

Jueves, 4 de abril 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

04/04/2024

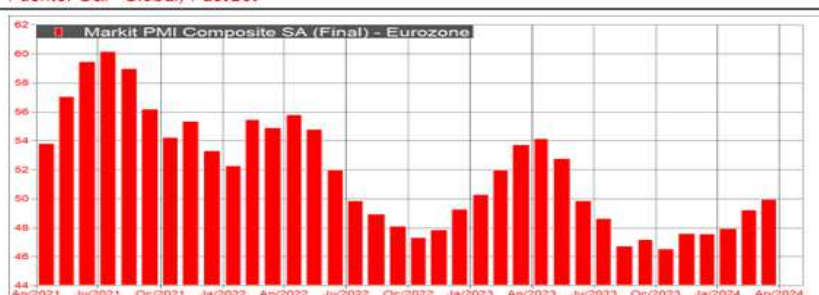
Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	03/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,084
IGBM	1.085,78	1.091,57	5,79	0,53%	Abril 2024	11.008,0	-24,30	Yen/\$	151,69
IBEX-35	10.975,6	11.032,3	56,7	0,52%	Mayo 2024	10.970,0	-62,30	Euro/£	1,166
LATIBEX	5.842,00	5.879,90	37,9	0,65%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	39.170,24	39.127,14	-43,10	-0,11%	USA 5Yr (Tir)	4,33%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	89,35
S&P 500	5.205,81	5.211,49	5,68	0,11%	USA 10Yr (Tir)	4,35%	=	Oro \$/ozt	2.280,15
NASDAQ Comp.	16.240,45	16.277,46	37,01	0,23%	USA 30Yr (Tir)	4,51%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	26,25
VIX (Volatilidad)	14,61	14,33	-0,28	-1,92%	Alemania 10Yr (Tir)	2,43%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,05
Nikkei	39.451,85	39.773,14	321,29	0,81%	Euro Bund	132,22	0,06%	Niquel \$/Tn	16.870
Londres(FT100)	7.935,09	7.937,44	2,35	0,03%	España 3Yr (Tir)	2,95%	+4 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	8.130,05	8.153,23	23,18	0,29%	España 5Yr (Tir)	2,93%	+3 p.b.	1 mes	3,855
Frankfort (DAX)	18.283,13	18.367,72	84,59	0,46%	España 10Yr (TIR)	3,29%	+3 p.b.	3 meses	3,883
Euro Stoxx 50	5.042,00	5.069,25	27,25	0,54%	Diferencial España vs. Alemania	86	+1 p.b.	12 meses	3,664

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.455,31
IGBM (EUR millones)	1.497,63
S&P 500 (mill acciones)	2.757,57
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.557,02

**Índice Gestores de Compra Compuesto Eurozona - 10 años**

Fuente: S&amp;P Global; FactSet


**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,084

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,04	4,04	-0,01
B. SANTANDER	4,52	4,58	-0,06
BBVA	10,99	11,05	-0,06

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 213.000; ii) Balanza comercial (febrero): Est: \$ -67.000 millones

Zona Euro: i) PMI compuesto (marzo; final): Est: 49,9; ii) PMI servicios (marzo; final): Est: 51,1

iii) Índice precios producción - IPP (febrero): Est MoM: -0,7%; Est YoY: -8,6%

Alemania: PMI servicios (marzo; final): Est: 49,8

Francia: PMI servicios (marzo; final): Est: 47,8

Reino Unido: PMI servicios (marzo; final): Est: 53,4

España: PMI servicios (marzo): Est: 55,5

Italia: PMI servicios (marzo): Est: 53,7

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

**En una sesión en la que la macroeconomía volvió a ser protagonista, en general para bien, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER al alza**, con excepciones como la del Dow Jones, que lo hizo a la baja por tercera sesión de forma consecutiva. En Europa fue la publicación de la lectura preliminar de marzo de la inflación de la Eurozona,

**Jueves, 4 de abril 2024**

variable que, tanto en su componente general como en su subyacente, se comportó mejor de lo esperado por los analistas, ralentizando su crecimiento por tercer mes de forma consecutiva, lo que, en un principio, animó tanto a los mercados de bonos -luego se girarían a la baja, como luego explicaremos- como a los de acciones de la región, mercados que habían comenzado el día sin tendencia fija y con muchas dudas tras los fuertes descensos experimentados durante la sesión precedente. De este modo, los índices europeos, apoyados también por la apertura al alza de Wall Street, terminaron la jornada con sensibles ganancias, cerca de sus niveles más altos del día, con sectores como el bancario, el del automóvil, el de la energía y el tecnológico liderando las alzas y los de corte más defensivo y más sensibles a la evolución de los tipos de interés, quedándose algo rezagados.

En Wall Street la sesión fue de menos a más y de más a menos, cerrando los índices de forma mixta, aunque la mayoría de ellos al alza. En Wall Street AYER fue la publicación de las cifras de creación de empleo privado en el mes de marzo, que elabora con periodicidad mensual la procesadora de nóminas ADP, cifras que estuvieron muy por encima de lo esperado, lo que indica que el mercado laboral estadounidense sigue mostrando gran solidez, y la de los índices adelantados de actividad del sector servicios, también de marzo, el PMI servicios y el ISM servicios -ver análisis en la sección de Economía y Mercados-, que apuntaron a un nuevo incremento de la actividad en el sector, aunque a un ritmo menor que en meses anteriores, lo que condicionó tanto el comportamiento de los bonos como el de las acciones. Así, las mencionadas cifras fueron bien acogidas por la renta variable, ya que apuntan a una economía que sigue creciendo a buen ritmo, mientras que los bonos reaccionaron de forma negativa, arrastrando tras de sí a los europeos. Posteriormente, los bonos recuperaron algo de terreno, animados por lo dicho por el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, el cual, en una intervención pública, reiteró que, a pesar del buen comportamiento de la economía estadounidense, el organismo seguía manejando la posibilidad de bajar sus tasas de interés de referencia este año.

El positivo comportamiento de las bolsas occidentales AYER y las palabras de Powell han tenido un efecto positivo esta madrugada en las bolsas asiáticas, que han cerrado al alza tras dos días consecutivos de descensos -las chinas y la de Hong Kong han permanecido cerradas por festividad local-. Esperamos que HOY las bolsas europeas mantengan el buen tono mostrado AYER cuando abran esta mañana, animadas también por las palabras de Powell y por el buen comportamiento de los mercados asiáticos, en una sesión en la que las principales referencias volverán a ser macroeconómicas, con la publicación en la Eurozona y sus principales economías de las lecturas finales de marzo de los PMI servicios, que se espera que confirmen la recuperación de la actividad en el sector en el mes, y por la tarde, y en EEUU, de las peticiones iniciales de subsidios de desempleo, cifras que son una buena aproximación a la evolución del paro semanal en el país y que se estima que hayan repuntado ligeramente con relación a la semana precedente. Por lo demás, destacar que esta madrugada el dólar sigue cediendo algo de terreno, como hiciera AYER, que los rendimientos de los bonos vienen ligeramente al alza y que el precio del crudo repunta de forma moderada. En ese sentido, cabe recordar que AYER la OPEP+ confirmó los recortes de producción de petróleo anunciados en marzo, lo que fue bien recibido por el precio de esta materia prima.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

Jueves, 4 de abril 2024

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Ence (ENC):** Junta General de Accionistas;

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

- **lastminute.com (LMN-CH):** resultados 4T2023;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Conagra Brands (CAG-US):** 3T2024;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El diario digital *eEconomista.es* informa hoy que **el sector fotovoltaico español cuenta con algunas de las mejores plantas del mercado**. Según un estudio llevado a cabo por S&P Global Ratings, la mayoría de las instalaciones solares españolas con calificación crediticia lograron superar ligeramente sus estimaciones de producción a un año en 2023.

La agencia, no obstante, alerta de un cambio para este ejercicio 2024 ante el precipicio que se puede producir entre la demanda y la producción. S&P no espera que la demanda de electricidad en España aumente al mismo ritmo que la oferta, y cree que esta tendencia podría cambiar en los próximos años. S&P espera que los vertidos se intensifiquen y podrían diferir significativamente, dependiendo de la ubicación geográfica de las centrales y de la saturación de sus líneas eléctricas individuales. **Para la agencia de calificación crediticia esto supone que las restricciones reducirán las estimaciones de producción anual de las plantas fotovoltaicas españolas en un 2% a partir de 2024.**

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que, según su lectura preliminar del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió en el mes de marzo el 0,8% con relación a febrero**, algo menos que el 0,9% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

**En tasa interanual el IPC repuntó en marzo el 2,4% (2,6% en febrero)**. El consenso de analistas esperaba que la inflación se mantuviera sin cambios en el 2,6%, al nivel del mes precedente. Si se analizan los principales componentes de la inflación de la Eurozona, Eurostat espera que en marzo los precios de los servicios tengan la tasa interanual de crecimiento más elevada (4,0%; estable en comparación con febrero), seguidos de la de los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco (2,7% vs 3,9% en febrero), de la de los precios de los bienes industriales no energéticos (1,1% vs 1,6% de febrero) y de la de los precios de la energía (-1,8% vs -3,7% de febrero).

Por su parte, **la inflación subyacente de la Eurozona**, también según la estimación preliminar del dato, variable que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **subió el 2,9% en marzo (3,1% en febrero)**, también menos que el 3,0% que esperaban los analistas del consenso.

**Jueves, 4 de abril 2024**

---

**Valoración:** *datos mejores de lo esperado por los analistas, que confirman que el proceso desinflacionista sigue su curso en la Eurozona, aunque algo más lento de lo esperado en un principio, con los precios de los servicios mostrándose como los más difíciles de doblegar. No creemos que los mismos vayan a modificar la actual hoja de ruta del BCE, que pasa, si no ocurre nada raro, por iniciar el proceso de reducción de sus tasas oficiales como muy pronto en junio. Los datos de empleo que analizamos a continuación, que muestran un mercado laboral sólido en la Eurozona, dan margen de espera al BCE para realizar su primer movimiento en este sentido.*

*Los mercados de bonos europeos recibieron de forma positiva los datos, si bien no con excesivo entusiasmo. Las bolsas de la región, por su parte, obviaron el dato.*

. Según dio ayer a conocer Eurostat, en febrero de 2024, **la tasa de desempleo de la Eurozona ajustada estacionalmente se situó en febrero en el 6,5%**, mismo nivel que enero, aunque algo por encima del 6,4% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En febrero de 2023 esta tasa era del 6,6%.

Además, **Eurostat estima que en febrero 11,102 millones de personas estaban desempleadas en la Eurozona**, 17.000 personas más que en el mes de enero. Con relación a febrero de 2023 el número de desempleados bajó en la región del euro en 30.000 personas.

**En febrero España, con una tasa del 11,5%, siguió presentando la mayor tasa de desempleo de la Eurozona.** Entre las grandes economías de la región, cabe destacar que la tasa de desempleo se situó en Italia en el 7,5% y en Francia en el 7,4%. Por el contrario, Alemania registró una tasa de desempleo de sólo el 3,2%.

## • EEUU

. El presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell**, realizó unas declaraciones ayer donde, en gran medida, **reiteró sus comentarios anteriores sobre política monetaria y sobre la economía de EEUU.** Así, Powell destacó que los recientes datos macroeconómicos publicados no han cambiado el escenario actual de la Fed y que aún espera que el banco central lleve a cabo rebajas de tipos de interés este año, aunque resaltó que se necesita una mayor confianza para ello. En relación a la inflación, Powell dijo que es demasiado pronto para decir si las lecturas de los datos de inflación recientes podrían suponer algo más que un mero repunte. En relación al mercado laboral estadounidense, Powell destacó una dinámica fuerte pero reequilibrada.

Por otro lado, el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, **Raphael Bostic** (con voto en el FOMC) **volvió a señalar que sigue apostando por una rebaja de tipos de la Fed este año**, y que no cree que ésta se debería de producir hasta finales de 2024.

. Según datos de la procesadora de nóminas ADP, **el sector privado de EEUU generó 184.000 empleos netos en el mes de marzo, tras una cifra revisada al alza de 155.000 empleos en febrero.** La lectura superó holgadamente los 150.000 empleos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El crecimiento del empleo privado en marzo es el mayor en un mes en EEUU en 8 meses.

**Cabe destacar el aumento en marzo del empleo en el sector servicios (142.000)**, con el ocio/hostelería creando 63.000 nuevos empleos netos, el comercio/transporte/servicios públicos 29.000, la educación/salud 17.000, las actividades financieras 17.000 y la información 8.000. En sentido contrario, las actividades profesionales/empresariales eliminaron 8.000 puestos de trabajo. Por su parte, el sector productor de bienes generó 42.000 puestos de trabajo netos, principalmente en la construcción (33.000) y en las actividades relacionadas con los recursos naturales/minería (8.000), mientras que las manufacturas añadieron sólo 1.000 nuevos empleos.

Mientras tanto, **las ganancias salariales para quienes permanecieron en su empleo se mantuvieron sin cambios en un 5,1% después de meses de constante desaceleración.** Las ganancias salariales para quienes cambiaron de empleo aumentaron al 10%, el segundo aumento consecutivo y el mayor avance desde julio, observándose los mayores aumentos en la construcción, los servicios financieros y la manufactura.

Jueves, 4 de abril 2024

---

**Valoración:** las cifras de generación de empleo neto dadas a conocer por ADP siguen mostrando un mercado de trabajo muy sólido, en el que continúan las presiones salariales al alza, tanto en los servicios como en los sectores productores de bienes, algo que entendemos debe estar monitorizando de cerca la Reserva Federal (Fed). Habrá que esperar al informe de empleo no agrícola que publica mañana el Departamento de Trabajo para confirmar lo mostrado por las cifras de ADP.

. El índice de gestores de compra compuesto de EEUU, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en su lectura final de marzo hasta los 52,1 puntos desde los 52,5 puntos de febrero, quedando ligeramente por debajo de los 52,2 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**La lectura de marzo apunta a un fuerte repunte mensual en la actividad empresarial general, con la actividad fabril aumentando a su ritmo más rápido en casi dos años y el crecimiento en el sector de servicios moderándose ligeramente.** Aunque sólo hubo un modesto aumento en el total de nuevos pedidos, la demanda internacional se mantuvo estable. Además, el empleo continuó su trayectoria ascendente y los trabajos atrasados experimentaron una reducción. En cuanto a la dinámica de los precios, tanto los precios de los insumos como los precios de los productos vieron cómo se aceleraba su crecimiento, alcanzando máximos de seis y diez meses, respectivamente. Por último, la confianza empresarial experimentó un repunte en marzo.

Por su parte, el PMI servicios de EEUU, también según su lectura final de marzo, bajó hasta los 51,7 puntos desde los 52,3 puntos de febrero, quedando la lectura en línea con su preliminar pero por debajo de los 52,1 puntos que esperaban los analistas.

Según reflejan en su informe los analistas de S&P Global, la actividad del sector de servicios de EEUU volvió a expandirse en marzo, lo que se suma a las señales de que la economía disfrutó de un crecimiento sólido en el 1T2024. Combinado con una aceleración del crecimiento en el sector manufacturero, los últimos datos del PMI de servicios apuntan a que el PIB ha aumentado a una tasa anualizada de aproximadamente el 2% en los primeros tres meses del año. En este sentido, **estos analistas señalan que la confianza en las perspectivas para el próximo año también ha aumentado, lo que debería ayudar a sostener un crecimiento sólido en el segundo trimestre.** Sin embargo, señalan, la recuperación sostenida está acompañada por nuevas presiones alcistas sobre los precios, siendo el crecimiento salarial en particular el que eleva los mismos. **El aumento de los precios de las materias primas y de los combustibles también está aumentando la carga general de los precios de los insumos, lo que a su vez está elevando los precios de venta promedio de bienes y servicios a un ritmo no visto desde julio del año pasado.** Tanto los fabricantes como los proveedores de servicios están viendo cómo se intensifican las tasas de crecimiento de los precios de los insumos y de los precios de venta, lo que probablemente se traducirá en una mayor inflación de los precios al consumidor en el corto plazo.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. La consejera delegada de **LÍNEA DIRECTA (LDA)**, Patricia Ayuela, ha adquirido 1,10 millones de acciones de la compañía a un precio de EUR 0,90 por título. Por lo tanto, ha desembolsado algo más de EUR 997.000 por el paquete, comprado en plena subida de la acción. La adquisición de títulos se produjo el pasado 26 de marzo.

. Según el portal digital *Bolsamanía.com*, **REPSOL (REP)** ha comenzado la producción a gran escala de combustibles renovables en sus instalaciones de Cartagena. Esta planta, la primera de la Península Ibérica dedicada en exclusiva a la producción de combustibles 100% renovables y en la que se han invertido 250 millones de euros, tiene una capacidad de producción de 250.000 toneladas al año.



**Jueves, 4 de abril 2024**

---

Puede producir diésel renovable y combustibles sostenibles de aviación (SAF, por sus siglas en inglés), que se pueden utilizar en cualquier medio de transporte: automóviles, camiones, autobuses, barcos o aviones, aprovechando las infraestructuras existentes de repostaje. La producción de combustibles 100% renovables de Cartagena permitirá evitar la emisión de 900.000 toneladas de CO2 anuales, al suponer una reducción del 90% de las emisiones netas de CO2 en comparación con el combustible de origen mineral que sustituye, por la menor intensidad de carbono del combustible renovable.

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** comunicó a la CNMV que, en relación con la propuesta de reparto de dividendos que someterá su Consejo de Administración a su Junta de Accionistas, habiendo ya desembolsado el 5 de enero de 2024 un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023 por importe de EUR 0,45 brutos por cada acción con derecho a la percepción de dividendos, acuerda proponer en concepto de dividendo complementario el abono a cada una de las acciones ordinarias de la sociedad en circulación (excluyendo las acciones que tuviera en autocartera la Sociedad en la fecha de abono del citado dividendo complementario, en su caso) un importe de EUR 0,45 brutos por acción, el cual, de ser aprobado, será satisfecho el 8 de julio de 2024.

. El diario *Expansión* publica en su edición de hoy que las grandes eléctricas, **IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)**, **NATURGY (NTGY)** y EDP, propietarias de las centrales nucleares, no aceptan la nueva propuesta de tasa nuclear que pretende imponer el Gobierno, que pasa de EUR 1.200 millones a EUR 930 millones, al considerar la misma un "regateo" inaceptable y reactivarán su batalla judicial si sale adelante.

. *Expansión* resume hoy que el Consejo de Administración de **APPLUS (APPS)** apoya de forma unánime las Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs) planteadas sobre la compañía por Amber EquityCo -sociedad instrumental en la que se articula el consorcio de los fondos I Squared y TDR Capital- y Apollo Global. El máximo órgano de gobierno del grupo español de ITV y certificación industrial, previas *fairness opinion* realizadas por JPMorgan y Evercore, considera que ambas ofertas son justas, si bien se decanta por la de Amber al tener un precio mayor (EUR 11 por acción, por EUR 10,65 por acción de Apollo).

. *Expansión* informa hoy que Bank of America ha vuelto a subir su participación en el capital de **BANKINTER (BKT)** al 5,32%, después de haberla reducido a cero a finales de marzo, según los registros de la CNMV. El banco estadounidense aclara que ha notificado esta participación porque ha excedido de las exenciones que prevé la ley y ha precisado que las compras no están hechas en su nombre, sino de otro cliente, al que no ha identificado.