	0,8%
EBIT	917	744	23,3%	880	4,2%
Margin (%)	51,6%	46,3%		50,3%	
Beneficio antes impuestos	371	383	-3,1%	439	-15,5%
Margin (%)	20,9%	23,8%		25,1%	
Beneficio neto	267	278	-4,0%	299	-10,8%
Margin (%)	15,0%	17,3%		17,1%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimaciones consenso FactSet.

- El **margen de intereses** de UNI creció un 26,1% interanual en 2023 (+0,8% vs consenso *FactSet*), hasta los EUR 1.353 millones, con una mejora del 6,4% en el 4T2023, con una mejora del diferencial de 14 pb., sustentado en el negocio minorista.
- Por su parte, las comisiones crecieron un 1,6% interanual, hasta los EUR 533 millones, sustentadas por las recurrentes de fondos de inversión, que aportaron EUR 132 millones, tras aumentar un 3,0% en 4T2023 y un 1,8% interanual. Los resultados de operaciones financieras (ROFs) y diferencias de cambio (EUR 20 millones) son fruto de la gestión activa de la cartera de renta fija. La partida de otros ingresos y cargas de explotación (EUR -248 millones) recoge resultados de filiales y de la actividad inmobiliaria, así como EUR 88 millones del Fondo de

Martes, 6 de febrero 2024

Garantía de Depósitos (FGD), EUR 44 millones de la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) y EUR 64 millones del gravamen temporal de entidades de crédito. De esta forma, el **margen bruto** de UNI repuntó un 10,6% (+1,5% vs consenso analistas) en 2023 con respecto al ejercicio precedente, situando su cifra en los EUR 1.776 millones.

- Los gastos de administración muestran un descenso interanual del 0,4%, hasta los EUR 768 millones. Asimismo, los gastos de personal se reducen un 3,8% interanual, fruto de los ajustes de la fusión con Liberbank. De esta forma, el **margen neto o beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó un 23,3% interanual (+4,2% vs consenso *FactSet*) en 2023, hasta los EUR 917 millones. La ratio de eficiencia mejoró 7 p.p. en los últimos doce meses, situándose en el 46,7% (48,4% sin descontar el impacto del gravamen temporal a la banca).
- La partida de provisiones/reversión asciende a EUR 114 millones (+21,5% interanual) y cubre riesgos contingentes y legales. Las pérdidas por deterioro de activos financieros se redujeron un 32% en relación con el ejercicio anterior, hasta los EUR 146 millones, en su totalidad deterioros del crédito que sitúan el coste del riesgo trimestral anualizado en 27 p.b. (29 p.b. en el ejercicio).
- Asimismo, la partida de otras ganancias/otras pérdidas de UNI, que ha pasado de EUR -53 millones en 2022 a EUR -286 millones en 2023, registra principalmente saneamientos de participadas y de inmuebles, que elevan la cobertura de activos adjudicados hasta el 73,9%, y que según la entidad permitirá continuar la estrategia de reducción acelerada de activos improductivos y sustancial mejora de la rentabilidad estructural.
- De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** se redujo un 3,1% interanual (-15,5% vs consenso analistas), hasta los EUR 371 millones. El **beneficio neto atribuible** de UNI redujo un 4,0% interanual (-10,8% vs consenso *FactSet*) en 2023 su importe, hasta los EUR 267 millones.
- En términos de **solvencia**, la ratio de capital de máxima calidad (CET 1 fully loaded) se situó en el 14,7% (+1,7 p.p. sobre 2022) y el CET 1 *phased in* en el 15%, superando en 6,7 p.p. los niveles de solvencia requeridos.
- La **ratio de mora** se redujo en 25 p.b. en el trimestre hasta el 3,1%, por debajo de la media sectorial. Los activos adjudicados también disminuyen en un 21,5% en el trimestre y un 31,6% en el año (un 50% de reducción de su Valor Neto Contable)
- Los recursos de clientes minoristas totalizaron EUR 88.825 millones. Los recursos fuera de balance y seguros se incrementaron el 4,1% en términos interanuales hasta EUR 21.087 millones. El total de recursos administrados se elevó un 0,6% anual hasta los EUR 98.747 millones.

Por otro lado, el Consejo de Administración de UNI tiene la intención de someter a aprobación, en la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, una propuesta de distribución de un dividendo en efectivo de EUR 132 millones. Asimismo, el Consejo de Administración, pendiente de recibir la autorización del Banco Central Europeo (BCE), tiene la intención de llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias, con el propósito de reducir el capital social de la sociedad, mediante amortización de acciones propias representativas de un máximo del 3,8% del capital social, por un contravalor máximo de EUR 100 millones.

• **LOGISTA (LOG)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2024 (1T2024), que comprende los meses de octubre a diciembre de 2023, de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos:** EUR 3.166 millones (+6,0% interanual), con incrementos en todas las geografías en las que opera LOG.
- **Ventas económicas:** EUR 426 millones (+7,1% interanual), con mejoras en todos los negocios en los que opera en Iberia e Italia.
- Costes operativos: EUR 337 millones (+7,4% interanual)
- **Beneficio neto de explotación (EBIT) ajustado:** EUR 89 millones (+5,8% interanual). Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo.
- **Margen EBIT ajustado/ventas económicas:** 20,9% (vs 21,1%; 1T2023)

Martes, 6 de febrero 2024

- Resultado por enajenación y deterioro por importe de EUR -1,3 millones, por el deterioro de activos fijos asociados a un almacén cerrado en Francia en el ejercicio precedente como medida previa a la venta del inmueble, y que se compensará con la venta del edificio, frente a los EUR 0,4 millones, por la venta de activos varios en 2023.
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** EUR 72 millones (+1,8% interanual)
- **Resultado Financiero Neto** de EUR 26 millones vs. EUR 11 millones (1T2023) gracias a un mayor tipo de interés en comparación con el ejercicio anterior.
- Reducción del **tipo impositivo** al 25,6% frente al 26,1% en el ejercicio 2023.
- **Beneficio neto:** EUR 73 millones (+21,9% interanual)

Noticias destacadas de Empresas

. **AEDAS HOMES (AEDAS)** informó a la CNMV que, de acuerdo con el objetivo de la sociedad de impulsar la línea de negocio de Servicios Inmobiliarios creada en 2021 con el propósito de diversificar fuentes de capital, mejorar la eficiencia del uso de los recursos propios y desarrollar nuevas soluciones residenciales a través de estructuras de coinversión, AEDAS ha firmado un contrato privado con Java Private Holdings S.à r.l., sociedad participada de manera indirecta por fondos gestionados por King Street Capital Management, L.P., para promover, a través de una *joint venture (JV)*, viviendas destinadas a la venta a particulares (*Build To Sell* o *BTS*) en España.

El objetivo de capital a comprometer por la Sociedad y el Socio asciende a un total de EUR 270 millones: EUR 150 millones se comprometen a 7 proyectos *BTS* (682 viviendas) que AEDAS tiene actualmente en marcha y los restantes EUR 120 millones se prevé destinarlos, en un plazo máximo de 18 meses, a nuevas inversiones en suelo finalista de uso residencial en España.

AEDAS tendrá una participación minoritaria en la *JV*. Esta participación irá en función del cumplimiento de diversos hitos ligados al grado de avance de cada uno de los proyectos en lo que respecta a comercialización, obtención de licencias, firma de contratos con constructoras y obtención de financiación.

Asimismo, AEDAS actuará como manager de las sociedades propiedad de la *JV* que se constituyan para el desarrollo de las viviendas, encargándose de la gestión integral de las promociones: identificación de nuevos suelos, supervisión del diseño, obtención de licencias, comercialización, construcción y negociación de los contratos de financiación.

. El portal *Invertia.com* informó ayer, de acuerdo a una publicación este lunes del *Financial Times* británico, que Irán empleó las cuentas del Lloyds y Santander UK (filial británica del **SANTANDER (SAN)**), dos de los bancos más grandes del Reino Unido, para mover dinero de manera encubierta por todo el mundo como parte de un plan para evadir sanciones con el apoyo de los servicios de inteligencia iraníes.

Conforme a una serie de documentos a los que accedió el diario económico, el Lloyds y el Santander UK suministraron cuentas a empresas pantalla británicas, propiedad secreta de una compañía petroquímica iraní sancionada, cuya sede está ubicada cerca del Palacio de Buckingham, en Londres. La Petrochemical Commercial Company (PCC), controlada por el Estado iraní, formaba parte de una red a la que EEUU acusa de recaudar cientos de millones de dólares para la Fuerza Quds de la Guardia Revolucionaria Iraní y trabajar con agencias de inteligencia rusas para recaudar dinero para las milicias iraníes. Tanto PCC como su filial británica han sido objeto de sanciones desde 2018 por parte de EEUU.

Posteriormente, la agencia *Europa Press* informó que SAN ha indicado que no ha incumplido las normas de EEUU en relación con las sanciones impuestas a terceros, después de que el diario británico *Financial Times* publicara este lunes que el país había utilizado cuentas británicas en Santander UK y Lloyds para evitar las sanciones internacionales. "SAN no ha incumplido la normativa estadounidense sobre sanciones impuestas a terceros de acuerdo con nuestra investigación", explicó un portavoz oficial de la entidad financiera. "El banco cuenta con políticas y procedimientos para asegurar que se cumplen los requisitos relativos a las sanciones. SAN continuará colaborando proactivamente con las autoridades británicas y estadounidenses pertinentes", subrayó SAN.

Asimismo, el diario *Expansión* informa hoy que la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) de Reino Unido está investigando posibles malas prácticas de los bancos británicos en los préstamos concedidos para financiar la compra de coches. La filial de SAN en el país, Santander UK, está en la lista, con un coste que puede llegar a los EUR 400 millones.

Por otra parte, SAN comunicó que ayer, 5 de febrero de 2024 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Santander la escritura pública de reducción de capital (y consecuente modificación estatutaria) en la cuantía de EUR 179.283.744, mediante la amortización de 358.567.487 acciones propias. En consecuencia, el capital social del SAN ha quedado fijado en EUR 7.912.789.286, representado por 15.825.578.572 acciones de EUR 0,50 de valor nominal cada una. Todas las acciones pertenecen a la misma clase y tienen los mismos derechos.

. **ACS** comunicó a la CNMV que:

Martes, 6 de febrero 2024

- El 2 de febrero de 2024 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución.
- El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 35,45% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 98.615.980 derechos por un importe bruto total de EUR 45.067.502,86.
- Como es habitual en este tipo de operaciones, ACS ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra. Asimismo, ACS ha renunciado a las acciones nuevas correspondientes a los restantes derechos de asignación gratuita de su titularidad.
- El número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,50 de valor nominal unitario que se emitirán en la segunda ejecución es de 1.875.974, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente a esta segunda ejecución de EUR 937.987.
- En consecuencia, la reducción de capital por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General del 5 de mayo de 2023 será también en un número de 1.875.974 acciones y por un importe nominal de EUR 937.987.
- La fecha prevista para que las nuevas acciones queden admitidas a negociación bursátil es el 13 de febrero de 2024, de modo que su contratación comience el 14 de febrero de 2024.

. Manzana Spain Bidco, S.L.U. (Oferente), comunicó a la CNMV, en relación con la solicitud de autorización de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición de acciones (OPA), formulada por el Oferente sobre la totalidad de las acciones de **APPLUS (APPS)**, presentada el 29 de junio de 2023, que fue autorizada por la CNMV con fecha 17 de enero de 2024, el Oferente informa de que, el 5 de febrero de 2024, ha adquirido de conformidad con los Contratos de Compraventa 2.500.000 acciones de APPS, representativas de un 1,94% del capital social de APPS, cuya liquidación quedó pendiente de completar el viernes 2 de febrero de 2024, a un precio por acción de EUR 10,65.

En consecuencia, el Oferente ha pasado a ser titular de 28.204.123 acciones representativas de un 21,85% del capital social de APPS. El Oferente procederá a la inmovilización de las acciones de APPS adquiridas hasta la liquidación de la Oferta. Una vez el Oferente acredite a la CNMV la inmovilización de dichas acciones, la Oferta se dirigirá de modo efectivo a las restantes acciones de APPS.

. **GRIFOLS (GRF)** anuncia los siguientes cambios en su estructura de gobierno corporativo:

- Raimon Grifols y Víctor Grifols Deu han decidido poner fin a su etapa ejecutiva, como Chief Corporate Officer y Chief Operating Officer, respectivamente, permaneciendo en el Consejo de Administración de GRF como consejeros dominicales.
- Thomas Glanzmann continuará como presidente ejecutivo.
- El Consejo de Administración nombrará a Nacho Abia nuevo consejero delegado (CEO).

Estos cambios forman parte de una estrategia de evolución del gobierno corporativo de GRF, planificada desde hace tiempo y cuidadosamente diseñada, que Raimon Grifols y Víctor Grifols Deu iniciaron en 2022, junto con el Consejo, para separar progresivamente la propiedad de la gestión de la compañía, estableciendo un nuevo estándar para las empresas familiares que cotizan en la Bolsa española.

La incorporación de Nacho Abia como consejero delegado, así como la decisión de Raimon Grifols y Víctor Grifols Deu de dejar sus funciones actuales forman parte de la hoja de ruta de sucesión que los dos ejecutivos de GRF, junto con el Consejo, pusieron en marcha en 2022, una vez consolidada la recuperación de la compañía tras la pandemia. La transición se realizará de forma ordenada para garantizar una transferencia adecuada de conocimientos, la adaptación organizativa y una continuidad fluida y sin impacto en las operaciones.

Este proceso de separación progresiva de la propiedad de la gestión de la compañía comenzó a materializarse en los primeros meses de 2023, cuando Thomas Glanzmann fue nombrado presidente ejecutivo y, posteriormente, consejero delegado, al tiempo que Raimon Grifols y Víctor Grifols Deu asumieron sus responsabilidades actuales. En ese momento GRF aceleró el proceso de selección de un nuevo consejero delegado.