

Martes, 19 de marzo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA 19/03/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	18/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.044,90	1.044,80	-0,10	-0,01%	Abril 2024	10.555,0	-41,70	Yen/\$	1,086	
IBEX-35	10.597,9	10.596,7	-1,2	-0,01%	Mayo 2024	10.483,0	-113,70	Euro/£	1,170	
LATIBEX	5.635,60	5.649,80	14,2	0,25%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.714,77	38.790,43	75,66	0,20%	USA 5Yr (Tir)	4,35%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	86,89	
S&P 500	5.117,09	5.149,42	32,33	0,63%	USA 10Yr (Tir)	4,33%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	2.158,15	
NASDAQ Comp.	15.973,17	16.103,45	130,27	0,82%	USA 30Yr (Tir)	4,46%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	25,18	
VIX (Volatilidad)	14,41	14,33	-0,08	-0,56%	Alemania 10Yr (Tir)	2,46%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,07	
Nikkei	39.740,44	40.003,60	263,16	0,66%	Euro Bund	131,66	-0,13%	Niquel \$/Tn	17.680	
Londres(FT100)	7.727,42	7.722,55	-4,87	-0,06%	España 3Yr (Tir)	3,01%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.164,35	8.148,14	-16,21	-0,20%	España 5Yr (Tir)	2,93%	+1 p.b.	1 mes	3,862	
Frankfort (DAX)	17.936,65	17.932,68	-3,97	-0,02%	España 10Yr (TIR)	3,25%	+1 p.b.	3 meses	3,928	
Euro Stoxx 50	4.986,02	4.982,76	-3,26	-0,07%	Diferencial España vs. Alemania	79	-2 p.b.	12 meses	3,709	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.048,64
IGBM (EUR millones)	1.097,21
S&P 500 (mill acciones)	3.317,80
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.512,75

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,086

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,90	3,90	0,00
B. SANTANDER	4,10	4,14	-0,04
BBVA	10,39	10,39	0,00

Índice de Sentimiento Económico de Alemania - 20 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Permisos construcción (febrero; prel): Est: 1,495 millones; ii) Viviendas iniciadas (febrero; prel): Est MoM: 10,6%; Est: 1,45 millones

Alemania: i) ZEW sentimiento económico (marzo): Est: 20,0; ii) ZEW situación actual (marzo): Est: -82,2

Comentario de Mercado (algo menos de 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron la sesión de AYER en su mayoría a la baja, pero sin grandes variaciones, en una sesión que fue de más a menos y en la que estos mercados se desmarcaron, una vez más, y en esta ocasión para mal, del comportamiento de Wall Street, mercado en el que sus principales índices terminaron la sesión con ganancias, aunque por debajo de sus niveles más altos del día. Cabe destacar que en este último mercado AYER fueron los

Martes, 19 de marzo 2024

grandes valores del sector tecnológico los que impulsaron los índices al alza, liderados por Tesla (TSLA-US), que anunció el incremento de los precios de uno de sus modelos más vendidos, y por Alphabet (GOOGL-US), tras conocerse que estaba en conversaciones con Apple (AAPL-US) para implantar su motor de Inteligencia Artificial (IA) denominado Gemini en los iPhones. En sentido contrario, AYER en Wall Street los pequeños y medianos valores, más sensibles a la evolución de los tipos de interés, tuvieron un mal comportamiento, lo que llevó al índice Russell 2000 a desmarcarse del resto de principales índices, siendo el único que cerró el día con pérdidas.

Los precios de los bonos, por su parte, volvieron AYER a ceder terreno, tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street, lo que propició que sus rendimientos alcanzasen en algunos casos sus niveles más elevados en meses -el del bono del Tesoro estadounidense con vencimiento a 10 años alcanzó durante la jornada el 4,34%, su nivel más alto desde el pasado noviembre-. El comportamiento reciente de estos activos viene estando muy condicionado por la reticencia mostrada recientemente por la inflación estadounidense a bajar, lo que hace temer a muchos inversores que la Reserva Federal (Fed) opte por retrasar el inicio del proceso de bajadas de tipos y que baje estos menos de lo esperado. De todo ello hablaremos en el comentario de MAÑANA, día en el que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, el FOMC, finaliza la reunión de dos días que comienza esta tarde.

Sin abandonar el tema “bancos centrales”, decir que esta madrugada, tal y como esperaba una parte importante del mercado, el Banco de Japón (BoJ), tras 8 años de política monetaria ultralaxa, con tipos de interés negativos, ha subido sus tasas en lo equivalente a 10 puntos básicos, para situarlas en terreno positivo -este es el primer incremento de tipos que implementa la autoridad monetaria japonesa desde 2007-. La elevada inflación, para los estándares japoneses, y el fuerte aumento de los salarios, también según los estándares del país, ha propiciado este movimiento por parte del BoJ, tal y como explicamos con más detalle en nuestra sección de Economía y Mercados. La reacción del yen, que se ha devaluado frente al dólar, y de la bolsa japonesa, que ha asimilado la noticia con tranquilidad, nos demuestra que, en gran medida, la decisión del BoJ estaba ya asimilada por los inversores. Es más, consideramos muy positivo que el BoJ comience a normalizar su política monetaria y que esta economía comience a funcionar sin la necesidad de la “respiración asistida” que venían ofreciendo unos tipos de interés negativos, como ha venido ocurriendo en la última década.

HOY, y a la espera de que saber lo que dice MAÑANA la Fed, dando por hecho que no realizará ningún cambio en los actuales parámetros de su política monetaria, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, con muchos inversores manteniéndose hasta entonces al margen de los mercados por prudencia.

En cuanto a la agenda macroeconómica del día de HOY, cabe destacar la publicación esta mañana en Alemania de los índices que miden el sentimiento que sobre la economía del país tienen los grandes inversores y los analistas, índices correspondientes al mes de marzo y que elabora el instituto ZEW. En principio se espera un ligero empeoramiento del subíndice de situación actual y una mejora, también pequeña, del de expectativas. Salvo sorpresas, si los índices no se desvían en exceso de lo esperado por el consenso de analistas, no creemos que vayan a tener mucho impacto

Martes, 19 de marzo 2024

en la marcha de las bolsas. Por la tarde, y en EEUU, se darán a conocer los permisos de construcción y las cifras de viviendas iniciadas del mes de febrero, datos que tampoco creemos que vayan a “mover” las bolsas. Por lo demás, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con el Nikkei japonés al alza; que el dólar sigue mostrando gran solidez con respecto al resto de principales divisas; que los precios y los rendimientos de los bonos se mantienen estables; y que el precio del crudo cede algo de terreno tras el fuerte repunte que experimentó AYER, repunte que llevó a esta variable a situarse a su nivel más elevado en cuatro meses, lo que no son buenas noticias de cara al comportamiento de la inflación a nivel mundial.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** nuevo *Roadshow*;

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

- **Frankfurt Airport Services (FRA-DE):** resultados 4T2023;
- **TERNA Rete Elettrica Nazionale (TRN-IT):** resultados 4T2023;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según recogen diversos medios, **la agencia de calificación crediticia Moody's confirmó ayer el rating de la deuda de España en “Baa1” y mejoró la perspectiva de “estable” a positiva** debido al mayor equilibrio en el modelo de crecimiento del país. En su informe, Moody's señala que la economía española presenta un bajo apalancamiento del sector privado y un sector bancario robusto, así como un superávit por cuenta corriente y un mercado laboral fortalecido en comparación con la última década debido a la sólida gobernanza y a "una mayor eficacia de las políticas para hacer frente a las fuentes de desequilibrios macroeconómicos. Además, Moody's considera que estas circunstancias podrían provocar un crecimiento mayor y con menos volatilidad del que se aprecia en la actualidad.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, publicada ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió en el mes de febrero el 0,6% con relación a enero**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó el 2,6% (2,8% en enero), lectura que también estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso. En febrero de 2023 la tasa de inflación se situaba en el 8,5%, muy por encima del nivel actual. En febrero, la mayor contribución a la tasa de inflación de la Eurozona provino de los precios de los servicios (+1,73 puntos porcentuales, p.p.), seguidos de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,79 p.p.), de los de los bienes industriales no energéticos (+0,42 p.p.) y de los de la energía (-0,36 p.p.).

Martes, 19 de marzo 2024

La inflación subyacente, que excluye los precios del alcohol, los alimentos y el tabaco y los precios de la energía, **repuntó en el mes de febrero el 3,1% frente al 3,3% que lo había hecho en enero**. La lectura quedó igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas.

Por países, cabe destacar que **en febrero las inflaciones más bajas se registraron en Letonia, Dinamarca (ambos 0,6%) e Italia (0,8%)**. Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (7,1%), Croacia (4,8%) y Estonia (4,4%). En comparación con enero, la inflación anual disminuyó en veinte Estados miembros, se mantuvo estable en cinco y aumentó en dos.

Valoración: lecturas que, si bien confirmaron que el proceso desinflacionista siguió su curso en febrero, no aportaron nada nuevo al coincidir, tal y como esperábamos, con sus preliminares. Sin impacto, por tanto, en los mercados de valores y en los de bonos.

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, y en cifras no ajustadas estacionalmente, **la Eurozona generó un superávit de EUR 11.400 millones en el comercio de bienes con el resto del mundo en enero**, en comparación con el déficit de EUR 32.600 millones alcanzado en el mismo mes del año precedente. En este caso el consenso de analistas de FactSet esperaba un superávit algo inferior, de EUR 10.000 millones.

En enero **las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 225.900 millones**, lo que representa un aumento del 1,3% en comparación con enero de 2023. Por su parte, **las importaciones procedentes del resto del mundo ascendieron en enero a EUR 214.500 millones**, lo que supone un descenso del 16,1% respecto a enero de 2023.

Si se desglosa la balanza comercial por sectores, cabe destacar que **el superávit global se debe principalmente al superávit del sector químico, seguido del de maquinaria y vehículos**. Esta evolución se ve compensada en parte por un déficit en el sector energético.

En el conjunto de 2023, **la Eurozona registró un superávit de EUR 64.000 millones frente al déficit de EUR 335.000 millones generado en 2022**. Las exportaciones de bienes de la Eurozona al resto del mundo ascendieron a EUR 2.841.700 millones (una disminución del 1,1% en comparación con 2022), mientras que las importaciones cayeron hasta los EUR 2.777.700 millones (una disminución del 13,4% en comparación con el año 2022).

En el 2023 el comercio entre los países de la Eurozona descendió hasta los EUR 2.630.800 millones, lo que supone un descenso del 5,1% frente al ejercicio precedente.

• EEUU

. **El índice que mide el estado del mercado inmobiliario de EEUU**, que elabora *the National Association of Home Builders (NAHB)*, **subió en el mes de marzo hasta los 51 puntos desde los 48 puntos de febrero**, lectura ésta que era la esperada por el consenso de analistas de FactSet. El índice alcanzó de este modo su nivel más elevado en 8 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que hay más promotores optimistas sobre el estado del sector que pesimistas.

En marzo el índice mejoró por cuarto mes de forma consecutiva, impulsado por una falta de inventario existente que continúa impulsando a los compradores a la construcción de nuevas viviendas, junto con una fuerte demanda y a unas tasas hipotecarias que se han situado por debajo del pico del ciclo del otoño pasado.

En marzo, **el subíndice que mide las condiciones actuales de ventas aumentó cuatro puntos con relación a febrero, hasta los 56 puntos**. Por su parte, el subíndice que mide las expectativas de ventas en los próximos 6 meses aumentó dos puntos con relación al mes precedente, hasta los 62 puntos. Finalmente, señalar que el subíndice que mide el tráfico de posibles compradores repuntó dos puntos en marzo, hasta los 34 puntos.

Martes, 19 de marzo 2024

• ASIA/PACÍFICO

. Los miembros del Consejo de Gobierno del Banco de Japón (BoJ) votaron en su reunión de marzo, con 7 votos a favor y 2 en contra, el elevar su objetivo de tipos de interés a corto plazo hasta el rango del 0% - 0,1%, desde el -0,1% anterior, en línea con las filtraciones previas a la prensa. Esto supondrá, de forma efectiva, una subida de 10 puntos básicos del tipo de interés.

De esta forma, el BoJ acaba con ocho años de tipos de interés negativos, y supone su primera subida de tipos de interés desde el año 2007, ya que la inflación ha excedido en cerca de un año el objetivo del 2% del banco central, mientras que las grandes compañías del país han acordado una subida salarial del 5,28%, su mayor subida en casi tres décadas. El banco central también terminó el control de la curva de los rendimientos de los bonos gubernamentales a 10 años, e interrumpió la compra de ETFs y de Fondos de Inversión de bienes raíces (REITs).

Adicionalmente, el BoJ reducirá su ritmo de compra de bonos corporativos, antes de finalizarlo dentro de un año. No obstante, el BoJ añadió en un comunicado que en caso de que haya un aumento acelerado de los tipos de interés a largo plazo, agilizaría sus respuestas, tales como el incremento de compras de bonos gubernamentales.

. El banco central de Australia (*Royal Bank of Australia, RBA*) mantuvo sus tipos de interés sin cambios en el 4,35%, como se esperaba. No obstante, el banco central sorprendió, eliminando en su comunicado toda referencia explícita a la posibilidad de subidas futuras de tipos de interés. Ahora, el RBA indicó que no descarta nada, y que el sendero de los tipos de interés que asegura mejor el retorno de la inflación al objetivo en un tiempo razonable es incierto.

Además, el banco central se mostró más optimista en relación con la inflación, destacando que existen signos de que se está moderando, en líneas con sus previsiones, con la inflación de servicios suavizándose de forma gradual. Además, el RBA destacó la moderación en el incremento de costes de la mano de obra, y que el incremento de salarios habría alcanzado su máximo.

Por otra parte, el RBA reconoció una ralentización del crecimiento económico en el país en el 4T2023, con un consumo de los hogares particularmente débil, en un entorno de presiones inflacionarias. Al mismo tiempo, el banco central destacó que la inflación se mantiene elevada, y que se mantendrá en dichos niveles antes disminuir hasta el rango objetivo del organismo.

Noticias destacadas de Empresas

. En una nota de prensa remitida a la CNMV, **MFE MEDIAFOREUROPE (MFE)** comunicó que cerrará 2023 con una previsión de beneficios superior a los EUR 217 millones del ejercicio anterior, sin tener en cuenta el efecto contable de la consolidación de ProSiebenSat1. En cuanto a las ventas por publicidad del grupo en Italia y España, las previsiones son positivas para el 1T2024, con un crecimiento del 5% frente al mismo periodo de 2023. Estos son los datos que Pier Silvio Berlusconi, consejero delegado de MFE ha facilitado en una entrevista publicada ayer en el diario *Corriere della Sera*.

. **ENDESA (ELE)**, a través de su división de renovables Enel Green Power España (EGPE), ha puesto en servicio en la planta solar de Son Orlandis en Mallorca la mayor instalación de almacenamiento de energía renovable en baterías de flujo de vanadio en Europa. Se trata de la primera planta de almacenamiento de energía que la compañía construye en España con esta tecnología innovadora, sin utilizar litio, gracias al almacenamiento de flujo de vanadio.

El sistema de almacenamiento de Son Orlandis es una batería innovadora basada en la tecnología de flujo redox de vanadio, es decir, permite una alta flexibilidad y modularidad, evitando interrupciones del servicio y garantizando el suministro de energía limpia incluso durante los picos de demanda, mitigando las fluctuaciones naturales de producción que son inevitables en las plantas renovables. Esta instalación tiene una potencia de 1,1MW y una energía acumulada máxima de 5,5 MWh convirtiéndose en la mayor batería hibridada de flujo reducción-oxidación con una planta fotovoltaica en Europa.

Martes, 19 de marzo 2024

. **IBERDROLA (IBE)** ha presentado una demanda contra **REPSOL (REP)** en el Juzgado de lo Mercantil número 2 de Santander por "competencia desleal y publicidad engañosa", al considerar que ha incurrido en *greenwashing* o blanqueo ecológico, según informaron a *Europa Press* en fuentes de la eléctrica. Esta demanda, presentada el pasado mes de febrero, ha sido admitida a trámite por el juzgado. No obstante, fuentes de REP señalaron a *Europa Press* que no les había sido aún notificada. En la demanda, adelantada por *ElConfidencial.com* este lunes, IBE acusa a REP de promocionar iniciativas sostenibles, cuando su oferta multi producto busca fomentar el uso de carburantes, así como de centrarse en la sostenibilidad, cuando constituye un elemento menor de sus actividades actuales.

Por otro lado, y según informó ayer el portal *Bolsamania.com*, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha aprobado un préstamo verde de EUR 700 millones para expandir la red de distribución eléctrica de IBE en España. El primer tramo del préstamo, por un valor de EUR 500 millones, ha sido suscrito en Madrid por Jean-Christophe Laloux, director general de Operaciones para la UE del BEI y José Sainz Armada, director de Finanzas, Control y Desarrollo Corporativo de IBE.

La inversión total asociada al proyecto será de EUR 1.440 millones, los otros EUR 740 millones serán aportados por IBE. El proyecto contribuirá a incrementar la eficiencia y resistencia de la red de distribución eléctrica, facilitará la conexión, los nuevos usos de electrificación como la bomba de calor o la movilidad eléctrica y permitirá integrar más fuentes de energías renovables a la red, con lo que se acelerará la transición energética y se avanzará en la descarbonización del sector eléctrico español. El proyecto también impulsará la industrialización y el crecimiento económico y del empleo en España, al permitir el mantenimiento de unos 10.000 puestos de trabajo anuales en 12 comunidades autónomas durante todo el periodo de implementación.

. La Generalitat de Cataluña publicó ayer en el Diario Oficial el anuncio de convocatoria de licitación para adjudicar la venta de las acciones que representan el 80% del capital social de IDIADA Automotive Technology, SA, propiedad de **APPLUS (APPS)**. El restante 20% pertenece a la Generalitat de Cataluña. La licitación se enmarca en la reversión en favor de la Generalitat a la que están sujetas las acciones propiedad de APPS a la finalización del contrato actual (septiembre de 2024). Entre otros términos y condiciones, la licitación prevé una duración del nuevo contrato de 25 años y un precio mínimo de EUR 238 millones por el 80% de las acciones, que deberá pagarse a la Generalitat de Cataluña. Los ingresos de esta división durante el ejercicio 2023 ascendieron a EUR 327 millones.

. La CNMV comunicó ayer que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria parcial formulada por Gubel, S.L. sobre un máximo de 81.754.030 acciones de **PROSEGUR (PSG)**, representativas de un 15% de su capital social, ha sido aceptada por 72.128.791 acciones, lo que representa un 13,23% del capital social de la sociedad afectada.

. **UNICAJA (UNI)** ha recibido del Banco de España la notificación del requisito mínimo de fondos propios y pasivos elegibles (en adelante, MREL) y el requisito de subordinación, ambos en base consolidada, que han sido determinados por Decisión de la Junta Única de Resolución (JUR). Estos requisitos se expresan en porcentaje tanto de TREA (*Total Risk Exposure Amount* por sus siglas en inglés) como de LRE (*Leverage Ratio Exposure* por sus siglas en inglés).

De acuerdo con esta nueva notificación, los requerimientos de MREL con los que tiene que cumplir UNI a nivel consolidado son los siguientes:

- MREL TREA del 22,44% y MREL LRE del 5,91% a mantener en todo momento desde la recepción de la notificación mencionada.
- MREL TREA subordinado del 16,22% y MREL LRE subordinado del 6,56% al 31 de julio de 20243 .

A esta misma fecha, el requerimiento MREL LRE sería también del 6,56%. Al 31 de diciembre de 2023 la estructura de fondos propios y pasivos admisibles de UNI ya cumple con los requerimientos descritos, los cuales están alineados con su plan de financiación.

. El Consejo de Administración de **INDRA (IDR)** aprobó ayer un proyecto de segregación en virtud del cual IDR segregará el conjunto de actividades que integran la actual unidad de negocio espacial en favor de una sociedad de responsabilidad limitada de nueva creación íntegramente participada por la sociedad, que será denominada Indra Espacio, S.L.U. y que adquirirá, por sucesión universal, todo el patrimonio segregado.

Martes, 19 de marzo 2024

La segregación se configura como una primera fase en el marco del objetivo final de IDR de crear una entidad que, entre otros aspectos, sea la piedra angular que aglutine en los próximos años las actividades en el ámbito del negocio espacial, conforme a las líneas estratégicas de negocio desarrolladas en el Plan Estratégico 2024-2030. Asimismo, la segregación será sometida a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que la multinacional española de perfumería y moda **Puig**, que ultima la salida a Bolsa para esta primavera, colocará entre los inversores acciones del tipo B -con menos derechos políticos que las acciones de tipo A- con el objetivo de que la familia fundadora retenga el control de la compañía. En la colocación, dirigida a inversores institucionales, Puig aspira a valorarse en EUR 15.000 millones. El tramo de ampliación de capital servirá a Puig para financiar sus adquisiciones.

. Según informaron ayer el portal *Invertia.com* y *Europa Press*, **FERROVIAL (FER)** está estudiando nuevas oportunidades de inversión en varias concesiones de transporte en India, por un volumen total de inversión de EUR 4.000 millones. La constructora ya ha comprado el 24% del fondo de concesiones indio IRB y cuenta con el 25% de la compañía de infraestructuras que controla ese fondo.

En una conferencia con analistas, el consejero delegado de Cintra, su filial de autopistas, Andrés Sacristán, ha explicado que la empresa quiere aprovechar las oportunidades de crecimiento de este país. La India tiene actualmente la mayor cartera de proyectos de autopistas del mundo, de EUR 23.000 millones. De esta forma, se espera que India sea la economía con mayor crecimiento en los próximos años, con una tasa media anual del 6,3%, por lo que pasará de ser la quinta mayor economía del mundo a la tercera para el año 2028 o incluso 2027.