

Jueves, 8 de febrero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

08/02/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	07/02/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	987,97	976,56	-11,41	-1,15%	Febrero 2024	9.920,0	31,80	Yen/\$	1,078	
IBEX-35	10.003,0	9.888,2	-114,8	-1,15%	Marzo 2024	9.950,0	61,80	Euro/£	1,174	
LATIBEX	5.970,10	5.878,40	-91,7	-1,54%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.521,36	38.677,36	156,00	0,40%	USA 5Yr (Tir)	4,07%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	79,21	
S&P 500	4.954,23	4.995,06	40,83	0,82%	USA 10Yr (Tir)	4,12%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	2.041,60	
NASDAQ Comp.	15.609,00	15.756,64	147,65	0,95%	USA 30Yr (Tir)	4,32%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	22,29	
VIX (Volatilidad)	13,06	12,83	-0,23	-1,76%	Alemania 10Yr (Tir)	2,30%	=	Cobre \$/lbs	3,76	
Nikkei	36.119,92	36.863,28	743,36	2,06%	Euro Bund	134,30	0,04%	Niquel \$/Tn	15.680	
Londres(FT100)	7.681,01	7.628,75	-52,26	-0,68%	España 3Yr (Tir)	2,81%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.638,97	7.611,26	-27,71	-0,36%	España 5Yr (Tir)	2,86%	+2 p.b.	1 mes	3,893	
Frankfort (DAX)	17.033,24	16.921,96	-111,28	-0,65%	España 10Yr (TIR)	3,22%	+2 p.b.	3 meses	3,932	
Euro Stoxx 50	4.690,87	4.678,85	-12,02	-0,26%	Diferencial España vs. Alemania	92	+1 p.b.	12 meses	3,667	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	968,80
IGBM (EUR millones)	1.007,96
S&P 500 (mill acciones)	3.043,48
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.181,99

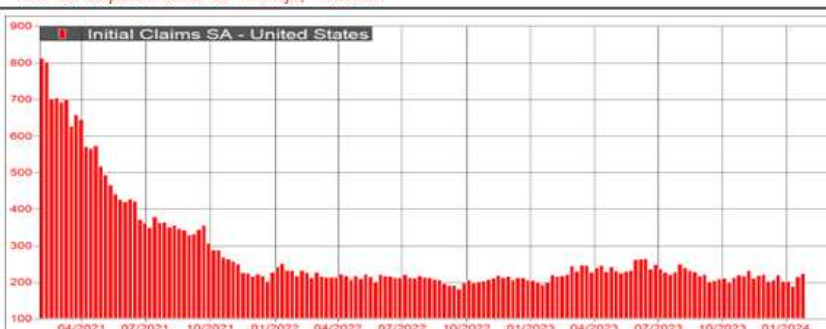
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,078

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,60	3,59	0,01
B. SANTANDER	3,67	3,68	0,00
BBVA	8,98	8,99	0,00

Peticiones iniciales subsidios de desempleo EEUU (miles) - 36 meses

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 220.000; ii) Inventarios mayoristas (dic; final): Est MoM: 0,4%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión que podemos catalogar como de transición, los principales índices bursátiles europeos, yendo ligeramente de más a menos, cerraron la jornada de AYER con recortes, mientras que los índices de Wall Street lo hicieron al alza, lo que permitió al S&P 500 marcar su octavo máximo histórico en los que va de año y al Dow Jones alcanzar su décimo. Por su parte, el Nasdaq Composite, que AYER fue el que mejor se comportó, apoyado en los grandes valores y en “la fiebre” de la inteligencia artificial (IA), está ahora a sólo un 1,9% de su superar su máximo

Jueves, 8 de febrero 2024

histórico, algo que no logra desde el mes de noviembre de 2021. En Wall Street, los valores de pequeña y mediana capitalización volvieron a quedarse rezagados, lo que llevó al Russell 2000 a terminar el día ligeramente a la baja, desmarcándose nuevamente del resto de índices. Ello fue consecuencia de la nueva caída de los precios de los bonos y del consiguiente repunte de sus rendimientos, factor éste que viene penalizando el comportamiento de este índice desde comienzos de ejercicio -cede el 3,8% en lo que va de 2024-.

Durante la sesión en Europa cabe destacar cierta presión vendedora en los valores del sector bancario, con algunos inversores mostrándose temerosos de que se produzca una nueva crisis en el sector estadounidense, que afecte a la banca mediana, tras el duro castigo que han recibido en las últimas sesiones las acciones del New York Community Bancorp (NYCB-US), que AYER comenzaron la jornada con nuevos descensos tras la revisión a la baja que de su calificación crediticia anunció la agencia Moody's -bajó la misma por debajo del nivel de grado de inversión-. No obstante, las acciones de la entidad cerraron la jornada con fuertes avances, superiores al 6%, lo que entendemos debe servir para tranquilizar a los inversores. Además, los problemas por los que atraviesa este banco están muy ligados a su propia actividad y a la región en la que opera, por lo que extrapolar los mismos a la banca europea nos parece, como poco, extralimitarse ligeramente.

Con los inversores más o menos convencidos de que, por ahora, los principales bancos centrales occidentales no van a comenzar a bajar sus tipos de interés -así lo ratificó AYER la miembro del Consejo de Gobierno del BCE, la alemana Isabel Schnabel, que advirtió del peligro de recortar demasiado pronto; ver análisis en sección de Economía y Mercados-, su atención está comenzando a girar hacia los resultados que vienen publicando las compañías cotizadas que, en general, y como señalamos AYER, están siendo positivos. No obstante, cabe destacar que las reacciones en bolsa de las acciones de muchas de las cotizadas que están publicando están siendo en un principio y en muchos casos extremas, por lo que volvemos a insistir que se debe evitar seguir al mercado en estos casos y hacer nuestro propio análisis de las cifras y de las expectativas de negocio dadas a conocer por estas compañías para sacar conclusiones más fiables.

HOY esperamos que, tras el buen cierre de Wall Street AYER y de las bolsas asiáticas esta madrugada, los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente al alza, liderados por los valores tecnológicos, concretamente por los relacionados con el sector de semiconductores y la inteligencia artificial (IA) después de que la compañía empresa británica de diseño de software y semiconductores Arm Holdings, participada por el conglomerado japonés SoftBank, haya presentado unas cifras trimestrales muy superiores a las esperadas por los analistas y se haya mostrado muy optimista sobre el devenir de su negocio, que se verá impulsado por la demanda de chips para todo lo relacionado con la inteligencia artificial (IA) -sus acciones se han revalorizado en Wall Street cerca del 20% en operaciones fuera de hora-.

Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica del día de HOY es muy liviana, destacando únicamente la publicación en EEUU de las cifras de peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales, una buena aproximación a la evolución del paro semanal y que servirá para conocer cómo continúa evolucionando el mercado laboral en el país. Por su parte, la agenda empresarial se presenta muy cargada, con muchas compañías dando a conocer sus cifras, entre ellas ArcelorMittal

Jueves, 8 de febrero 2024

(MTS) y NH Hotel Group (NHH) en la bolsa española. Por último, señalar que esta madrugada el dólar cede algo de terreno, el precio del crudo repunta ligeramente y los precios y los rendimientos de los bonos se muestran estables.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **NH Hotel Group (NHH)**: resultados 2023; conferencia con analistas a las 16:00 horas (CET);
- **ArcelorMittal (MTS)**: resultados 2023; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);

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

- **Neste Corp. (NESTE-FI)**: resultados 4T2023;
- **Outokumpu (OUT1V-FI)**: resultados 4T2023;
- **Credit Agricole (ACA-FR)**: resultados 4T2023;
- **Kering (KER-FR)**: resultados 4T2023;
- **L'Oreal (OR-FR)**: resultados 4T2023;
- **Publicis Groupe (PUB-FR)**: resultados 4T2023;
- **Societe Generale (GLE-FR)**: resultados 4T2023;
- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR)**: ventas e ingresos 3T2024;
- **Siemens (SIE-DE)**: resultados 1T2024;
- **Banca Generali (BGN-IT)**: resultados 4T2023;
- **Banca Mediolanum (BMED-IT)**: resultados 4T2023;
- **Banco BPM (BAMI-IT)**: resultados 4T2023;
- **Adyen (ADYEN-NL)**: resultados 4T2023;
- **Unibail-Rodamco-Westfield (URW-NL)**: resultados 4T2023;
- **Swisscom (SCMN-CH)**: resultados 4T2023;
- **Anglo American (AAL-GB)**: ventas, ingresos y datos operativos del 4T2023;
- **AstraZeneca (AZN-GB)**: resultados 4T2023;
- **British American Tobacco (BATS-GB)**: resultados 4T2023;
- **Unilever (ULVR-GB)**: resultados 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **ConocoPhillips (COP-US)**: 4T2023;
- **DexCom (DXCM-US)**: 4T2023;
- **Duke Energy (DUK-US)**: 4T2023;
- **Harley-Davidson (HOG-US)**: 4T2023;
- **Peabody Energy (BTU-US)**: 4T2023;
- **Philip Morris International (PM-US)**: 4T2023;
- **Pinterest (PINS-US)**: 4T2023;
- **Ralph Lauren (RL-US)**: 3T2024;
- **Spirit Airlines (SAVE-US)**: 4T2023;

Jueves, 8 de febrero 2024

- **Take-Two Interactive Software (TTWO-US):** 3T2024;
- **Under Armour (UA-US):** 3T2024;
- **VeriSign (VRSN-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial bajó en España el 0,3% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, en datos ajustados estacionalmente y por calendario. Por sectores de actividad, la producción que más creció en el mes fue la de la energía, que repuntó el 3,1%, mientras que la que más descendió fue la de bienes de consumo duradero, que bajó el 2,2%.

La producción industrial, en datos corregidos por efectos estacionales y de calendario, bajó en España en tasa interanual el 0,2% en el mes de diciembre (+0,9% en noviembre). Según datos de la serie original, la producción industrial descendió en diciembre el 4,0% (+1,0% en noviembre). Por sectores de actividad, cabe destacar que fue la producción de energía la que más subió en tasa interanual en el mes (+1,9%), mientras que la que más descendió fue la producción de bienes de consumo duradero (-6,0%).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una entrevista para el *Financial Times*, la miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **la alemana Isabel Schnabel, afirmó que la institución debe ser paciente a la hora de recortar los tipos de interés, ya que la inflación podría volver a dispararse** y los últimos datos confirman los temores de que la "última milla" para reducir el crecimiento de los precios será la más difícil. Además, Schnabel advirtió del peligro de recortar demasiado pronto, argumentando que las anteriores subidas de tipos ya han alcanzado su punto álgido y que persisten algunos indicios preocupantes en el inicio de una nueva fase "crítica" de desinflación. En ese sentido, señaló que las expectativas de precios de venta de los servicios han subido durante varios meses seguidos. Además, Schnabel dijo que en el BCE ven una inflación de los servicios estable y un mercado laboral resistente. Al mismo tiempo, ven una notable relajación de las condiciones financieras.

Schnabel agregó que, en su opinión, **se está entrando en una fase crítica en la que la calibración y la transmisión de la política monetaria cobran especial importancia**, porque de lo que se trata es de contener los efectos secundarios. Por otro lado, Schnabel se mostró optimista ante la posibilidad de que las empresas estén absorbiendo parte del reciente aumento salarial, como esperaba el BCE desde hace tiempo, ya que el crecimiento económico es débil y tienen poco margen para trasladar los costes más elevados a los clientes.

En su opinión, **se han hecho progresos sustanciales, y eso son buenas noticias, aunque aún no se ha llegado al final.**

Valoración: las declaraciones de Schnabel vienen a confirmar que, por el momento, el BCE mantendrá sus tipos de interés oficiales sin cambios. Además, y en nuestra opinión, la opción de que el Consejo de Gobierno del BCE opte por iniciar el proceso de bajadas de tipos en abril es cada vez más remota, ganando enteros la opción de que sea en junio cuando lo haga.

. Según datos de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial descendió en Alemania el 1,6% en el mes de diciembre con relación a noviembre, marcando el cuarto mes consecutivo de contracción.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba, por su parte, una caída de esta variable en el mes más suave, del 0,4%.

Jueves, 8 de febrero 2024

En el mes la producción de los sectores de la industria química y de la construcción registraron los descensos más importantes, con descensos del 7,6% y el 3,4%, respectivamente. En sentido contrario, la producción de la industria automotriz experimentó un repunte del 4%. Además la producción de bienes intermedios (-5,2%) y de bienes de consumo (-0,9%) disminuyó en el mes, mientras que aumentó la de bienes de capital (1,3%) y la de la energía (4,1%).

En tasa interanual la producción industrial alemana bajó el 3,0% (-4,3% en noviembre), también más de la caída del 1,6% esperada por los analistas.

En 2023, la producción fue un 1,5% menor que en 2022, y las caídas más significativas se registraron en las industrias de uso intensivo de energía y en la producción de energía.

. El Ministerio de Economía y Finanzas francés publicó ayer que **el déficit comercial de Francia se situó en los EUR 6.830 millones en diciembre frente a los EUR 5.900 millones de noviembre**, cuando había alcanzado su nivel más bajo desde abril de 2021. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un déficit comercial de EUR 5.900 millones en diciembre.

En el mes analizado las exportaciones aumentaron un 1%, hasta los EUR 50.200 millones, mientras que las importaciones aumentaron el 2,5%, hasta los EUR 57.000 millones. En diciembre aumentaron las exportaciones a la Unión Europea (UE; +4,9%) y a Asia (+3,6%).

En diciembre la balanza comercial de bienes de inversión pasó a ser deficitaria (EUR -2.300 millones), mientras que el déficit de bienes intermedios apenas varió, situándose en EUR 1.900 millones. El déficit comercial de energía se redujo hasta los EUR 4.400 millones, gracias a los menores precios de las importaciones de energía. Además, la balanza de bienes de consumo registró superávit por primera vez en tres años.

En el conjunto de 2023 el déficit comercial de Francia se situó en EUR 99.600 millones frente a los EUR 162.700 millones de 2022. Este descenso se debió principalmente a una mejora en la balanza tanto de energía como de productos manufacturados. En el 2023 las exportaciones aumentaron un 1,5%, hasta los EUR 607.300 millones, mientras que las importaciones cayeron un 7,1%, hasta los EUR 706.900 millones.

• EEUU

. Según informó ayer el Departamento Comercial, **el déficit comercial de EEUU se elevó a \$ 62.200 millones en diciembre, superando ligeramente los \$ 61.900 millones de noviembre**, y situándose en línea con la cifra esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.

En diciembre **las exportaciones aumentaron un 1,5% con relación a noviembre, hasta los \$ 258.200 millones, mientras que las importaciones aumentaron un 1,3%, hasta \$ 320.400 millones.**

En el conjunto de 2023 el déficit comercial se elevó a \$ 773.400 millones frente a los \$ 951.200 millones de 2022. En 2023 las exportaciones se elevaron a \$ 3.053.500 millones (aumento de \$ 35.000 millones vs 2022), principalmente debido a las ventas de bienes de capital, de automóviles y de bienes de consumo, mientras que los envíos de gas natural y petróleo disminuyeron. A su vez, las importaciones se situaron en los \$ 3.826.900 millones (descenso de \$ 142.700 millones vs 2022), gracias principalmente al descenso de las compras de petróleo crudo, mientras que las compras aumentaron principalmente para los turistas.

• CHINA

. **El índice de precios al consumo (IPC) de China cayó un 0,8% en tasa interanual en enero**, una caída mayor de la esperada por el consenso de analistas, que era del 0,5%, y que sigue a una caída del 0,3% del mes anterior. La lectura supone la mayor caída interanual de precios desde septiembre de 2009. El deterioro se atribuyó en gran medida a los efectos base desfavorables asociados con que el año pasado el Nuevo Año Lunar cayese en enero. Las caídas de precios interanuales de la carne (principalmente, de cerdo) y de las verduras frescas, fueron las más destacadas, y supusieron 0,78 puntos porcentuales (p.p.) de la lectura global. La inflación no alimentaria se elevó un 0,4%, reflejando el aumento del 0,5%

Jueves, 8 de febrero 2024

en los precios de los servicios, mientras que los precios de los bienes se redujeron un 1,7%. **La inflación subyacente se moderó hasta el 0,4%, desde el 0,6% anterior.**

Por su parte, **la caída del índice de precios a la producción (IPP) de China se moderaron en enero al 2,5% en tasa interanual desde el 2,7% de mes de diciembre**, y frente a la caída estimada por el consenso de analistas del 2,6%. Los precios de los insumos y los repercutidos reflejaron una ligera relajación. La demanda final de bienes estuvo lastrada por los alimentos y los bienes de consumo duraderos, mientras que la confección y los bienes de primera necesidad se mantuvieron estables. La debilidad vino explicada por los precios de las *commodities* y de fuera de temporada por algunas industrias, antes de afrontar las vacaciones del Nuevo Año Lunar.

Análisis Resultados 2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ARCELORMITTAL (MTS)** presentó hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2023, de los que adjuntamos el cuadro comparativo con 2022 y con las estimaciones de *FactSet*. Destacar que los resultados se vieron afectados por el impacto de la supresión de las operaciones en Kazajstán, por importe de \$ 2.431 millones, reflejado entre el cash flow de explotación (EBITDA) y el beneficio neto de explotación (EBIT):

RESULTADOS ARCELORMITTAL 2023 vs 2022 / CONSENSO FACTSET

\$ millones	2023	2022	var %	2023E	var %
Ventas	68.275	79.844	-14,5%	68.677	-0,6%
EBITDA	7.558	14.161	-46,6%	7.531	0,4%
EBIT	2.340	10.272	-77,2%	4.303	-45,6%
<i>Margin (%)</i>	3,4%	12,9%		6,3%	
Beneficio antes impuestos	1.250	11.255	-88,9%	3.758	-66,7%
<i>Margin (%)</i>	1,8%	14,1%		5,5%	
Beneficio neto	919	9.302	-90,1%	2.433	-62,2%
<i>Margin (%)</i>	1,3%	11,7%		3,5%	

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

Noticias destacadas de Empresas

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer que **REPSOL (REP)** y Centrica han firmado un acuerdo que permitirá incrementar la seguridad energética del Reino Unido en los próximos años. El acuerdo supondrá la compra por parte de la británica de 1 millón de toneladas de gas natural licuado (GNL) entre los años 2025 y 2027. Según el acuerdo entre ambas compañías, se espera que todos estos cargamentos se entreguen en la terminal de importación de GNL de Grain, en Kent.

El acuerdo supone un paso más de Centrica para reforzar la seguridad energética del Reino Unido, que se suma al acuerdo de 15 años y \$ 8.000 millones firmado con Delfin Midstream en julio de 2023, otro contrato de suministro para tres años con Equinor que permitirá calentar 4,5 millones de hogares británicos desde este 2024 y la reapertura y ampliación de las instalaciones de almacenamiento de gas de Rough llevadas a cabo en octubre de 2022 y junio de 2023 respectivamente.

. *Expansión* informa hoy, de acuerdo a fuentes consultadas, que TSK, el mayor accionista individual de **DURO FELGUERA (MDF)**, con el 3,1% del capital de la compañía, no tiene previsto acudir a la ampliación de capital para canalizar la inyección de EUR 90 millones vía préstamos de los inversores mexicanos que capitalizarán en su totalidad, ante el giro estratégico y el cambio de control de su participada, que pasará a manos del empresario mexicano José Miguel Bejos, dueño de Grupo Prodi y accionista de Mota Engil México.

Jueves, 8 de febrero 2024

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **INDRA (IDR)** anunció ayer un acuerdo para desplegar sus sistemas de control de tráfico aéreo con Nav Canada, la gestora aérea del país norteamericano, una entidad similar a la española Enaire. La primera fase del acuerdo abordará el despliegue de un sistema de procesamiento de datos de vuelo (FDPS) de última generación y un sistema de gestión del flujo de tráfico aéreo (iACM) para espacios aéreos complejos dentro del centro de Nav Canada encargado de gestionar la red de navegación aérea del país.

. Según informó ayer *Europa Press*, **OHLA** se ha adjudicado la construcción del lote 1 del nuevo Hospital Viamed en Tarragona (España), que implica la construcción de la estructura sobre rasante y que supone dar continuidad al lote 0 que la compañía ya abordó en 2023 para el movimiento de tierras, la contención y la cimentación. El edificio, que contará con una superficie construida de 15.330,35 metros cuadrados, tendrá una forma rectangular, con aproximadamente 120 metros de largo por 45 metros de ancho y una altura de más de 16 metros.

. La agencia *Europa Press* informó que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha publicado una consulta pública en la que propone desregular el mercado mayorista de acceso a telefonía fija y levantar las obligaciones de **TELEFÓNICA (TEF)** en ese sentido. La CNMC apunta que los operadores alternativos que quieren prestar el servicio de telefonía fija a través de la red de cobre --empaquetado o no con banda ancha-- recurren a este mercado mayorista cuando no tienen acceso directo al cliente, al tiempo que recuerda que TEF está obligada a proveer este servicio.

La consulta pública que publicó el regulador constata que el número de líneas de telefonía fija con internet es cada vez mayor. En paralelo, cada día menos hogares contratan el servicio de telefonía fija. Así, el número de líneas de voz fija no empaquetadas con banda ancha (líneas 1P) se reduce cada año, ha argumentado el regulador. La CNMC considera que, desde el punto de vista de la tecnología de acceso, los operadores que prestan el servicio de telefonía fija empaquetado con banda ancha utilizan fundamentalmente redes de fibra, bien sea mediante accesos propios o bien recurriendo a servicios mayoristas como NEBA local o NEBA fibra.

. El diario digital *eEconomista.es* informó ayer que varios despachos americanos, entre los que se encuentran Block & Leviton y Frankfurt R. Cruz, estudian la posibilidad de presentar una demanda colectiva contra **BANCO SANTANDER (SAN)** por la existencia de una cuenta corriente supuestamente vinculada a Irán. Fuentes legales señalan a este medio sus dudas sobre la posibilidad de que este tipo de acciones prosperen. SAN se defendió el mismo lunes de estas acusaciones señalando que la entidad había realizado una investigación interna que concluyó que no ha incumplido la normativa estadounidense sobre sanciones impuestas a terceros.

. *Expansión* informa que **BANKINTER (BKT)** está terminando de configurar un equipo especializado en el sector inmobiliario (real estate) para ayudar a sus clientes de banca privada, aquellos con más de EUR 1 millón de patrimonio, a incorporar estos activos a sus carteras de inversión.