

Miércoles, 13 de marzo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

13/03/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	12/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.019,22	1.025,79	6,57	0,64%	Marzo 2024	10.408,0	19,10	Yen/\$	147,60
IBEX-35	10.325,7	10.388,9	63,2	0,61%	Abril 2024	10.365,0	-23,90	Euro/£	1,171
LATIBEX	5.777,40	5.730,00	-47,4	-0,82%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	38.769,66	39.005,49	235,83	0,61%	USA 5Yr (Tir)	4,15%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	81,92
S&P 500	5.117,94	5.175,27	57,33	1,12%	USA 10Yr (Tir)	4,16%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	2.161,25
NASDAQ Comp.	16.019,27	16.265,64	246,36	1,54%	USA 30Yr (Tir)	4,31%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	24,38
VIX (Volatilidad)	15,22	13,84	-1,38	-9,07%	Alemania 10Yr (Tir)	2,34%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	3,89
Nikkei	38.797,51	38.695,97	-101,54	-0,26%	Euro Bund	133,13	-0,19%	Niquel \$/Tn	18.135
Londres(FT100)	7.669,23	7.747,81	78,58	1,02%	España 3Yr (Tir)	2,91%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.019,73	8.087,48	67,75	0,84%	España 5Yr (Tir)	2,84%	+4 p.b.	1 mes	3,871
Frankfort (DAX)	17.746,27	17.965,11	218,84	1,23%	España 10Yr (TIR)	3,16%	+3 p.b.	3 meses	3,928
Euro Stoxx 50	4.930,42	4.983,20	52,78	1,07%	Diferencial España vs. Alemania	82	-1 p.b.	12 meses	3,703

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.345,21
IGBM (EUR millones)	1.384,41
S&P 500 (mill acciones)	3.120,80
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.572,47

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,093

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,87	3,87	0,00
B. SANTANDER	4,03	4,06	-0,03
BBVA	10,23	10,20	0,03

Producción Industrial de la Eurozona (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Eurostat; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Reino Unido: i) PIB (enero): Est MoM: 0,2%; ii) Prod industrial (enero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,7%

iii) Producción manufacturera (enero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,0%

Zona Euro: Producción industrial (enero): Est MoM: -1,0%; Est YoY: -2,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices de los mercados de valores europeos y estadounidenses cerraron AYER con fuertes avances, con la mayoría de ellos alcanzando máximos anuales e, incluso, algunos de ellos, como fue el caso del S&P 500, máximos históricos. En este sentido, cabe destacar que AYER los inversores fueron capaces de sobreponerse, más bien, de obviar, el hecho

Miércoles, 13 de marzo 2024

de que la inflación se comportó en EEUU en febrero sensiblemente peor de lo esperado, con la general repuntando ligeramente hasta el 3,2% (3,1% en enero; 3,1% esperado por el consenso de analistas) y su subyacente bajando menos de lo anticipado, hasta el 3,8% (3,9% en enero; 3,7% esperado). Este hecho sí tuvo un impacto negativo en los mercados de bonos, con los precios de estos activos, especialmente en la parte corta de la curva, cediendo terreno con cierta intensidad, lo que conllevó un significativo repunte de sus rendimientos. Señalar, además, que en las bolsas europeas destacaron por su mejor comportamiento en el día los valores de los sectores del automóvil, de la banca y del ocio y viajes, mientras que en Wall Street fueron los valores tecnológicos y los de consumo discrecional lo que mejor lo hicieron durante la sesión, con las acciones de NVIDIA (NVDA-US) liderando las alzas, tras dos días de fuertes caídas, provocadas por las tomas de beneficios por parte de muchos inversores. En sentido contrario, en ambos mercados fueron los valores de corte defensivo, más sensibles y dependientes de los tipos de interés, los que peor lo hicieron durante la jornada.

Hasta hace unas pocas semanas el negativo comportamiento de los bonos habría arrastrado a la baja a las bolsas. Sin embargo, la principal conclusión que podemos sacar del comportamiento de AYER de la renta variable europea y estadounidense es que estos mercados están dejando de depender tanto como lo venían haciendo de las expectativas de tipos de interés, con los inversores centrándose nuevamente en los fundamentales de las compañías, concretamente en las expectativas de resultados de las mismas, comenzando de esta forma a separar “el grano de la paja” en los mercados, lo que consideramos muy positivo.

Quizás el que los inversores obviarán unos datos de inflación peores de lo esperado se pueda explicar también por el hecho de que en el mercado, como ya señalamos AYER en nuestro comentario, había un gran temor a que la inflación estadounidense se hubiera disparado al alza en el mes de febrero, es decir, se temía que las cifras fueran mucho peores de lo que resultaron ser. Además, y si se analiza el comportamiento de la inflación por partidas, en febrero fueron dos concretamente: los precios de las gasolineras y los precios de la vivienda (rentas), los que provocaron el mayor repunte del esperado del IPC en el mes, al suponer el 60% de este incremento. Por su parte, la inflación subyacente, que es la que realmente preocupa a los miembros de la Reserva Federal (Fed), siguió moderándose, aunque a un ritmo algo más lento del esperado, como ya hemos señalado. Al final del día, los mercados seguían apostando por que el primer recorte de los precios oficiales se producirá en la reunión que celebrará en junio el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central estadounidense, al seguir todavía otorgándole a este escenario una probabilidad del 60%.

HOY esperamos que, tras las fuertes alzas de AYER, los principales índices bursátiles europeos abran de forma mixta y sin grandes cambios, en un día que creemos será de consolidación y en el que, sobre todo en Europa, serán los resultados trimestrales empresariales que dan a conocer compañías de la relevancia en sus sectores de actividad como Inditex (ITX-ES) -las cifras del ejercicio 2023 han estado muy en línea con lo esperado; ver estimaciones en sección de Noticias de Empresas-; Adidas (ADS-DE); E.ON (EOAN-DE); Volkswagen (VOW-DE) o Zalando (ZAL-DE) los que centren la atención de los inversores. Como siempre señalamos, tan importante o más que las cifras que den a conocer serán las expectativas de negocio que trasladen al mercado sus gestores.

Miércoles, 13 de marzo 2024

También habrá que estar atentos a las cifras del PIB de enero que se darán a conocer el Reino Unido para comprobar si, como todo apunta, esta economía está comenzando a recuperarse y es capaz durante el 1T2024 de superar la ligera recesión en la que entró a finales del año pasado.

Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta y sin grandes variaciones; que el dólar cede ligeramente ante el resto de principales divisas; que los bonos parecen haberse estabilizado; y que el precio del crudo viene al alza, recuperándose así de la ligera caída que experimentó durante la sesión de AYER.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Inditex (ITX):** resultados 2023; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Laboratorio Reig Jofre (RJF):** presentación con analistas para hablar de los resultados 2023 a las 9:30 horas (CET);
- **Prim (PRM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto de EUR 0,11 por acción; paga el día 15 de marzo;

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

- **Solvay (SOLB-BE):** resultados 4T2023;
- **Adidas (ADS-DE):** resultados 4T2023;
- **E.ON (EOAN-DE):** resultados 4T2023;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de febrero 2024;
- **Volkswagen (VOW-DE):** resultados 4T2023;
- **Zalando (ZAL-DE):** resultados 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Dollar Tree (DLTR-US):** 4T2023;
- **Lennar Corp. (LEN-US):** 1T2024;
- **UiPath (PATH-US):** 4T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania repuntó el 0,4% en el mes de febrero con relación a enero**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

Miércoles, 13 de marzo 2024

En tasa interanual el IPC de Alemania subió el 2,5% en el mes de febrero (2,9% en enero), lectura que igualmente estuvo en línea con su preliminar y con lo proyectado por los analistas. La tasa de febrero es la más baja alcanzada por este indicador de precios desde la de junio de 2021.

En febrero la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos se ralentizó con fuerza (0,9% vs 3,8% en enero), debido a los menores precios de las verduras frescas (-10,6%) y de los productos lácteos (-5,1%). Además, la tasa interanual de crecimiento de los precios de la energía continuó siendo negativa (-2,4% vs -2,8% en enero). A su vez, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios se mantuvo estable en el 3,4%.

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **bajó ligeramente hasta el 3,39% desde el 3,48% de enero, manteniéndose de esta forma a su nivel más bajo desde julio de 2022.**

Por último, y también según su lectura final del dato, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) de Alemania subió en el mes de enero el 0,6% con relación a febrero y el 2,7% en tasa interanual (3,1% en enero)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

***Valoración:** tal y como habíamos adelantado, las lecturas finales de febrero del IPC de Alemania estuvieron en línea con sus preliminares, dadas a conocer a finales de mes, por lo que aportaron pocas novedades a los inversores. Eso sí, sirvieron para confirmar que el proceso desinflationista mantuvo su curso en el citado mes en Alemania, aunque las lecturas, tanto de la inflación general como de su subyacente, continúan muy por encima del objetivo del 2% establecido por el BCE. Sin impacto en los mercados financieros.*

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **en el trimestre finalizado en el mes de enero la tasa de desempleo del Reino Unido aumentó hasta el 3,9% desde el 3,8% del trimestre precedente**, tasa ésta que era la esperada por el consenso de analistas de FactSet.

En el trimestre el número de desempleados disminuyó en 8.000 personas, hasta un total de 1,36 millones, impulsado por los desempleados de hasta 12 meses. A su vez, **el número de ocupados disminuyó en 21.000 personas, hasta 33,18 millones**, con una disminución de los asalariados a tiempo parcial. Por el contrario, el número de trabajadores a tiempo completo aumentó durante el trimestre. En este caso el consenso de analistas esperaba un incremento de 40.000 empleados en el trimestre señalado.

A su vez, **en el trimestre acabado en enero los ingresos semanales medios, incluidas las bonificaciones, aumentaron en el Reino Unido un 5,6% en tasa interanual**, su ritmo más bajo desde julio de 2022, y en comparación con el 5,8% que repuntaron en el trimestre precedente. Los analistas esperaban un repunte algo mayor, del 5,7%. Por su parte, **el salario regular, que excluye el pago de bonificaciones, aumentó un 6,1% en el trimestre**, su tasa más baja desde el mes de octubre de 2022, tasa que se situó por debajo del 6,2% alcanzado en el trimestre anterior, que era lo esperado por los analistas.

***Valoración:** datos que apuntan a que el mercado laboral del Reino Unido, aunque poco a poco, se está enfriando, lo que se refleja en un ritmo más bajo de crecimiento de los salarios, algo que "gustará" al Banco de Inglaterra (BoE) por la connotación inflacionista de los salarios, lo que le da margen, de continuar esta tendencia, para comenzar a bajar sus tasas oficiales en el futuro. Los datos fueron bien acogidos por los bonos británicos, cuyos rendimientos bajaron, que contagiaron a su vez a los bonos de los principales países de la Eurozona, que también reaccionaron con alzas en sus precios y recortes en sus rendimientos tras la publicación de los mismos.*

Miércoles, 13 de marzo 2024

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) repuntó en EEUU el 0,4% en el mes de febrero con relación a enero**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. El de febrero es el mayor aumento de este índice de precios en cinco meses. En febrero los precios de la vivienda (+0,4%) y de la gasolina (+3,8%) contribuyeron con más del 60% al aumento del IPC. Mientras tanto, los precios de los alimentos se mantuvieron sin cambios (0,0%). También subieron en el mes los precios de los billetes de avión (+3,6%), los de los seguros de vehículos de motor (+0,9%), y los del vestido (0,6%).

En tasa interanual el IPC de EEUU repuntó en el mes de febrero el 3,2% (3,1% en enero), por encima del 3,1% que esperaban los analistas del consenso. En el mes y en tasa interanual los precios de la energía cayeron mucho menos de lo esperado por los analistas (-1,9% vs -4,6% en enero), con la gasolina disminuyendo un 3,9% (vs -6,4% en enero), y los precios del servicio de gas público cayendo un 8,8% (vs -17,8% en enero) y los del fuel oil bajando un 5,4% (vs -14,2% en enero). Mientras tanto, los precios aumentaron a un ritmo más lento en los alimentos (2,2% vs 2,6% en enero), en la vivienda (5,7% vs 6,0% en enero), en los vehículos nuevos (0,4% vs 0,7% en enero) y en la atención médica (2,9% vs 3,0% en enero). Además, los precios se mantuvieron estables en el caso de las prendas de vestir (0,0% vs 0,1% en enero) y continuaron disminuyendo en el caso de los automóviles y camiones usados (-1,8% vs -3,5% en enero). Por el contrario, los precios del transporte siguieron creciendo considerablemente (9,9% vs 9,5% en enero).

Por su parte, **el IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió el 0,4% en el mes de febrero con relación a enero**, por encima del 0,3% que esperaban los analistas. **En tasa interanual el IPC subyacente repuntó en febrero el 3,8% (3,9% en enero)**, también algo por encima del 3,7% que habían proyectado los analistas del consenso.

Valoración: *la inflación estadounidense se comportó en el mes de febrero algo peor de lo esperado por los analistas, especialmente la general, que subió por encima del nivel de enero, impulsada por el fuerte repunte de los precios de las gasolinas. La inflación subyacente, aunque se situó por encima de lo esperado, siguió reduciéndose en el mes de febrero, lo que confirma que, aunque ahora lo está haciendo de forma más lenta, el proceso desinflacionista sigue su curso en EEUU.*

Los datos de la inflación de febrero, no obstante, creemos que no serán demasiado del gusto de la Reserve Federal (Fed), ya que muestran una inflación algo más resistente a la baja de lo esperado. Ello podría condicionar su decisión de comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia tan pronto como en junio, fecha que es la que descuenta el mercado. La reacción de los bonos, que fue negativa, fue la esperada ante unos datos de inflación algo peores de lo estimado. No obstante, y en un principio, las bolsas reaccionaron al dato mejor de lo esperado, lo que nos reafirma en la opinión de que estos mercados se están mostrando cada vez menos dependientes de las expectativas de tipos, empezando a centrarse nuevamente en los fundamentales de las compañías.

. **El índice de optimismo de las pequeñas empresas, que elabora the National Federation of Independent Business (NFIB), bajó hasta los 89,4 puntos en febrero desde los 89,9 puntos de enero**, situándose a su nivel más bajo en 9 meses. Los analistas esperaban un ligero repunte de este indicador, hasta los 90,7 puntos.

En febrero el 23% de los propietarios de pequeñas empresas informaron que la inflación era su problema comercial más importante al operar su negocio, tres puntos más que el mes pasado y reemplazando a la calidad.

Según los analistas de la NFIB, **si bien las presiones inflacionarias han disminuido desde que alcanzaron su punto máximo en 2021, los propietarios de pequeñas empresas todavía están sufriendo los elevados precios y unas tasas de interés más altas**. Por su parte, y según estos analistas, el mercado laboral se ha relajado ligeramente, por lo que a los propietarios de pequeñas empresas les resulta más fácil atraer y retener empleados.

• PETRÓLEO

. Según informó ayer *MarketWatch*, **la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) mantuvo ayer sin cambios sus estimaciones de crecimiento de la demanda de petróleo en 2024 y 2025**. Así, en su informe mensual, la

Miércoles, 13 de marzo 2024

OPEP dijo que espera que la demanda crezca 2,2 millones de barriles por día (mbd) este año y 1,8 millones de barriles por día, o mbd, en 2025. Por el lado de la oferta, se espera que la producción de crudo en 2024 crezca 1,1 mbd, cifra ligeramente revisada a la baja con respecto al pronóstico de febrero. La revisión tiene en cuenta los ajustes voluntarios de producción adicionales recientemente anunciados por los miembros de la OPEP+, que se trasladaron al 2T2024. El crecimiento de la oferta de los países no pertenecientes a la OPEP en 2025 se sitúa en 1,4 mbd, cifra revisada al alza con respecto al mes anterior debido principalmente a los cambios de base realizados en 2024.

Análisis Resultados 2023 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. Esta mañana la compañía del sector textil española **INDITEX (ITX)** publicará sus cifras correspondientes al 4T2023 y al conjunto del ejercicio 2023. Mostramos a continuación las estimaciones del consenso de analistas de *FactSet*.

ESTIMACIONES DE RESULTADOS 2023 DE INDITEX (ITX) – consenso de analistas de *FactSet*

ITX-ES

Cuenta Resultados 2022 vs 2023E

EUR millones	2022	2023E	var %
Ventas	32.569,0	35.954,4	10,4%
EBITDA	8.649,0	9.829,9	13,7%
EBIT	5.520,0	6.778,8	22,8%
Margin (%)	16,9	18,9	
Beneficio antes impuestos	5.358,0	6.855,3	27,9%
Margin (%)	16,5	19,1	
Beneficio neto	4.130,0	5.353,5	29,6%
Margin (%)	12,7	14,9	

Fuente: RRII de Inditex (ITX); Consenso analistas *FactSet*

Noticias destacadas de Empresas

. En un Hecho Relevante enviado a la CNMV por la compañía, la farmacéutica **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** anunció que ha alcanzado un acuerdo con Insud Pharma e Innvierte Economía Sostenible, dependiente del Ministerio de Ciencia, para la constitución de una sociedad mercantil con capital público-privado dedicada a la investigación y el desarrollo de terapias avanzadas. El acuerdo, que fue aprobado ayer por el Consejo de Ministros, se inscribe en el marco del Proyecto Estratégico de Recuperación y Transformación Económica (PERTE) para la Salud de Vanguardia impulsado por el Gobierno de España, que contempla la constitución de un vehículo de inversión público-privada para el desarrollo de medicamentos, terapias y tecnologías avanzadas, innovadoras o emergentes.

El capital social de esta nueva entidad estará participado en un 49% por el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades a través de la sociedad Innvierte y en un 25,5% por Insud Pharma y ROVI, cada una. Los socios se comprometen a realizar una aportación inicial conjunta de EUR 74.867.346,94.

Según ha indicado ROVI, la inversión se irá realizando dependiendo de las necesidades de los proyectos que se concreten en un futuro y estará sujeta a la aprobación por los socios del oportuno plan de negocio, y podrá alcanzar los EUR 220 millones, que serán aportados por los inversores públicos y privados participantes. Las aportaciones de Innvierte pueden ser realizadas con fondos europeos Next Generation EU, entre ellos, el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia de la Unión Europea.

Miércoles, 13 de marzo 2024

. Según publicó ayer *elConfidencial.com*, el fondo de capital riesgo Apax Partners, accionista relevante del portal inmobiliario Idealista, estaría interesado en adquirir una participación en Minsait, la filial tecnológica de **INDRA (IDR)**, después de que la compañía española anunciara la semana pasada que está dispuesta a dar entrada a un socio en la división de movilidad y tecnologías de la información.

Así, y según este medio, el fondo ya se habría dirigido a IDR antes de que la compañía hiciera público su nuevo Plan Estratégico 2024-2030. Igualmente, *elConfidencial.com* señala que el Consejo de Administración de IDR está debatiendo si es más adecuado deshacerse de una participación minoritaria o de una mayoritaria. No obstante, parece que la mayoría de fondos interesados solo estarían dispuestos a entrar en Minsait con una posición de control. Asimismo, en función del camino escogido, IDR podría o no consolidar las cuentas de la filial. De deshacerse de una parte mayoritaria, IDR perdería dos tercios de los ingresos totales de la compañía.

No obstante, siempre de acuerdo con estas fuentes, Apax estaría dispuesto a hacerse con una participación minoritaria creciente si IDR optase por esta opción, la cual estaría motivada por el desarrollo de la recién anunciada división de satélites de la compañía, división que es la piedra angular del nuevo plan de negocio de IDR.

. El diario *Expansión* informó ayer que **AENA** registró en febrero un incremento del 15,7% en la actividad de sus aeropuertos españoles, con un total de 19,2 millones de pasajeros. El alza se produce sobre un 2023 que ya fue de récord y cuenta con la particularidad de que este febrero tuvo un día más, al ser un año bisiesto. En el mes los pasajeros de vuelos internacionales crecieron el 18,1%, hasta los 12,45 millones, mientras que los que se trasladaron en rutas nacionales se incrementaron en un 11,5%, hasta los 6,7 millones.

En el acumulado en el año (enero-febrero), el número de pasajeros que han pasado por los aeropuertos españoles de AENA ha aumentado el 12,9%, hasta los 37,89 millones (+15,4% si se compara con los datos de 2019, ejercicio anterior a la pandemia). Al mismo tiempo, el movimiento de mercancías ha subido un 20,8%, hasta las 187.242 toneladas.

. El portal financiero *Bolsamania.com* informó ayer de que **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** terminó 2023 suministrando electricidad 100% renovable a más de 17.000 pequeñas y medianas empresas (pymes) en España. La compañía comenzó a suministrar energía limpia a este segmento empresarial en 2021, ampliando los servicios de su comercializadora, hasta entonces centrada exclusivamente en grandes empresas y en consumidores electro-intensivos. De este modo, ANE se ha hecho con una cartera que cuenta con más de 23.000 puntos de suministro, y se posiciona entre las diez primeras comercializadoras de electricidad a pymes del país.