

Lunes, 25 de marzo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/03/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	22/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,082	
IGBM	1.070,50	1.078,73	8,23	0,77%	Abril 2024	10.908,0	-35,20	Yen/\$	151,22	
IBEX-35	10.867,5	10.943,2	75,7	0,70%	Mayo 2024	10.905,0	-38,20	Euro/£	1,165	
LATIBEX	5.771,90	5.763,00	-8,9	-0,15%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	39.781,37	39.475,90	-305,47	-0,77%	USA 5Yr (Tir)	4,20%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	85,43	
S&P 500	5.241,53	5.234,18	-7,35	-0,14%	USA 10Yr (Tir)	4,21%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	2.171,60	
NASDAQ Comp.	16.401,84	16.428,82	26,98	0,16%	USA 30Yr (Tir)	4,39%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	24,59	
VIX (Volatilidad)	12,92	13,06	0,14	1,08%	Alemania 10Yr (Tir)	2,32%	-10 p.b.	Cobre \$/lbs	3,96	
Nikkei	40.888,43	40.414,12	-474,31	-1,16%	Euro Bund	133,07	0,61%	Niquel \$/Tn	17,160	
Londres(FT100)	7.882,55	7.930,92	48,37	0,61%	España 3Yr (Tir)	2,86%	-8 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.179,72	8.151,92	-27,80	-0,34%	España 5Yr (Tir)	2,81%	-7 p.b.	1 mes	3,853	
Frankfort (DAX)	18.179,25	18.205,94	26,69	0,15%	España 10Yr (TIR)	3,15%	-7 p.b.	3 meses	3,903	
Euro Stoxx 50	5.052,31	5.031,15	-21,16	-0,42%	Diferencial España vs. Alemania	83	+3 p.b.	12 meses	3,682	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.427,53
IGBM (EUR millones)	1.469,11
S&P 500 (mill acciones)	2.918,81
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.836,76

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,082

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,95	3,97	-0,02
B. SANTANDER	4,31	4,37	-0,05
BBVA	10,90	10,90	0,00

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 22 de marzo

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 15/03/24	Price as of 22/03/24	var %	var % año 2024
S&P 500	5.117,09	5.234,18	2,3%	9,7%
DJ Industrial Average	38.714,77	39.475,90	2,0%	4,7%
NASDAQ Composite Index	15.973,17	16.428,82	2,9%	9,4%
Japan Nikkei 225	38.707,64	40.888,43	5,6%	20,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	485,45	488,43	0,6%	4,1%
Euro STOXX 50	4.986,02	5.031,15	0,9%	11,3%
IBEX 35	10.597,90	10.943,20	3,3%	8,3%
France CAC 40	8.164,35	8.151,92	-0,2%	8,1%
Germany DAX (TR)	17.936,65	18.205,94	1,5%	8,7%
FTSE MIB	33.940,03	34.343,61	1,2%	13,2%
FTSE 100	7.727,42	7.930,92	2,6%	2,6%
Eurostoxx	508,67	515,22	1,3%	8,7%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas nuevas viviendas (febrero): Est: 680.000; ii) Permisos construcción (febrero; final): Est: 1,518 millones

iii) Índice Actividad Nacional de Chicago (febrero): Est: -0,35; iv) Índice manufacturas de Dallas (marzo): Est: -5,0

España: Índice precios de la producción - IPP (febrero): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

La semana que comienza se verá impactada por las festividades de Semana Santa, que afectarán en Europa principalmente el próximo viernes Santo y el lunes de Pascua posterior a los principales índices continentales y de Reino Unido, aunque algunos índices como los de los países nórdicos, anticiparán las vacaciones el miércoles y el jueves Santo. En EEUU por su parte, los

Lunes, 25 de marzo 2024

mercados permanecerán cerrados el viernes Santo, Así, creemos que los volúmenes de actividad se verán afectados por la festividad de estas fechas, ya que muchos inversores y operadores no estarán operativos y se mantendrán al margen del mercado.

Consideramos que estas próximas semanas serán de “digestión y asimilación” del escenario que han diseñado los bancos centrales en las dos últimas semanas, en las que han centrado casi todo el protagonismo. De esta forma, han quedado claros una serie de aspectos: i) las economías occidentales han aguantado mejor de lo esperado el impacto proveniente de la elevada inflación, y salvo alguna recesión puntual en algún país, ésta será puntual y poco profunda, ii) a pesar de que el proceso desinflacionista sigue su curso, a partir de ahora, conseguir que esta magnitud disminuya el último tramo (la denominada “última milla”) hasta situarse en los objetivos del 2% de los bancos centrales va a costar más de lo esperado inicialmente, y iii) debido a ello, los bancos centrales no van a comenzar a rebajar sus tipos de interés de referencia hasta que no estén seguros de que la inflación está encaminada hacia el objetivo señalado. La semana pasada fue la novena semana consecutiva de cierre al alza de los índices europeos -ver cuadro adjunto-, en lo que supone su mejor racha desde 2012, marcando muchos de ellos máximos históricos, mostrando un cierre de mercado positivo.

Así, no se espera que los principales bancos centrales (Reserva Federal, Banco Central Europeo (BCE) y Banco de Inglaterra (BoE)) comiencen dicho proceso de rebajas de tipos de interés de referencia hasta el mes de junio, e incluso en el caso del BoE incluso se habla del mes de agosto. El riesgo de comenzar dicho proceso antes de tiempo podría suponer un obstáculo en la lucha contra la inflación de las autoridades monetarias, lo que conllevaría una nueva alza de la misma, y podría obligar a los bancos centrales a volver a subir los tipos de interés. De este escenario se desmarcó el Banco Nacional de Suiza la semana pasada, que fue el primer banco central en rebajar en 25 puntos básicos sus tipos de interés, si bien la inflación en Suiza está por debajo del 2%.

En lo que respecta a la agenda macroeconómica de la semana, tenemos que destacar la publicación de varios indicadores de precios, ya que los inversores contarán con la publicación del IPC preliminar de marzo de España (miércoles), del que se espera que se mantenga en el 2,8%, y que su lectura subyacente disminuya hasta el 3,2% (desde el 3,5%), como los de IPC de Francia, que se espera disminuya hasta el 2,7% en su lectura preliminar de marzo y de Italia (viernes), del que se espera aumente hasta el 1,4% en su lectura inicial del mismo mes. Ese mismo viernes, se publicará el índice de precios de consumo personal (PCE), que es el indicador de precios más seguido por la Reserva Federal, del que no se esperan grandes cambios, ni en su lectura de febrero (que se mantendría en el 2,4%, o podría subir una décima hasta el 2,5%, según el consenso de *FactSet*), ni en su lectura subyacente del mismo mes (que se espera se mantenga en el 2,8%).

Para empezar la semana, HOY los inversores contarán con la publicación en España del índice de precios a la producción (IPP) de febrero y por la tarde, en EEUU se publicarán los permisos de construcción del mes de febrero, el índice de actividad nacional de Chicago, del mismo mes, las ventas de nuevas viviendas de febrero, y el índice de manufacturas, que elabora la Reserva Federal de Dallas. Creemos que estos indicadores no tienen la “fuerza” suficiente como para mover los mercados, y más aún en unas fechas como las indicadas. Además, la presidenta del Banco Central

Lunes, 25 de marzo 2024

Europeo (BCE), la francesa Christine Lagarde, realizará una intervención ante el consejo asesor del Clima y del Medio Ambiente del Banco Europeo de Inversiones (BEI), en la que no creemos que se aleje de sus últimas manifestaciones sobre tipos de interés.

HOY creemos que los índices europeos comenzarán la sesión de forma mixta o ligeramente a la baja, en línea con el cierre del viernes de Wall Street, y con la evolución ligeramente negativa de sus futuros HOY, aunque sin una tendencia definida, en una jornada de transición, y de escaso volumen de actividad, propio de la festividad de la semana. Por lo demás, indicar que los cierres de los índices en Asia han sido mixtos, que los futuros de los bonos en EEUU están planos y que el dólar se ha consolidado, mientras que el precio tanto del crudo como del oro vienen ligeramente al alza.

Íñigo Isardo
Director de Gestión
Cuentas Minoristas

Eventos Empresas del Día

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

- **Heidelberg Pharma (HPHA-DE):** resultados 4T2023;
- **Kingfisher (KGF-GB):** resultados 4T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que elabora el instituto IFO y que evalúa el clima empresarial en Alemania subió en el mes de marzo hasta los **87,8 puntos desde los 85,7 puntos de febrero**, superando a su vez los 86,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El índice se situó de este modo a su nivel más alto desde junio de 2023, impulsado por las expectativas de posibles recortes de las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo (BEC) y un alivio gradual de las presiones inflacionarias.

El subíndice que mide las expectativas de las empresas subió hasta los **87,5 puntos en marzo desde los 84,1 puntos de febrero**, superando holgadamente los 84,6 puntos que esperaban los analistas. A su vez, el subíndice que mide la percepción que tienen las empresas sobre el estado actual de la economía repuntó hasta los **88,1 puntos desde los 86,9 puntos de febrero**, quedando igualmente por encima de los 86,8 puntos que esperaban los analistas.

En el mes el sentimiento mejoró entre las compañías de manufacturas (-10,0 puntos vs -17,1 puntos en enero), entre los proveedores de servicios (+0,3 puntos vs -4,0 puntos en enero), entre los comerciantes (-22,9 puntos vs -30,8 puntos en enero) y entre los constructores (-33,5 puntos vs -35,4 puntos en enero).

• REINO UNIDO

. El índice de confianza de los consumidores del Reino Unido, que elabora la consultora GfK, se mantuvo estable en marzo con relación a febrero en los **-21,0 puntos**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que subiera ligeramente

Lunes, 25 de marzo 2024

en el mes, hasta los -20,0 puntos. En marzo el elevado coste de la vida y las incertidumbres económicas continuaron afectando el sentimiento de este colectivo en el país.

En marzo el subíndice que evalúa la situación económica general de los últimos 12 meses y el subíndice de grandes compras bajaron, mientras que los subíndices que miden la confianza de los consumidores en su situación financiera personal durante los últimos 12 meses y los próximos 12 meses, así como la situación económica general durante los próximos 12 meses, subieron.

Según señalan en su informe los analistas de la consultora que elabora el índice, la confianza del consumidor se estancó en los -21,0 puntos en marzo, tras la caída de dos puntos en febrero. No obstante, **el repunte hasta los 2,0 puntos del subíndice que mide la mejora de las finanzas personales en los próximos 12 meses es alentadora porque es la primera puntuación positiva y la más alta desde diciembre de 2021.**

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó el viernes que **las ventas minoristas en el Reino Unido se mantuvieron sin cambios en febrero con relación a enero**, superando de esta forma la caída del 0,3% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes las ventas minoristas de ropa (+1,7%) y en los grandes almacenes (+1,6%) crecieron gracias a las nuevas colecciones. No obstante, este hecho fue contrarrestado por caídas notables en las ventas en las tiendas de alimentación (-0,3%) y en la distribución de combustibles (-1,3%). Además, las ventas *online* aumentaron un 2,1%, lo que supone el mayor aumento desde julio de 2023, especialmente para los minoristas de ropa, ya que el clima húmedo afectó a las afluencias a las tiendas físicas.

En tasa interanual las ventas minoristas bajaron en el Reino Unido el 0,4% en febrero (+0,5% en enero), aunque se comportaron mejor de lo esperado por los analistas, que había proyectado una caída superior, del 0,8%.

Si se excluye la partida de combustibles para automóviles, **las ventas minoristas repuntaron el 0,2% en el mes de febrero con relación a enero**, superando igualmente lo esperado por los analistas, que era de un descenso del 0,1%. En tasa interanual estas ventas descendieron el 0,5% (+0,5% en enero), sustancialmente menos que el 0,9% que esperaban los analistas del consenso.

• RESTO MUNDO

. Según datos de la Oficina del Gabinete, **el índice líder de indicadores económicos de Japón**, que se usa para evaluar las perspectivas económicas de los siguientes meses, en magnitudes macroeconómicas como las ofertas de empleo y el sentimiento de los consumidores, **se revisó en el mes de enero a la baja hasta los 109,5 puntos**, desde los 109,9 puntos de su lectura preliminar, y tras haber sido revisada a la baja su lectura de diciembre, hasta los 109,9 puntos, en lo que había supuesto su mayor lectura en 13 meses, mientras la recuperación económica del país nipón se mantiene frágil. La economía de Japón creció un 0,1% en términos trimestrales en el 4T2023, en un entorno de incertidumbres sobre las condiciones globales. Mientras, la actividad de fábrica continuó contrayéndose en enero.

Noticias destacadas de Empresas

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, la presidenta de **BANCO SANTANDER (SAN)**, Ana Botín, anunció el pasado viernes en la Junta General de Accionistas de la entidad, que se celebró en Boadilla del Monte (Madrid), que SAN va camino de cumplir con los objetivos de 2024. En ese caso, el banco tiene previsto destinar más de EUR 6.000 millones en dividendos en efectivo y recompras de acciones con cargo a los resultados de 2024, de acuerdo con su política de remuneración al accionista. El año pasado, el banco logró resultados récord, lo que permitió destinar a los accionistas (dividendos en efectivo y recompras) el importe récord de EUR 5.500 millones.

Lunes, 25 de marzo 2024

La presidenta de SAN, Ana Botín, informó a los accionistas en la Junta que el banco espera obtener un retorno sobre el capital tangible (RoTE) del 16% en el 1T2024, anualizando el impacto del impuesto a la banca en España, registrado íntegramente en enero de 2024.

. El Consejo de Administración de **ATRESMEDIA (A3M)** someterá a la aprobación de su Junta General de Accionistas, entre otros asuntos, la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2023, teniendo en cuenta que los resultados netos, después de realizar la provisión para el impuesto de sociedades correspondiente a este ejercicio, han sido de EUR 159,40 millones de beneficio, que se propone distribuir en la forma y cuantía que seguidamente se indican:

• Dividendos:

- La cantidad máxima de EUR 94,58 millones se destinará al pago de dividendos, de los que se encuentran ya distribuidos EUR 40,53 millones que corresponden al dividendo a cuenta de EUR 0,18 pagado el 13 de diciembre de 2023, por acuerdo del Consejo de Administración.
- Los restantes EUR 54,04 millones se repartirán entre los accionistas, mediante un dividendo complementario, por importe de EUR 0,24 brutos por acción (una vez atribuidos los derechos económicos de las acciones propias) que se hará efectivo el 20 de junio de 2024 y corresponderá a la totalidad de las acciones representativas del capital social, excluidas las acciones propias.

Por lo tanto, sumando este dividendo complementario al dividendo a cuenta ya mencionado el total distribuido por A3M como dividendo del ejercicio 2023 asciende a EUR 0,42 brutos por acción y un máximo de EUR 94,58 millones.

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, se informa que la Junta General Ordinaria de Accionistas de **CAIXABANK (CABK)** ha aprobado todos los acuerdos sometidos a votación, entre los que se encuentra el abono de un dividendo de EUR 0,3919 brutos por acción con cargo a los resultados de 2023, lo que supone un incremento del 70% frente a los EUR 0,2306 del ejercicio anterior. Esta remuneración, que se hará efectiva a los accionistas a partir del próximo 3 de abril, representa un *pay-out* del 60%, en línea con la política que se aprobó para este año de repartir entre el 50% y el 60% de los beneficios. Así, la cuantía total destinada a dividendos, con cargo a los resultados de 2023, asciende a EUR 2.890 millones.

Para este año 2024, en el que el banco concluirá el Plan Estratégico 2022-2024, el presidente de CABK, José Ignacio Goirigolzarri, anunció que están en el camino de superar los ambiciosos objetivos que se marcaron, mejorando así su objetivo de rentabilidad para este año y, por consiguiente, mejorando su capacidad de retribución al accionista.

. El Consejo de la CNMV acordó autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **APPLUS APPS** presentada por Amber EquityCo, S.L.U. el día 14 de septiembre de 2023 y admitida a trámite el 16 de febrero de 2024, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado, tras las últimas modificaciones registradas con fecha 15 de marzo de 2024.

El precio de la oferta es de EUR 11 por acción y, aunque no resulta preciso por tratarse de una oferta de tipo voluntario, se considera suficientemente justificado a efectos de lo previsto en la Ley sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores. La CNMV, en su análisis, ha tenido en cuenta a este respecto el informe de valoración presentado por el oferente que, aplicando los métodos y reglas del Real Decreto, concluye con un rango de valor que justifica el precio de la oferta.

A los efectos previstos en el Capítulo IX relativo a ofertas competidoras del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, la oferta que origina la adopción del presente acuerdo tiene la consideración de oferta competidora con la OPA formulada por Manzana Spain BidCo S.L.U., que fue autorizada por la CNMV con fecha 17 de enero de 2024, y cuya modificación fue autorizada el 2 de febrero de 2024.”

Al resultar de aplicación el régimen de las ofertas competidoras previsto en el Capítulo IX del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las OPAs, el plazo de aceptación de ambas ofertas competidoras será único de treinta días naturales contados a partir del día hábil bursátil siguiente a la fecha de publicación del primero de los anuncios de la oferta al que se refiere el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007. La CNMV informará del plazo de aceptación de ambas ofertas cuando se publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

Lunes, 25 de marzo 2024

. El Consejo de Administración de **LAR ESTATE (LRE)** someterá a su Junta General de Accionistas, entre otros asuntos, la aprobación la propuesta de aplicación del resultado y de distribución del dividendo:

Distribuir, con cargo a los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, un dividendo de EUR 0,7381 brutos por cada acción de LRE. Conforme a la previsión de que la Junta se celebre en segunda convocatoria, el último día para comprar acciones y tener derecho a dividendo (*Last trading date*) sería el 23 de abril de 2024 y el primer día en que las acciones compradas no tendrían derecho a dividendo (*Ex Date*) el 24 de abril de 2024. El dividendo será exigible y pagadero a los 30 días de la fecha del acuerdo por el que la Junta General haya convenido su distribución (está previsto que se abone el 24 de mayo de 2024).

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV, el Consejo de Administración de **TUBACEX (TUB)** aceptó el pasado viernes la dimisión de D. Francisco Javier García Sanz como presidente no ejecutivo de la compañía, y ha acordado por unanimidad el nombramiento de Don Manuel Moreu Munaiz como nuevo presidente no ejecutivo de la compañía. Don Manuel Moreu, quien hasta ahora desempeñaba la función de vicepresidente del Consejo, cuenta con un profundo conocimiento de la compañía y su estrategia, y es experto en el sector energético, un sector esencial para la compañía.

. **GREENERGY (GRE)** notificó a la CNMV el acuerdo de venta sus activos eólicos en Perú, que incluyen tanto parques en operación (37 MW) como proyectos en fase de desarrollo (40 MW), a Engie Energía Perú, uno de los principales productores locales de energía. La compañía notifica que la transmisión efectiva se ha completado tras la reciente aprobación recibida por el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INDECOPI). El importe definitivo de la transacción asciende a \$ 60,3 millones (*equity value*), aunque podría aumentar en \$ 3,2 millones en función del cumplimiento de unos hitos determinados (*earn-outs*). El cobro efectivo del importe acordado ya ha sido realizado.