

Miércoles, 21 de febrero 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

21/02/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	20/02/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	981,09	989,95	8,86	0,90%	Marzo 2024	10.065,0	26,80	Yen/\$	1,081
IBEX-35	9.944,8	10.038,2	93,4	0,94%	Abril 2024	9.994,5	-43,70	Euro/£	1,170
LATIBEX	5.896,90	5.940,20	43,3	0,73%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	38.627,99	38.563,80	-64,19	-0,17%	USA 5Yr (Tir)	4,25%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	82,34
S&P 500	5.005,57	4.975,51	-30,06	-0,60%	USA 10Yr (Tir)	4,27%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	2.029,10
NASDAQ Comp.	15.775,65	15.630,78	-144,87	-0,92%	USA 30Yr (Tir)	4,45%	=	Plata \$/ozt	23,06
VIX (Volatilidad)	14,24	15,42	1,18	8,29%	Alemania 10Yr (Tir)	2,37%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,79
Nikkei	38.363,61	38.262,16	-101,45	-0,26%	Euro Bund	133,26	0,31%	Niquel \$/Tn	16,135
Londres(FT100)	7.728,50	7.719,21	-9,29	-0,12%	España 3Yr (Tir)	2,92%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.768,55	7.795,22	26,67	0,34%	España 5Yr (Tir)	2,93%	-4 p.b.	1 mes	3,851
Frankfort (DAX)	17.092,26	17.068,43	-23,83	-0,14%	España 10Yr (TIR)	3,28%	-3 p.b.	3 meses	3,932
Euro Stoxx 50	4.763,07	4.760,28	-2,79	-0,06%	Diferencial España vs. Alemania	91	+1 p.b.	12 meses	3,670

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	909,47
IGBM (EUR millones)	943,78
S&P 500 (mill acciones)	3.184,42
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.655,09

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,081

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,66	3,67	-0,01
B. SANTANDER	3,77	3,80	-0,03
BBVA	9,16	9,10	0,06

Índice de Confianza de los Consumidores de la Zona Euro - 20 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Actas de la reunión del FOMC (enero)

Zona Euro: Índice de confianza consumidores (febrero; preliminar): Est: -15,6

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

A la espera de las principales citas de la semana, algunas de las cuales tendrán lugar HOY, **los inversores optaron AYER por realizar beneficios, especialmente en el sector de la tecnología, lo que llevó a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses a cerrar, en general, a la baja.** Así, y en una sesión de moderada actividad, que podríamos calificar como de transición, el sector tecnológico se convirtió AYER en un lastre para los índices, algo de lo que salió beneficiado el Ibex-35, en el que el peso relativo del mismo es muy reducido -el Selectivo se desmarcó del resto de principales índices bursátiles europeos, para cerrar AYER con un avance del 0,9%, que le sirve para reducir su caída en 2024 a sólo un 0,6%-. A la espera de que HOY, y tras el cierre de Wall Street, la multinacional NVIDIA (NVDA-US), una de las pocas compañías que ya, de

Miércoles, 21 de febrero 2024

forma efectiva, está siendo capaz de monetarizar el fenómeno de la Inteligencia Artificial (IA), ya que sus chips (GPUs) son claves para el desarrollo de muchos proyectos en el sector, muchos inversores optaron por reducir posiciones en los valores que más se han venido beneficiando en bolsa del fervor que se ha generado alrededor de este tema. De estas tomas de beneficios no se salvo ni la propia NVIDIA (NVDA-US), cuyas acciones cayeron AYER casi el 5% durante la sesión, lo que le supuso una pérdida de casi \$ 78.000 millones en su capitalización bursátil.

Entre los inversores hay cierto miedo a que la compañía no sea capaz alcanzar unos resultados y, sobre todo, dar a conocer unas expectativas de negocio, que puedan justificar la fuerte revalorización de sus acciones en bolsa (+40% en lo que va de 2024 y +236% en los últimos 12 meses), ni la de muchas compañías que se han visto favorecidas en bolsa por estar directa e indirectamente relacionadas con la Inteligencia Artificial (IA). Es más, en el mercado hay inversores que consideran que las cifras de resultados trimestrales que dará a conocer HOY NVIDIA (NVDA-US) pueden suponer un antes o un después para este tipo de valores en bolsa, dependiendo de cuál sea la reacción del mercado a las mismas.

Pero HOY no serán los resultados de esta compañía la única gran cita que tendrán los inversores, puesto que esta tarde, y ya con las bolsas europeas cerradas, se publicarán las actas de la reunión que mantuvo en el mes de enero el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) de EEUU. Aunque no esperamos grandes novedades con relación a lo que dijo su presidente, Jerome Powell, en la rueda de prensa posterior a la reunión y con lo dicho por la mayoría de sus miembros posteriormente en intervenciones públicas -todos ellos descartan el inicio a corto plazo del proceso de bajadas de los tipos de interés oficiales-, será interesante conocer de primera mano la opinión que sobre la economía, la evolución reciente y futura de la inflación, y el comportamiento de los tipos de interés tienen los miembros del FOMC. En ese sentido, señalar que nosotros seguimos manejando un escenario en el que la Fed no comienza a bajar sus tasas de referencia hasta la reunión del FOMC de junio, y que lo hace tres veces más en lo que resta de ejercicio, lo que situaría su tipo de interés de referencia en un nivel medio del 4,38%, aproximadamente.

Por lo demás, y a la espera de ambas citas, y en una sesión que presenta una agenda macroeconómica muy liviana -sólo se publica la lectura preliminar de febrero del índice de consumidores de la Eurozona-, creemos que los principales índices bursátiles europeos iniciarán la sesión de HOY sin grandes variaciones, aunque ligeramente a la baja, probablemente presionados por segundo día consecutivo por el negativo comportamiento del sector tecnológico, ya que esperamos que continúen las tomas de beneficios en el mismo. Decir, por otra parte, que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con los principales índices chinos mostrando un mejor comportamiento que el resto, con el sector residencial y el tecnológico liderando las alzas; que el dólar cede algo de terreno; que los bonos se muestran estables y que el precio del crudo, tras haber caído AYER más del 1%, está intentando recuperar algo del terreno cedido.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Miércoles, 21 de febrero 2024

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Neinor Homes (HOME):** resultados 2023; conferencia con analistas jueves 22 a las 13:00 horas (CET);

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

- **Ipsos (IPS-FR):** resultados 4T2023;
- **Fresenius SE & Co. KGaA (FRE-DE):** resultados 4T2023;
- **Telefónica Deutschland (O2D-DE):** resultados 4T2023;
- **Wolters Kluwer (WKL-NL):** resultados 4T2023;
- **Petronor (PNOR-NO):** resultado 4T2023;
- **Glencore (GLEN-GB):** resultados 4T2023;
- **BAE Systems (BA-GB):** resultados 4T2023;
- **HSBC Holdings (HSBA-GB):** resultados 4T2023;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** resultados 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cheesecake Factory (CAKE-US):** 4T2023;
- **Coca-Cola Consolidated (COKE-US):** 4T2023;
- **Etsy (ETSY-US):** 4T2023;
- **Ferroglobe (GSM-US):** 4T2023;
- **Marathon Oil (MRO-US):** 4T2023;
- **NVIDIA (NVDA-US):** 4T2023;
- **Unisys Corp. (UIS-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó ayer que los salarios negociados en la Eurozona crecieron en el 4T2023 el **4,46% en tasa interanual**, algo menos que el 4,6% que lo habían hecho en el 3T2023, cuando alcanzaron la tasa más elevada de la historia.

***Valoración:** cabe señalar que estos datos eran muy esperados por los inversores, que los consideran una variable importante para determinar el momento en el que el BCE puede comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia por sus connotaciones inflacionistas. No obstante, los datos que realmente esperan los mercados y el propio BCE son los correspondientes al 1T2024, que se conocerán en el mes de abril. Es por ello que la reacción de los mercados de bonos y acciones a la publicación de estos datos fue más bien nimia.*

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó ayer que **el superávit por cuenta corriente de la Eurozona alcanzó los EUR 42.660 millones en diciembre de 2023 frente a los EUR 16.620 millones del mismo mes del año anterior**. El superávit de bienes aumentó de EUR 10.000 millones hasta los EUR 36.000 millones, mientras que el superávit de servicios aumentó desde los EUR 10.000 millones hasta los EUR 12.100 millones. A su vez, el déficit de ingresos secundarios apenas cambió, situándose en EUR 12.300 millones, frente a los EUR 12.500 millones del mismo mes de 2022, mientras que el superávit de ingresos primarios disminuyó desde los EUR 8.300 millones hasta los EUR 6.800 millones.

Miércoles, 21 de febrero 2024

En el conjunto del ejercicio 2023, el saldo por cuenta corriente de la Eurozona pasó a ser de un superávit de EUR 267.400 millones frente al déficit de EUR 73.600 millones acumulado en 2022. En cifras ajustadas por efectos estacionales, el saldo por la cuenta corriente de la Eurozona registró un superávit de EUR 260.000 millones en 2023, equivalente al 1,8% del Producto Interior Bruto (PIB), en comparación con un déficit de EUR 82.000 millones en 2022, equivalente al 0,6% del PIB en 2022, debido principalmente al paso desde un déficit a un superávit en la balanza de bienes.

. La Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles (ACEA) publicó ayer que **las matriculaciones de turismos en la Unión Europea (UE) aumentaron en el mes de enero un 12,1% en tasa interanual (-3,3% en el mes de diciembre), hasta las 851.700 unidades.**

En enero los principales mercados de la UE experimentaron un crecimiento significativo, liderados por el de Alemania (+19,1%) y el de Italia (+10,6%), seguido por el de Francia (+9,2%) y el de España (+7,3%).

En el mes las matriculaciones de coches eléctricos aumentaron en la UE el 28,9%, hasta las 92.700 unidades (-16,9% en diciembre), lo que supone una cuota de mercado del 10,9% del mercado. Los cuatro mercados más grandes de la región cubrieron el 66% de todas las matriculaciones de automóviles eléctricos de batería, con fuertes aumentos en Bélgica (+75,5%), en los Países Bajos (+72,2%), en Francia (+36,8%) y en Alemania (+23,9%).

• EEUU

. El índice de indicadores adelantados de EEUU, *the Leading Economic Index (LEI)* que elabora la consultora *the Conference Board*, bajó el 0,4% en el mes de enero con relación a diciembre, algo más que el 0,3% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El LEI retrocedió un 3,0% durante el período de seis meses entre julio de 2023 y enero de 2024, una disminución menor que la caída del 4,1% que había experimentado durante los seis meses anteriores.

Según los analistas de *the Conference Board*, el LEI siguió bajando en enero ya que las horas semanales trabajadas en el sector manufacturero continuaron disminuyendo y el diferencial de rendimiento siguió siendo negativo. En ese sentido, señalan que, **si bien la caída del índice continúa indicando obstáculos para la actividad económica, por primera vez en los últimos dos años, seis de sus diez componentes contribuyeron positivamente durante el último período de seis meses** (que finalizó en enero de 2024). Como resultado, prosiguen estos analistas, el índice adelantado actualmente no indica una recesión en el futuro. No obstante, señalan que, **si bien ya no pronostican una recesión en 2024, sí esperan que el crecimiento del PIB real se desacelere a cerca del 0% durante el 2T2024 y el 3T2024.**

• JAPÓN

. Según datos del Ministerio de Finanzas japonés, **el déficit comercial de Japón se redujo hasta los ¥ 1,76 billones en enero**, desde los ¥ 3,51 billones del mismo periodo del año anterior, batiendo la estimación del mercado de ¥ 1,93 billones. Las exportaciones aumentaron un 11,9% en enero en tasa interanual, hasta los ¥ 7,33 billones, su máximo en 14 meses, apoyado en una demanda robusta procedente de EEUU y de China. Mientras, las importaciones cayeron un 9,6% en tasa interanual, hasta los ¥ 9,09 billones, en lo que supone su décima caída mensual consecutiva, lastrada por los menores precios de la energía. **En el conjunto de 2023, Japón registró un déficit comercial de ¥ 9.290 billones, su tercer año consecutivo de déficit.**

Miércoles, 21 de febrero 2024

Análisis Resultados 2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **NEINOR HOMES (HOME)** presentará esta tarde, al cierre de mercado, sus resultados correspondientes al ejercicio 2023. Adjuntamos el cuadro comparativo de los resultados de 2022 con las estimaciones del consenso de analistas de FactSet

RESULTADOS HOME 2022 vs ESTIMACIONES CONSENSO FACTSET (2023E)

EUR millones	2022	2023E	var %
Ventas	810,6	756,6	-6,7%
EBITDA	154,7	138,3	-10,6%
EBIT	147,3	135,8	-7,8%
<i>Margin (%)</i>	18,2%	17,9%	
Beneficio antes impuestos	126,1	130,6	3,6%
<i>Margin (%)</i>	15,6%	17,3%	
Beneficio neto	107,0	100,3	-6,2%
<i>Margin (%)</i>	13,2%	13,3%	

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

Noticias destacadas de Empresas

. **GRIFOLS (GRF)** remitió un Hecho Relevante a la CNMV en el que indicó que refuta una vez más de forma categórica las insinuaciones maliciosas, falsas y engañosas de Gotham que tienen el único objetivo de desestabilizar GRF y provocar dudas entre los inversores institucionales. GRF señaló que ya ha contestado cada una de sus preguntas maliciosas y engañosas. El Consejo de Administración de GRF continúa reiterando su fuerte compromiso con la transparencia, integridad y conducta ética. Asimismo, GRF también prosigue con su litigio contra Gotham y está suministrando a las autoridades diversas la información requerida en lo que respecta a Gotham.

. El Consejo de la CNMV acordó autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **OPDENERGY (OPDE)** presentada por GCE BidCo, S.L.U. el 12 de julio de 2023 y admitida a trámite el 20 de julio de 2023, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado tras las últimas modificaciones registradas con fecha 14 de febrero de 2024.

La oferta se dirige al 100% del capital social de OPDE compuesto por 148.033.474 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil. El precio de la oferta es de EUR 5,85 por acción y se considera suficientemente justificado a efectos de lo previsto en los artículos 9 y 10 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las OPAs de valores, y en el artículo 110 de la Ley.

La CNMV informará del plazo de aceptación de la OPA cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

. El Consejo de la CNMV acordó autorizar la Oferta Pública voluntaria parcial de Adquisición (OPA) de acciones de **PROSEGUR (PSG)** presentada por Gubel, S.L. el 12 de diciembre de 2023 y admitida a trámite el 21 de diciembre de 2023, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado, tras las últimas modificaciones registradas con fecha 12 de febrero de 2024.

Miércoles, 21 de febrero 2024

La oferta parcial se extiende a la adquisición de un número máximo de 81.754.030 acciones de PSG representativas del 15% de su capital social que está integrado por 545.026.866 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona e incorporadas en el Sistema de Interconexión Bursátil, y se dirige a todos los titulares de acciones excepto al oferente, titular directa e indirectamente de 326.468.224 acciones de PSG, representativas del 59,90% del capital, que se encuentran inmovilizadas.

El precio de la oferta es de EUR 1,83 por acción y se abonará en efectivo. Dicho precio ha sido fijado libremente por el oferente, conforme a los artículos 13.5 y 14 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las OPAs, y no ha sido sometido a su consideración como precio equitativo a los efectos de los artículos 110 de la Ley.

La CNMV informará del plazo de aceptación de la OPA cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

. El Consejo de Administración de **ENAGÁS (ENG)** propone a su Junta General Ordinaria de Accionistas la adopción del siguiente acuerdo: "Aprobar la aplicación del resultado de ENG en el ejercicio 2023, que asciende a un beneficio neto de EUR 461.033.817,78, según la siguiente propuesta de distribución formulada por el Consejo de Administración:

1. Dotación a reservas voluntarias con un importe de EUR 5.674.700;
2. Pago de un dividendo que ya fue satisfecho en su integridad como dividendo a cuenta en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2023, que se ratifica en todo lo necesario, pagado a los accionistas el día 22 de diciembre de 2023, y que ascendió a EUR 0,696 brutos por acción con derecho a recibirlo, resultando un total de EUR 181.841.480,52;
3. Pago de un dividendo complementario de EUR 1,044 brutos por acción con derecho a recibirlo, cantidad de la que se deducirán los impuestos legalmente procedentes. El importe máximo a distribuir entre la totalidad de las 261.990.074 acciones emitidas a esta fecha ascendería a 273.517.637,26. El pago del dividendo complementario se efectuará el día 4 de julio de 2024.

Por otro lado, el Consejo de Administración de ENG acordó llevar a cabo un Programa Temporal de Recompra de acciones propias de conformidad con lo previsto en el artículo 5 del Reglamento (UE) 596/2014. El Programa Temporal tiene por objeto exclusivo cumplir con las obligaciones derivadas del plan de retribución flexible de la Sociedad de entrega de acciones a los empleados y directivos de ENG y sociedades de su grupo. La sociedad podrá adquirir hasta un máximo de 430.000 acciones siendo el importe monetario máximo asignado al programa de EUR 6.200.000. La duración del programa será hasta el 20 de agosto de 2024.

Asimismo, en la presentación de resultados del ejercicio 2023, ENG presentó sus objetivos para 2024, que se resumen en los siguientes:

- Cash flow de explotación (EBITDA): **EUR 750 – 760 millones**
- Beneficio después de impuestos (BDI): **EUR 260 – 270 millones**
- Deuda financiera neta (DFN): **EUR 3.400 millones**
- Ratio FFO / DFN: **>14%** compatible con *rating* BBB
- Dividendo: **EUR 1,0 brutos por acción**

Miércoles, 21 de febrero 2024

. El diario *Expansión* informó ayer que un consorcio integrado por **ACCIONA (ANA)** ha sido seleccionado como proponente preferente por Water Corporation, la mayor empresa de agua en Australia Occidental, para llevar a cabo el diseño, la construcción, la operación y el mantenimiento durante diez años de la desaladora de Alkimos, en Perth (Australia).

En su primera etapa, está previsto que el proyecto de diseño y construcción suministre agua potable en 2028 como parte de un programa global de obras de Water Corporation valorado en AU\$ 2.800 millones (unos EUR 1.724 millones) para garantizar el suministro de agua potable, informa *Europa Press*. En esa primera etapa, la planta tendrá una capacidad inicial de 150.000 metros cúbicos diarios, a los que se sumarán otros 150.000 metros cúbicos al día en una segunda fase.

. El diario *Expansión* informa en su edición de hoy que **FCC** podrá construir el túnel cercano a Stonehenge (Reino Unido), después de que la Justicia británica haya frenado los intentos de varias entidades opositoras a llevar a cabo estas obras al entender que suponían una amenaza para los restos neolíticos. La constructora española se adjudicó en mayo de 2022, junto con la italiana WeBuild y la alemana BeMo Tunnelling el proyecto para construir por £ 1.250 millones (unos EUR 1.460 millones) un túnel de 3,3 kilómetros de longitud, a una profundidad de 40 metros y a una distancia de 200 metros del yacimiento arqueológico.

. *Expansión* informó ayer que Mubadala, el fondo soberano de Abu Dabi, analiza la posibilidad de adquirir una participación de Heathrow, lo que facilitaría la operación de **FERROVIAL (FER)**, que quiere desprenderse del 25% que tiene en la sociedad FGP Topco, que controla el principal aeropuerto de Londres (Reino Unido). El pasado 28 de noviembre, FER anunció un acuerdo con el fondo francés Ardian y el saudí PIF para venderles su participación por £ 2.368 millones (unos EUR 2.769 millones). PIF, a su vez, es el dueño de STC, la empresa que ha anunciado la compra del 9,9% del capital de TELEFÓNICA (TEF), que está pendiente de la autorización del Gobierno.