

Jueves, 28 de marzo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/03/2024

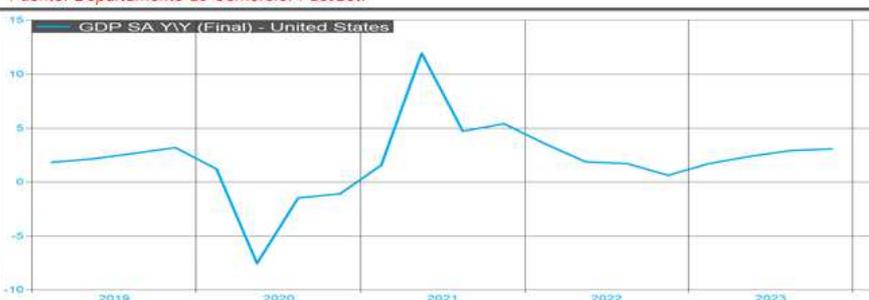
Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicadores	anterior	27/03/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.084,80	1.096,16	11,36	1,05%	Abril 2024	11.065,0	-46,30	Yen/\$		1,082
IBEX-35	10.991,5	11.111,3	119,8	1,09%	Mayo 2024	11.060,0	-51,30	Euro/£		1,167
LATIBEX	5.773,70	5.783,30	9,6	0,17%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	39.282,33	39.760,08	477,75	1,22%	USA 5Yr (Tir)	4,18%	-4 p.b.	Brent \$/bbl		86,09
S&P 500	5.203,58	5.248,49	44,91	0,86%	USA 10Yr (Tir)	4,19%	-4 p.b.	Oro \$/ozt		2.192,70
NASDAQ Comp.	16.315,70	16.399,52	83,82	0,51%	USA 30Yr (Tir)	4,35%	-5 p.b.	Plata \$/ozt		24,52
VIX (Volatilidad)	13,24	12,78	-0,46	-3,47%	Alemania 10Yr (Tir)	2,30%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs		3,94
Nikkei	40.762,73	40.168,07	-594,66	-1,46%	Euro Bund	133,37	0,47%	Níquel \$/Tn		16.330
Londres(FT100)	7.930,96	7.931,98	1,02	0,01%	España 3Yr (Tir)	2,85%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.184,75	8.204,81	20,06	0,25%	España 5Yr (Tir)	2,81%	-4 p.b.	1 mes		3,830
Frankfort (DAX)	18.384,35	18.477,09	92,74	0,50%	España 10Yr (TIR)	3,13%	-5 p.b.	3 meses		3,902
Euro Stoxx 50	5.064,18	5.081,74	17,56	0,35%	Diferencial España vs. Alemania	84	+1 p.b.	12 meses		3,675

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.352,61
IGBM (EUR millones)	1.391,80
S&P 500 (mill acciones)	2.911,01
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.339,46

PIB de EEUU (trimestral) - 5 años

Fuente: Departamento de Comercio, FactSet.


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,08	4,09	-0,01
B. SANTANDER	4,48	4,50	-0,03
BBVA	10,94	10,91	0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: i) Ventas minoristas (febrero): Est YoY: -0,90%; Est MoM: 0,40%; ii) Tasa desempleo (marzo): Est: 5,9%; iii) Desempleo mes (marzo): Est: 7.500;

Eurozona: i) Masa monetaria (M3) (febrero): Est YoY: 0,30%;

Italia: i) Índice confianza consumidores (marzo): Est: 97,4; ii) Índice confianza negocios manufacturas (marzo): Est: 87,6;

iii) Índice de precios a la producción (IPP): Est YoY: n.d.; Est MoM: 0,60%;

Reino Unido: i) PIB (trimestral): Est YoY: -0,20%; Est QoQ: -0,30%; ii) Balanza comercial (trimestre): Est: £-12.200 millones;

iii) Exportaciones (trimestre): Est: -2,9%; iv) Importaciones (trimestre): Est: -0,80%;

EEUU: i) PIB (4T2023: 3ª estimación): Est YoY: 3,1%; Est QoQ: 3,3%; ii) Peticiones iniciales desempleo (semana): 215.000;

iii) Peticiones continuas desempleo (semana): 1,815 millones; iv) PMI Chicago (marzo): Est: 46,0;

v) Índice sentimiento Universidad Michigan (marzo, final): Est: 76,7; vi) Ventas pendientes viviendas (febrero): Est: -1,0%;

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)
En la sesión de AYER los índices de renta variable occidentales consiguieron cerrar al alza y

Jueves, 28 de marzo 2024

lograr algunos hitos históricos, a pesar de las fechas festivas en la que nos hallamos inmersos. Así, el índice selectivo español Ibex-35 cerró al alza por séptima sesión consecutiva y por encima de los 11.000 puntos, algo que no lograba desde el año 2017, apoyado por unos datos preliminares de inflación de marzo, que estuvieron en línea con lo esperado en su lectura interanual (hasta el 3,2% desde el 2,8% del mes anterior), pero disminuyeron en su lectura subyacente (desde el 3,5% hasta el 3,3%), que está siendo la más complicada de doblegar por parte de los bancos centrales. Estas lecturas fueron bien acogidas por los inversores, a pesar de que el nivel actual de inflación está muy por encima del objetivo del 2% del Banco Central Europeo (BCE).

Además, se publicaron otros datos macroeconómicos que estuvieron mejor de lo esperado, como la confianza de los consumidores en Francia, que batió las previsiones del mercado, o el índice de sentimiento económico de la Eurozona, cuya lectura fue también ligeramente superior a la del mes anterior. A eso añadimos unos buenos resultados de la compañía de distribución minorista sueca H&M del 1T2024, con un beneficio neto operativo por encima de lo previsto, y que los inversores premiaron con una buena acogida (+15,0%) en su cotización en Bolsa. Adicionalmente, ello contagió al resto del sector minorista, y rivales como Inditex (ITX) también se vieron beneficiados en su cotización por el efecto “simpatía”.

En lo que respecta a Wall Street, los principales índices bursátiles de EEUU lograron cerrar al alza y romper una racha de tres sesiones a la baja, con el DowJones registrando su mejor jornada en lo que llevamos de 2024 (+1,22%), mientras que el S&P 500 registró un alza del 0,86% y cerró en 5.248,49 puntos, un nuevo máximo histórico. El Nasdaq Composite también logró un avance del 0,51%, y el índice Russell 2000 avanzó un 2,13% en la sesión. Tanto el DowJones como el S&P 500 se encaminan a cerrar el quinto mes consecutivo de ganancias a finales de marzo, sus mayores rachas positivas desde agosto de 2020 y enero de 2018, respectivamente.

Además, tenemos que destacar las declaraciones del Gobernador de la Reserva Federal, Waller, en las que se mostró prudente y no mostró ninguna prisa a la hora de comenzar el proceso de rebajas de tipos de interés, dadas las lecturas de inflación de los primeros meses de ejercicio -ver sección de Economía y Mercados, y que AYER el yen registró su mayor caída en 34 años, lo que propició una actuación del Banco de Japón (BoJ) para frenar dicha caída.

Por lo demás, la agenda macroeconómica de HOY es bastante intensa, con referencias de calado a ambos lados del Atlántico. Así, en Europa se publicarán las ventas minoristas de febrero y la tasa de desempleo en Alemania, los índices de confianza de los negocios y los consumidores de Italia correspondientes al mes de marzo, así como una batería de datos macroeconómicos en Reino Unido, que incluyen su balanza comercial del 4T2023, su lectura final del crecimiento del PIB del 4T2023 y el conjunto de 2023 y la inversión de los negocios del 1T2024.

Por su parte, en EEUU se publicará la lectura final del PIB del 4T2023 y de 2023, las peticiones semanales iniciales y continuas de desempleo, que dotan a los inversores de una mayor información sobre el estado del mercado laboral estadounidense, la lectura final del índice de sentimiento económico elaborado por la Universidad de Michigan del mes de marzo, el PMI de Chicago de marzo y las ventas pendientes de viviendas de febrero. Todos ellos nos ofrecerán una mejor visión de la

Jueves, 28 de marzo 2024

fortaleza de la recuperación económica estadounidense.

Sin embargo, las citas de la semana serán los indicadores de inflación de Francia e Italia de marzo, que se publicarán MAÑANA viernes y, sobre todo, el índice de precios de consumo personal (PCE), el más seguido por la Reserva Federal a la hora de tomar decisiones, y que también se publicará ese mismo día, con todos los mercados cerrados.

HOY esperamos que los índices europeos abran al alza, en línea con el cierre de AYER de Wall Street y continuar con el optimismo actual de la renta variable, al que se ha unido últimamente la renta fija, al repuntar el precio de los bonos y recortar sus rentabilidades. Señalar que hoy los mercados asiáticos han cerrado una vez más de forma mixta, que los futuros de EEUU vienen casi sin cambios con respecto al cierre de AYER, al igual que el dólar, y que el precio del crudo y del oro vienen al alza.

Por lo demás, indicar que debido a la festividad del Jueves Santo, HOY habrá algunos mercados europeos que no abrirán, como los de Dinamarca, Islandia, Noruega, o cerrarán pronto, como Suecia. Además, recordamos que las Bolsas de Europa, incluida la española, no abrirán ni MAÑANA al ser Viernes Santo, ni el Lunes de Pascua. Las Bolsas en Wall Street también cerrarán el Viernes Santo, pero sí abrirán el Lunes de Pascua.

Desde Link Securities les deseamos a todos una Feliz Pascua!

Iñigo Isardo
Director de Gestión
Cuentas Minoristas

Eventos Empresas del Día

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

- **BayWa AG (BYW6-DE):** resultados 4T2023;
- **Iren SpA (IRE-IT):** resultados 4T2023;
- **Buzzi SpA (BZU-IT):** resultados 4T2023;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Walgreens Boots Alliance (WBA-US):** 2T2024;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (Ine), **el índice de precios al consumo (IPC) de España aumentó en su lectura preliminar en marzo hasta el 3,2%**, desde su lectura de 2,8% del mes anterior, y en línea con lo esperado por el

Jueves, 28 de marzo 2024

mercado. Los precios de los combustibles y de la electricidad aumentaron, mientras que el coste de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas aumentó pero a menor ritmo.

En términos mensuales, el índice de precios al consumo (IPC) aumentó un 0,8% en marzo, por encima de su media histórica del 0,51%.

La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles como los alimentos no preparados y la energía, **disminuyó hasta el 3,3% desde el 3,5% del mes anterior**, en lo que supone su menor lectura desde febrero de 2022.

El índice de precios armonizado con la Unión Europea (IPCA) se aceleró hasta el 3,2%, desde el 2,9% anterior, pero estuvo por debajo de la lectura del 3,3% esperada por el consenso de mercado.

Las ventas minoristas aumentaron en España un 1,9% en febrero, tras el aumento revisado al alza del mes anterior. La lectura supone el decimoquinto mes consecutivo de crecimiento de la actividad minorista española y a un ritmo más acelerado que el del mes anterior, y un mayor consumo de productos no alimenticios (4,7% vs 2,0%; enero). Al mismo tiempo, las ventas rebotaron en comida, bebidas y tabaco (1,3% vs -1,0%; enero).

En términos mensuales, las ventas minoristas aumentaron un 0,5% en febrero, tras una caída revisada del 0,4% del mes anterior.

El diario Expansión informó ayer que el Ministerio de Hacienda ha publicado este miércoles los datos de ejecución presupuestaria de enero, que reflejan una corrección del déficit público -sin contar con los datos de las administraciones locales, que todavía no se conocen- debido a que el aumento de los ingresos, del 5,9%, fue superior al de los gastos, que avanzaron un 4%. **Las administraciones públicas españolas arrancaron el año con un descenso del déficit del 8% en enero, hasta situarlo en EUR 5.511 millones**, un 0,36% del PIB, gracias a la buena marcha de la recaudación tributaria.

Como es habitual, la mayor parte del déficit se concentró en la administración central, con EUR 3.957 millones, un 12,4% menos que en enero de 2023 -gracias a la buena marcha de la recaudación tributaria- y equivalente al 0,26% del PIB. Las comunidades autónomas situaron su déficit en EUR 1.236 millones, un 0,08% del PIB y un 29,4% más, ante el incremento de los gastos en conceptos como remuneración de asalariados o intereses de la deuda. Solo Asturias, La Rioja y País Vasco cerraron enero con superávit. Por su parte, la Seguridad Social cerró enero con un déficit de EUR 318 millones, un 38,4% menos -gracias al fuerte incremento de las cotizaciones sociales, que recaudaron un 8,6% más- lo que equivale al 0,02% del PIB.

Hacienda también avanzó los datos del Estado hasta el mes de febrero, cuando acumuló un déficit de EUR 9.466 millones, un 1% más que en 2M2023, una cifra que equivale al 0,61% del PIB (0,03 puntos menos). Los gastos hasta febrero ascendieron a EUR 40.012 millones, un 2,5% más, después de que se disparara el gasto en intereses de la deuda (creció un 24,9%) y repuntaran consumos intermedios (4,6%) y remuneración de asalariados (2,2%).

El diario Expansión informó ayer que **el Banco de España ha confirmado este miércoles que la deuda pública española cerró 2023 en el 107,7% del PIB**, 3,9 puntos menos que al cierre del ejercicio anterior y cuatro décimas por debajo de la previsión del Gobierno (108,1% del PIB). Esta corrección de la ratio de deuda fue posible gracias al crecimiento de la economía, ya que el endeudamiento alcanzó los EUR 1.573.754 millones, un 4,7% más que en 2022 y el cierre más elevado de la serie histórica.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

Según datos de la Comisión Europea (CE), **el indicador de sentimiento de la Eurozona aumentó en marzo hasta los 96,3 puntos**, su mejor lectura de los últimos tres meses, desde los 95,5 puntos del mes de febrero, y en líneas con las previsiones del mercado. Asimismo, destacar que el indicador de confianza en el segmento manufacturero aumentó hasta los -8,8 puntos, alcanzando su mayor nivel desde el pasado mes de septiembre, mientras que la confianza de los consumidores se situó en -14,9 puntos, su lectura máxima desde febrero de 2022.

Jueves, 28 de marzo 2024

Adicionalmente, el sentimiento también mejoró entre los proveedores de servicios (6,3 puntos vs 6,0 puntos; febrero) y minoristas (-5,7 puntos vs -6,6 puntos; febrero), mientras que entre los constructores registró pocos cambios (-5,6 puntos vs -5,5 puntos; febrero).

En el segmento de precios, el subíndice de expectativas de inflación de los consumidores disminuyó en 3,1 puntos, hasta situarse en 12,3 puntos, mientras que el indicador de expectativas de precios de venta entre manufactureros aumentó en 1,7 puntos, hasta los 5,6 puntos. Desglosando entre las principales economías de la región, el ESI mejoró en Francia (+2,6 puntos); Italia (+1,5 puntos); y Alemania (+0,9 puntos); mientras que se deterioró en Países Bajos (-0,7 puntos) y España (-0,4 puntos).

• EEUU

. El gobernador de la Reserva Federal **Chris Waller**, dijo ayer miércoles por la noche en un discurso en Nueva York, **que no tiene ninguna prisa por comenzar el proceso de bajadas de tipos de interés**, después de los datos macroeconómicos de inflación de los dos primeros meses del año. Los recientes datos me indican que hay que ser prudentes y mantener los tipos de interés en estos términos restrictivos actuales a lo mejor durante más tiempo del inicialmente previsto para conseguir que la inflación mantenga una trayectoria sostenible hasta el objetivo del 2,0%.

• RESTO MUNDO

. Según informó ayer *Financial Times*, en una reunión con una veintena de empresarios estadounidenses, entre los que se encontraban Evan Greenberg, de Chubb, Stephen Schwarzman, de Blackstone, y Cristiano Amon, de Qualcomm, en el Gran Salón del Pueblo de Pekín, **el presidente de China, Xi Jinping insistió en que su país mantiene su compromiso con las reformas**. Las reformas de China no se detendrán y nuestra apertura no se detendrá, afirmó, según los medios estatales.

Asimismo Xi declaró que la economía china no ha "tocado techo" y sus perspectivas de crecimiento siguen siendo "brillantes", al grupo de empresarios de EEUU de visita en Pekín. Con sus palabras, el líder chino intenta recuperar la confianza de los inversores extranjeros en la segunda economía más grande del mundo.

Noticias destacadas de Empresas

. **VIDRALA (VID)** anunció ayer a la CNMV que, como resultado de un proceso de sucesión planificado, su Consejo de Administración ha decidido nombrar al actual director financiero (CFO) Raúl Gómez como próximo director general (CEO), con efecto desde el 30 de junio de 2024. El Consejo tendrá en consideración al actual CEO, Gorka Schmitt, para ser propuesto como miembro del Consejo.

Por otro lado, el Consejo de Administración de VID informó que someterá a la aprobación de su Junta General de Accionistas, entre otros asuntos, y en relación con la propuesta de reparto de dividendos, que habiendo desembolsado el día 15 de febrero de 2024 un dividendo a cuenta por importe de EUR 1,0180 brutos por acción, aprobar, en concepto de dividendo complementario, el abono a cada una de las acciones ordinarias de la sociedad en circulación de un importe de EUR 0,3864 brutos por acción, para que sea satisfecho el día 15 de julio de 2024.

. La CNMV acordó con fecha 27 de marzo de 2024 suspender con efectos del 3 de abril de 2024 a cierre de mercado, al amparo del artículo 64 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, la negociación en las Bolsas de Valores y en el Sistema de Interconexión Bursátil, de las acciones y otros valores que puedan dar derecho a su suscripción, adquisición o venta, de **OPDENERGY (OPDE)**, tras la solicitud de suspensión efectuada por GCE BidCo, S.L.U., para la correcta ejecución y liquidación de la venta forzosa. Esta suspensión se mantendrá hasta que se produzca la exclusión definitiva de la negociación de las acciones de la citada sociedad."

Jueves, 28 de marzo 2024

. En un Hecho Relevante remitido a la CNMV se comunicó que la Comisión de Transportes de Tejas (EEUU) tiene previsto reunirse hoy 28 de marzo para autorizar la creación de una corporación de transportes y la posible terminación anticipada del contrato de concesión de la autopista SH-288, actualmente propiedad de **ACS** y Abertis, que ha venido funcionando con notable éxito desde su entrada en funcionamiento en noviembre de 2020. Asimismo, ha anunciado que previamente a la decisión, abrirá un periodo de seis meses para negociar un nuevo acuerdo con la concesionaria actual que evite dicha terminación anticipada y que refleje el interés del Estado de Tejas y de los accionistas inversores.

. Ayer **BBVA** comunicó a la CNMV que ha recibido una nueva comunicación del Banco de España sobre la determinación de su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (MREL), establecido por la Junta Única de Resolución (SRB por sus siglas en inglés) que le es aplicable desde la recepción de la comunicación del Banco de España, y que ha sido calculado teniendo en cuenta la información financiera y supervisora a 31 de diciembre 2022. Esta comunicación deroga y reemplaza la anteriormente recibida.

De acuerdo con esta comunicación, BBVA debe mantener un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 22,79% del total de activos ponderados por riesgo (APRs) de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, de los que 1 un 13,50% del total de APRs de su grupo de resolución debe cumplirse con instrumentos subordinados.

Adicionalmente, BBVA debe mantener un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo de la ratio de apalancamiento del 8,48% (el MREL en RA), de los que un 5,78% en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo de la ratio de apalancamiento debe cumplirse con instrumentos subordinados.

El MREL en APRs y el requisito de subordinación en APRs no incluyen el requisito combinado de colchones de capital aplicable que, de acuerdo con la normativa vigente y el criterio supervisor, sería actualmente del 3,61%. La actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución cumple con el MREL en APRs, con el MREL en RA, con el requisito de subordinación en APRs y con el requisito de subordinación en RA.

. El diario Expansión informa en su edición de hoy que **AENA** y Vinci han quedado como las únicas candidatas para pujar por el aeropuerto de Edimburgo (Escocia, Reino Unido) que, con 14,4 millones de pasajeros, es el sexto con más tráfico en Reino Unido. Global Infrastructure Partners (GIP) quiere desprenderse de su participación del 80,9%. Future Fund y Australian Retirement Trust, controlan, cada una, un 9,55% adicional del capital del activo.

. Expansión informa hoy que siete compañías (Vinci, a través de su filial Moncobra; la ingeniería vasca Saitec; **FERROVIAL (FER)**; la estatal Navantia; **ACCIONA (ANA)**; **OHLA**; el grupo Esteyco; y Nervión filial de **AMPER (AMP)**) han presentado propuestas para hacerse con la mitad de los dos millones de metros cuadrados de suelo industrial y logístico del puerto de La Coruña. Está previsto que se otorguen las concesiones a lo largo de 2024.