

Martes, 12 de marzo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/03/2024

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	11/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.017,39	1.019,22	1,83	0,18%	Marzo 2024	10.345,0	19,30	Yen/\$	1,094	
IBEX-35	10.305,7	10.325,7	20,0	0,19%	Abril 2024	10.300,0	-25,70	Euro/£	147,51	
LATIBEX	5.802,40	5.777,40	-25,0	-0,43%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.722,69	38.769,66	46,97	0,12%	USA 5Yr (Tir)	4,09%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	82,21	
S&P 500	5.123,69	5.117,94	-5,75	-0,11%	USA 10Yr (Tir)	4,10%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	2.180,45	
NASDAQ Comp.	16.085,11	16.019,27	-65,84	-0,41%	USA 30Yr (Tir)	4,27%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	24,36	
VIX (Volatilidad)	14,74	15,22	0,48	3,26%	Alemania 10Yr (Tir)	2,31%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	3,87	
Nikkei	38.820,49	38.797,10	-23,39	-0,06%	Euro Bund	133,39	-0,28%	Niquel \$/Tn	17.910	
Londres(FT100)	7.659,74	7.669,23	9,49	0,12%	España 3Yr (Tir)	2,86%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.028,01	8.019,73	-8,28	-0,10%	España 5Yr (Tir)	2,80%	+5 p.b.	1 mes	3,878	
Frankfort (DAX)	17.814,51	17.746,27	-68,24	-0,38%	España 10Yr (TIR)	3,13%	+6 p.b.	3 meses	3,940	
Euro Stoxx 50	4.961,11	4.930,42	-30,69	-0,62%	Diferencial España vs. Alemania	83	+2 p.b.	12 meses	3,745	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.006,51
IGBM (EUR millones)	1.042,25
S&P 500 (mill acciones)	2.999,38
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.246,90

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,87	3,88	-0,01
B. SANTANDER	3,94	3,98	-0,04
BBVA	9,94	9,94	0,00

Evolución inflación subyacente EEUU (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (febrero): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 3,1%; ii) Subyacente IPC (febrero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,7%

iii) Presupuesto del Tesoro (febrero): Est: \$ 237.800 millones

Alemania: i) IPC (feb; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,5%; ii) IPC armonizado (feb; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,7%

Reino Unido: i) Cambio empleo (enero): Est: 40.000; ii) Tasa desempleo (enero; 3 meses): Est: 3,8%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron la sesión de AYER en su mayoría con pérdidas, aunque lejos todos ellos de sus niveles más bajos del día. El sector tecnológico, que ha sido el puntal en el que se han apoyado los índices para subir en lo que va de ejercicio, siguió AYER “sufriendo” las tomas de beneficios por parte de los inversores, con las

Martes, 12 de marzo 2024

compañías de semiconductores liderando las caídas. En sentido contrario, AYER fueron los valores catalogados como defensivos, como los de consumo básico, los de sanidad, los de alimentación y las utilidades, entre otros, los que mejor se comportaron en términos relativos. Por su parte, los precios de los bonos, que llevaban varias sesiones recuperando terreno, volvieron AYER a caer, lo que conllevó sensibles repuntes de sus rendimientos, especialmente en la parte corta de la curva.

Si bien es normal que tras las fuertes alzas experimentadas por las bolsas europeas y estadounidenses en lo que va de año los mercados se tomen un respiro, AYER lo que pudimos observar fue el temor de muchos inversores a que los datos de la inflación de febrero en EEUU vuelvan a sorprender al alza, como ya lo hicieron los de enero. Ello conllevaría una nueva recalibración de las expectativas de bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal (Fed), expectativas que actualmente pasan por un inicio del proceso en la reunión que mantendrá en junio el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense, y por un total de 4 bajadas de 25 puntos básicos en 2024. Si la inflación, especialmente la subyacente en su componente de servicios, se muestra más reticente a bajar de lo esperado, es factible que los inversores se vean forzados a modificar nuevamente a la baja las mencionadas expectativas, lo que sería mal recibido por los mercados, principalmente por los de bonos pero, también, por los de renta variable, en el caso de estos últimos, al menos en el corto plazo.

De ahí la relevancia que ha adquirido para los inversores la publicación esta tarde (13:30 horas; CET) de los mencionados datos de inflación, datos que HOY condicionarán desde el comienzo de la sesión el comportamiento de los mercados bursátiles europeos, con muchos inversores optando por mantenerse al margen de las bolsas, al menos hasta conocer qué es lo que nos deparan las mencionadas cifras. En principio, y como ya adelantamos AYER, se espera que la inflación general estadounidense se haya mantenido en el mes de febrero en el 3,1%, sin cambios con relación a su nivel de enero. Por su parte, se estima que la inflación subyacente haya bajado en el mes analizado hasta el 3,7% desde el 3,9% en el que se había situado en el mes precedente, lo que, de confirmarse, supondría su lectura más baja de este indicador de precios desde la del mes de abril de 2021. Además, y a pesar de que la tasa se mantendría muy por encima del objetivo del 2% establecido por la Fed, su descenso apoyaría la tesis de que el proceso desinflacionista sigue su curso. Como ya hemos señalado, en el mercado hay miedo a que las lecturas sean peores de lo esperado, con muchos analistas “apostando” por una “sorpresa” negativa de estos datos. De no ser así, y cumplir las lecturas con lo esperado o, incluso, mejorarlo, podríamos asistir a un pequeño rally de alivio en los mercados de bonos y de renta variable.

En principio, y hasta que se den a conocer a primera hora de la tarde las cifras de la inflación de febrero en EEUU, esperamos que HOY las bolsas europeas abran en positivo, siguiendo de esta forma a los futuros de los índices estadounidenses, que vienen al alza y que, durante toda la mañana, ejercerán como principal referencia para los índices bursátiles europeos. Por lo demás, comentar que HOY también se darán a conocer en Alemania las lecturas finales del IPC de febrero, aunque éstas suelen coincidir casi siempre con sus preliminares, que se publicaron a finales del citado mes, y que confirmaron que en este país el proceso desinflacionista continuó a buen ritmo. No esperamos, por tanto, que estas lecturas vayan a tener impacto alguno en la marcha de los mercados. Para finalizar, cabe señalar que las principales bolsas asiáticas han cerrado esta

Martes, 12 de marzo 2024

madrugada de forma mixta, con la de Hong Kong subiendo con fuerza, apoyada en el buen comportamiento de los valores del sector inmobiliario y de los tecnológicos; que el dólar viene cediendo algo del terreno ganado AYER; que los bonos se muestran estables y que el precio del crudo continúa recuperando terreno.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Maisons du Monde (MDM-FR):** resultados 4T2023;
- **Porsche (DRPRY-DE):** resultados 4T2023;
- **TAG Immobilien (TEG-DE):** resultados 4T2023;
- **Assicurazioni Generali (G-IT):** resultados 4T2023;
- **Manchester United (MANU-GB):** resultados 2T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Archer-Daniels-Midland (ADM-US):** 4T2023;
- **Kohl's Corp. (KSS-US):** 4T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **las ventas minoristas descendieron en España el 0,5% en el mes de enero con relación a diciembre**, comportándose sensiblemente peor de lo esperado por los analistas, que habían proyectado un repunte de esta variable en el mes del 0,5%. En el mes de diciembre las ventas minoristas habían descendido el 1,1%. Las ventas minoristas, excluyendo las estaciones de servicio, repuntaron en enero el 0,3%. Por producto y tipo de actividad, las ventas de alimentación disminuyeron el 1,1% y las de resto el 1,2%.

En tasa interanual las ventas minoristas a precios constantes y corregidas de efectos estacionales y de calendario repuntaron el 0,3% en el mes de enero en España (+2,7% en diciembre). Sin ajustes, las ventas minoristas subieron el 2,1% (1,1% en diciembre).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del Banco Central de Eslovaquia, **Peter Kazimir**, normalmente en el bando más conservador del Consejo de Gobierno del BCE (halcones), dijo ayer que se necesitan más datos para estar seguros de que se ha controlado la inflación, y que apresurarse a introducir cambios de política monetaria no es inteligente y que, con ello, se corre el riesgo de socavar la credibilidad del BCE.

Por su parte, el gobernador del Banco Central de Irlanda y también miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **Gabriel Makhlouf**, señaló que los datos nunca están alineados de manera uniforme y siempre dejan margen para la incertidumbre, por lo que los cambios de política tendrán que ser graduales cuando llegue el momento.

Martes, 12 de marzo 2024

Valoración: a pesar de que los mercados continúan descontando que el BCE comenzará a bajar sus tasas tan pronto como en junio y que lo hará entre 4 y 5 veces este año, los miembros del Consejo de Gobierno prefieren continuar mostrándose precavidos por lo que pueda ocurrir con la inflación. En este sentido, creemos que es peligroso comenzar el proceso de bajadas de los tipos de interés oficiales si no se tiene controlada del todo la inflación.

• REINO UNIDO

. El diario *Expansión* informó ayer que **el supervisor financiero del Reino Unido, the Financial Conduct Authority (FCA), ha autorizado los ETN de criptoactivos**. Su aprobación es aplicable exclusivamente a los inversores profesionales, entre las que figuran empresas de inversión e instituciones de crédito autorizadas para operar en los mercados financieros, según lo establecido por el supervisor. Los minoristas, por tanto, se quedan al margen debido a que la FCA considera este tipo de productos como de alta complejidad. En este sentido, destacar que la FCA considera que los mercados deben garantizar una negociación ordenada y una protección adecuada para los inversores, y los ETN de criptoactivos cumplen con todos los requisitos para cotizar en Reino Unido.

Según explica el diario, los ETN (*Exchange Traded Notes*) son denominados en ocasiones como pagarés cotizados en Bolsa, y están compuestos por una cartera de bonos y opciones que replican al activo subyacente en tiempo real.

• EEUU

. Según el informe que elabora mensualmente la Reserva Federal de Nueva York, **las expectativas de inflación del consumidor de EEUU a 12 meses se mantuvieron estables en el mes de febrero en el 3,0%**, misma tasa que la registrada en los dos meses anteriores, lo que representa su nivel más bajo en 3 años. Los consumidores anticipan un ligero aumento en los precios del gas, de 0,1 puntos porcentuales, hasta el 4,3%, mientras que las expectativas de inflación se mantuvieron sin cambios para los alimentos en el 4,9% y para los hogares en el 3,0%. Por otro lado, los consumidores esperan que la inflación disminuya en el caso de la atención médica (-1,8 puntos porcentuales, hasta el 6,8%, la lectura más baja desde septiembre de 2020); para la educación universitaria (-0,1 puntos porcentuales, hasta el 5,8%); y para el alquiler (-0,3 puntos porcentuales, hasta el 6,1%, el más bajo desde diciembre de 2020).

A su vez, **las expectativas de inflación para los próximos 3 años aumentaron al 2,7% desde el 2,4%** y para los 5 años al 2,9% desde el 2,5%.

Por último, destacar que el crecimiento medio de los beneficios esperado a 12 meses se mantuvo sin cambios en el 2,8%.

Noticias destacadas de Empresas

. En un Hecho Relevante enviado a la CNMV, la compañía **AMADEUS (AMS)** anunció ayer la adquisición de Voxel, proveedor líder de facturación electrónica y soluciones de pago B2B para agencias de viajes, hoteles y otros agentes del sector, por un precio de compra (*Enterprise value; EV*) de aproximadamente EUR 113 millones.

Según la compañía, la adquisición de Voxel complementará el negocio de pagos de AMS, Outpayce, mediante la mejora de su actual gama de productos para agencias de viajes, al tiempo que se expandirá en el segmento de hoteles. La incorporación de las soluciones Voxel a la oferta existente de AMS supone el acceso a una gama más amplia de servicios de pago para los agentes de viajes y a una forma de gestión electrónica de facturas más automatizada para operadores turísticos, TMCs (compañías de gestión de viajes, en sus siglas en inglés), agregadores de hoteles y hoteles.

Voxel, fundada en 1998 y con sede en Barcelona, es una empresa en expansión, que alcanzó unos ingresos de EUR 18 millones en 2023. La compañía está presente en 100 países y cuenta con más de 50.000 hoteles y 1.000 operadores turísticos y empresas de viajes como clientes. Como parte de esta adquisición, aproximadamente 200 empleados de Voxel se unirán a AMS.

Martes, 12 de marzo 2024

. Según informó ayer el diario *Expansión*, Víctor Manuel Rodríguez Martín, que hasta ayer era el segundo mayor accionista de la compañía del sector químico española **ERCROS (ECR)**, ha elevado su participación en el capital de la sociedad desde el 5,52%, hasta el 6,092%, según la última información remitida por la compañía a la CNMV. Rodríguez habría adquirido acciones por el 0,572% del capital de ECR, que a precios de mercado estaría valorado en unos EUR 1,79 millones. Esta toma de posición se ha llevado a cabo en plena Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA), que la portuguesa Bondalti ha lanzado sobre el 100% del capital ECR.

De esta forma, y siempre según información reflejada en los archivos de la CNMV, Rodríguez se situaría como el mayor accionista de ECR por delante de Joan Galofré, que ostenta un 6,015%. La esposa de Galofré, Montserrat García Pruns, cuenta con el 3,61%. Otro de los accionistas individuales de ECR es su presidente, Antonio Zabalza, que controla el 0,11%.

. *Expansión* informó ayer de que Telefónica España, del **GRUPO TELEFONICA (TEF)**, se encuentra en la fase final del proceso de adjudicación de un proyecto para la modernización de todos sus sistemas informáticos, en el que lleva meses negociando con varias firmas de tecnologías de la información con presencia en España. Uno de los objetivos del procedimiento en curso es reducir drásticamente el número de proveedores, pasando de las más de cuarenta empresas a unos cuatro o cinco suministradores como máximo con la voluntad de simplificar y agilizar de forma drástica la gestión.

Se estima que el proyecto sea adjudicado a lo largo de los meses de marzo o abril, y que comience a ejecutarse antes del verano. Fuentes del sector señalan que dada la magnitud de las tareas afectadas y el largo plazo durante el que se extenderían los contratos, el proyecto podría alcanzar un importe de EUR 500 millones en el periodo de hasta siete años que se va a adjudicar.

Según el diario, los principales grupos con los que está negociando Telefónica España son la estadounidense Accenture, la israelí Amdocs, la francesa Cap Gemini, IBM, la española INDRA (IDR), Inetum (francesa y controlada por el fondo Bain), la japonesa NTT Data, así como las dos firmas de origen indio, Tata Communications Services y Tech Mahindra.

. Según informó ayer el portal *Bolsamania.com*, el ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico ha concedido a **IBERDROLA (IBE)** la autorización administrativa para el proyecto de bombeo en Valdecañas (Cáceres), lo que permitirá mejorar el potencial energético del Tajo al almacenar estacionalmente la energía excedente del sistema en el embalse de Valdecañas. El proyecto contará con una potencia total de 275 MW e incluye un sistema de batería hibridada con los grupos. La batería tiene una potencia de 15 MW y si está completamente cargada puede llegar a los 7,5 MWh de energía almacenada. El conjunto de batería y grupos hidráulicos cuenta con una reserva energética de 210 GWh (equivalente a 5,2 millones de baterías de vehículo eléctrico).

Según el medio, la capacidad de una central reversible de bombeo permite almacenar y liberar grandes cantidades de energía rápidamente, lo que facilita equilibrar la red eléctrica puesto que la central actúa como una "batería gigante", almacenando energía potencial en forma de agua en el embalse superior. En ese sentido, IBE destacó que este proyecto cuenta "con mínimo impacto", puesto que el alcance es exclusivamente electromecánico y no requiere de la construcción de ninguna infraestructura civil, al aprovechar las existentes y los embalses de Valdecañas y Torrejón, sin variar niveles de operación.

La puesta en marcha del proyecto de este bombeo permitirá la reducción de 200.000 toneladas de CO₂ al año, gracias a la mayor integración renovable, y generará 165 empleos directos y otros 500 indirectos, fomentando empleo cualificado.

. Según informa el diario *Expansión*, **OHLA** y el fondo de inversión australiano IFM han llegado a un acuerdo para resolver las diferencias económicas por la venta en 2018 de la antigua filial de concesiones de la constructora, actualmente denominada Aleatica. Según ha reconocido la compañía a la CNMV, OHLA pagará a IFM EUR 74 millones para cerrar los pleitos por la autopista de peaje peruana Red Vial 4 y por la colombiana Río Magdalena, carreteras donde la inversión conjunta se aproxima a los EUR 1.000 millones, apoyada en préstamos que representa cerca del 80% del presupuesto.

La constructora ha acordado con IFM un plan de pagos escalonado hasta 2030 y la aplicación de intereses de entre el 5% y el 10%. OHLA se ha comprometido a amortizar la deuda anticipadamente en función del cobro de varios arbitrajes pendientes entre los que sobresalen los pleitos abiertos en Argelia (EUR 17,5 millones) y los de México con Pemex (EUR 7,7 millones) y la CFE (EUR 12,3 millones).