

Lunes, 12 de febrero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/02/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	09/02/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	977,75	977,21	-0,54	-0,06%	Febrero 2024	9.950,0	53,40	Yen/\$	1,079	
IBEX-35	9.905,4	9.896,6	-8,8	-0,09%	Marzo 2024	9.975,0	78,40	Euro/£	149,19	
LATIBEX	5.828,60	5.797,80	-30,8	-0,53%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.726,33	38.671,69	-54,64	-0,14%	USA 5Yr (Tir)	4,13%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	82,19	
S&P 500	4.997,91	5.026,61	28,70	0,57%	USA 10Yr (Tir)	4,17%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	2.023,50	
NASDAQ Comp.	15.793,72	15.990,66	196,95	1,25%	USA 30Yr (Tir)	4,37%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	22,66	
VIX (Volatilidad)	12,79	12,93	0,14	1,09%	Alemania 10Yr (Tir)	2,38%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,67	
Nikkei	36.897,42	FESTIVO	---	---	Euro Bund	133,30	-0,24%	Niquel \$/Tn	15.725	
Londres(FT100)	7.595,48	7.572,58	-22,90	-0,30%	España 3Yr (Tir)	2,93%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.665,63	7.647,52	-18,11	-0,24%	España 5Yr (Tir)	2,97%	+5 p.b.	1 mes	3,835	
Frankfort (DAX)	16.963,83	16.926,50	-37,33	-0,22%	España 10Yr (TIR)	3,31%	+3 p.b.	3 meses	3,891	
Euro Stoxx 50	4.710,78	4.715,87	5,09	0,11%	Diferencial España vs. Alemania	93	+1 p.b.	12 meses	3,658	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.110,74
IGBM (EUR millones)	1.151,00
S&P 500 (mill acciones)	2.762,69
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.122,48

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,079

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,57	3,55	0,02
B. SANTANDER	3,67	3,68	-0,01
BBVA	9,19	9,15	0,03

Evolución principales índices bursátiles - semana finalizada el 9 de febrero

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 02/02/24	Price as of 09/02/24	var %	var % año 2024
S&P 500	4.958,61	5.026,61	1,4%	5,4%
DJ Industrial Average	38.654,42	38.671,69	0,0%	2,6%
NASDAQ Composite Index	15.628,95	15.990,66	2,3%	6,5%
Japan Nikkei 225	36.158,02	36.897,42	2,0%	10,3%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	471,63	469,56	-0,4%	0,1%
Euro STOXX 50	4.654,55	4.715,87	1,3%	4,3%
IBEX 35	10.062,50	9.896,60	-1,6%	-2,0%
France CAC 40	7.592,26	7.647,52	0,7%	1,4%
Germany DAX (TR)	16.918,21	16.926,50	0,0%	1,0%
FTSE MIB	30.717,95	31.156,06	1,4%	2,7%
FTSE 100	7.615,54	7.572,58	-0,6%	-2,1%
Eurostoxx	481,43	485,25	0,8%	2,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras otra positiva semana para los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses, con excepciones como la del Ibex-35, que cedió nuevamente terreno durante la misma, y en la que el S&P 500 estadounidense fue capaz de lograr un nuevo hito, al cerrar el viernes por encima de los 5.000 puntos por primera vez en su historia, **los inversores afrontan una nueva semana en la que la macroeconomía y los resultados empresariales trimestrales seguirán "marcando el paso" a los mercados de valores.** En ese sentido señalar que la agenda macro de la semana presenta importantes citas, entre las que destaca la publicación MAÑANA del IPC de enero en EEUU y de esta misma variable el miércoles en el Reino Unido. Si bien se espera que el proceso deflacionista haya continuado su marcha durante el citado mes en EEUU, donde tanto los analistas estiman que

Lunes, 12 de febrero 2024

tanto la tasa interanual del IPC general como la de su subyacente hayan vuelto a bajar con relación a diciembre, este proceso se estima que se ha estancado en el Reino Unido, donde el consenso de analistas espera que tanto la inflación general como su subyacente hayan repuntando ligeramente con relación a sus niveles del mes precedente. Dicho esto, señalar que para que los bancos centrales comiencen a plantearse siquiera el iniciar el proceso de bajada de sus tasas de interés oficiales es perentorio que la inflación cumpla, y siga dirigiéndose al objetivo marcado por estos organismos, y que es del 2%. Es por ello que repuntes de esta variable, por muy puntuales que sean, no serán bien recibidos ni por los mercados de renta variable ni por los de renta fija.

Además, y sin abandonar la agenda macroeconómica de la semana, señalar que MAÑANA se publican en Alemania los índices ZEW del mes de febrero, índices que miden el sentimiento que sobre el estado actual y la evolución futura de la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas, y que se espera sigan a niveles históricamente bajos. Además, el miércoles se publicará en la Eurozona la segunda estimación del PIB del 4T2023, PIB que según su primera estimación había sido capaz de eludir la recesión técnica (dos trimestres seguidos de contracción intertrimestral). Habrá que estar atentos para comprobar si esta segunda lectura confirma tal hecho. De no hacerlo, y apuntar a la entrada en recesión técnica de la economía de la región, tampoco creemos que cambie gran cosa el escenario que manejan los inversores. Por último, y en la agenda macro semanal, cabe destacar la publicación el jueves en EEUU de las siempre relevantes cifras de ventas minoristas y de la producción industrial, ambas de enero, que servirán para hacernos una idea de con qué fortaleza ha comenzado el ejercicio la economía de este país.

Igualmente, la semana presenta una agenda empresarial intensa, con muchas compañías dando a conocer sus cifras correspondientes al pasado trimestre y, sobre todo, lo más valorado por los inversores, sus expectativas de negocio. Así, en Wall Street a lo largo de la semana publicarán sus cifras trimestrales 60 compañías integrantes del S&P 500, entre ellas Coca-Cola (KO-US), Shopify (SHOP-US), Cisco (CSCO-US), Coinbase Global (COIN-US) y Applied Materials (AMAT-US), mientras que en las plazas bursátiles europeas más relevantes lo harán, entre otras compañías, AMRO Bank (ABN-NL), Airbus (AIR-FR), EssilorLuxottica (EL-FR), Heineken (HEIA-NL), Safran (SAF-FR), Schneider Electric (SU-FR) y Stellantis (STLAM-IT). Cabe señalar que la temporada de publicación de resultados trimestrales, que empezó bastante floja, ha ido a más a medida que avanzaba, especialmente en Wall Street donde el 80% de las compañías que han publicado han sido capaces de superar lo esperado por los analistas y donde el crecimiento interanual del beneficio neto de estas compañías está sorprendiendo claramente al alza, lo que está ejerciendo como el principal catalizador de las alzas en estas bolsas.

Por tanto, las bolsas europeas y estadounidense afrontan una nueva semana intensa, con muchos valores y los índices presentando algunos síntomas de sobrecompra, por lo que no descartamos que estos mercados entren en una pequeña fase de consolidación, en la que es factible que se produzcan algunos recortes, producto de las tomas de beneficios por parte de algunos inversores. No obstante, si la macroeconomía acompaña, especialmente los datos sobre la inflación, y los resultados empresariales siguen sorprendiendo al alza, no vemos motivos para que, por ahora, se produzca una corrección en estos mercados.

Lunes, 12 de febrero 2024

Para empezar la semana, semana que comienza sin la referencia de las principales plazas asiáticas, con muchas de ellas cerradas por la celebración del Nuevo Año Lunar, mientras que la japonesa no ha abierto por la celebración del Día de la Fundación Nacional en Japón, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY sin tendencia definida, probablemente ligeramente al alza, pero sin grandes cambios, en un día que, a falta de referencias macro y empresariales de calado, creemos que será de mera transición.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Michelin (ML-FR):** resultados 4T2023;
- **Edison (EDNR-IT):** resultados 4T2023;
- **Galp Energia (GALP-PT):** resultados 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Goodyear Tire & Rubber (GT-US):** 4T2023;
- **Waste Management (WM-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios al consumo (IPC) subió el 0,2% en enero con relación a diciembre**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes los precios de los servicios de restauración aumentaron el 2,2%, en parte debido al fin de la reducción temporal del IVA para los alimentos. Por su parte, en el mes los precios de los alimentos aumentaron un 0,8%. A su vez, los precios de la energía aumentaron un 1,2%, debido al aumento de los precios del gas natural (+2,3%) y de los combustibles (+1,0%), entre otros. Mientras tanto, los precios de los viajes combinados (-15,8%), de la ropa (-5,9%) y del calzado (-3,5%) cayeron significativamente debido a factores estacionales.

En tasa interanual el IPC de Alemania repuntó en enero el 2,9% (3,7% en diciembre), lo que supone la tasa más baja desde junio de 2021. La lectura también coincidió con su preliminar y con lo esperado por los analistas. En el mes de enero y en tasa interanual el crecimiento de los precios de los bienes se desaceleró, hasta el 2,3% (vs 4,1% en diciembre). Dentro de los bienes, los precios de la energía cayeron un 2,8% (vs 4,1% en diciembre). Además, los precios de la energía para los hogares cayeron un 3,4% y los precios de los combustibles bajaron un 2,0%. Por su parte, el crecimiento interanual de los precios de los alimentos también se desaceleró en enero, hasta el 3,8% (vs 4,6% en diciembre). A su vez, los precios de los servicios aumentaron el 3,4% (vs 3,2% en diciembre), impulsados por los precios de mantenimiento y reparación de viviendas (+7,8%), por los de los servicios de instituciones sociales (+7,4%) y por los de los restaurantes (+6,6%).

Lunes, 12 de febrero 2024

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos y de la energía, **repuntó en enero el 3,4% (3,48% en diciembre)**, alcanzando la tasa más baja desde junio de 2022.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) de Alemania**, también según su lectura final, **bajó en enero el 0,2% con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual repuntó el 3,1% (3,8% en diciembre)**, lecturas ambas que estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

***Valoración:** lectura sin impacto en los mercados al coincidir con sus preliminares y estar, por ello ya descontadas. No obstante, recuerdan que el proceso deflacionista siguió en marcha en enero en Alemania en lo que concierne a los precios de los bienes, alimentos y energía incluidos, mientras que no lo hizo en lo que atañe a los precios de los servicios, cuya tasa de crecimiento interanual volvió a repuntar. Es justamente la evolución de los precios de los servicios lo que más preocupa al BCE, ya que se están mostrando como los más complicados en reducir.*

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó el viernes que **la producción industrial aumentó en Italia el 1,1% en diciembre con relación a noviembre, superando ligeramente el crecimiento del 0,9% esperado por los analistas** del consenso de FactSet. En el mes la producción de los bienes de consumo aumentó el 3,0% (vs -1,6% en noviembre); la de bienes de capital el 1,6% (vs 0% en noviembre) y la de bienes intermedios el 0,8% (-1,8% en noviembre). Por su parte, la producción de bienes energéticos (bajó el 2,0% (vs -4,1% en noviembre).

En tasa interanual la producción industrial descendió en diciembre en Italia el 2,1% (vs -2,9% en noviembre), marcando el undécimo mes consecutivo de descensos interanuales de esta variable. En este caso, los analistas esperaban un descenso mayor, del 2,5%.

En el conjunto de 2023 **la producción industrial descendió en Italia el 2,5%**, frente al aumento del 0,4% que había registrado en 2022.

• EEUU

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el índice de precios al consumo (IPC) de EEUU de diciembre fue revisado a la baja hasta un incremento mensual del 0,2%**, frente al incremento preliminar del 0,3%. Además, la cifra de noviembre se revisó al alza hasta un aumento del 0,2%, frente a la cifra inicial de un incremento del 0,1% y la cifra de octubre también se revisó al alza una décima, pasando de una lectura plana inicial a un repunte del 0,1%. Mientras, la inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, se mantuvo sin cambios para mostrar un repunte del 0,3% en noviembre y diciembre, y un aumento del 0,2% en octubre. Cada año, la Oficina de Estadísticas Laborales reajusta sus factores estacionales para reflejar los movimientos de precios desde los ya completados del calendario anual.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **BBVA** ha acordado proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas un pago en efectivo de EUR 0,39 brutos por acción como dividendo complementario del ejercicio 2023 que, en caso de ser aprobado por la Junta General, sería abonado el día 10 de abril de 2024, con las siguientes características principales:

- Importe bruto por acción: EUR 0,39
- Último día de negociación de las acciones de BBVA con derecho a participar en el reparto (*last trading date*): 5 de abril de 2024
- Primer día de negociación de las acciones de BBVA sin derecho a participar en el reparto (*ex-dividend date*): 8 de abril de 2024
- Fecha de registro (*record date*): 9 de abril de 2024
- Fecha de pago: 10 de abril de 2024, conforme a las disposiciones vigentes aplicables a las entidades depositarias y utilizando los medios que IBERCLEAR pone a disposición de dichas entidades

Lunes, 12 de febrero 2024

. En relación con la información publicada en prensa, el consorcio húngaro Ganz-MaVag Europe Zrt. confirmó a la CNMV que está manteniendo conversaciones y negociaciones en relación con la posible formulación de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de **TALGO (TLGO)** a un precio de EUR 5 por acción, sin que hasta la fecha se haya alcanzado un acuerdo ni se haya tomado una decisión definitiva al respecto.

En particular, dichas conversaciones se están entablando en relación con las financiaciones de la compañía sujetas a cambio de control de cara a la obtención de los correspondientes consentimientos. A este respecto, la CNMV, según les ha trasladado, no permite someter la oferta a la condición de la obtención del consentimiento de las entidades financiadoras por el cambio de control.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, no existe certeza de que se vaya a formular una OPA sobre TLGO. De tomarse tal decisión en algún momento, se comunicará debidamente al mercado de acuerdo con la ley y normativa aplicable

. Sylentis, empresa del **GRUPO PHARMAMAR (PHM)**, comunicó a la CNMV que ha obtenido los resultados del ensayo clínico Fase III SYL1001_V (tivanisirán) para el tratamiento del ojo seco asociado al síndrome de Sjögren. El objetivo primario era evaluar la eficacia (signos y síntomas) y no se ha alcanzado. Se trataba de un estudio aleatorizado, con doble enmascaramiento, controlado con un grupo placebo en el que han participado 40 hospitales de EEUU, 8 de España y 203 pacientes.

. Con fecha del pasado viernes, S&P Global Ratings ha mejorado el *rating* a largo plazo de **BANCO SABADELL (SAB)**, situándolo en “BBB+” desde “BBB”, modificando la perspectiva a “estable” desde “positiva”. La mejora del *rating* refleja el fortalecimiento de la rentabilidad de SAB, la cual se sitúa actualmente en niveles acordes a la franquicia y a la rentabilidad de sus competidores. La perspectiva “estable” refleja la visión de S&P Global Ratings de que SAB potenciará su franquicia y continuará progresando en digitalización y eficiencia, manteniendo un sólido perfil financiero.

. **SACYR (SCYR)** comunicó a la CNMV que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 10 de julio de 2023, la escritura de aumento de capital con cargo a reservas por importe de EUR 16.383.113,00, acordado al amparo de la Junta General de Accionistas Ordinaria de la sociedad celebrada el 15 de junio de 2023. Está previsto que en los próximos días las 16.383.113 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).

. **NEINOR HOMES (HOME)** informó a la CNMV que, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de HOME el 1 de septiembre de 2023, relativo a la reducción del capital social en la cantidad de EUR 39.733.438,03 con la finalidad de devolver aportaciones a los accionistas, mediante la disminución en EUR 0,53 del valor nominal de las acciones, HOME llevará a cabo la siguiente distribución:

Importe bruto por acción con derecho a percibirlo EUR 0,53

Las fechas relevantes de la distribución referida son las siguientes:

- Último día de negociación de las acciones de HOME con derecho a recibir el importe objeto de devolución (*Last Trading Date*): 14 de febrero de 2024.
- Fecha desde la que las acciones se negociarán sin derecho a recibir el importe objeto de devolución (*Ex-Date*): 15 de febrero de 2024.
- Fecha en la que se determinan los accionistas inscritos que tienen derecho a recibir el importe objeto de devolución (*Record Date*): 16 de febrero de 2024.
- Fecha de abono (*Payment Date*): 19 de febrero de 2024

Lunes, 12 de febrero 2024

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** sigue aumentando el balance de Deva Capital, la plataforma de inversión y gestión de carteras dañadas que lanzó en 2019. La compañía ha alcanzado un volumen bruto de activos gestionados de \$ 4.400 millones (unos EUR 4.100 millones). Este importe incluye saldos propiedad del banco y de terceros. SAN, por otra parte, ha invertido ya \$ 700 millones en activos deteriorados a través de Deva en capital y deuda de empresas en dificultades.

. **IBERDROLA (IBE)** presentó su balance energético correspondiente al 4T2023 y acumulado de 2023. En el mismo, IBE aumentó su producción de electricidad un 3,0% interanual en 2023, hasta los 168.589 GWh (+4,5% en 4T2023; hasta 43.071 GWh). De la misma, 128.658 GWh correspondieron a producción propia (+2,0% interanual) y 39.931 GWh a producción para terceros.

En producción propia, 79.329 GWh correspondieron a Renovables (+6,3% interanual), 23.784 GWh a Nuclear (-2,5% interanual); 19.440 GWh a Ciclos Combinados de Gas (-8,7%); y 6.105 GWh a Cogeneración (+4,8% interanual)

Asimismo, su capacidad instalada aumentó un 3,5% interanual en 2023, hasta los 62.871 MW, de los que 55.725 MW corresponden a capacidad neta propia (89% del total) y los restantes 7.146 MW a capacidad para terceros (11% del total).