

Martes, 5 de marzo 2024

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/03/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	04/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,085
IGBM	993,52	993,52	0,00	0,00%	Marzo 2024	10.085,0	15,20	Yen/\$	150,48
IBEX-35	10.064,7	10.069,8	5,1	0,05%	Abril 2024	10.036,0	-33,80	Euro/£	1,169
LATIBEX	5.929,00	5.908,70	-20,3	-0,34%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	39.087,38	38.989,83	-97,55	-0,25%	USA 5Yr (Tir)	4,20%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	82,80
S&P 500	5.137,08	5.130,95	-6,13	-0,12%	USA 10Yr (Tir)	4,22%	+4 p.b.	Oro \$/ozt	2.098,05
NASDAQ Comp.	16.274,94	16.207,51	-67,43	-0,41%	USA 30Yr (Tir)	4,35%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	23,10
VIX (Volatilidad)	13,11	13,49	0,38	2,90%	Alemania 10Yr (Tir)	2,41%	=	Cobre \$/lbs	3,83
Nikkei	40.109,23	40.097,63	-11,60	-0,03%	Euro Bund	132,76	0,00%	Niquel \$/Tn	17,575
Londres(FT100)	7.682,50	7.640,33	-42,17	-0,55%	España 3Yr (Tir)	3,00%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.934,17	7.956,41	22,24	0,28%	España 5Yr (Tir)	2,96%	=	1 mes	3,817
Frankfort (DAX)	17.735,07	17.716,17	-18,90	-0,11%	España 10Yr (TIR)	3,28%	-2 p.b.	3 meses	3,938
Euro Stoxx 50	4.894,86	4.912,92	18,06	0,37%	Diferencial España vs. Alemania	88	-1 p.b.	12 meses	3,744

## Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	978,27
IGBM (EUR millones)	1.033,77
S&P 500 (mill acciones)	3.425,69
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.223,90

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,085

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,81	3,83	-0,02
B. SANTANDER	3,80	3,86	-0,06
BBVA	9,39	9,41	-0,02

## Índice Gestores de Compra Compuesto Zona Euro - 36 meses

Fuente: S&amp;P Global; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI servicios (febrero, final): Est: 51,3; ii) ISM servicios (febrero): Est: 52,8; iii) Pedidos fábrica (enero): Est MoM: -2,8%  
 iv) Pedidos bienes duradero (enero; fina): Est MoM: -6,1%; Est MoM sin transporte: -0,3%

Zona Euro: i) PMI compuesto (febrero; final): Est: 48,9; ii) PMI servicios (febrero; final): Est: 50,0  
 iii) Índice precios producción - IPP (enero): Est MoM: -0,4%; Est YoY: -8,1%

Alemania: PMI servicios (febrero; final): Est: 48,2

Francia: i) PMI servicios (feb; final): Est: 48,0; ii) Prod industrial (enero): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 2,2%  
 iii) Prod manufacturera (enero): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 1,7%

España: PMI servicios (febrero): Est: 53,7

Italia: i) PMI servicios (febrero): Est: 52,2; ii) PIB (4T2023; final): Est QoQ: 0,1%; Est YoY: 0,5%

Reino Unido: PMI servicios (febrero; final): Est: 54,3

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

**En una jornada de transición, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, con el Stoxx 600 alcanzando un nuevo máximo histórico, aunque algo "dopado" por el buen comportamiento de dos de los valores que más peso relativo tienen en el índice, como**

**Martes, 5 de marzo 2024**

son la farmacéutica danesa Novo Nordisk (NOVO-B-CS) y la compañía holandesa ASML Holding (ASML-NL), especializada en la fabricación de equipos para la producción de semiconductores. Ambos valores arrastraron tras de sí a los índices europeos de los sectores tecnológico y de sanidad, mientras que el resto de sectores, con la excepción del sector bancario, cerraron el día a la baja. Los bonos, por su parte, y en un día en el que se mostraron bastante estables, terminaron la sesión sin grandes cambios, con un ligero mejor comportamiento de los bonos de los países de la periferia del euro.

En Wall Street los inversores aprovecharon la sesión de AYER para realizar algunos beneficios tras las alzas acumuladas en las últimas semanas, sobre todo durante la última hora de la jornada, donde los principales índices cedieron terreno, para terminar el día, todos ellos, con ligeros descensos. No obstante, y este es un factor que debemos destacar por su importancia, el S&P 500 que se calcula otorgando el mismo peso relativo a todos los valores que lo integran, cerró AYER al alza, alcanzando de este modo un nuevo máximo histórico, el primero que logra desde el mes de enero de 2022. Ello viene a confirmar que el *rally* de este mercado se está extendiendo a más valores/sectores, más allá del sector tecnológico y de sus grandes valores, lo que consideramos muy positivo. En este mercado AYER los bonos volvieron a ceder, tras tres sesiones consecutivas en las que habían recuperado algo del terreno perdido desde comienzos de ejercicio, lo que conllevó un ligero repunte de sus rendimientos.

A la espera de las citas más importantes de la semana: i) la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante el Congreso (miércoles y jueves); ii) la reunión del Consejo de Gobierno del BCE (jueves) y iii) la publicación del informe de empleo no agrícola de febrero en EEUU (viernes), los inversores tendrán HOY una cita con la macroeconomía, ya que durante la jornada se darán a conocer en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y EEUU de las lecturas finales del mes de febrero de los índices adelantados de actividad del sector de los servicios, los PMIs servicios que elabora S&P Global y el ISM servicios estadounidense. En principio se espera que las lecturas finales de estos indicadores adelantados de actividad confirmen sus preliminares, dadas a conocer a mediados del mes pasado, que apuntaban a una ligera recuperación de la actividad en el sector en todas estas economías. No esperamos sorpresas, por lo que su publicación no debería impactar en la marcha de los mercados. Sí será interesante conocer qué es lo que dicen las empresas que participan en las encuestas que se realizan para elaborar los índices sobre si están experimentando nuevas presiones inflacionistas, sobre todo por el lado de las compras, y sobre cómo esperan que evolucionen sus negocios a medio plazo (expectativas).

En principio, esperamos que las bolsas europeas abran HOY ligeramente a la baja, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por la mayoría de bolsas asiáticas. En este sentido, cabe señalar que el Gobierno de China ha anunciado durante la sesión inaugural del Legislativo que ha establecido un objetivo de crecimiento para el PIB del país en 2024 del 5%, similar al del año pasado, objetivo que supera las estimaciones de casi todas las principales casas de análisis. Ello puede ser interpretado como que el Ejecutivo del país tiene intención de incentivar el crecimiento económico con nuevos estímulos, algo que hasta ahora no ha terminado de hacer. La reacción de los mercados asiáticos al anuncio, que podemos decir que ha sido obviado por completo, refleja el escepticismo de unos inversores que llevan tiempo esperando unos estímulos

Martes, 5 de marzo 2024

que no terminan de llegar. Por lo demás, decir que esta madrugada el dólar ha ganado algo de terreno con respecto a las principales divisas, que los bonos se han mantenido estables y que el precio del crudo ha cedido ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** Roadshow;
- **eDreams ODIGEO (EDR):** Roadshow día 2;
- **Cellnex Telecom (CLNX):** Día Mercado de Capitales;
- **Inmobiliaria Colonial (COL):** participa en *Citi Global Property CEO Conference*;

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

- **Thales (HO-FR):** resultados 4T2023;
- **Bayer (BAYN-DE):** resultados 4T2023;
- **NEXUS (NXU-DE):** resultados 4T2023;

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

- **Nordstrom (JWN-US):** 4T2023;
- **Target (TGT-US):** 4T2023;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según datos publicados ayer por el Ministerio de Trabajo, **el número de personas desempleadas registradas en las oficinas del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) bajó en febrero con relación a enero, en 7.452 personas (-0,27%)**, hasta los 2.760.408 desempleados. En términos desestacionalizados, el desempleo bajo algo, más, en 28.249 personas. En febrero de 2023 el desempleo repuntó en 2.618 personas. En los últimos 12 meses, el desempleo bajó en España en 150.607 personas (-5,17%).

Por su parte, y según cifras dadas a conocer por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, **el número medio de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 103.621 personas en febrero, hasta los 20.708.382 afiliados**. El de febrero es el mayor aumento en un mes de febrero desde 2007. A su vez, en tasa interanual el número de afiliados medios aumentó en febrero en 538.239 trabajadores (+2,7%).

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **el número de llegadas de turistas extranjeros a España aumentó un 15,3% en tasa interanual en el mes de enero, hasta los 4,77 millones**. La mayoría de las llegadas procedieron del Reino Unido (+12,3% en tasa interanual), representando alrededor del 17,5% del total y aumentando un 12,3% respecto al año anterior. Francia (+18,0% en tasas interanual) y Alemania (+14,9% en tasa interanual) representaron alrededor del 12% de las llegadas totales cada uno.

## Martes, 5 de marzo 2024

---

Entre otros países, el crecimiento interanual de llegadas de turistas extranjeros fue considerable en los procedentes de Suiza (32,1%), Irlanda (26,9%), EEUU (23,7%) e Italia (15,9%).

Canarias fue la comunidad autónoma más visitada (27,7% de las visitas totales). La mayoría de los turistas se alojó en hoteles (en torno al 56% del total), pero las estancias en viviendas de alquiler subieron un 49,1%.

Por último, destacar que **la duración de la estancia mayoritaria entre los turistas fue de cuatro a siete noches, con casi 2,1 millones y un aumento anual del 18,2%**. El número de visitantes se incrementó un 3,6% entre los que no pernoctan (excursionistas) y un 9,0% entre los turistas con mayor duración (más de 15 noches).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice Sentix, que mide la confianza de los inversores de la Eurozona subió en marzo hasta los -10,5 puntos desde los -12,9 puntos de febrero, superando a su vez los -10,8 puntos que esperaba el consenso de analistas.** La de marzo es la quinta mejora consecutiva que experimenta este indicador y la más alta que alcanza desde la del mes de abril de 2023. No obstante, el hecho de que el índice esté en negativo implica pesimismo entre los inversores.

En marzo el subíndice de situación subió hasta los -18,5 puntos desde los -20,0 puntos de febrero, situándose a su nivel más elevado desde junio de 2023, mientras que el subíndice de expectativas subió hasta los -2,3 puntos, lo que representa su lectura más elevada desde febrero de 2022.

***Valoración:** el mejor comportamiento del esperado de las economías de la Eurozona, las expectativas de recuperación de las mismas en la segunda parte del ejercicio, así como el hecho de que los inversores esperan que el BCE comience en breve a bajar sus tasas de referencia, están facilitando la mejora del sentimiento de los inversores en la región. No obstante, Alemania, la mayor economía de la región, continúa ejerciendo de lastre.*

### • ASIA

. Según informó *The Wall Street Journal*, **el Gobierno de China ha fijado un objetivo de crecimiento económico de cerca del 5% para este año, sin cambios con respecto al del año pasado**, un objetivo que los economistas indican que requerirá un apoyo político más fuerte, debido a los importantes retos que afronta. Según señala el diario, el objetivo de este año, anunciado por el primer ministro Li Qiang al comienzo de la sesión inaugural legislativa, es mayor que las estimaciones de crecimiento para China tanto del Fondo Monetario Internacional (FMI), como del Banco Mundial (BM) para este año, lo que muestra la confianza de los líderes chinos en su capacidad de cambiar la economía en un momento de pesimismo generalizado sobre el futuro del país.

. **El índice de gestores de compra del sector servicios, el PMI Servicios, de China elaborado por el grupo de medios Caixin se moderó por segundo mes consecutivo en febrero, hasta los 52,5 puntos**, desde los 52,7 puntos en enero. 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.

Así **la lectura supone el decimocuarto mes consecutivo de expansión de la actividad del sector servicios pero al menor ritmo desde el pasado mes de noviembre**, en un entorno de suave incremento general en el nuevo trabajo. El crecimiento de los nuevos pedidos se mantuvo casi sin cambios y fue menor que la media contemplada en 2023. No obstante, los pedidos de exportación aumentaron a su mayor nivel en ocho meses, entre informes de una demanda de consumidores más fuerte en los mercados extranjeros.

El empleo cayó por primera vez en tres meses, con la tasa de pérdida de empleo siendo la mayor en casi un año, debido a las condiciones de moderación de la demanda. Mientras, los pedidos pendientes cayeron por primera vez desde julio de 2022. En lo que hace referencia a los precios, destacar que los precios de los insumos aumentaron debido a los mayores precios de las materias primas y de los combustibles. Mientras, los precios de venta aumentaron a su mayor nivel desde mayo de 2023, ya que las compañías intentaron trasladar sus mayores costes a los clientes. Por último, el sentimiento de las empresas se debilitó a mínimos de cuatro meses, en un entorno de moderación de las condiciones de mercado.

Martes, 5 de marzo 2024

---

. El índice de gestores de compra del sector servicios de Japón, el PMI Servicios, se revisó al alza en febrero, hasta los 52,9 puntos, desde los 52,5 de su lectura preliminar, y tras los 53,1 puntos de enero, que había sido su lectura máxima de cuatro meses. 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.

Así, la lectura supone el decimoctavo mes consecutivo de expansión en el sector servicios, apoyado en el mayor aumento de los nuevos pedidos desde el mes de agosto, en un entorno de mayor demanda turística y nuevos lanzamientos de productos. No obstante, el aumento se debió principalmente a la demanda doméstica, ya que la demanda externa se estancó. El aumento de los nuevos pedidos y las indicaciones de presión de la capacidad llevó a un aumento sólido del empleo, hasta su mayor nivel en nueve meses, con las carteras de trabajo aumentando de forma sólida y a su mayor nivel también en nueve meses.

En lo que respecta a los precios, señalar que los precios de los insumos se suavizaron hasta su segunda lectura más débil desde octubre de 2021, mientras que los precios de venta al público se aceleraron hasta su mayor nivel en seis meses. Finalmente, decir que el sentimiento de los negocios se debilitó hasta mínimos de cuatro meses. No obstante, se mantuvo por encima de su media histórica, entre esperanzas de aumentos en dicho sentimiento en el próximo año, y en los planes de expansión de los negocios.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario *Expansión* informó ayer que a Dirección General de Competencia de la Comisión Europea (CE) ha comunicado a IAG que ha parado el reloj en el proceso que tiene abierto para analizar de forma exhaustiva la adquisición de Air Europa. Se trata de una fórmula que está contemplada en el proceso y que permite a las partes analizar o aportar información sin que se consuma el tiempo legal, de al menos 90 días laborables. El plazo inicial expiraba el 7 de junio, pero ahora se alargará. De hecho, IAG cree que la decisión de Bruselas se irá a las últimas semanas de 2024.

Fuentes de Iberia han explicado que este instrumento "se usa de forma habitual". "Por supuesto, IAG trabajará para facilitar lo antes posible todos los datos solicitados que estén en su poder", han explicado fuentes de Iberia, aerolínea integrante del holding IAG. Esas mismas fuentes consultadas explican que la decisión de la CE no tiene que ver con la propuesta de cesión de vuelos en rutas donde hay solapamiento entre Iberia y Air Europa (*remedies*), sino en la necesidad de aportar "datos e informaciones adicionales". "El deseo de IAG -añaden- es que la Comisión Europea (CE) autorice con todas las garantías la compra de la aerolínea."

Por otro lado, *Expansión* informa hoy que IAG asumió el pasado ejercicio un coste de EUR 238 millones por el cumplimiento de los regímenes de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, una factura que es un 77,6% superior a la de 2022. Este incremento se explica por dos motivos: el aumento de la actividad y la disminución de los derechos de asignación gratuita emitidos en la Unión Europea (UE) y Reino Unido.

. Según informó ayer *Europa Press*, INDRA (IDR) y la compañía emiratí Edge Group han creado una *joint venture* con sede en Abu Dabi para desarrollar y producir sistemas de radar de "próxima generación" en Emiratos Árabes Unidos. El nuevo negocio abre una cartera de pedidos de alrededor de 300 soluciones radar avanzadas y contará con "derechos preferentes" para los pedidos actuales y futuros fuera de la OTAN y de la Unión Europea (UE) adjudicados a IDR. La compañía conjunta se enfocará "estratégicamente en el desarrollo continuo de sofisticadas tecnologías, innovación y expansión del mercado global, dirigiéndose a mercados no explotados y fragmentados no pertenecientes a la OTAN y de fuera de la Unión Europea".

. Según resumió *Europa Press*, SQUIRREL MEDIA (SQRL) ha presentado este lunes su nuevo plan de negocio para el periodo comprendido entre 2024 y 2025, en el que prevé incrementar en más de un 35% su beneficio neto en 2024, hasta los EUR 23 millones (vs EUR 17 millones; 2023). SQRL también contempla "prácticamente" triplicar el beneficio neto para el año 2025. El documento, que refleja las previsiones de la compañía a través de sus cuatro principales áreas de negocio; publicidad, contenidos, medios de comunicación y servicios TMT, pone de manifiesto que SQRL espera alcanzar unos ingresos de casi EUR 179 millones (+36% vs EUR 131,9 millones; 2023).

**Martes, 5 de marzo 2024**

---

Según el plan de negocio de SQRL, el margen bruto crecerá un 43% y pasará de los EUR 46,6 millones de 2023 a EUR 67 millones este año, contemplando una subida del 45% del cash flow de explotación (EBITDA), que alcanzará los EUR 35 millones en 2024 (vs EUR 24 millones; 2023). Por su parte, SQRL prevé un beneficio neto de explotación (EBIT) para 2024 de EUR 24 millones (+51% interanual).

. *Expansión* informa hoy que **SACYR (SCYR)** ha actualizado en sus cuentas el valor de la inversión que cree recuperable por los pleitos con la Autoridad del Canal de Panamá tras terminar y entregar las obras del tercer juego de esclusas. Según el último cálculo, a diciembre del pasado año, el consorcio GUPC aún tiene en juego pleitos por valor de \$ 3.427 millones (unos EUR 3.611 millones). El tasador independiente fichado por los contratistas internacionales señala que la cantidad que razonablemente se podría recuperar en cada una de las reclamaciones asciende a \$ 1.565 millones, unos \$ 260 millones menos que un año antes. Uno de los últimos arbitrajes resueltos en la Corte de Miami (EEUU) desestimó la reclamación por el rediseño de las compuertas de la ampliación del canal, lo que justifica la reducción de los costes recuperables.

. Según informa hoy *Expansión*, el fondo de Abu Dabi (ADIA) ha elegido la marca Zel, surgida de la alianza hotelera entre la cadena **MELIA HOTELS (MEL)** y el tenista Rafa Nadal, como la insignia para explotar su hotel de Gran Vía 25 (Madrid). La apertura supondrá el desembarco de Zel en Madrid, y está prevista para 2025, tras una inversión cercana a los EUR 13 millones.

. *Expansión* informa hoy que **ACS**, a través de su filial australiana Sedgman, ha comprado la ingeniería Prudentia, con el objetivo de crecer en el sector minero, industria química y energética, con especial interés en la explotación de recursos naturales como el cobre, aluminio, litio, cobalto, níquel y uranio. La compañía indica que con esta operación profundizará en su estrategia de focalizarse en actividades de transición energética.

. El diario *Expansión* informa que la gestora Cobas, liderada por García Paramés, ha comprado casi otro 5% del capital del grupo editorial **VOCENTO (VOC)**, alcanzando una participación superior al 15%, pasando a ser el principal accionista, por encima de Mezouna, sociedad patrimonial de la familia Ybarra, que ostenta un 11% del capital.