

Lunes, 11 de marzo 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

11/03/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	08/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,094	
IGBM	1.018,55	1.017,39	-1,16	-0,11%	Marzo 2024	10.351,0	45,30	Yen/\$	147,01	
IBEX-35	10.319,6	10.305,7	-13,9	-0,13%	Abril 2024	10.235,0	-70,70	Euro/£	1,175	
LATIBEX	5.851,80	5.802,40	-49,4	-0,84%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	38.791,35	38.722,69	-68,66	-0,18%	USA 5Yr (Tir)	4,05%	-2 p.b.	Brent \$/bbl	82,08	
S&P 500	5.157,36	5.123,69	-33,67	-0,65%	USA 10Yr (Tir)	4,08%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	2.171,20	
NASDAQ Comp.	16.273,38	16.085,11	-188,26	-1,16%	USA 30Yr (Tir)	4,26%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	24,50	
VIX (Volatilidad)	14,44	14,74	0,30	2,08%	Alemania 10Yr (Tir)	2,26%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,88	
Nikkei	39.688,94	38.820,49	-868,45	-2,19%	Euro Bund	133,76	0,31%	Niquel \$/Tn	17.845	
Londres(FT100)	7.692,46	7.659,74	-32,72	-0,43%	España 3Yr (Tir)	2,81%	-6 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	8.016,22	8.028,01	11,79	0,15%	España 5Yr (Tir)	2,75%	-7 p.b.	1 mes	3,868	
Frankfort (DAX)	17.842,85	17.814,51	-28,34	-0,16%	España 10Yr (TIR)	3,07%	-4 p.b.	3 meses	3,929	
Euro Stoxx 50	4.974,22	4.961,11	-13,11	-0,26%	Diferencial España vs. Alemania	81	=	12 meses	3,746	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.072,90
IGBM (EUR millones)	1.118,90
S&P 500 (mill acciones)	3.707,45
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.125,45

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 8 de marzo**

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 01/03/24	Price as of 08/03/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.137,08	5.123,69	-0,3%	7,4%
DJ Industrial Average	39.087,38	38.722,69	-0,9%	2,7%
NASDAQ Composite Index	16.274,94	16.085,11	-1,2%	7,2%
Japan Nikkei 225	39.910,82	39.688,94	-0,6%	18,6%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	479,03	484,78	1,2%	3,3%
Euro STOXX 50	4.894,86	4.961,11	1,4%	9,7%
IBEX 35	10.064,70	10.305,70	2,4%	2,0%
France CAC 40	7.934,17	8.028,01	1,2%	6,4%
Germany DAX (TR)	17.735,07	17.814,51	0,4%	6,3%
FTSE MIB	32.934,29	33.403,80	1,4%	10,1%
FTSE 100	7.682,50	7.659,74	-0,3%	-1,0%
Eurostoxx	500,86	506,31	1,1%	6,8%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,094

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,83	3,85	-0,01
B. SANTANDER	3,94	3,99	-0,05
BBVA	9,88	9,90	-0,02

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

España: Ventas minoristas (enero): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 3,7%

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

**Los mercados de valores europeos y estadounidenses afrontan a partir de HOY una nueva semana, que finalizará el viernes con el cuádruple vencimiento de los contratos de derivados sobre índice y acciones**, lo que siempre suele incrementar la volatilidad en los mercados de contado, sobre todo a medida que se acerca la fecha de los citados vencimientos. Pero antes, los inversores deberán procesar nuevos datos sobre la evolución de la inflación en EEUU y Europa.

Así, MAÑANA se darán a conocer las cifras del IPC estadounidense correspondiente al mes de febrero. En principio se espera que la tasa de crecimiento del IPC general se haya estabilizado en el

**Lunes, 11 de marzo 2024**

3,1%, mientras que la de su subyacente se estima que haya bajado ligeramente con relación a la de enero (3,7% vs 3,9%). El jueves, a su vez, se publicará en este país el índice de precios de la producción (IPP), también del mes de febrero, índice que igualmente es seguido muy de cerca por los inversores. En principio, cualquier lectura “peor” de lo esperado puede provocar alguna tensión en unos mercados de bonos y acciones que dan por hecho, tras la doble intervención de la semana pasada del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, ante el Congreso de EEUU, que el banco central estadounidense comenzará a bajar sus tasas de interés oficiales en el mes de junio. Es por ello que, si la inflación se muestra más reticente a bajar de lo esperado, los inversores reaccionarán negativamente, al verse nuevamente forzados a recalibrar sus expectativas de tipos, retrasando en el tiempo el inicio del proceso de bajadas de los mismos.

Además, a lo largo de la semana se darán a conocer en las cuatro mayores economías de la Eurozona: Alemania, Francia, Italia y España, las lecturas finales del IPC del mes de febrero, lecturas que no suelen cambiar mucho con relación a sus preliminares, por lo que, normalmente, y salvo sorpresas, las lecturas finales de la inflación en la Eurozona no suelen tener impacto en la marcha de los mercados. En este sentido, cabe recordar que las lecturas preliminares de la inflación de febrero en la Eurozona confirmaron que el proceso de desinflación en la región había seguido su curso en el mes de febrero.

Para empezar la semana, cabe esperar que, tras el negativo cierre de Wall Street el pasado viernes, las bolsas europeas abran HOY a la baja, lastradas por el comportamiento de los valores tecnológicos, especialmente de las compañías relacionadas con el sector de los semiconductores, que fueron las que, encabezadas por el gigante NVIDIA (NVDA-US), lideraron las caídas en las bolsas estadounidense en la última sesión de la pasada semana. Todo apunta que, tras la fuerte revalorización que han experimentado estos valores desde comienzos de ejercicio, los inversores han optado por realizar beneficios en el sector, algo que esta madrugada se ha extendido a las bolsas asiáticas, lastrando, entre otros, el comportamiento del Nikkei japonés, que ha cerrado con un descenso superior al 2%. Como hemos señalado, no encontramos otra razón diferente a las tomas de beneficios para explicar el giro a la baja que se dio la bolsa estadounidense el viernes, bolsa que en un principio recibió de forma muy positiva el informe de empleo no agrícola del mes de febrero, que apuntaba a que, si bien la creación de empleo siguió siendo sólida en el mes, la tasa de desempleo repuntó ligeramente, mientras que se desaceleró el crecimiento interanual de los salarios. Informe, por tanto, que entendemos fue del gusto de la Fed, que parece que está logrando el objetivo de “aterrizaje suave” de la economía de EEUU que se había propuesto.

Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con las chinas comportándose mejor que el resto; que el dólar gana ligeramente terreno frente al resto de principales divisas; y que el precio del crudo viene a la baja al inicio de una semana en la que la OPEP hará público su informe mensual sobre el sector. Por último, cabe señalar que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial de día de HOY son muy livianas, por lo que habrá pocas referencias importantes que pueden “mover” los mercados, siendo factible que, como ya hemos señalado, en un principio se impongan las tomas de beneficios, a la espera de los datos de la inflación estadounidenses de febrero, que se darán a conocer MAÑANA.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

Lunes, 11 de marzo 2024

## Eventos Empresas del Día

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

- **LEG Immobilien (LEG-DE):** resultados 4T2023;

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

- **Oracle (ORCL-US):** 3T2024;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó el viernes que **la producción industrial, en datos ajustados estacionalmente y por efectos de calendario, repuntó el 0,4% en el mes de enero con relación a diciembre**. Por sectores de actividad, cabe destacar que en enero la producción de Bienes de equipo (+1,8%) presentó la tasa mensual más positiva, mientras que la de Bienes de consumo duradero (-1,6%) registró el mayor descenso.

**En tasa interanual la producción industrial, en datos corregidos por efectos estacionales y de calendario, bajó el 0,6% en enero (-1,4% en diciembre)**. En cifras sin corregir la producción industrial subió el 3,6% en enero (-4,9% en diciembre). Por sectores de actividad, destacar que en tasa interanual y en cifras corregidas estacionalmente y por calendario, la producción industrial de Bienes de equipo (+3,6%) presentó la mayor tasa de crecimiento, mientras que la de Bienes de consumo duradero (-9,1%) registró la mayor caída.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el viernes por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona se mantuvo estable en el 4T2023 con relación al 3T2023 (0,0%)**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el 3T2023 la economía de la región se había contraído el 0,1% en términos intertrimestrales.

En el 4T2023 el saldo comercial neto restó 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al PIB ya que en el periodo las exportaciones se mantuvieron estables (vs -1,2% en el 3T2023) y las importaciones aumentaron un 0,6% (vs -1,4% en el 3T2023), mientras que los cambios en los inventarios le restaron 0,1 p.p. Por otro lado, el consumo de los hogares aumentó un 0,1% (vs 0,3% en el 3T2023), mientras que la inversión en capital fijo avanzó un 1,0% (vs 0,0% en 3T2023) y el gasto público se expandió un 0,6% (vs 0,6% en el 3T2023).

**En tasa interanual el PIB de la Eurozona creció en el 4T2023 el 0,1%**, misma tasa que la estimada inicialmente y que era lo proyectado por el consenso.

**En el conjunto de 2023 el PIB de la Eurozona creció un 0,4%** frente al 3,4% que lo había hecho en 2022.

**Valoración:** *datos que confirman que finalmente la economía de la Eurozona fue capaz de esquivar entrar en recesión técnica a finales de 2023 -dos trimestres seguidos de contracción intertrimestral-, algo, la entrada en recesión, que daban casi por hecho la mayoría de analistas a mediados del año pasado. Los mercados no reaccionaron al dato, al estar el mismo más que descontado.*

Lunes, 11 de marzo 2024

---

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **la producción industrial creció en Alemania el 1,0% en el mes de enero con relación a diciembre**, lo que supuso su primera expansión mensual en 9 meses y el mayor crecimiento en un mes desde febrero de 2023. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que esta variable repuntara el 0,7% en el mes analizado.

El crecimiento en el mes vino impulsado principalmente por el aumento de la producción de la industria química (4,7%), de la del sector de la alimentación (5,9%) y de la del de mantenimiento y montaje de máquinas (11,1%). En el mes, además, la producción aumentó en bienes intermedios (4,4%) y en bienes de consumo (4,0%). Por el contrario, la producción de la industria del automóvil descendió en el mes un 7,6%, la de bienes de capital el 2,1% y la de energía 3,7%.

**En tasa interanual la producción industrial bajó en enero en Alemania el 6,5%** tras haberlo hecho el 3,0% en el mes de diciembre.

Además, **en el conjunto de 2023 la producción industrial se contrajo en Alemania el 1,5%**.

## • EEUU

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó el viernes que **la economía del país generó en el mes de febrero 275.000 nuevos empleos no agrícolas, cifra superior a los 200.000 nuevos empleos que esperaban los analistas del consenso de FactSet** y a los 229.000 empleos de enero, cifra ésta que fue sustancialmente revisada a la baja desde una estimación inicial de 353.000 empleos. **En el mes de febrero el empleo privado aumento en 223.000 puestos**, cifra que también superó los 175.00 nuevos empleos privados que esperaban los analistas.

En febrero, los aumentos de empleo se produjeron en la atención de la salud (67.000), principalmente en los servicios de atención de la salud (28.000) y hospitales (28.000); en la administración pública (52.000), concretamente gobierno local, excluida la educación (26.000); en los servicios de alimentación y lugares para beber (42.000); en asistencia social (24.000); y transporte y almacenamiento (20.000). El empleo también aumentó en la construcción (23.000), pero cambió poco en el resto de industrias.

Por su parte, **la tasa de desempleo subió en febrero hasta el 3,9% desde el 3,7% de enero, tasa esta última que era la esperada por los analistas**. La tasa de desempleo de febrero es la más alta que se alcanza en EEUU desde enero de 2022. A su vez, el número de desempleados aumentó en 334.000, hasta 6,5 millones. La tasa de participación de la fuerza laboral fue del 62,5% por tercer mes consecutivo, y la relación empleo-población apenas cambió, situándose en el 60,1%.

**Los ingresos medios por hora de todos los empleados en las nóminas privadas no agrícolas aumentaron un 0,1% en febrero** con relación a enero, hasta los \$ 34,57, por debajo del incremento del 0,3% que esperaba el consenso de analistas. El de febrero fue el incremento salarial más bajo en un mes desde febrero de 2022. **En tasa interanual, los ingresos medios por hora aumentaron en febrero el 4,3%** frente al 4,4% que lo habían hecho en enero, quedando esta tasa también por debajo del 4,5% que esperaba el consenso.

## • ASIA

. La Oficina Nacional de Estadísticas china publicó el pasado sábado que **el índice de precios al consumo (IPC) repuntó en China en febrero el 1,0% con relación a enero**, marcando el tercer mes consecutivo de aumento y alcanzando su mayor repunte en un mes desde enero de 2021.

**En tasa interanual el IPC subió en febrero el 0,7%, algo más que el 0,3% que esperaban los analistas del consenso**. En enero el IPC de China había registrado una caída del 0,8% en tasa interanual, la mayor en más de 14 años. La tasa de inflación se situó en febrero por primera vez en positivo desde el pasado mes de agosto, cuando fue del 0,1%, alcanzando además su nivel más elevado desde el mes de marzo de 2023. Este repunte fue consecuencia del fuerte gasto durante las vacaciones del Año Nuevo Lunar.

Lunes, 11 de marzo 2024

---

En febrero los precios de los alimentos disminuyeron al ritmo más bajo en ocho meses (-0,9% vs -5,9% en enero), mientras que la tasa de crecimiento de los precios no alimentarios se aceleró bruscamente hasta el 1,1% desde el 0,4% de enero, con los precios de la ropa subiendo el 1,6% (vs el 1,6% en enero), los de la vivienda el 0,2% (vs el 0,3% en enero), los de la salud el 1,5% (vs 1,3% en enero) y los de la educación el 3,9% (vs el 1,3% en enero). Por su parte, el descenso de los precios del transporte se moderó fuertemente (-0,4% vs -2,4% en enero).

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos frescos y de la energía, **añadió un 1,2% en tasa interanual en febrero, su mayor aumento desde enero de 2022.**

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) bajó en China el 0,2% en el mes de febrero con relación a enero**, mismo ritmo al que bajó en el mes precedente.

En tasa interanual el IPP de China bajó el 2,7% frente al 2,5% que lo había hecho en el mes de enero y que era lo esperado por el consenso de analistas. La caída interanual del IPP en febrero es la decimoséptima consecutiva que experimenta en un mes esta variable.

. Según datos oficiales, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Japón creció un 0,1% en el 4T2023 con relación al 3T2023**, en comparación con los datos preliminares de una caída del 0,1% y una contracción del 0,8% en el 3T2023. De este modo la economía de Japón evitó entrar en recesión técnica -dos trimestres consecutivos de contracción intertrimestral- a finales de 2023. El consenso de analistas esperaba un incremento del PIB de Japón en el 4T2023 del 0,3%.

En el 4T2023 se revisó al alza el gasto de capital (2,0% frente a la cifra preliminar del 0,1%). Además, el comercio neto contribuyó positivamente (0,2 puntos porcentuales, sin cambios con respecto a la cifra preliminar), y las exportaciones crecieron más que las importaciones (1,7% frente a 1,0%). Mientras tanto, el consumo privado, que representa alrededor del 60% de la economía, se contrajo por tercer trimestre consecutivo (-0,3% frente a la lectura inicial de una caída del 0,2%), debido a la elevada presión de los precios. Además, el gasto público cayó más de lo previsto inicialmente (-0,2% frente al -0,1% en la primera estimación), al igual que la inversión pública (-0,8% frente al -0,7% en la primera estimación).

## Noticias destacadas de Empresas

---

. **MAPFRE (MAP)** informó a la CNMV que el pasado jueves la agencia Fitch Ratings elevó la calificación crediticia (*rating*) de las obligaciones subordinadas Tier 3 de MAP con vencimiento en 2030 desde "BBB-" a "BBB".

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, **GRIFOLS (GRF)** publicó sus Cuentas Anuales Consolidadas del 2023, incluyendo el Estado de Información No Financiera, con una opinión sin salvedades de su auditor KPMG. Estas cuentas anuales incluyen la integración de la JV con ImmunoTek de acuerdo con la NIIF 11 Acuerdos conjuntos, alineando el tratamiento contable con la esencia del contrato, que fue modificado por última vez en junio de 2023.

En comparación con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del 2023 publicados el 29 de febrero de 2024, esta integración no tiene impacto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, ni un impacto material en las métricas clave, incluida la ratio de apalancamiento (que se sitúa en 6,3x), ni en el Estado de Flujos de Efectivo (impacto positivo de EUR 4 millones).

Lunes, 11 de marzo 2024

---

. El diario *Expansión* informó el viernes que el operador estatal ferroviario Renfe comunicó el 6 de marzo por carta al fabricante de trenes **TALGO (TLGO)**, inmerso en plena Oferta Pública de Adquisición (OPA) por parte de un consorcio húngaro, que no están "justificados" los retrasos en la entrega de los 30 trenes "Avril" del contrato firmado en 2016. TLGO pagará EUR 80.000 diarios de extra-coste a partir del mes que viene.

Por esta razón, Renfe confirma la penalización ya comunicada de EUR 116 millones más un lucro cesante de EUR 50 millones, a los que se le sumará un extra-coste diario de EUR 80.000 diarios a partir de abril. No está justificado que se trate de defender argumentando que los retrasos no son atribuibles a TLGO. Sorprende, además, que TLGO no tenga elaborado el análisis que se requiere y que, adicionalmente, necesita noventa días para elaborarlo, indicaron las fuentes de Renfe consultadas por *Expansión*.

. El Consejo de Administración de **TELEFÓNICA (TEF)**, en su reunión celebrada el pasado viernes, acordó convocar la Junta General Ordinaria de Accionistas para su celebración en Madrid, en las oficinas de Telefónica, S.A. sitas en Distrito Telefónica, Ronda de la Comunicación s/n, Auditorio del Edificio Central, el día 12 de abril de 2024 a las 11:00 horas en segunda convocatoria. Entre otros asuntos, el Consejo propondrá los siguientes puntos:

- Reducir el capital social de TEF en la cifra de EUR 80.296.591, mediante la amortización de 80.296.591 acciones propias actualmente en autocartera (que representan, aproximadamente, el 1,40% del capital social actual de la sociedad).
- Aprobar un reparto de dividendo en efectivo con cargo a reservas de libre disposición, mediante el pago durante 2024 de la cantidad fija de EUR 0,30, pagadera en dos tramos, a cada una de las acciones existentes de TEF con derecho a participar en dicho reparto en las siguientes fechas de pago:
  - El primer pago de EUR 0,15 brutos en efectivo por acción se realizará el 20 de junio de 2024, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR).
  - El segundo pago de EUR 0,15 brutos en efectivo por acción se realizará el 19 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, S.A.U. (IBERCLEAR).
- Aprobación de un plan de incentivos a largo plazo consistente en la entrega de acciones a los directivos del grupo por un importe máximo de EUR 200 millones. La operadora ha explicado que el grupo de potenciales partícipes del plan de incentivos a largo plazo que someterá a la aprobación de sus accionistas está compuesto por, aproximadamente, 730 directivos de la compañía, incluidos los consejeros ejecutivos.