

Viernes, 9 de febrero 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

09/02/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	08/02/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	Yen/\$	Euro/£
IGBM	976,56	977,75	1,19	0,12%	Febrero 2024	9.921,0	15,60	1,077		
IBEX-35	9.888,2	9.905,4	17,2	0,17%	Marzo 2024	9.949,0	43,60	149,38		1,171
LATIBEX	5.878,40	5.828,60	-49,8	-0,85%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	38.677,36	38.726,33	48,97	0,13%	USA 5Yr (Tir)	4,12%	+5 p.b.	Brent \$/bbl		81,63
S&P 500	4.995,06	4.997,91	2,85	0,06%	USA 10Yr (Tir)	4,15%	+3 p.b.	Oro \$/ozt		2.028,65
NASDAQ Comp.	15.756,64	15.793,71	37,07	0,24%	USA 30Yr (Tir)	4,35%	+5 p.b.	Plata \$/ozt		22,35
VIX (Volatilidad)	12,83	12,79	-0,04	-0,31%	Alemania 10Yr (Tir)	2,35%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs		3,72
Nikkei	36.863,28	36.897,42	34,14	0,09%	Euro Bund	133,62	-0,51%	Niquel \$/Tn		15,755
Londres(FT100)	7.628,75	7.595,48	-33,27	-0,44%	España 3Yr (Tir)	2,87%	+6 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.611,26	7.665,63	54,37	0,71%	España 5Yr (Tir)	2,92%	+6 p.b.	1 mes		3,874
Frankfort (DAX)	16.921,96	16.963,83	41,87	0,25%	España 10Yr (TIR)	3,28%	+6 p.b.	3 meses		3,895
Euro Stoxx 50	4.678,85	4.710,78	31,93	0,68%	Diferencial España vs. Alemania	92	=	12 meses		3,656

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.089,34
IGBM (EUR millones)	1.118,75
S&P 500 (mill acciones)	2.816,83
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.206,65

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,077

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,58	3,58	0,00
B. SANTANDER	3,64	3,66	-0,01
BBVA	9,10	9,12	-0,01

**Índice Precios al Consumo - IPC de Alemania (var% interanual; mes) -20 años**

Fuente: Destatis; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

Alemania: IPC (enero; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC armonizado (enero; final): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 3,1%  
 Italia: Producción industrial (diciembre): Est MoM: 0,9%; Est YoY: -2,5%

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

En una sesión en que fueron los resultados trimestrales los que centraron la atención de los inversores, **los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER en su mayoría al alza**, en una nueva sesión que podemos catalogar como de transición. Por su parte, y a falta de referencias macroeconómicas de calado, y con los inversores asumiendo ya que los bancos centrales tardarán más de lo previsto en comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia

**Viernes, 9 de febrero 2024**

y que, probablemente, lo harán en menor medida de lo que se ha venido descontando hasta ahora, los precios de los bonos volvieron a ceder terreno, lo que conllevó un nuevo repunte de sus rendimientos, que se situaron AYER muy cerca de sus niveles más altos en lo que va de año.

Si bien este hecho ha venido siendo un lastre para las bolsas en los últimos meses, AYER los inversores optaron por “celebrar” con fuertes alzas los resultados de varias compañías como fue el caso de la compañía holandesa especializada en pagos electrónicos Adyen (ADYEN-NL), compañía integrante del Euro Stoxx 50 y cuyas acciones subieron más de un 20% durante la jornada, o de la compañía de lujo francesa Kering (KER-FR), también con un peso relativo elevado en el principal índice bursátil de la Eurozona, que, a pesar de presentar unas cifras mediocres y no mostrarse excesivamente optimista sobre el devenir de sus negocios, sus acciones también subieron con fuerza, probablemente al estar todo ello ya descontado en su precio, arrastrando tras de sí a todo el sector de lujo europeo. En la bolsa española fue la compañía acerera ArcelorMittal (MTS-US) la que, tras presentar unos resultados por debajo de lo esperado, consecuencia de la dotación de una provisión extraordinaria -ver sección de Resultados de Empresas-, vio como sus acciones también se disparaban al alza. Por último, y en Wall Street, y como anticipamos AYER en nuestro comentario, fue la británica fabricante de semiconductores para el sector de la inteligencia artificial (IA) Arm Holdings (ARM-US) la que, tras dar a conocer la compañía unas cifras mejores de lo estimado por los analistas y, sobre todo, mostrarse muy optimista sobre el devenir de sus negocios, vio como sus acciones experimentaban una revalorización cercana al 50% al término de la jornada. El resto de valores/sectores tuvieron AYER un comportamiento más moderado, con los valores de corte más defensivo quedándose rezagados, lastrados por el repunte de los rendimientos de los bonos, mientras que los tecnológicos, algunos de corte más cíclico, como los del automóvil, y en Wall Street, los de la energía, éstos apoyándose en el fuerte repunte del precio del crudo, fueron los más destacados durante la jornada.

HOY, en una sesión que presenta una agenda macroeconómica muy liviana, en la que únicamente destaca la publicación en Alemania de la lectura final del IPC de enero, que no suele variar mucho con relación a su preliminar, y con menos compañías dando a conocer sus cifras trimestrales -destaca el gigante del lujo francés Hermes (RMS-FR) en Europa y PepsiCo (PEP-US) en Wall Street- esperamos una sesión tranquila, en la que los índices abrirán sin una tendencia definida y se moverán durante toda la jornada en un estrecho intervalo de precios, consolidando de esta forma sus recientes avances. En ese sentido, comentar que, quizás, el mayor interés de la jornada pase por comprobar si el S&P 500 es o no capaz de cerrar por encima de los 5.000 puntos por primera vez en su historia, cuota psicológica que AYER franqueó puntualmente, pero que cedió en los últimos minutos de la jornada. Por lo demás, comentar que en Asia, y en vísperas del inicio de las festividades por el Nuevo Año Lunar, varios mercados se han mantenido cerrados (China y Corea del Sur), mientras que otros como Hong Kong o Singapur han cerrado con antelación, siendo la actividad, por ello, muy reducida y las variaciones en los índices escasas.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

Viernes, 9 de febrero 2024

## Eventos Empresas del Día

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

- **Teleste Corp. (TLT1V-FI):** resultados 4T2023;
- **Hermes International (RMS-FR):** resultados 4T2023;
- **Carl Zeiss Meditec (AFX-DE):** resultados 1T2024;
- **Mediobanca (MB-IT):** resultados 2T2024;
- **Yara International (YAR-NO):** resultados 4T2023;
- **Saab AB (SAAB.B-SE):** resultados 4T2023;

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

- **PepsiCo (PEP-US):** 4T2023;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según señaló el Boletín Económico del Banco Central Europeo (BCE), que se publicó ayer, **es probable que la economía de la Eurozona se haya estancado en el 4T2023**. Además, los datos entrantes siguen indicando debilidad en el corto plazo.

**En un informe que acompaña al boletín, en el que se analizan los errores en las expectativas sobre política monetaria de los mercados y analistas, se indica que la mayor parte de la imprevisibilidad tiende a ocurrir tres reuniones antes.** Además, se destaca que el entorno macroeconómico incierto se ha terminado por reflejar en unas mayores revisiones de las expectativas de inflación y producción.

**En lo que hace referencia a las expectativas a largo plazo, el BCE señaló que los indicadores de las encuestas prospectivas apuntan a un repunte del crecimiento.** Los funcionarios del BCE observaron que el PMI compuesto tiende a estar fuertemente correlacionado con el crecimiento del PIB real. Recordemos que el PMI compuesto de enero se situó a su nivel más elevado en 6 meses, los 47,9 puntos, lo que sugiere una contracción a corto plazo. Sin embargo, el optimismo general sobre las perspectivas alcanzó su nivel más alto en nueve meses. No obstante, **la evaluación del BCE sobre las perspectivas es que los riesgos de crecimiento siguen inclinados a la baja, mientras que existen riesgos al alza para la inflación.**

### • EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que en EEUU y en la semana finalizada el 3 de febrero, **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo descendieron en 9.000 peticiones, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 218.000 peticiones**, lectura ligeramente inferior a las 220.000 peticiones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Por su parte, la media móvil de las últimas cuatro semanas de esta variable repuntó en 3.750 peticiones, hasta las 212.250.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo**, variable que se considera un buen indicador del número de personas que reciben prestaciones por desempleo, **disminuyeron hasta los 1,871 millones en la semana que finalizó el 27 de enero de 2024, desde los 1,894 millones de la semana anterior.** El consenso de analistas esperaba una cifra de 1,878 millones, algo superior a la real.

Viernes, 9 de febrero 2024

**Valoración:** el mercado laboral de EEUU no da síntomas de debilidad, lo que, entendemos, otorga margen a la Reserva Federal (Fed) a la hora de plantearse el primer movimiento a la baja de sus tasas de interés de referencia. De momento, todo parece indicar que el banco central estadounidense no moverá ficha hasta el verano.

. El Departamento de Comercio de EEUU publicó ayer que, **según la lectura final del dato, los inventarios mayoristas estadounidenses aumentaron un 0,4% en diciembre con relación a noviembre**, lectura que estuvo en línea con su estimación preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El de diciembre fue el primer aumento de las existencias mayoristas desde noviembre de 2022. El incremento vino impulsado por el aumento de los inventarios de bienes duraderos (+0,6%), en particular los equipos informáticos (+3,8%) y la automoción (+2,9%). Por el contrario, los inventarios de bienes no duraderos descendieron en el mes (-0,1%), ya que las fuertes caídas de los inventarios de petróleo (-6,7%) y de productos agrícolas (-4,4%) compensaron con creces los aumentos en las existencias de bienes diversos (+1,6%), papel (+1,2%) y alimentación (+0,8%). En tasa interanual los inventarios mayoristas descendieron en diciembre en EEUU el 2,7%, también en línea con la primera estimación del dato.

## Análisis Resultados 2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **NH HOTEL GROUP (NHH)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2023, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS NH HOTEL GROUP 2023 vs 2022

EUR millones	2023	2022	var %
<b>Ventas</b>	<b>2.163,4</b>	<b>1.759,4</b>	23,0%
<b>EBITDA recurrente</b>	<b>595,5</b>	<b>518,6</b>	14,8%
<b>EBIT</b>	<b>303,2</b>	<b>241,3</b>	25,7%
Margin (%)	14,0%	13,7%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>197,0</b>	<b>125,8</b>	56,6%
Margin (%)	9,1%	7,2%	
<b>Beneficio neto recurrente</b>	<b>125,9</b>	<b>75,7</b>	66,3%
Margin (%)	5,8%	4,3%	
<b>Beneficio neto no recurrente</b>	<b>128,1</b>	<b>100,3</b>	27,7%
Margin (%)	5,9%	5,7%	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- NHH elevó su **cifra de ingresos** un 23,0% interanual en 2023 (+25,9% vs 2019), hasta los EUR 2.163,4 millones. Excluyendo el impacto de la hiperinflación y FX de Argentina (EUR 20 millones), los ingresos alcanzan EUR 2.184 millones. En términos homogéneos (*like-for-like*), excluyendo reformas y cambios de perímetro, el aumento de los ingresos sería del +18,8% interanual.
- Tras el aumento de los costes de personal (+20,6% interanual) y de los gastos directos de gestión (+25,6% interanual), el **cash flow de explotación antes de arrendamientos (EBITDAR)** repuntó un 22,9% interanual, hasta los EUR 817,8 millones. Una vez aplicados los arrendamientos (+51,6% interanual), por los cambios de perímetro (nuevas entradas), las mayores rentas variables y el impacto contable positivo en 2022 (+EUR 10 millones) relacionado con los mecanismos de protección de pérdidas de los contratos de renta variable con mínimo garantizado, el **EBITDA recurrente** creció un 14,8% interanual, hasta los EUR 595,5 millones.

Viernes, 9 de febrero 2024

- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** mejoró un 25,7% interanual en 2023, hasta los EUR 303,2 millones. En términos sobre ingresos, el margen EBIT cerró 2023 en el 14,0% (vs 13,7%; 2022).
- La reducción de los gastos financieros netos (-37,3% interanual), impulsó el **beneficio antes de impuestos (BAI)**, que creció un 56,6% interanual, hasta los EUR 197,0 millones
- El **beneficio neto recurrente** alcanzó EUR 125,9 millones en 2023, con una mejora interanual del 66,3% (vs beneficio neto 2019: EUR 103,2 millones). Excluyendo el impacto de la hiperinflación y FX de Argentina (EUR 6 millones) el beneficio neto recurrente alcanzó EUR 132 millones.
- El **beneficio neto total** alcanzó los EUR 128,1 millones en el año, un incremento de EUR 27,8 millones respecto a 2022 que incluía EUR 25 millones de plusvalías por rotación de activos, y también superando los EUR 90 millones obtenidos en el ejercicio 2019. Excluyendo el impacto de la hiperinflación y los tipos de cambio de Argentina (EUR 7 millones) el beneficio neto total alcanzó los EUR 134 millones.

. **ARCELORMITTAL (MTS)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2023, de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS ARCELORMITTAL 2023 vs 2022 / CONSENSO FACTSET**

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

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

- La cifra de **ventas** de MTS en 2023 disminuyó un 14,5% interanual (-0,6% vs consenso analistas *FactSet*), hasta los \$ 68.275 millones, principalmente debido a la caída del 13,5% de los precios medios del acero, mientras los envíos se mantuvieron relativamente estables.
- Asimismo, el **cash flow de explotación (EBITDA)** redujo un 46,6% su importe (+0,4% vs consenso analistas), hasta los \$ 7.558 millones. Por su parte, tras aplicar un impacto en costes por importe de \$ 2.431 millones derivados de la eliminación de las operaciones en Kazajstán, el beneficio neto de explotación (EBIT) disminuyó un 77,2% interanual (-45,6% vs consenso FactSet), hasta situarse en los \$ 2.340 millones.
- Adicionalmente, MTS registró unas dotaciones extraordinarias por ajuste de valor (*impairment*) de Italia por importe de \$ 1.405 millones, lo que lastró el **beneficio antes de impuestos (BAI)**, que cerró 2023 en \$ 1.250 millones, un 88,9% menos que los \$ 11.255 millones del año anterior. Además, la cifra es un 66,7% inferior con respecto a la proyectada por el consenso de analistas.
- Con todo ello, el **beneficio neto atribuible** de MTS se elevó en 2023 hasta los \$ 919 millones, un 90,1% interanual menor (-62,2% vs consenso analistas *FactSet*).



Viernes, 9 de febrero 2024

## Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *CapitalBolsa.com* informó ayer que Ingesan, filial de cabecera de la división de Servicios de **OHLA**, se ha adjudicado el servicio de limpieza de edificios municipales del Ayuntamiento de Valencia por un importe cercano a EUR 6 millones y una duración de tres años, prorrogable a dos más. Concretamente, gestionará el lote 2 del contrato, correspondiente a la zona sur de la ciudad, donde se encuentran edificios como el Ayuntamiento de Valencia, el Mercado Central, el Museo Fallero, el Parque Central de Bomberos o la Central de la Policía Local. Para llevar a cabo la actividad contratada, Ingesan utilizará vehículos completamente eléctricos para las tareas de reparto de consumibles y materiales, así como para el traslado de maquinaria y operarios. Además, priorizará la utilización de productos con ecoetiqueta y materiales reciclados, y otro equipamiento que reduzca el impacto medioambiental.

. Según le aseguraron fuentes financieras próximas a la operación al diario digital *ElConfidencial.com*, Magyar Vagon ultima presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) una propuesta para hacerse con la totalidad del capital del fabricante español de trenes **TALGO (TLGO)**. La transacción valora la compañía fundada por la familia Ybarra en algo más de EUR 600 millones y cuenta con el respaldo de Trilantic y Torreal, sus dos mayores accionistas.

Según estas fuentes, Magyar Vagon ha trabajado en los últimos meses con una agencia de asuntos públicos y comunicación para acercarse al Ejecutivo español que, de momento, no ha puesto problemas a la inversión de esta compañía húngara. Otras fuentes financieras advirtieron de las dudas sobre este grupo industrial de Europa del Este, ya que la Comisión Europea (CE) considera que Hungría es el principal aliado de Vladímir Putin en el Viejo Continente. El dueño de Magyar Vagon, András Tombor, fue asesor de seguridad nacional e inversiones estratégicas de Viktor Orbán, actual primer ministro húngaro, durante su primer mandato, entre 1998 y 2002.

TLGO confirmó en noviembre que había recibido una manifestación preliminar de interés para formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de la sociedad por parte de un grupo empresarial húngaro a un precio de EUR 5 por acción, según confirmó en un comunicado remitido a la CNMV. Pero en ningún momento identificó el nombre del comprador.

. **NATURGY (NTGY)** comunicó ayer a la CNMV que reafirma el *guidance* para el ejercicio 2023 proporcionado en la comunicación regulatoria del 24 de octubre de 2023. En la misma, NTGY revisó al alza el crecimiento del cash flow de explotación (EBITDA) por encima de los EUR 5.400 millones, un programa de inversión de cerca de EUR 3.000 millones, una reducción de su endeudamiento hasta las 2,3x (veces) DFN/EBITDA (es decir, hasta los EUR 12.500 millones) y un suelo de dividendo de EUR 1,4 brutos por acción.

. **PROSEGR CASH (CASH)** informó a la CNMV que con fecha día 7 de febrero de 2024 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura relativa a la reducción de capital mediante amortización de 38.033.196 acciones propias de la sociedad, de EUR 0,02 de valor nominal cada una de ellas, reduciendo de esta forma el capital social en EUR 760.663,92.

El capital social resultante está representado por 1.484.913.487 acciones ordinarias de una única clase y serie y de EUR 0,02 de valor nominal cada una de ellas. Cada acción da derecho a un voto, por lo que el número total de derechos de voto asciende a 1.484.913.487. La reducción de capital ha sido ejecutada sin devolución de aportaciones y con cargo a reservas de libre disposición mediante la dotación de una reserva voluntaria indisponible por el mismo importe de la reducción de capital (es decir, EUR 760.663,92) de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital. Dicha reducción de capital fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 1 de junio de 2022 y por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 7 de diciembre de 2022.

**Viernes, 9 de febrero 2024**

---

. El diario *Cinco Días* informa que el Sindicato de Accionistas Minoritarios (SAM) de **DURO FELGUERA (MDF)** ha anunciado este jueves su decisión de suscribir la ampliación de capital con la que se hará efectiva la entrada en la compañía de Grupo Prodi y Mota-Engil México, los dos socios industriales que, con una inyección de EUR 90 millones, pasarán a controlar la empresa asturiana de ingeniería y bienes de equipo.

En un comunicado emitido por el SAM al que ha tenido acceso *Cinco Días*, los minoritarios, que ya controlan más de un 8% del capital, explican que la decisión de suscribir la ampliación supone “de nuevo, una manifestación de responsabilidad, defensa del interés social y de compromiso y confianza en el futuro de nuestra empresa”.

Esta organización de pequeños inversores se ha mostrado muy crítica con la actitud de la dirección de la empresa por la escasa información que les ha facilitado sobre el proceso por el que se ha dado entrada en la compañía a las dos empresas mexicanas. En este sentido, fuentes de los minoritarios han confirmado a este diario que han vuelto a requerir a la cúpula de la entidad vía email que les sea remitida información y documentación relevante “sobre los hitos previos a la exención de OPA por la CNMV”, así como una copia íntegra del expediente de exención de OPA.

. La Socimi **ÁRIMA (ARM)** comunicó a la CNMV que ha firmado un acuerdo corporativo por el cual la multinacional biofarmacéutica MSD (conocida como Merck en EEUU y Canadá) trasladará la sede de su filial en España al edificio Botanic. El alquiler del edificio abarca el 100% de los de 9.902 metros cuadrados de superficie bruta alquilable del inmueble, repartidos en nueve plantas, los más de 3.500 metros cuadrados de zonas exteriores, entre jardines y terrazas, y 223 plazas de aparcamiento.