

Martes, 13 de febrero 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/02/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	12/02/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,077	
IGBM	977,21	985,84	8,63	0,88%	Febrero 2024	9.998,0	13,30	Yen/\$	149,56	
IBEX-35	9.896,6	9.984,7	88,1	0,89%	Marzo 2024	10.030,0	45,30	Euro/£	1,172	
LATIBEX	5.797,80	5.839,70	41,9	0,72%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	38.671,69	38.797,38	125,69	0,33%	USA 5Yr (Tir)	4,13%	=	Brent \$/bbl	82,00	
S&P 500	5.026,61	5.021,84	-4,77	-0,09%	USA 10Yr (Tir)	4,17%	=	Oro \$/ozt	2.015,20	
NASDAQ Comp.	15.990,66	15.942,55	-48,12	-0,30%	USA 30Yr (Tir)	4,37%	=	Plata \$/ozt	22,92	
VIX (Volatilidad)	12,93	13,93	1,00	7,73%	Alemania 10Yr (Tir)	2,37%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,67	
Nikkei	36.897,42	37.963,97	1.066,55	2,89%	Euro Bund	133,45	0,11%	Niquel \$/Tn	15,755	
Londres(FT100)	7.572,58	7.573,69	1,11	0,01%	España 3Yr (Tir)	2,91%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.647,52	7.689,80	42,28	0,55%	España 5Yr (Tir)	2,95%	-2 p.b.	1 mes	3,882	
Frankfort (DAX)	16.926,50	17.037,35	110,85	0,65%	España 10Yr (TIR)	3,28%	-3 p.b.	3 meses	3,912	
Euro Stoxx 50	4.715,87	4.746,35	30,48	0,65%	Diferencial España vs. Alemania	91	-2 p.b.	12 meses	3,678	

## Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	701,46
IGBM (EUR millones)	733,96
S&P 500 (mill acciones)	2.828,97
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.505,25

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,60	3,56	0,04
B. SANTANDER	3,69	3,71	-0,01
BBVA	9,30	9,25	0,05

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (enero): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,9%; ii) Subyacente IPC (enero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,7%

Francia: Tasa desempleo (4T2023): Est: 7,3%

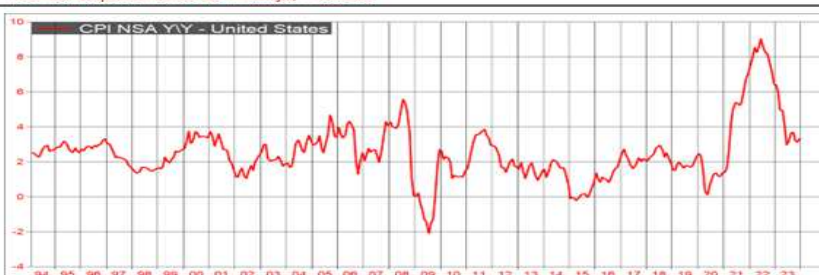
Alemania: i) ZEW sentimiento económico (febrero): Est: 17,6; ii) ZEW situación actual (febrero): Est: -80,3

Reino Unido: i) Evolución desempleo (enero): Est: n.d.; ii) Cambio empleo (diciembre): Est: 50.000

iii) Tasa desempleo (3 meses; diciembre): Est: 4,0%

## Índice Precios al Consumo - IPC de EEUU (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



## Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

**Tras un inicio de sesión sin tendencia definida, los principales índices bursátiles europeos fueron durante la sesión de AYER de menos a más, para cerrar la jornada con sensibles avances, muy cerca de sus máximos del día.** Así, y en una sesión sin referencias macroeconómicas y empresariales de calado, fue el positivo comportamiento de los precios de los bonos, que recuperaban de este modo algo del terreno cedido la semana pasada, y el consiguiente repliegue de sus rendimientos, lo que ejerció como principal catalizador de las alzas en los mercados de renta variable de la región. En el repunte de los precios de los bonos tuvieron mucho que ver las declaraciones que durante el fin de semana realizaron varios de los miembros del Consejo de

**Martes, 13 de febrero 2024**

Gobierno del BCE más proclives a comenzar a bajar las tasas de interés de referencia: los gobernadores de los bancos centrales de Italia, Portugal y España, es decir Panetta, Centeno y Hernández de Cos. Todos ellos destacaron la positiva evolución de la inflación en los últimos meses y la necesidad de comenzar a revertir pronto la actual política monetaria restrictiva que viene aplicando el banco central de la región del euro. No obstante, esta opinión, que es mayoritaria entre los gobernadores de los bancos centrales de los países del sur de Europa, es decir, de los países más endeudados, no es, de momento, la mayoritaria en el seno del Consejo de Gobierno del BCE, aunque muestra ciertas distensiones dentro del mismo.

En Wall Street la sesión de AYER fue de consolidación, con los inversores aprovechando las recientes alzas de muchos valores, especialmente de los del sector tecnológico, para realizar algunos beneficios, lo que llevó a los principales índices de este mercado a cerrar de forma mixta, pero sin grandes cambios, con el Dow Jones en positivo y el S&P 500 y el Nasdaq Composite cediendo ligeramente. Es más, AYER fueron algunos sectores que se han quedado algo rezagados recientemente en este mercado, como el de las utilidades, el bancario o el de la energía, éste último animado por el anuncio de una nueva gran operación corporativa en el sector del gas y petróleo estadounidense, los que mejor se comportaron durante la sesión. En este mercado los bonos acabaron el día prácticamente sin cambios, en una jornada en la que varios miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) volvieron a insistir en que necesitan ver más progresos en la inflación antes de apoyar una primera bajada de las tasas de interés oficiales.

Será precisamente la inflación estadounidense, correspondiente al mes de enero, la que monopolice HOY la atención de los inversores en los mercados de renta fija y variable europeos y estadounidenses. En principio se espera que las cifras de enero, tanto de la inflación general como de su subyacente, confirmen que en este país el proceso desinflacionista sigue su marcha. Así, el consenso de analistas de *FactSet* espera que la inflación general haya descendido en EEUU en enero hasta el 2,9% desde el 3,4% de diciembre, situándose de este modo a su nivel más bajo desde el mes de marzo de 2021. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, los que suelen presentar un comportamiento más volátil, se espera que haya descendido en enero hasta el 3,7% desde el 3,9% del mes precedente. De confirmarse lo esperado por los analistas o mejorar las lecturas reales sus estimaciones, la reacción de los bonos y de las acciones debería ser positiva. En sentido contrario, unas lecturas peores de lo esperado podrían provocar caídas puntuales en ambos mercados ya que los inversores verían en ello un nuevo impedimento para que la Fed comience a bajar sus tipos de interés de referencia.

Por lo demás, comentar que la agenda macroeconómica del día de HOY incluye otras citas relevantes, entre las que destacaríamos la publicación en Alemania de los índices ZEW de febrero, índices que miden el sentimiento que sobre el estado actual y futuro de la economía del país tienen los grandes inversores y los analistas. En principio se espera una mejora del índice de expectativas y un empeoramiento del que mide el sentimiento que sobre la situación actual de la economía alemana tienen estos colectivos.

**Martes, 13 de febrero 2024**

Para empezar la jornada, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY con ligeros descensos, en un ambiente de escasa actividad, con los inversores a la espera de conocer las lecturas del IPC de enero estadounidense, que publicará el Departamento de Trabajo de EEUU a primera hora de la tarde (14:00 horas; CET). Decir, por último, que esta madrugada las bolsas asiáticas que han abierto -las chinas continúan cerradas por la celebración del Nuevo Año Lunar- han terminado al alza, con el índice Nikkei japonés superando por momentos el nivel de los 34.000 puntos, algo que no lograba desde el mes de enero de 1990, y cerrando el día a su nivel más alto en 34 años. Por su parte, el dólar y los precios de los bonos se muestran estables, mientras que el precio del crudo está subiendo ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Vidrala (VID):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto de EUR 1,018 por acción; paga el día 15 de febrero;

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

- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y datos de tráfico de enero 2024;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 4T2023;
- **TUI (TUI-GB):** resultados 1T2024;

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

- **Airbnb (ABNB-US):** 4T2023;
- **Biogen (BIIB-US):** 4T2023;
- **Hasbro (HAS-US):** 4T2023;
- **Lyft (LYFT-US):** 4T2023;
- **Marriott International (MAR-US):** 4T2023;
- **Coca-Cola (KO-US):** 4T2023;

## Economía y Mercados

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó la agencia *Reuters*, los estados miembros de la Unión Europea (UE) y los miembros del Parlamento Europeo llegaron a un acuerdo preliminar el sábado para flexibilizar las reglas fiscales del bloque. De este modo, los gobiernos del bloque tendrán más tiempo para reducir la deuda y más incentivos para impulsar la inversión pública, la política industrial y la seguridad. Las normas revisadas permiten a los países con endeudamiento excesivo reducir la deuda en promedio un 1% anual si es superior al 90% del PIB y un 0,5% anual si la deuda está entre el 60% y el 90% del PIB.

Martes, 13 de febrero 2024

---

Además, los países con déficits superiores al 3% del PIB deberán reducirlo a la mitad, hasta el 1,5%, durante los períodos de crecimiento para crear un colchón de seguridad. Al considerar la política fiscal de los estados miembros, la Comisión Europea (CE) evaluará el gasto en defensa, cambio climático y política industrial.

## • REINO UNIDO

. Según una encuesta de *CityAM* a 21 economistas, **la mayoría espera que el Banco de Inglaterra (BoE) comience a recortar las tasas de interés en mayo**. Poco menos de la mitad (43%) piensa que el BoE comenzará a flexibilizar sus políticas en mayo (bajar sus tasas oficiales), mientras que un tercio piensa que el primer recorte se produciría en junio, lo que se compara con la mayoría que respaldaba un recorte en marzo a principios de año. Además, el 47% de estos economistas prevé dos recortes de tipos más en el 2S2024, mientras que el 23% prevé cuatro y el 19% espera cinco.

**Los analistas del BoE esperan que la inflación se estabilice cerca del 2,75% hasta finales de 2025**, aunque algunos economistas creen que las perspectivas del BoE pueden subestimar el impacto del ajuste monetario previo.

## • EEUU

. El presidente de la Reserva Federal de Atlanta, **Raphael Bostic**, (con voto este año en el FOMC) **indicó** en una entrevista a la CNN **que la tasa de inflación de EEUU, cercana en la actualidad al 3%, se situará cerca del 2% a finales del 2024**. Con esas previsiones, si que contemplo que la primera bajada de tipos se lleve a cabo en verano, dijo Bostic. Asimismo, Bostic indicó que estaba sorprendido y satisfecho con la fortaleza del mercado laboral estadounidense.

La cuestión es algo como ¿cuál es la implicación subyacente de cómo de rápido puede volver la inflación al 2%? afirmó Bostic, añadiendo que las condiciones económicas actuales podrían ir en contra de los estadounidenses, al contribuir a que los precios se mantengan elevados. **Eso se produce porque cuando el desempleo es bajo, las personas tienen más dinero para gastar, lo que ofrece una mayor facilidad a las compañías para elevar sus precios.**

. **La última encuesta sobre Expectativas de los Consumidores de la Reserva Federal de Nueva York mostró que las expectativas medianas de inflación a 12 meses se mantienen sin cambios en el 3,0%**, con una caída en el horizonte temporal a 3 años hasta el 2,4% desde el 2,6% anterior. Destacar que la incertidumbre de la inflación mediana aumentó ligeramente en todos los horizontes temporales encuestados.

Asimismo, **la encuesta añadió que los cambios esperados en los precios de las gasolineras son los menores desde diciembre de 2022**, y los cambios en los precios de la comida/alquileres son los menores desde 2020. Al mismo tiempo, las expectativas de crecimiento de los beneficios para el año que viene aumentaron al 2,8%, desde las del 2,5% del mes pasado. La probabilidad media de percepción de la pérdida del trabajo cayó 1,6 puntos porcentuales (p.p.), hasta el 11,8%, con las expectativas de encontrar un nuevo trabajo cayendo hasta el 54,2%, su menor lectura desde junio de 2021. La previsión mediana de crecimiento para el año que viene de los ingresos de los hogares aumentó ligeramente hasta el 3,1%, permaneciendo por encima de los niveles prepandemia.

Por último, señalar **que la percepción de acceso al crédito mejoró, mientras que la probabilidad percibida de impago de una deuda mínima disminuyó**. Finalmente, más encuestados informaron estar mejor que hace un año, con respecto al informe del mes de diciembre.

. Según refleja la Encuesta de pronosticadores profesionales de la Reserva Federal de Filadelfia, encuesta de periodicidad trimestral basada en las respuestas de 34 economistas, cuyos resultados reprodujo ayer en un artículo el portal financiero *MarketWatch*, **estos analistas ven ahora sólo una probabilidad del 17,3% de que el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU sea negativo en el 1T2024**, porcentaje muy inferior al del 40,9% que manejaban en la encuesta anterior. Históricamente, la probabilidad de que se dé una recesión ronda el 15%. Además, **para el 2T2024 estos economistas ven ahora una probabilidad del 23,9% de que el PIB de EEUU tenga un crecimiento negativo**, frente a la probabilidad del 40,2% que le otorgaban en la encuesta precedente. Por último, y de cara a los dos últimos trimestres del año, las probabilidades son ahora de alrededor del 25%, frente al 24% de la encuesta anterior.

**Martes, 13 de febrero 2024**

---

De este modo, **la encuesta del 1T2024 apunta a un “aterizaje suave” de la economía de EEUU**. En ese sentido, señalar que los economistas de la encuesta predicen que la economía estadounidense se expandirá a una tasa anual del 2,1% en el 1T2024, frente a la expectativa del 0,8% que reflejaban en la última encuesta. En promedio anual, los pronosticadores esperan que el PIB real de EEUU aumente un 2,4% en 2024, 0,7 puntos porcentuales más que en la encuesta anterior.

Por su parte, **el mercado laboral se mantendrá fuerte, según la encuesta, y la tasa de desempleo finalizará el año en un 4%, frente al 3,7% del mes de enero**. Además, esta tasa es menor que la del 4,2% de la encuesta anterior.

Por último, **la inflación, medida por el índice de gastos de consumo personal (PCE), seguirá moderándose y terminará el año justo por encima del objetivo de la Reserva Federal de una tasa anual del 2,1%**, tasa inferior a la del 2,4% reflejada en la encuesta precedente.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario *Expansión* informó ayer que el gestor aeroportuario español **AENA** publicó ayer sus datos de tráfico correspondientes al mes de enero de 2024. Así, enero cerró con 18,6 millones de usuarios (+10,3% vs enero 2023; +12,6% vs enero 2019). El tipo de tráfico que más creció en España en enero fue el internacional, con 12,14 millones de turistas, un (+13,2% interanual), mientras que las rutas nacionales movieron a 6,46 millones de personas, (+5,3% interanual). Con la excepción de algunos aeropuertos secundarios (La Palma, Granada, Santander, Almería, Jerez o Girona), el resto se encuentran por encima de 2019. Es el caso tanto de Madrid como de Barcelona, que han sido los últimos en recuperarse del impacto del Covid.

El aeropuerto Adolfo Suárez-Madrid Barajas tuvo 4,79 millones de usuarios (+9,3% vs 2019). Este aeropuerto tiene prevista una inversión de EUR 2.400 millones para ampliar su capacidad durante los próximos diez años hasta los 90 millones de usuarios al año (terminó 2023 con 60 millones). El aeropuerto de El Prat-Barcelona, que iba más rezagado que la capital española, registró 3,51 millones de pasajeros (+7% vs 2019; +13% vs 2023), de manera que se consolida por encima de los niveles prepandemia por tercer mes consecutivo.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que el consorcio húngaro Magyar vagón creado para lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% de **TALGO (TLGO)** está respaldado por el fondo de inversión estatal Corvinus International Investment, un vehículo creado por el Ejecutivo magiar para coinvertir en activos húngaros y en el exterior, que controla el 45% del consorcio. El fondo depende del Banco de Desarrollo de Hungría. El diario señala que el fondo Corvinus acaba de comprar Vodafone Hungría y aspira a hacerse con el aeropuerto de Budapest. El diario destaca que el Gobierno de España supervisa la propuesta de compra de TLGO al ser un proveedor clave de Renfe.

. Según *Expansión*, Virgin Media O2 (VMO2), la filial británica de **TELEFÓNICA (TEF)**, vuelve a explorar la adquisición de la compañía de telecomunicaciones TalkTalk, que ya intentó sin éxito hace dos años. Los motivos han cambiado ahora, dado los problemas financieros que tiene TalkTalk, al tener que refinanciar deuda antes de agosto. El alcance de la operación sería más pequeño y se circunscribiría al segmento de clientes residenciales. Directivos de ambas compañías han iniciado conversaciones sobre un potencial acuerdo que permitiría a VMO2 hacerse con el grueso de la actividad de TalkTalk, aunque no existe certeza de que el proyecto termine fructificando.

. El diario *Expansión* informa que **BBVA** es la primera empresa que cuantifica la devolución fiscal a la que tiene derecho tras la reciente anulación por parte del Tribunal Constitucional (TC) de la reforma del Impuesto de Sociedades diseñada por el ex ministro de Hacienda Cristóbal Montoro en 2016, vía real decreto-ley. En su memoria anual, BBVA dice que la devolución podría ascender al 0,4% de su patrimonio neto, lo que podría suponer unos EUR 220 millones.

**Martes, 13 de febrero 2024**

---

Por otro lado, el diario señala que el Comité Permanente de la Comisión de Prevención del Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias (Sepblac) ha impuesto a BBVA una multa de EUR 4,83 millones. El organismo público considera que existen defectos en la supervisión de los procedimientos empleados por alguna de las filiales de BBVA y de sus sucursales en terceros países.

. *Expansión* informa hoy que Santander Consumer, filial de consumo de **BANCO SANTANDER (SAN)**, ha firmado con grupo Penta Financiero un acuerdo de compra de la cartera de crédito de coches en Chile de Mundo Crédito, entidad que sale así de este negocio. La operación está valorada entre \$ 56,5 – 79,1 millones, según el responsable de Penta Financiero, aunque precisó que el precio final está pendiente de determinados ajustes.

. *Expansión* informa que la multinacional Haier, conocida en España por la fabricación y distribución de electrodomésticos, notificó ayer a la CNMC el acuerdo para adquirir Shanghai Raas a **GRIFOLS (GRF)**. La operación supone la adquisición de una participación del 20% y tomar prestado otra del 6,5% durante diez años a GRF por un importe de \$ 1.800 millones (unos EUR 1.688 millones).