

Martes, 20 de febrero 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/02/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	19/02/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,077	
IGBM	975,25	981,09	5,84	0,60%	Marzo 2024	9.971,0	26,20	Yen/\$	150,42	
IBEX-35	9.886,4	9.944,8	58,4	0,59%	Abril 2024	9.924,0	-20,80	Euro/£	1,168	
LATIBEX	5.882,40	5.896,90	14,5	0,25%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	38.627,99	FESTIVO	---	---	USA 5Yr (Tir)	4,29%	=	Brent \$/bbl	83,47	
S&P 500	5.005,57	FESTIVO	---	---	USA 10Yr (Tir)	4,29%	=	Oro \$/ozt	2.017,05	
NASDAQ Comp.	15.775,65	FESTIVO	---	---	USA 30Yr (Tir)	4,45%	=	Plata \$/ozt	23,09	
VIX (Volatilidad)	14,24	FESTIVO	---	---	Alemania 10Yr (Tir)	2,41%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	3,77	
Nikkei	38.470,38	38.363,61	-106,77	-0,28%	Euro Bund	132,85	-0,08%	Niquel \$/Tn	16.090	
Londres(FT100)	7.711,71	7.728,50	16,79	0,22%	España 3Yr (Tir)	2,95%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	7.768,18	7.768,55	0,37	0,00%	España 5Yr (Tir)	2,97%	+1 p.b.	1 mes	3,881	
Frankfort (DAX)	17.117,44	17.092,26	-25,18	-0,15%	España 10Yr (TIR)	3,31%	+1 p.b.	3 meses	3,933	
Euro Stoxx 50	4.765,65	4.763,07	-2,58	-0,05%	Diferencial España vs. Alemania	90	=	12 meses	3,648	

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	582,15
IGBM (EUR millones)	617,34
S&P 500 (mill acciones)	2.955,34
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.012,45

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,58	3,63	-0,05
B. SANTANDER	3,64	3,74	-0,10
BBVA	8,99	9,03	-0,04

## Evolución cotización acciones de Enagás (ENG) - 5 años

Fuente: FactSet; elaboración propia



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice indicadores adelantados (enero): Est: -0,3%

Zona Euro: Balanza cuenta corriente (diciembre): Est: n.d.

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

Tal y como anticipamos que ocurriría, **AYER la sesión en las bolsas europeas, que transcurrió sin la referencia de Wall Street, mercado que se mantuvo cerrado por la celebración del Día del Presidente en EEUU, fue de mera transición**, con los principales índices bursátiles de la región cerrando de forma el día de forma mixta y sin grandes cambios, tras pasarse la jornada moviéndose en un estrecho intervalo de precios. Los volúmenes de contratación fueron muy bajos, con muchos inversores optando, ante la falta de referencias macroeconómicas y empresariales de calado, por mantenerse fuera del mercado, a la espera de las citas más importantes de la semana, entre ellas la publicación MAÑANA de los resultados de NVIDIA (NVDA-US) y de las actas de la reunión que mantuvo en enero el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed).

**Martes, 20 de febrero 2024**

A nivel sectorial, AYER en las bolsas europeas destacó el mejor comportamiento relativo de algunos sectores catalogados como defensivos, como el de alimentación y bebidas, el de las telecomunicaciones y el de la sanidad, mientras que fueron los de corte más cíclico, entre ellos los de materias primas minerales y los del automóvil los que peor se comportaron. Tampoco tuvieron un buen día los valores del sector tecnológico, con los inversores aprovecharon los recientes repuntes de algunos valores para realizar beneficios. Por su parte, los bonos, tras comenzar el día ligeramente al alza, cedieron algo de terreno al final del día, lo que conllevó un nuevo, aunque ligero, incremento de sus rendimientos.

HOY la sesión se presenta más interesante, ya que los inversores en las bolsas europeas volverán a contar con la referencia de Wall Street. No obstante, si bien la agenda macroeconómica del día es muy liviana, destacando únicamente la publicación en EEUU esta tarde del índice de indicadores adelantados del mes de enero, el *Leading Economic Index (LEI)* que elabora mensualmente la consultora *the Conference Board*, la agenda empresarial trae algunas citas interesantes, como la publicación en Wall Street de los resultados trimestrales de Walmart (WMT-US) y de Home Depot (HD-US), dos de las compañías del sector de la distribución minorista más representativas y que más pueden aportar sobre el comportamiento reciente y futuro de los consumidores estadounidenses. Normalmente el mercado suele reaccionar a la publicación de las cifras de estas dos compañías, por lo que habrá que estar atentos a los resultados que den a conocer y, sobre todo, a lo que digan sus gestores sobre cómo ven la demanda futura de sus productos. Ambas empresas publicarán sus cifras antes de la apertura de Wall Street.

Por lo demás, cabe destacar que el Banco Popular de China (PBoC) ha optado esta madrugada por reducir sus tasas de interés de referencia para los préstamos a 5 años en 25 puntos básicos, hasta el 3,95% mientras que ha mantenido sin cambios los de a 1 año en el 3,45%, en ambos casos sus niveles más bajos de la historia. Si bien el primer movimiento ha sido algo superior al esperado por los analistas -anticipaban un recorte de 15 puntos básicos-, el segundo ha defraudado al mercado, ya que también se esperaba un recorte de los tipos de referencia a 1 año. Lo que ha dejado claro el banco central chino con su actuación es que está dispuesto a seguir apoyando tanto al sector inmobiliario como a la economía china en su conjunto. Las bolsas chinas han reaccionado moderadamente bien a la decisión del banco central, recuperando el terreno cedido durante la mañana, para cerrar el día ligeramente al alza.

HOY, y para empezar el día, esperamos que las bolsas europeas abran como hicieron AYER, sin una tendencia definida, probablemente ligeramente a la baja, con los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street como principal referencia -éstos vienen a la baja-. Por la tarde, será la reacción de los inversores a los resultados de Walmart (WMT-US) y Home Depot (HD-US), a falta de otras referencias de mayor calado, lo que probablemente determine la tendencia de cierre de las bolsas europeas y estadounidenses. Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar viene ligeramente al alza, mientras que los bonos, en general, ceden algo de terreno, al igual que lo hace el precio del crudo.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

Martes, 20 de febrero 2024

---

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Enagás (ENG):** resultados 2023; conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET);
- **Mapfre (MAP):** *Roadshow*;

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

- **Air Liquide (AI-FR):** resultados 4T2023;
- **Carrefour (CA-FR):** resultados 4T2023;
- **Fresenius Medical Care (FME-DE):** resultados 4T2023;
- **Navigator (NVG-PT):** resultados 4T2023;
- **Antofagasta (ANTO-GB):** resultados 4T2023;
- **Barclays (BARC-GB):** resultados 4T2023;

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

- **Caesars Entertainment (CZR-US):** 4T2023;
- **Chesapeake Energy (CHK-US):** 4T2023;
- **Diamondback Energy (FANG-US):** 4T2023;
- **Fluor Corp. (FLR-US):** 4T2023;
- **Matador Resources (MTDR-US):** 4T2023;
- **Medtronic (MDT-US):** 3T2024
- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 2T2024;
- **Home Depot (HD-US):** 4T2023;
- **Walmart (WMT-US):** 4T2023;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **el déficit comercial de España se elevó a EUR 40.560 millones en 2023, cifra un 43,3% inferior a la del 2022**. En 2023 las exportaciones de bienes superaron los EUR 383.000 millones (-1,4% de vs 2022), mientras que las importaciones alcanzaron los EUR 424.000 millones (-7,2% menos). En 2023 las exportaciones no energéticas se incrementaron un 0,7%, lo que compensó parcialmente la caída del segmento energético en un 20,6%. En ese sentido, cabe destacar que las importaciones energéticas, en especial del gas, se redujeron con respecto a 2022.

Además, **en 2023 la tasa de cobertura superó ligeramente el 90% (exportaciones sobre importaciones)**, porcentaje 5,3 puntos superior al registrado en 2022, que fue del 85%.

**En 2023 la Unión Europea (UE) continuó siendo el principal destino de las exportaciones españolas (62,7% del total)**. El resto (37,3% del total) correspondieron a terceros destinos. En ese sentido, cabe destacar los incrementos en 2023 de las exportaciones españolas a Oceanía (+8,7%), América Latina (+8,1%) y resto de Europa (+4,6%).

Martes, 20 de febrero 2024

---

En el mes de diciembre estanco, el déficit comercial de España bajó hasta los EUR 3.400 millones desde los EUR 4.500 millones generados en el mismo mes del año precedente. En diciembre las importaciones descendieron el 11,6% en tasa interanual, hasta los EUR 32.300 millones, mientras que las exportaciones lo hicieron el 9,8%, hasta los EUR 28.900 millones.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según refleja en su informe mensual el banco central alemán, el *Bundesbank*, informe dado a conocer ayer, la economía de Alemania es probable que esté ahora en recesión debido a que la demanda externa es débil, los consumidores siguen cautelosos y la inversión interna está frenada por los altos costes de endeudamiento. En este sentido, el *Bundesbank* señala que todavía no hay recuperación para la economía alemana. Así, la producción podría volver a disminuir ligeramente en el 1T2024.

Además, el elevado crecimiento de los salarios nominales también está afectando a las empresas y las huelgas en sectores clave, como el transporte, también podrían afectar el crecimiento en el trimestre. Sin embargo, y siempre según el *Bundesbank*, la interrupción del transporte marítimo en el Mar Rojo no tendrá un impacto significativo porque hay mucha capacidad excedente en el transporte marítimo y porque los costes de flete son sólo una pequeña parte del coste total de las mercancías. **No obstante, si bien las perspectivas son débiles, el banco central señaló que no espera un deterioro importante en el mercado laboral, que ha servido de sostén a la economía hasta ahora, y que Alemania no se enfrenta a una recesión prolongada y de base amplia.**

. Según anunció ayer el ministro francés de Finanzas, Bruno Le Maire, **el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de Francia se situará en el 1,0% en 2024 frente al 1,4% estimado anteriormente** como consecuencia del complejo entorno geopolítico, así como de la desaceleración de China y la recesión en Alemania. En este sentido, Le Marie destacó en su intervención el impacto sobre las previsiones de crecimiento de Francia que tienen la guerra en Ucrania, los enfrentamientos en Oriente Próximo, las dificultades en el mar Rojo, además de una desaceleración económica muy marcada en China y la recesión en 2023 en Alemania.

*Valoración: las dos mayores economías de la Eurozona están atravesando un momento de debilidad, con la alemana, más dependiente de la demanda exterior, habiendo entrado en recesión técnica en el 4T2023 -dos trimestres consecutivos de contracción intertrimestral-. No obstante, y a pesar de lo que muchos economistas auguraban tras el fuerte incremento de tipos llevado a cabo por el BCE y por la persistente alta inflación, estas economías parecen capacitadas para evitar entrar en una profunda recesión.*

## • CHINA

. El Banco Popular de China (PBoC) recortó esta madrugada su tipo principal de préstamos a cinco años, la referencia hipotecaria, en 25 puntos básicos, hasta situarla en el 3,95% en febrero, un recorte mayor que los 15 puntos básicos esperados por el mercado. La rebaja es la primera desde el mes de junio y la mayor desde que el tipo de interés se introdujo en 2019, en un intento del Consejo de Gobierno del banco central de aumentar sus esfuerzos para fomentar la demanda de créditos y revertir la caída del sector promotor.

Mientras, la tasa de interés a 1 año se mantuvo en el 3,45%, frente a la reducción de 15 puntos básicos esperada por parte del consenso de analistas. Ambas tasas históricas clave se sitúan en récords mínimos. Las medidas de hoy martes se han dado tras haber mantenido el PBoC sus tipos de interés a medio plazo para los préstamos sin cambios el pasado fin de semana, entre signos de que el Consejo de Gobierno necesita tiempo para evaluar el impacto de las recientes medidas de apoyo a la economía y salvaguardar el yuan.

Martes, 20 de febrero 2024

## Análisis Resultados 2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

### RESULTADOS ENAGÁS 2023 vs 2022

EUR millones	2023	2022	var 23/22 (%)
<b>Total Ingresos</b>	<b>919,6</b>	<b>970,3</b>	-5,2%
<b>EBITDA</b>	<b>780,3</b>	<b>797,4</b>	-2,2%
<b>EBIT</b>	<b>456,9</b>	<b>478,3</b>	-4,5%
Margin (%)	49,7%	49,3%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>420,6</b>	<b>528,5</b>	-20,4%
Margin (%)	45,7%	54,5%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>342,5</b>	<b>378,5</b>	-8,8%
Margin (%)	37,2%	39,0%	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- El **total de ingresos** de ENG a 31 de diciembre de 2023 ascendió a EUR 919,6 millones, un 5,2% inferior al registrado en 2022. Los ingresos regulados al final del año 2023 descendieron un 5,7% hasta los EUR 896,6 millones. La disminución se explica por la aplicación del marco regulatorio 2021-2026 (EUR -48,1 millones) y por menores costes auditados, sin impacto en EBITDA. Esta reducción se compensó parcialmente por el incremento de otros ingresos regulados (*Capex* y otros efectos).
- La demanda total, incluyendo exportaciones, descendió un -7,3% en 2023, aunque cabe destacar la recuperación de la demanda de gas natural para consumo industrial que aumentó un +3,9% en el año (con una recuperación del +22% en el 2S2023, rompiendo la tendencia del 1S2023). La demanda de gas para generación eléctrica descendió en un 30,7%, después de registrar en 2022 el valor más elevado desde 2010, como consecuencia del aumento de la generación con energía renovable y al descenso de la electricidad transportada por conexiones internacionales, principalmente a Francia.
- Los gastos operativos al finalizar el año 2023 disminuyeron EUR 35,3 millones respecto a 2022, situándose en EUR 338,8 millones, un 9,4% inferior a los registrados en 2022. De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** del año 2023 ascendió a EUR 780,3 millones, una caída interanual del 2,2%, pero que superó el objetivo anual de ENG de EUR 770 millones.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de ENG cerró 2023 en EUR 456.9 millones, un importe un 4,5% menor al alcanzado en el año precedente. En términos sobre los ingresos totales, el margen EBIT alcanzó el 49,7%, superando el 49,3% de 2022.
- El resultado financiero de ENG resultó en una pérdida financiera de EUR 35,8 millones, que incluye la plusvalía bruta por el cierre de la venta del gasoducto de Morelos por importe de EUR 46,7 millones, frente al resultado financiero positivo por importe de EUR 48,2 millones, lo que resultó en un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 420,6 millones, una caída interanual del 2,04%. El coste financiero de la deuda bruta en 2023 se situó en 2,6%.



Martes, 20 de febrero 2024

---

- El **beneficio después de impuestos** en 2023 alcanzó EUR 342,5 millones, una cifra un 8,8% inferior a la de 2022, pero que superó el objetivo anual de ENG, que se había establecido en un rango de EUR 310 – 320 millones. El BDI a cierre de 2023 incluye la plusvalía neta por el cierre de la venta del gasoducto de Morelos, por importe de EUR 42,2 millones. El BDI a 31 de diciembre de 2022 incluía el ajuste del valor contable de la participación en TGE por importe de EUR -133,8 millones y las plusvalías netas por la venta de GNL Quintero de EUR 132,1 millones y la entrada de socios en Enagás Renovable por EUR 49 millones.
- Los fondos procedentes de operaciones (FFO) a 31 de diciembre de 2023 alcanzaron EUR 555,3 millones, respecto a los EUR 612 millones registrados en 2022.
- A 31 de diciembre de 2023 la **deuda financiera neta** de ENG se redujo en EUR 122 millones, pasando de EUR 3.469 millones en diciembre de 2022 hasta los EUR 3.347 millones en diciembre de 2023. En dicha evolución es importante destacar el buen comportamiento del capital circulante (EUR +205,7 millones), debido a la alta utilización de las plantas de regasificación y a las primas pagadas por los usuarios.

## Noticias destacadas de Empresas

---

**BANCO SANTANDER (SAN)** comunicó a la CNMV que, en línea con la política de remuneración al accionista de 2023, su consejo de administración ha acordado:

- proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2024 cuya convocatoria se publicará en esta fecha la aprobación de un dividendo complementario en efectivo por una cantidad bruta de EUR 0,095 por cada acción con derecho a percibir el dividendo. Sujeto a la aprobación de Junta General Ordinaria de Accionistas de 2024, este dividendo sería pagadero a partir del 2 de mayo de 2024. De este modo, el último día de negociación de la acción con derecho al cobro del dividendo sería el 26 de abril, la acción cotizaría ex-dividendo el 29 de abril y la fecha de registro (*record date*) sería el 30 de abril; e
- implementar un nuevo programa de recompra de acciones, al que SAN destinará una cantidad de EUR 1.459 millones, para el que ya ha obtenido la autorización regulatoria pertinente y que comenzará a ejecutarse a partir de hoy.

Una vez completadas ambas acciones, la remuneración total al accionista respecto de los resultados del 2023 habrá sido de EUR 5.538 millones (EUR 0,1739 brutos por acción), un incremento cercano al 50% en comparación con el dividendo en efectivo con cargo al año anterior y cerca del 50% del beneficio neto atribuido del grupo en 2023, dividida en partes aproximadamente iguales entre dividendo en efectivo (EUR 2.769 millones) y programas de recompra (EUR 2.769 millones).

El programa de recompra tendrá las siguientes características:

- **Propósito del Programa de Recompra:** reducir el capital social del SAN mediante la amortización de las acciones adquiridas en el Programa en ejecución de la reducción de capital que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2024.
- **Inversión máxima:** el Programa de Recompra tendrá un importe monetario máximo de EUR 1.459 millones.
- **Precio máximo:** el precio medio máximo al que se adquieran acciones no exceda de EUR 4,76, importe que se corresponde con los recursos propios tangibles por acción (*tangible book value per share*) a 31 de diciembre de 2023.
- **Número máximo de acciones:** el número máximo de acciones a adquirir en ejecución del Programa dependerá del precio medio al que tengan lugar las compras, pero no excederá de 1.566.857.857 acciones. Asumiendo que el precio medio de compra de acciones en ejecución del programa fuese de EUR 3,95, el número máximo de acciones que se adquirirían sería de 369.367.088 (2,33% del capital social del SAN a la fecha actual).

Martes, 20 de febrero 2024

---

- **Otras condiciones:** las acciones se comprarán a precio de mercado, sujeto a las siguientes restricciones: El precio por acción máximo no podrá ser superior al más elevado, incrementado en un 3%, entre el precio de la última operación independiente o la oferta independiente más alta en ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra. SAN no podrá comprar en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones de SAN en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen medio diario tendrá como base el volumen medio diario negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
- **Duración indicativa del Programa de Recompra:** desde el 20 de febrero de 2024 hasta el 21 de junio de 2024. No obstante, SAN se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia, alcanzara el importe monetario máximo o si concurriera alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

. **MELIÁ HOTELS (MEL)** comunicó a la CNMV que, para hacer constar que el vehículo de inversiones Moon GC&P Investments, S.L.U., propiedad de BANCO SANTANDER (SAN), ha formalizado un acuerdo con la sociedad por el cual, el vehículo, tomará con fecha 11 de abril de 2024 una participación representativa del 38,2% en el capital social de una compañía filial de MEL, todo ello mediante la creación de nuevas participaciones sociales tipo B, de carácter preferente en el seno de dicha filial.

Al tiempo de dicha participación, la filial vendrá propietaria, de forma directa o a través de subsidiarias, de los siguientes tres establecimientos hoteleros: Me London (Londres), Gran Meliá Palacio de Isora (Tenerife) y Meliá Cala Galdana (Menorca), tres establecimientos singulares y de reconocido prestigio, sitios en ubicaciones extraordinarias y con un estado de conservación y puesta en valor óptimo. Dichos hoteles seguirán siendo operados por sociedades de MEL. El desembolso del vehículo para la toma de esta participación minoritaria será de EUR 300 millones, quedando recogida en el epígrafe de Participaciones No Dominantes del Balance Consolidado de MEL. Esta operación se enmarca en los objetivos estratégicos de la sociedad, en aras de mantener la fortaleza de su Balance Consolidado.

. Según le indicaron fuentes financieras al diario *Expansión*, el nuevo plan estratégico de **REPSOL (REP)**, que se dará a conocer el próximo jueves, mantendrá el incremento del dividendo como uno de sus pilares, junto con el aumento de las inversiones para acelerar su proceso de descarbonización y crecimiento en renovables. Asimismo, el diario indica que el plan aclarará si REP mantiene congelada la inversión en España, debido al impuesto extraordinario del Gobierno.