

Viernes, 1 de marzo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/03/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	29/02/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,081	
IGBM	994,17	986,69	-7,48	-0,75%	Marzo 2024	10.033,0	31,80	Yen/\$	150,46	
IBEX-35	10.068,6	10.001,2	-67,4	-0,67%	Abril 2024	9.953,0	-48,20	Euro/£	1,169	
LATIBEX	5.917,30	5.891,70	-25,6	-0,43%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.949,02	38.996,39	47,37	0,12%	USA 5Yr (Tir)	4,24%	-3 p.b.	Brent \$/bbl	83,62	
S&P 500	5.069,76	5.096,27	26,51	0,52%	USA 10Yr (Tir)	4,24%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	2.048,05	
NASDAQ Comp.	15.947,74	16.091,92	144,18	0,90%	USA 30Yr (Tir)	4,36%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	22,34	
VIX (Volatilidad)	13,84	13,40	-0,44	-3,18%	Alemania 10Yr (Tir)	2,42%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,81	
Nikkei	39.166,19	39.910,82	744,63	1,90%	Euro Bund	132,65	0,33%	Niquel \$/Tn	17,435	
Londres(FT100)	7.624,98	7.630,02	5,04	0,07%	España 3Yr (Tir)	3,00%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.954,39	7.927,43	-26,96	-0,34%	España 5Yr (Tir)	2,96%	-5 p.b.	1 mes	3,856	
Frankfort (DAX)	17.601,22	17.678,19	76,97	0,44%	España 10Yr (TIR)	3,29%	-5 p.b.	3 meses	3,942	
Euro Stoxx 50	4.883,77	4.877,77	-6,00	-0,12%	Diferencial España vs. Alemania	87	-2 p.b.	12 meses	3,748	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	3.215,32
IGBM (EUR millones)	3.291,77
S&P 500 (mill acciones)	3.980,76
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	12.435,34

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,79	3,79	-0,01
B. SANTANDER	3,80	3,85	-0,05
BBVA	9,20	9,19	0,01

Subyacente del IPC de la Eurozona (var% interanual; mes) - 20 años

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturero (feb; final): Est: 51,5; ii) ISM manufacturero (febrero): Est: 49,5
 iii) Gasto construcción (enero): Est MoM: +0,2%; iv) Sentimiento consumidores (febrero; final): Est: 79,6

España: PMI manufacturas (febrero): Est: 49,8

Italia: i) PMI manufacturas (febrero): Est: 49,1; ii) IPC (feb; prel): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 0,9%
 iii) IPC armonizado (feb; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,0%

Alemania: PMI manufacturas (febrero; final): Est: 42,3

Francia: PMI manufacturas (febrero; final): Est: 45,5

Reino Unido: PMI manufacturas (febrero; final): Est: 47,1

Zona Euro: i) PMI manufacturas (febrero; final): Est: 46,1; ii) IPC (feb; preliminar): Est YoY: 2,5%; iii) Subyacente IPC (feb; prel): Est YoY: 2,9%
 iv) Tasa desempleo (enero): Est: 6,4%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión muy condicionada por “la inflación”, como luego analizaremos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron de forma mixta, en su mayoría al alza, mientras que los**

Viernes, 1 de marzo 2024

estadounidenses lo hicieron todos con ganancias, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite alcanzando al cierre de la última sesión de marzo nuevos máximos históricos, que en el caso del segundo de estos índices es el primero que logra desde el mes de noviembre de 2021. En ese sentido, destacar que el buen comportamiento que han tenido en febrero, permite a los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses encadenar cuatro meses consecutivos de ganancias.

Centrándonos en la sesión de AYER, cabe señalar que el Ibex-35 se volvió a desmarcar del comportamiento global de los índices europeos durante la sesión, en esta ocasión para mal, lastrado, entre otras cosas, por la caída del 35% que experimentaron durante la jornada las acciones de Grifols (GRF). En esta ocasión este comportamiento no estuvo directamente relacionado con la firma de análisis Gotham, aunque sí que es cierto que sus informes y sus ataques contra la compañía han generado muchas dudas entre los inversores. AYER fue el hecho de que los gestores de Grifols (GRF) anunciaran que sus auditores iban a tardar algo más de lo esperado en cerrar la auditoría correspondiente al ejercicio 2023 lo que motivó que las acciones de la farmacéutica se desplomaran. Bien es cierto que los resultados que presentó la compañía “no acompañaron”, ya que, debido a unas importantes partidas de gastos, relacionadas con costes de reestructuración, las cifras presentadas estuvieron muy por debajo de lo esperado por los analistas.

En el resto de mercados fueron AYER las cifras de la inflación dadas a conocer en algunas de las principales economías desarrolladas durante la sesión las que condicionaron el comportamiento de las bolsas y de los mercados de bonos. Así, por la mañana se dieron a conocer en España, Francia y Alemania las lecturas preliminares del IPC de febrero, lecturas que vinieron a confirmar que el proceso de desinflación continúa en marcha en la región del euro -HOY se publicarán las mismas cifras para la Eurozona y para Italia, la tercera mayor economía de la zona-, pero que la inflación sigue todavía lejos del objetivo del 2% establecido por el BCE, lo que hace poco, más bien nada factible, que la institución se plantee de momento comenzar a bajar sus tasas oficiales. En ese sentido, seguimos pensando que, si la inflación “acompaña”, será en junio cuando el BCE inicie este proceso. La reacción a la publicación de estas cifras de las bolsas y de los mercados de bonos europeos fue bastante nimia.

No ocurrió lo mismo, al menos en lo que hace referencia a los bonos, tras la publicación en EEUU a primera hora de la tarde del índice de precios del consumo personal, el PCE, del mes de enero. Las cifras, que estuvieron en línea con lo esperado por los analistas, fueron recibidas con alivio por los inversores, tanto en las plazas bursátiles europeas como, sobre todo, en las estadounidenses. No obstante, fueron los bonos los que mejor recibieron las lecturas, ya que había un cierto temor entre los inversores a que el PCE fuera a sorprender negativamente. Así, tras la publicación del mencionado índice de precios que, como siempre recordamos, es el más seguido por los miembros de la Reserva Federal (Fed), los precios de los bonos europeos y estadounidense repuntaron, lo que conllevó una ligera relajación de sus rendimientos. También las bolsas reaccionaron bien, especialmente las estadounidenses, lo que propició que sus principales índices cerraran todos ellos, como ya hemos señalado, al alza. No obstante, cabe destacar que los futuros siguen dando sólo una probabilidad del 50% a que la Fed comenzará a bajar sus tasas en junio, porcentaje similar al que otorgaban a este potencial escenario antes de publicarse el dato.

Viernes, 1 de marzo 2024

HOY esperamos que el buen tono mostrado AYER por Wall Street y por las bolsas asiáticas esta madrugada, con el Nikkei japonés alcanzando al cierre un nuevo máximo histórico, facilite la apertura al alza de las bolsas europeas. Si bien la agenda empresarial es HOY algo más liviana que en días pasados, la macroeconómica trae citas importantes. Así, y además de la publicación en la Eurozona, como ya hemos señalado, de la lectura preliminar del IPC de febrero de la región, a lo largo del día se irán publicando en las principales economías de la Eurozona, en el Reino Unido y en EEUU las lecturas finales de febrero de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs manufacturas y el ISM manufacturas estadounidense, lecturas que esperamos confirmen que la actividad en el sector, aunque sigue débil, está empezando a dar algunos signos de mejora. Además, y en EEUU, esta tarde se publicará la lectura final de febrero del índice de sentimiento de los consumidores, índice que elabora con periodicidad mensual la Universidad de Michigan, y que es un buen indicador adelantado de consumo. En principio se espera que la lectura final del mes confirme el ligero retroceso con relación al nivel del índice en enero que adelantó la semana pasada su lectura preliminar. Por lo demás, señalar que esta madrugada el dólar viene cediendo algo de terreno, que los precios de los bonos se muestran firmes y que el precio del crudo sube ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acciona (ANA):** conferencia con analistas para tratar resultados 2023 a las 10:00 horas (CET);
- **Acerinox (ACX):** resultados 2023; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **ACS:** conferencia con analistas para tratar resultados 2023 a las 12:00 horas (CET);
- **Viscofan (VIS):** conferencia con analistas para tratar resultados 2023 a las 9:00 horas (CET);
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** conferencia con analistas para tratar resultados 2023 a las 10:00 horas (CET);
- **Catalana Occidente (GCO):** conferencia con analistas para tratar resultados 2023 a las 11:30 horas (CET);

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

- **Vallourec (VK-FR):** resultados 4T2023;
- **Daimler Truck Holding (DTG-DE):** resultados 4T2023;
- **Aegon (AGN-NL):** resultados 4T2023;
- **Pearson (PSON-GB):** resultados 4T2023;

Viernes, 1 de marzo 2024

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios al consumo (IPC) subió en España el 0,3% en el mes de febrero con relación a enero**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC repuntó el 2,8% en febrero según la lectura preliminar frente al 3,4% que lo había hecho en enero. Los analistas esperaban en este caso un repunte algo mayor, del 2,9%. Esta evolución es debida, principalmente, a la bajada de los precios de la electricidad, frente a la subida de febrero de 2023, y a la estabilidad de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, que aumentaron el mismo mes del año anterior. En sentido contrario destacan los carburantes, cuyos precios aumentan, mientras que bajaron en febrero de 2023.

Por su parte, **la inflación subyacente**, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, **repuntó según la lectura preliminar de febrero el 3,4% frente al 3,6% que lo había hecho en enero.**

Finalmente, y también según la lectura preliminar de febrero, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) subió en febrero el 0,4% con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,9% (3,5% en enero).** El consenso de analistas esperaba que el IPCA repuntara el 0,2% en el mes y el 2,8% en tasa interanual.

Valoración: datos muy en línea con los esperados por el consenso de analistas, que vienen a confirmar que la inflación siguió desacelerándose en el mes de febrero. Las lecturas, no obstante, continúan muy por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE. Sin impacto en los mercados de bonos y acciones.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **las ventas minoristas bajaron en Alemania el 0,4% en enero con relación a diciembre.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba, por su parte, que esta variable repuntara el 0,5% en el mes analizado. De esta forma, enero se convierte en el tercer mes en el que de forma consecutiva bajan las ventas minoristas en Alemania.

En tasa interanual las ventas minoristas de Alemania descendieron en el mes de enero el 1,4%, lo que supone también el tercer mes consecutivo de caída, tras una caída del 1,7% en los dos meses anteriores.

En 2023 las ventas minoristas descendieron un 3,3% frente al 0,7% que lo hicieron en 2022.

. Según la lectura preliminar del dato, dado a conocer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) subió en Alemania el 0,4% en febrero con relación a enero**, algo menos del 0,5% esperado por el consenso de analistas.

En tasa interanual el IPC repuntó en febrero el 2,5% (2,9% en enero), también menos que el 2,6% proyectado por los analistas. En tasa interanual los precios de los alimentos se desaceleraron en febrero sustancialmente (0,9% vs 3,8% en enero), mientras que los precios de la energía siguieron cayendo, aunque a una tasa menor (-2,4% vs -2,8% en enero). A su vez, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios se mantuvo sin cambios en el 3,4%.

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **bajó ligeramente en febrero hasta el 3,39% desde el 3,48% del mes de enero.**

Viernes, 1 de marzo 2024

Por último, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) repuntó en febrero el 0,6% con relación a enero y el 2,7% (3,1% en enero) en tasa interanual**. Los analistas esperaban un repunte en el mes similar al real y uno en tasa interanual algo superior, del 2,8%.

Valoración: lecturas que confirman que la inflación siguió desacelerándose en Alemania en el mes de febrero, aunque sigue muy por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE, especialmente en el caso de la subyacente, que todavía supera con holgura el 3,4%. No obstante, creemos que los datos sirven para calmar a algunos inversores, que temían por el estancamiento del proceso desinflacionista en Alemania y en la Eurozona en su conjunto. En ese sentido, destacar que hoy Eurostat publica la lectura preliminar de febrero del IPC de la Eurozona.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la tasa de desempleo desestacionalizada de Alemania se mantuvo estable en el 5,9% en el mes de febrero**, permaneciendo en su nivel más alto desde mayo de 2021. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura algo inferior, del 5,8%. En febrero el número de desempleados aumentó en 11.000, hasta los 2,713 millones, marcando el decimocuarto periodo consecutivo de aumento del desempleo. El consenso esperaba un incremento inferior, de 7.500 personas. **En términos interanuales el desempleo aumentó en febrero en 190.000 personas**.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que, según la estimación final del dato, **el Producto Interior de Francia creció el 0,1% en el 4T2023 con relación al 3T2023**. La primera estimación había indicado estancamiento del PIB en el trimestre (0,0%), que era lo que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En el 4T2023 el comercio exterior contribuyó positivamente al PIB, añadiendo 0,9 puntos porcentuales (p.p.), ya que las exportaciones se estabilizaron (vs -0,7% en el 3T2023) mientras que las importaciones cayeron un 2,3% (va -0,4% en el 3T2023). Por su parte, la demanda interna restó 0,1 p.p. al crecimiento del PIB, con una fuerte caída de las inversiones fijas (-0,9% vs 0,2% en el 3T2023), en particular de la construcción (-1,1% vs -0,4% en el 3T2023) y en servicios de comunicación de la información (-0,9% vs 0,7% en el 3T2023). Por su parte, el consumo de los hogares se estancó, penalizado por una caída del consumo de bienes (-0,6% vs 0,6% en el 3T2023).

En tasa interanual, el PIB de Francia se expandió en el 4T2023 un 0,7% (0,6% en el 3T2023). En este caso la lectura sí quedó en línea con su primera estimación y con lo esperado por los analistas.

En el ejercicio 2023 conjunto el PIB de Francia creció el 0,9% frente al 2,5% que lo había hecho en el 2022.

. El INSEE publicó ayer que, según su estimación preliminar, **el índice de precios al consumo (IPC) subió en Francia en febrero el 0,8%**, algo más que el 0,7% esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual el IPC de Francia repuntó en febrero el 2,9% frente al 3,1% de enero, situándose la tasa a su nivel más bajo desde el mes de enero de 2022. El consenso de analistas de FactSet esperaba un mayor descenso de esta variable en el mes, del 2,8%. La desaceleración de la inflación en Francia en febrero se debe principalmente a los efectos de base del año pasado, cuando la inflación se aceleró y los precios aumentaron durante el mes.

Así, en febrero de 2024 se observó una desaceleración en los precios de los alimentos (3,6% vs 5,7% en enero), principalmente en los precios de los productos frescos (0,5% vs 7,9%), en los precios de los productos manufacturados (0,3% vs 0,7% en enero) y en los precios de los servicios (3,1% vs 3,2% en enero), mientras que los precios de la energía volvieron a acelerarse (4,4% vs 1,9% en enero), al igual que hicieron los del tabaco (18,7% vs 16,8% en enero).

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos frescos y de la energía, **repuntó en febrero el 3,0%, sensiblemente menos que en enero, cuando lo había hecho el 3,4%**.

Finalmente, señalar que, igualmente según la lectura preliminar del INSEE, **el IPC armonizado (IPCA) subió en febrero el 0,9% con relación a enero y el 3,1% en tasa interanual (3,4% en enero)**. Los analistas esperaban en este caso un incremento mensual del 0,6% y uno interanual del 3,0%, en ambos casos por debajo de sus lecturas reales.

Viernes, 1 de marzo 2024

Valoración: las lecturas preliminares de febrero de la inflación francesa confirman que esta variable siguió moderando su crecimiento en el mes de febrero, aunque lo hizo algo menos de lo esperado por los analistas. Los datos fueron mal recibidos por los mercados de bonos, mientras que los de acciones casi no reaccionaron a los mismos.

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los ingresos personales en enero en EEUU aumentaron un 1,0% con relación a diciembre**, muy por encima del 0,5% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El de enero es el mayor incremento mensual que experimenta esta variable en 12 meses y refleja principalmente aumentos en los beneficios sociales del gobierno, ingresos personales sobre activos y compensaciones. Por su parte, **los gastos personales aumentaron en enero el 0,2% con relación a diciembre**. En el mes los gastos en servicios crecieron el 1,0%, mientras que los gastos en bienes disminuyeron un 1,2%. En este caso los analistas esperaban que la variable se mantuviera estable (0,0%).

Por su parte, **el índice de precios del consumo personal, el PCE, aumentó un 0,3% en enero con relación a diciembre**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. En enero los precios de los servicios aumentaron un 0,6% mientras que los precios de los bienes disminuyeron un 0,2%.

En términos interanuales el PCE subió en enero el 2,4% (2,6% en diciembre), lo que supone su menor tasa de crecimiento desde la del mes de febrero de 2021. La lectura también estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

El subyacente del PCE, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, **repuntó en enero el 0,4% con relación a diciembre**, lo que supone su mayor aumento en un mes desde febrero del año pasado, aunque igualmente estuvo en línea con lo esperado por los analistas. En el mes, los precios de los alimentos aumentaron un 0,5%, mientras que los precios de la energía cayeron un 1,4%. **En tasa interanual el PCE subyacente repuntó en enero el 2,8% (2,9% en diciembre)**, en lo que representa su duodécimo mes consecutivo de caída. La lectura quedó también en línea con lo esperado.

Valoración: había mucho temor entre los inversores de que la lectura del PCE de enero en EEUU fuera peor de lo esperado y que, por ello, pusiera en duda el proceso desinflacionista en marcha. Es por ello que las lecturas de enero, que estuvieron en línea con lo esperado por los analistas, fueron bien acogidas por los mercados de bonos y de acciones. El dólar, por su parte, prácticamente no reaccionó a su publicación.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo repuntaron en EEUU en 13.000 en la semana del 24 de febrero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 215.000 personas**, quedando la lectura por encima de las 209.500 peticiones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. A su vez, la media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas bajó hasta las 212.500 peticiones desde las 215.500 peticiones de la semana precedente.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en 45.000 hasta los 1,905 millones en la semana finalizada el 17 de febrero**, superando de esta forma los 1,875 millones que esperaban los analistas.

Valoración: datos que, si bien apuntan a un ligero enfriamiento del mercado laboral estadounidense, siguen apuntando a un nivel de tensionamiento del mismo históricamente elevado. De momento, las políticas monetarias restrictivas implementadas por la Reserva Federal (Fed) no han logrado por el momento su objetivo de destensionar el mismo para evitar que la inflación de los salarios se convierta en un problema a la hora de combatir la inflación.

. La Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios, *the National Association of Realtors (NAR)*, publicó ayer que **las ventas pendientes de viviendas descendieron en EEUU un 4,9% en el mes de enero con relación a diciembre**, lo que representa su mayor descenso desde agosto de 2023. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un repunte de esta variable en el mes del 1,5%.

Viernes, 1 de marzo 2024

Según señalaron los analistas de la NAR, el mercado laboral es sólido y la riqueza total del país alcanzó un nivel récord debido al aumento del mercado de valores y de los precios de las viviendas; esta combinación de condiciones económicas es favorable para la compra de viviendas. Sin embargo, **los consumidores están mostrando una sensibilidad adicional a los cambios en las tasas hipotecarias en el ciclo actual, y eso está impactando las ventas de viviendas.**

• CHINA

. **El índice oficial de gestores de compra del sector de las manufacturas de China, PMI manufacturas, se situó en 49,1 puntos en febrero**, en línea con lo esperado, tras la lectura de 49,2 puntos alcanzada en el mes de enero, en lo que supone su quinto mes consecutivo de contracción. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. Los detalles mostraron caídas más severas en producción y exportaciones, mientras que la debilidad de los nuevos pedidos se mantuvo estable. Los precios de los insumos se relajaron más y se muestran ahora virtualmente neutros, mientras que las caídas de los precios de venta se redujeron. El empleo cayó a un ritmo ligeramente superior, mientras que los inventarios de productos terminados registraron una caída más aguda. Por tamaño de industria, las compañías de mayor tamaño se mantuvieron estables en una ligera expansión, mientras que el principal lastre provino de las condiciones más débiles en pequeñas compañías.

Por su parte, **el índice oficial de gestores de compra del sector no manufacturero, el PMI no manufacturas, subió en febrero hasta los 51,4 puntos**, su mayor lectura desde septiembre, frente a los 50,7 puntos de enero, que era también la lectura esperada por el mercado. La mejora se debió principalmente al repunte del sector servicios, que más que compensó la ligera desaceleración de la construcción.

Todo ello resultó en un PMI compuesto estable en los 50,9 puntos. La Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) china atribuyó la menor actividad del sector manufacturero a la temporada baja, por las vacaciones del Nuevo Año Lunar que registraron una mayor migración a los lugares de origen, con la supresión de las restricciones por Covid. Además, ello justificaría también el momento más débil de las compañías pequeñas. La fortaleza del sector servicios también se justificó por las vacaciones del Nuevo Año Lunar, que en su caso, fueron un factor a favor. La actividad de la construcción se vio mitigada por las vacaciones del Nuevo Año Lunar y por las condiciones meteorológicas desfavorables.

Por su lado, **el índice de gestores de compra del sector manufacturas, PMI manufacturas elaborado por el grupo de medios Caixin, subió en febrero hasta los 50,9 puntos** desde los 50,8 puntos de enero, superando los 50,6 puntos esperados por el mercado. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Análisis Resultados 2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **IAG** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2023, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS IAG 2023 vs 2022

EUR millones	2023	2022	var %
Total Ingresos	29.453,0	23.066,0	27,7%
EBITDA	5.570,0	3.325,0	67,5%
EBIT	3.507,0	1.247,0	n.s.
Margin (%)	11,9%	5,4%	
Beneficio antes impuestos	3.056,0	384,0	n.s.
Margin (%)	10,4%	1,7%	
Beneficio neto	2.655,0	402,0	n.s.
Margin (%)	9,0%	1,7%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

Viernes, 1 de marzo 2024

- IAG elevó su **cifra de ingresos** un 27,7% interanual en 2023, hasta los EUR 29.453,0 millones, con un efecto adverso de los movimientos en los tipos de cambio de EUR 490 millones, debido principalmente a la conversión de los resultados de British Airways e IAG Loyalty de libras esterlinas a euros, lo que dio lugar a una variación adversa de EUR 379 millones frente a 2022.
- Desglosando la cifra de ingresos por negocios, los ingresos por Pasajes aumentaron un 32,6% interanual, hasta los EUR 25.810 millones, mientras que los ingresos de Carga se redujeron en un 28,4% interanual, hasta los EUR 1.156,0 millones, y la partida de Otros Ingresos repuntó un 24,8%, hasta los EUR 2.487 millones.
- Los gastos de explotación (+19,1% interanual, hasta EUR 25.946 millones) aumentaron menos que los ingresos, lo que permitió elevar el **cash flow de explotación (EBITDA)** un 67,5%, hasta los EUR 5.570 millones. Tras aplicar la partida de amortización y depreciación, que se mantuvo estable en 2023 (-0,3% interanual), el **beneficio neto de explotación (EBIT)**, antes de partidas excepcionales alcanzó los EUR 3.507 millones, casi triplicando los EUR 1.247 millones de 2022, sustentado por una demanda de viajes sólida y sostenible, junto con una inversión continuada en transformación para impulsar un crecimiento de los beneficios a largo plazo. Además, el importe también estuvo por encima de los EUR 3.253 millones de 2019. En términos sobre el total de ingresos, el margen EBIT aumentó hasta el 11,9%, más del doble que el 5,4% de 2022.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de IAG alcanzó los EUR 3.056 millones, cifra que compara muy positivamente con los EUR 384,0 millones del ejercicio precedente. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de IAG cerró en 2023 en los EUR 2.655,0 millones (vs EUR 402,0 millones; 2022).
- La fuerte generación de flujo de caja libre de aproximadamente EUR 1.300 millones se ha traducido en un balance sólido, con una deuda neta/EBITDA antes de partidas excepcionales de 1,7 veces (2022: 3,1 veces), por debajo de su objetivo de 1,8 veces a lo largo del ciclo.
- Perspectivas positivas para 2024: confianza en la generación de un flujo de caja libre significativo; la asignación disciplinada de capital mantendrá su balance; compromiso con la creación de valor sostenible y los retornos de efectivo para el accionista.

Por otro lado, el diario *Expansión* indica que IAG se situó cerca de las metas de rentabilidad que se había impuesto y está a punto de pagar dividendos. Según el consejero delegado de IAG, Luis Gallego, si esto se mantiene, no ve motivos para no anunciar dividendos pronto, pero todavía no dicen cuándo.

• **SACYR (SCYR)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2023, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SACYR 2023 vs 2022

EUR millones	2023	2022	var %
Total Ingresos	4.851,1	5.244,2	-7,5%
Cifra de Negocio	4.609,4	4.977,0	-7,4%
EBITDA	1.523,3	1.428,1	6,7%
EBIT	1.250,5	1.273,5	-1,8%
Margin (%)	25,8%	24,3%	
Beneficio antes impuestos	469,5	495,1	-5,2%
Margin (%)	9,7%	9,4%	
Beneficio neto	153,2	110,5	38,6%
Margin (%)	3,2%	2,1%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- SCYR cerró 2023 con una **cifra total de ingresos** de EUR 4.851,1 millones (-7,5% interanual). De dicha cifra, EUR 4.609,4 millones correspondieron a la **cifra de negocios** (-7,4% interanual). Desglosando geográficamente la cifra de ventas, Europa aportó el 42%; Latinoamérica, el 49%; EEUU y Canadá, el 6%; y el Resto del Mundo, el 3% restante. La cifra de negocios internacional ya supone el 76% del total.

Viernes, 1 de marzo 2024

- No obstante, la reducción del importe de costes de explotación (-12,8% interanual) permitió a SCYR mejorar su **cash flow de explotación (EBITDA)** en un 6,7% interanual, hasta los EUR 1.523,3 millones. En términos sobre cifra de negocios, el margen EBITDA alcanzó el 33,0% en 2023, frente al 28,7% del ejercicio 2022.
- Desglosando el EBITDA por divisiones, Concesiones aportó EUR 939,71 millones (+7,0% interanual); mientras que Ingenierías e Infraestructuras mejoró un 10,0% interanual, hasta los EUR 570,47 millones; y Holding y Ajustes aportó EUR 13,08 millones.
- Por su lado, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de SCYR alcanzó los EUR 1.250,5 millones, lo que supone una caída del 1,8% interanual. En términos sobre cifra de ventas, el margen EBIT cerró 2023 en el 25,8%, frente al 24,3% de 2022.
- Asimismo, la **pérdida financiera** aumentó un 45,9% interanual, hasta los EUR 719,46 millones, lastrando el beneficio antes de impuestos (BAI), que cerró 2023 con una caída del 5,2% interanual, hasta los EUR 469,5 millones.
- Tras la aplicación del impuesto de sociedades (EUR 430,24 millones vs EUR 160,84 millones; 2022) y el resultado de actividades interrumpidas (EUR 310,98 millones vs EUR 8,70 millones), que incluye el impacto de las desinversiones de los negocios de Valoriza Servicios Medioambientales y Sacyr Facilities, el **beneficio neto atribuible** de SCYR se elevó hasta los EUR 153,2 millones (+38,6% interanual).
- SCYR señaló que el impuesto de sociedades fue consecuencia de la salida del grupo fiscal español de las sociedades vendidas de la división de Servicios y otras ventas como la del 49% de Eresma, que se deterioró por un importe de EUR 133 millones dado que dichas sociedades soportaban la recuperabilidad de estos activos por impuesto diferido.
- El importe de la **deuda financiera neta** del grupo a 31 de diciembre de 2023 es de EUR 6.408 millones, con una significativa reducción de EUR -1.082 millones en este ejercicio.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **PROSEGUR (PSG)** ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas prevista para el 25 de abril de 2024, en primera convocatoria o el 26 de abril de 2024, en segunda convocatoria, la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias a razón de EUR 0,1523 brutos por cada acción de PSG en circulación con derecho a percibirlo en la fecha en que se efectúe el pago, lo que supone un dividendo total máximo de EUR 83.007.591,69 (considerando que el capital social de PSG a la fecha de este acuerdo está dividido en un total de 545.026.866 acciones de EUR 0,06 de valor nominal cada una de ellas).

La propuesta de acuerdo prevé que este dividendo se abone en un único pago, en efectivo, durante el mes de diciembre de 2024, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (IBERCLEAR). El importe total máximo a distribuir es de EUR 83.007.591,69, a razón de EUR 0,1523 brutos por acción en circulación en la fecha de pago.

. La agencia *Europa Press* informó ayer que el consejero delegado de **DIA**, Martín Tolcachir, ha confirmado que la cadena de supermercados está evaluando su salida de Brasil tras el impacto negativo que ha tenido el negocio carioca en las cuentas anuales de la compañía este ejercicio. Estamos evaluando diferentes opciones estratégicas, pero no hay ninguna decisión tomada a la fecha, pero se tomará a lo largo del año, aseguró el consejero delegado del grupo, que ha confirmado que en estos momentos no estudian ninguna otra operación más en la compañía.

. Una vez recibida la preceptiva autorización por parte del Banco Central Europeo, **BBVA** comunicó a la CNMV la ejecución de un programa temporal de recompra de acciones propias con el propósito de reducir el capital social de BBVA y con los términos y condiciones que se detallan a continuación:

- Finalidad: Reducir el capital social de BBVA mediante la amortización de las acciones adquiridas.
- Importe monetario máximo: El importe monetario máximo será de EUR 781.000.000.
- Número máximo de acciones: El número máximo de acciones de BBVA a adquirir será de 557.285.609.
- Inicio de la ejecución: La ejecución dará comienzo el 4 de marzo de 2024.
- Finalización de la ejecución: El Programa de Recompra finalizará, como tarde, el 8 de febrero de 2025 y, en todo caso, cuando se alcance el importe monetario máximo o se adquiera el número máximo de acciones.

Viernes, 1 de marzo 2024

. **UNICAJA (UNI)** comunicó a la CNMV que, una vez obtenida la pertinente autorización del Banco Central Europeo, va a llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias, al amparo de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2021 y por el Consejo de Administración. El Programa de Recompra tendrá las siguientes características:

- a. Propósito: Reducir el capital social de UNI mediante amortización de acciones propias, previo acuerdo de la Junta General de Accionistas, en los términos que ésta decida.
- b. Inversión máxima: El Programa de Recompra afectará a un máximo de 100.883.672 acciones (representativas del 3,8 por ciento del capital social), y su importe monetario máximo asciende a 100 millones de euros.
- c. Condiciones de precio y volumen: Las acciones se comprarán a precio de mercado, según las condiciones establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado, de este modo: i. En cuanto al precio, la Sociedad no podrá adquirir acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes:
 - (a) el precio de la última operación independiente, o
 - (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra. ii. En lo referido al volumen, la Sociedad no podrá comprar en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones de la Sociedad en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen medio diario de las acciones de la Sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los veinte (20) días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
- d. Duración indicativa: Desde el 1 de marzo de 2024 y por el plazo máximo de un año.

. El diario *Expansión* informó ayer que en el comunicado de **GRIFOLS (GRF)** sobre los resultados de 2023 la empresa de hemoderivados matiza que sus cuentas aún no han sido auditadas, y que espera una opinión de KPMG antes del 8 de marzo. Fuentes de GRF lanzaron un mensaje de tranquilidad, al señalar que el auditor firmará un informe de auditoría sin salvedades a más tardar el 8 de marzo de 2024 como ha hecho en todos los años anteriores, y que la razón de este retraso es que KPMG está tramitando los documentos de apoyo para el informe final de auditoría, lo que los ha llevado más tiempo de lo esperado.

En relación a este mismo asunto, el mismo diario señala que también se conoció ayer que una filial de GRF pagó un dividendo de EUR 266 millones a Scranton, sociedad ligada a la familia Grifols. Asimismo, durante la conferencia con analistas financieros, la compañía reconoció que tal vez se quede corta para alcanzar su objetivo de apalancamiento (ratio de 4,0x DFN/EBITDA) y sembró dudas sobre su capacidad de generar caja. GRF abrió la puerta a situarse en una ratio de 4,5x (veces), y aseguró que estudiarán nuevas desinversiones para tratar de alcanzar el compromiso inicial

. **AMADEUS (AMS)** comunicó a la CNMV, en referencia a los rumores de mercado referidos a un potencial interés en la adquisición de Shift4, procesador de pagos norteamericano con cotización en la Bolsa de Nueva York (FOUR.N), que la compañía valora y evalúa con carácter regular oportunidades estratégicas de inversión y con tal fin mantiene conversaciones y contactos. En este contexto, comunica que no existe interés alguno en la transacción referida.

. **GRUPO PRISA (PRS)** comunicó ayer a la CNMV que la agencia de calificación crediticia Moody's Investors Service España, S.A. mejoró ayer la calificación crediticia (*rating*) de PRS a "B3", con perspectiva estable, en la escala de clasificación global a largo plazo.

. El Consejo de Administración de **ACCIONA (ANA)** ha acordado llevar a cabo un programa temporal de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2021. El Programa de Recompra de acciones propias afectará a un máximo de 403.318 acciones, representativas del 0,735%, aproximadamente, del capital social de ANA a la fecha de esta comunicación, y su importe monetario máximo asciende a EUR 70.000.000.

El Programa de Recompra será llevado a cabo en los siguientes términos:

- i) Las acciones se comprarán a precio de mercado, de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el Art. 3 del Reglamento 2016/1052. En particular, en lo que se refiere al precio, ANA no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes:
 - a. el precio de la última operación independiente;
 - b. la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra.

En lo que se refiere al volumen, ANA no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones en el centro de negociación donde se efectúe la compra en las 20 sesiones bursátiles anteriores a la fecha de adquisición, límite que aplicará a la totalidad del Programa de Recompra.

Viernes, 1 de marzo 2024

- ii) La finalidad del Programa de Recompra es la de cumplir las obligaciones que puedan derivarse de los Planes de Entrega de Acciones a directivos y empleados del Grupo, excluyendo a los Consejeros Ejecutivos.
- iii) El Programa de Recompra permanecerá vigente hasta el 31 de diciembre de 2024.

. El Consejo de Administración de **VISCOFAN (VIS)** en su reunión celebrada ayer, 29 de febrero de 2024, acordó someter a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de VIS de 2024 una retribución total del accionista estimada de EUR 3 brutos por acción con cargo al ejercicio 2023, de los cuales EUR 1 bruto tiene carácter extraordinario en atención a las actuales condiciones de mercado y de VIS y EUR 2 brutos de carácter ordinario.

En particular, la retribución del accionista estará compuesta por:

- El dividendo a cuenta de EUR 1,40 brutos por acción pagado por VIS en efectivo el 20 de diciembre de 2023.
- La propuesta de un dividendo complementario por importe total estimado de EUR 1,59 brutos por acción, teniendo el carácter de ordinario un importe de EUR 0,59 brutos por acción y de extraordinario EUR 1,00 brutos por acción, en un pago único que previsiblemente se hará efectivo en el mes de junio de 2024.
- La prima de asistencia a la Junta General de Accionistas de EUR 0,01 brutos por acción.

Asimismo, el Consejo de Administración ha propuesto para la referida Junta General Ordinaria de Accionistas que la retribución del accionista se haga efectiva mediante un programa de retribución flexible que permita a los accionistas la posibilidad de percibir su retribución en efectivo o en acciones liberadas de nueva emisión de VIS, a través de los correspondientes aumentos de capital liberados -y reducciones de capital, para evitar la dilución de aquellos accionistas que opten por recibir su dividendo en efectivo- que serán igualmente sometidos a aprobación de la referida Junta General. En los próximos días VIS publicará la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2024 junto con la documentación relativa a la misma en los términos previstos en la normativa vigente.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informa que, con fecha 17 de junio ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla la escritura de aumento de capital mediante la emisión y puesta en circulación de 66.234.400 nuevas acciones de EZE a un precio de emisión de EUR 0,30 por acción, todas ellas de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, que han sido suscritas y desembolsadas por Eléctrica Nuriel, S.L.U. mediante conversión de la totalidad de las obligaciones convertibles. Tras el aumento el capital social queda fijado en EUR 139.092.240, representado por 463.640.800 acciones de la misma clase y serie, de EUR 0,30 de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.