

Viernes, 15 de marzo 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

15/03/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	14/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.040,63	1.033,71	-6,92	-0,66%	Marzo 2024	10.486,0	-4,50	Yen/\$	1,087
IBEX-35	10.560,5	10.490,5	-70,0	-0,66%	Abril 2024	10.445,0	-45,50	Euro/£	1,171
LATIBEX	5.667,40	5.656,50	-10,9	-0,19%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	39.043,32	38.905,66	-137,66	-0,35%	USA 5Yr (Tir)	4,29%	+10 p.b.	Brent \$/bbl	85,42
S&P 500	5.165,31	5.150,48	-14,83	-0,29%	USA 10Yr (Tir)	4,30%	+11 p.b.	Oro \$/ozt	2.160,80
NASDAQ Comp.	16.177,77	16.128,53	-49,24	-0,30%	USA 30Yr (Tir)	4,44%	+10 p.b.	Plata \$/ozt	24,97
VIX (Volatilidad)	13,75	14,40	0,65	4,73%	Alemania 10Yr (Tir)	2,42%	+7 p.b.	Cobre \$/lbs	3,99
Nikkei	38.807,38	38.707,64	-99,74	-0,26%	Euro Bund	132,01	-0,54%	Niquel \$/Tn	17,755
Londres(FT100)	7.772,17	7.743,15	-29,02	-0,37%	España 3Yr (Tir)	2,96%	+4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	8.137,58	8.161,42	23,84	0,29%	España 5Yr (Tir)	2,88%	+5 p.b.	1 mes	3,859
Frankfort (DAX)	17.961,38	17.942,04	-19,34	-0,11%	España 10Yr (TIR)	3,21%	+7 p.b.	3 meses	3,940
Euro Stoxx 50	5.000,55	4.993,12	-7,43	-0,15%	Diferencial España vs. Alemania	79	-1 p.b.	12 meses	3,702

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.285,79
IGBM (EUR millones)	1.351,15
S&P 500 (mill acciones)	3.413,29
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.356,52

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,087

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,87	3,87	0,00
B. SANTANDER	4,04	4,05	-0,01
BBVA	10,18	10,19	-0,01

**Índice de Sentimiento de los Consumidores de EEUU - 30 años**

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Precio importaciones (feb): Est MoM: 0,2%; ii) Precios exportaciones (feb): Est MoM: 0,1%  
 iii) Índice manufacturas Nueva York (marzo): Est: -8,0; iv) Producción industrial (feb): Est MoM: 0,0%  
 v) Producción manufacturera (feb): Est MoM: n.d.; vi) Capacidad producción utilizada (feb): Est: 78,4%  
 vii) Índice sentimiento consumidores (marzo; preliminar): Est: 77,4

Francia: i) IPC (febrero; final): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC armonizado (febrero; final): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 3,1%

Italia: i) IPC (febrero; final): Est MoM: 0,08%; Est YoY: 0,8%; ii) IPC armonizado (febrero; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,9%

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

**En una sesión en la que la inflación estadounidense volvió a ser “la referencia”, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER en su mayoría a la baja, con la excepción el CAC 40 francés, que se apoyó en el buen comportamiento de los grandes valores del lujo. Así, AYER la publicación en EEUU del índice de precios de la producción (IPP) del**

**Viernes, 15 de marzo 2024**

mes de febrero, que “sorprendió” al alza, como lo había hecho el IPC hace un par de días, condicionó, para mal, el comportamiento de las bolsas occidentales, provocando una apertura bajista en las estadounidenses y que las europeas, que habían comenzado la sesión con ligeros avances, se giraran a la baja.

Por tanto, una nueva sorpresa “negativa” que da en poco tiempo la inflación estadounidense, esta vez a nivel de fábrica. No obstante, el repunte de los precios de la producción en febrero fue consecuencia, principalmente, del incremento en el mes de los precios de dos de los componentes más volátiles del índice: los precios de la energía y los precios de los alimentos, mientras que se pudo observar una ligera ralentización en el ritmo de crecimiento de los precios de los servicios, lo que consideramos que son muy buenas noticias, al haberse mostrado éstos como los más difíciles de doblegar. Aunque los datos no fueron bien acogidos ni por los mercados de bonos ni por los de acciones, no creemos que, de momento, el repunte del IPP en febrero sea un tema preocupante. Es más, puede ser consecuencia de una mayor fortaleza de la demanda en el sector.

No obstante, y tras las fuertes alzas que han experimentado las bolsas europeas y estadounidenses desde comienzos de ejercicio, es normal, ante las dudas que plantea el comportamiento reciente de la inflación en EEUU, variable que se está mostrando en los últimos meses algo más complicada de controlar de lo esperado, que algunos inversores opten por realizar beneficios, especialmente en los valores/sectores que más se han apreciado últimamente. Si a ello unimos el hecho de que los precios de los bonos han sufrido fuertes caídas por la publicación de las mencionadas cifras de inflación estadounidenses, lo que ha conllevado un significativo repunte de los rendimientos de estos activos tanto en Europa como en EEUU, el comportamiento de AYER de las bolsas está más que justificado. Es más, en nuestra opinión, ha sido mejor de lo que cabría haber esperado, ya que todo lo expuesto pone en duda, incluso, que la Reserva Federal (Fed) vaya a iniciar su proceso de bajadas de sus tipos de interés oficiales en junio, como descuenta el mercado.

HOY, y a pesar de que la agenda macroeconómica trae algunas citas relevantes, como son la publicación esta mañana en Francia e Italia de las lecturas finales del IPC de febrero -no esperamos cambios significativos con relación a sus lecturas preliminares-, y por la tarde, y en EEUU, de la producción industrial de febrero y de la lectura preliminar de marzo del índice de sentimiento de los consumidores, que elabora la Universidad de Michigan con periodicidad mensual, será el cuádruple vencimiento de los contratos de derivados sobre acciones e índices lo que condicione el comportamiento de las bolsas durante la sesión. Cabe recordar que este acontecimiento, que tiene lugar de forma trimestral -el tercer viernes del último mes del trimestre-, suelen provocar un aumento de la volatilidad en los mercados de contado y un comportamiento algo errático y difícil de interpretar de los mismos.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran con ligeros descensos, siguiendo de este modo la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las principales bolsas asiáticas, que han cerrado todas ellas con caídas. Por lo demás, destacar que el dólar ha continuado ganado terreno esta madrugada, siguiendo de este modo la tendencia de AYER, que los precios de los bonos parecen haberse estabilizado tras los descensos que experimentaron en la jornada del jueves, y que el crudo, tras haber subido con fuerza la sesión precedente, baja ligeramente. En este

Viernes, 15 de marzo 2024

sentido, señalar que la renovada fortaleza del dólar está penalizando el comportamiento de los precios de algunas de las principales materias primas minerales, lo que podría lastrar HOY en las bolsas el comportamiento de los valores relacionados con las mismas.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **BBVA:** Junta General de Accionistas (2ª convocatoria);
- **Mapfre (MAP):** Junta General de Accionistas;
- **Prim (PRM):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto de EUR 0,11 por acción;

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

- **HelloFresh (HFG-DE):** resultados 4T2023;
- **Vonovia (VNA-DE):** resultados 4T2023;
- **Saras (SRS-IT):** resultados 4T2023;
- **H&M Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** ventas e ingresos 1T2024;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) de España repuntó en febrero el 0,4% con relación a enero**, ligeramente más que el 0,3% estimado inicialmente y que era lo esperado por los analistas de *FactSet*. En el mes los grupos con mayor repercusión mensual positiva en la tasa mensual del IPC fueron: i) Transporte, con una variación del 1,6; ii) Hoteles, cafés y restaurantes, que presentó una variación del 0,9%; y iii) Ocio y cultura, con una variación mensual del 1,1%. Por su parte, entre los grupos con repercusión mensual negativa destacaron: i) Vivienda, con una tasa del -1,3%, consecuencia de la bajada de precios de la electricidad; y ii) Vestido y calzado, que presentó una tasa del -1,8%.

**En tasa interanual el IPC repuntó en España en el mes de febrero, según la lectura final del dato, el 2,8% (3,4% en enero)**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. Los grupos que más destacaron por su influencia en la disminución de la tasa anual fueron: i) Vivienda, cuya tasa anual disminuyó 4,2 puntos, hasta el -2,7%; ii) Alimentos y bebidas no alcohólicas, con una tasa anual del 5,3%, 2,1 puntos por debajo de la del mes anterior y la menor desde enero de 2022. Por su parte, entre los grupos con influencia positiva destacó Transporte, que situó su tasa en el 2,4%, dos puntos y medio por encima de la del mes de enero.

A su vez, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, **se situó en febrero en el 3,5% frente al 3,6% del mes de enero**.

Finalmente, señalar que **el IPC armonizado (IPCA)**, también su lectura final, **repuntó en febrero el 0,4% con relación a enero y el 2,9% en tasa interanual (3,5%)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

**Viernes, 15 de marzo 2024**

---

**Valoración:** la inflación siguió relajándose en España en el mes de febrero, beneficiada por el fuerte descenso de los precios de la electricidad y del vestido y el calzado. La inflación subyacente, por su parte, aunque descendió una décima con relación a su nivel de enero, se mantuvo alejada del objetivo del 2% establecido por el BCE. Las lecturas estuvieron prácticamente en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas, por lo que no tuvieron impacto en la marcha de los mercados.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una entrevista en la CNBC, el economista jefe del BCE, el irlandés Philip Lane, dijo que el banco debe tomarse su tiempo para acertar con los recortes de las tasas de interés y que se tendrá una imagen más clara de las presiones inflacionarias en junio.

Lane, miembro del Consejo de Gobierno del BCE, dijo, además, que la reunión de marzo había sido un "hito importante" en la acumulación de evidencias y demostró que "el proceso de desinflación sigue su curso". En línea con el mensaje de marzo del BCE, Lane dijo que se necesitaban más datos, particularmente en torno a los salarios, y que el Consejo de Gobierno "aprendería mucho en abril, y mucho más en junio", las fechas de sus próximas dos reuniones.

**Valoración:** todo apunta a que hasta la reunión del Consejo de Gobierno de junio, y siempre que la inflación se comporte en la Eurozona tal y como se espera, el BCE no "moverá ficha" y no comenzará a bajar sus tasas de interés de referencia. Los inversores que todavía no lo han hecho deberían dar este escenario como el más factible y descartar definitivamente la reunión de abril del Consejo como fecha del inicio del proceso de bajadas de tipos.

## • EEUU

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, el índice de precios a la producción (IPP) aumentó en EEUU en febrero el 0,6% con relación a enero, el doble que el 0,3% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El de febrero fue el mayor aumento de esta variable en un mes desde el pasado mes de agosto.

En el mes de febrero los precios de los bienes aumentaron un 1,2%, el mayor aumento en seis meses, impulsado principalmente por un aumento del 4,4% en los precios de la energía y del 1,0% en los precios de los alimentos. Además, los precios de los servicios aumentaron un 0,3%, con los precios de los servicios de transporte y almacenamiento subiendo un 0,9% y los del comercio disminuyendo un 0,3%. En tasa interanual el IPP repuntó en el mes de febrero el 1,6% (0,9% en enero), superando igualmente el aumento del 1,1% que esperaban los analistas. La tasa de crecimiento de febrero es la más elevada en un mes desde el pasado septiembre.

El subyacente del IPP, que excluye los precios de los alimentos frescos y de la energía para su cálculo, subió el 0,3% en el mes de febrero con relación a enero, también por encima del 0,2% que esperaban los analistas. En tasa interanual el subyacente del IPP repuntó el 2,0%, misma tasa a la que lo había hecho en enero, aunque ligeramente por encima del 1,9% que esperaba el consenso.

**Valoración:** nueva sorpresa "negativa" que da en poco tiempo la inflación estadounidense, esta vez a nivel de fábrica. No obstante, el repunte de los precios a la producción en febrero fue consecuencia, principalmente, del incremento en el mes de los precios de dos de los componentes más volátiles del índice: los precios de la energía y los precios de los alimentos. Aunque los datos no fueron bien acogidos ni por los mercados de bonos ni por los de acciones, no creemos que, de momento, el repunte del IPP en febrero sea un tema preocupante. Es más, puede ser consecuencia de una mayor fortaleza de la demanda en el sector.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que las ventas minoristas subieron en EEUU el 0,6% en el mes de febrero con relación a enero, tras una caída revisada al alza del 1,1% en enero (-0,8%, primera estimación). La lectura quedó ligeramente por debajo del 0,7% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

**Viernes, 15 de marzo 2024**

---

En enero fueron las ventas de materiales de construcción y de equipos de jardinería los que más subieron, (2,2%), seguidas de las de vehículos de motor y repuestos (1,6%) y las de las tiendas de electrodomésticos (1,5%). Asimismo, las ventas en gasolineras subieron un 0,9%, mientras se observaron otros incrementos en las ventas en comercios minoristas varios (0,6%), en servicios de alimentación y bebidas (0,4%), en tiendas de mercancías generales (0,4%) y en tiendas de alimentos y bebidas (0,1%). Por el contrario, se registraron caídas en las ventas de muebles (-1,1%), indumentaria (-0,5%) y salud (-0,3%).

**Excluyendo las ventas de automóviles, las ventas minoristas repuntaron en febrero el 0,3%, también algo menos del 0,4% esperado por los analistas.** Además, si se excluyen las ventas en los servicios de alimentación, en los concesionarios de automóviles, en las tiendas de materiales de construcción y en las gasolineras, **las llamadas ventas minoristas básicas, que se utilizan para calcular el PIB, se mantuvieron estables en febrero con relación a enero (0,0%)**, situándose muy por debajo del incremento del 0,4% que esperaban los analistas.

***Valoración:** tras la fuerte caída de las ventas minoristas en enero, descenso que, además, fue revisado a la baja, el repunte de esta variable en febrero se podría catalogar de modesto, con las ventas minoristas básicas manteniéndose estables, incapaces de recuperarse de la caída del 0,3% que experimentaron en el mes precedente. Todo apunta a que los consumidores se han tomado un respiro, tras un fin de año en el que se mostraron muy activos. Sacar conclusiones "alarmistas" sobre el estado del consumo privado en el país tras solo dos meses transcurridos de 2024 nos parece, de momento, prematuro.*

. Según datos del Departamento de Trabajo, **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajó en la semana del 8 de marzo en 1.000 peticiones, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 209.000 peticiones.** El consenso de analistas de FactSet esperaba una cifra sensiblemente superior, de 218.500 peticiones. La cifra de la semana precedente fue revisada a la baja desde una estimación inicial de 217.000 peticiones, hasta las 210.000. La tasa media de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 500 peticiones, hasta las 208.000.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo repuntaron en 17.000 en la semana del 1 de marzo, hasta los 1,811 millones**, cifra, no obstante, inferior a los 1,908 millones de peticiones que esperaban los analistas.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. La compañía española de distribución minorista **DIA** ha anunciado mediante Hecho Relevante enviado a la CNMV, como consecuencia de los persistentes resultados negativos de DIA Brasil Sociedade Limitada ("DIA Brasil"), filial de DIA íntegramente participada, se ha aprobado poner en marcha un proceso de reestructuración en DIA Brasil que contempla como medida más inmediata el cierre estratégico de 343 tiendas de bajo rendimiento y 3 almacenes, y el análisis posterior de distintas alternativas estratégicas para el resto del negocio de DIA Brasil. Esta medida permitirá destinar los recursos a los mercados más rentables y con mayor potencial de crecimiento para el Grupo DIA, España y Argentina, donde actualmente la compañía ha logrado una posición relevante con una estrategia centrada en la distribución alimentaria de proximidad.

. Según ha informado en un Hecho Relevante enviado ayer a la CNMV, el Consejo de Administración de **CAIXABANK (CABK)** ha acordado la aprobación y el inicio de un programa de recompra de acciones propias por un importe máximo de EUR 500 millones. El objetivo del programa es reducir el capital social de CABK tras la amortización de las acciones propias adquiridas. La reducción de capital podrá ejecutarse en una o varias veces, hasta la fecha de celebración de la Junta General de Accionistas ordinaria de 2025. El número máximo de acciones a adquirir dependerá del precio medio al que tengan lugar las compras", aunque no excederá el 10% del capital social de CABK. El programa tendrá una duración máxima de 6 meses, aunque la sociedad se reserva el derecho a finalizarlo con anterioridad si alcanzara el importe monetario máximo o si concurriera alguna circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.

. El diario *Expansión* informó ayer que la filial brasileña de **IBERDROLA (IBE)**, Neoenergía, ha lanzado una oferta para adquirir el 6,89% del capital de su subsidiaria Neoenergía Cosern. Según ha comunicado a la CMMV de Brasil (CVM), la compañía pretende adquirir tanto las acciones ordinarias, como las preferentes de Clase A y Clase B. En la actualidad, Neoenergía ya posee el 93,11% del capital social de la distribuidora. La oferta está destinada a la adquisición de la totalidad de las acciones en circulación, que ronda los 11,5 millones de acciones. La compañía pagará 13,73 reales brasileños por acción por las acciones ordinarias y 15,10 reales brasileños por las acciones preferentes de Clase A y B.

Este precio supone una inversión de 163 millones de reales brasileños (unos EUR 30 millones al cambio actual).



**Viernes, 15 de marzo 2024**

. Según informó ayer el portal *Bolsamania.com*, la agencia crediticia S&P Global Ratings ha recortado el *rating* de la farmacéutica española **GRIFOLS (GRF)** hasta "B" por una "menor generación de flujo de caja libre y riesgos de refinanciación, según ha explicado la agencia en un duro comunicado emitido ayer. Además, ha situado su perspectiva en "negativo" para un posible recorte adicional.

S&P Global señala en su informe que la senda de desapalancamiento de GRF para 2024 será más lenta de lo esperado, y que la rentabilidad será ligeramente inferior a la prevista en 2024, debido a los mayores costes de reestructuración previstos por la compañía. Además, continúa, una conversión de efectivo más débil, tanto en 2023 como en 2024, afectará las perspectivas de desapalancamiento para 2024.

Igualmente, S&P Global ha explicado que la generación de flujo de caja libre caerá en más de EUR 500 millones en total entre 2023 y 2024 en comparación con el escenario base anterior, debido al mayor gasto de capital de crecimiento comprometido (*capex*) vinculado a la adquisición de Immunotek y mayores costes de reestructuración en 2024 (EUR 110 millones, según lo revelado por la compañía, frente a EUR 50 millones incluidos en su caso base anterior.

Anteriormente, los analistas de S&P Global habían asumido una generación de flujo de caja libre de EUR 400 millones en 2024, lo que habría dejado a la compañía en una posición financiera mucho más sólida para trabajar con su banco principal en la refinanciación de sus bonos sénior no garantizados por EUR 1.000 millones de mayo de 2025 a lo largo de 2024.

Por otro lado, S&P Global también ha reducido su expectativa de margen en 100 puntos básicos (pb), a poco más del 20%, debido a los costes de reestructuración. Sin embargo, esto seguirá representando un aumento de margen cercano a 200 pb respecto a 2023.

Al respecto, y en un Hecho Relevante enviado a la CNMV, GRF señala que la revisión de la calificación de la deuda de GRF por parte de S&P y Fitch, que resultó en calificaciones de "B" y "B+" respectivamente, bajando de los niveles anteriores de "B+" y "BB-" respectivamente, se produce a la luz de los vencimientos de 2025.

En ese sentido, GRF indica en el comunicado que continúa desarrollando su actividad con normalidad y sigue plenamente comprometida con la ejecución de su plan de reducción del apalancamiento a través de la mejora acelerada del EBITDA y de los ingresos procedentes de la venta del 20% de Shanghai RAAS (SRAAS) por \$ 1.800 millones. La ejecución de dicha venta sigue los plazos ya establecidos y se espera que se cierre en el 1S2024. GRF dice, además, que espera hacer frente a sus vencimientos de 2025 de manera eficiente en la primera mitad de 2024, teniendo en cuenta los ingresos de la venta de SRAAS y otras opciones disponibles. La ejecución de estos compromisos ayudará a GRF a alcanzar unos niveles de apalancamiento que deberían servir de base para una mejora en la calificación de las agencias.

. El diario *Expansión* informó ayer que el **BBVA** ha abierto una nueva entidad, *BBVA Global Wealth Advisors*, en Florida (EEUU) para cubrir desde allí el segmento de clientes de banca privada que buscan diversificar su patrimonio más allá de sus países de residencia. Inicialmente, BBVA busca convertir Miami en su centro de operaciones para captar clientes latinoamericanos, especialmente de México, Colombia y Perú, donde el banco tiene mayor actividad. Es decir, realizará un negocio *offshore* y aprovechará esta plaza para ofrecer a clientes con patrimonios elevados una vía alternativa de diversificación.

. El portal financiero *Bolsamania.com*, informó ayer de que la empresa española fabricante de acero inoxidable **ACERINOX (ACX)**, según el orden del día remitido a la CNMV, propondrá a la Junta General de Accionistas, que se celebrará el próximo 22 de abril, el pago del dividendo complementario por un importe de EUR 0,31 brutos por acción a pagar el día 19 de julio. E este modo, la retribución total del accionista con cargo al ejercicio 2023 llegará a EUR 0,62 brutos por acción, lo que supone un 3,33% más que en el año anterior. Con ello, el importe total repartido entre sus accionistas será de EUR 154,6 millones.

. **GRUPO PRISA (PRS)** ha informado que la agencia de calificación crediticia S&P Global Ratings Europe Limited (S&P) ha mejorado la calificación crediticia (*rating*) a largo plazo de PRS hasta "B-" con perspectiva "estable".