

Martes, 9 de abril 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/04/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	08/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.081,89	1.080,71	-1,18	-0,11%	Abril 2024	10.934,0	22,20	Yen/\$	1,086	
IBEX-35	10.916,0	10.911,8	-4,2	-0,04%	Mayo 2024	10.905,0	-6,80	Euro/£	151,89	
LATIBEX	5.937,10	5.968,80	31,7	0,53%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	38.904,04	38.892,80	-11,24	-0,03%	USA 5Yr (Tir)	4,43%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	91,17	
S&P 500	5.204,34	5.202,39	-1,95	-0,04%	USA 10Yr (Tir)	4,42%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	2.320,25	
NASDAQ Comp.	16.248,52	16.253,96	5,44	0,03%	USA 30Yr (Tir)	4,55%	=	Plata \$/ozt	27,83	
VIX (Volatilidad)	16,03	15,19	-0,84	-5,24%	Alemania 10Yr (Tir)	2,43%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	4,17	
Nikkei	39.347,04	39.773,13	426,09	1,08%	Euro Bund	131,83	-0,29%	Niquel \$/Tn	17,475	
Londres(FT100)	7.911,16	7.943,47	32,31	0,41%	España 3Yr (Tir)	2,95%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.061,31	8.119,30	57,99	0,72%	España 5Yr (Tir)	2,92%	+5 p.b.	1 mes	3,888	
Frankfort (DAX)	18.175,04	18.318,97	143,93	0,79%	España 10Yr (TIR)	3,26%	+5 p.b.	3 meses	3,885	
Euro Stoxx 50	5.014,75	5.046,05	31,30	0,62%	Diferencial España vs. Alemania	83	-1 p.b.	12 meses	3,656	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	932,89
IGBM (EUR millones)	975,69
S&P 500 (mill acciones)	2.425,19
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.611,24

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

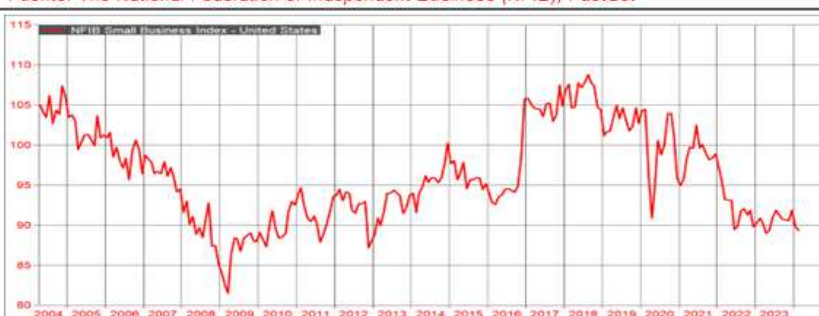
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,00	3,97	0,03
B. SANTANDER	4,58	4,64	-0,06
BBVA	10,62	10,65	-0,03

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice NFIB confianza pequeñas empresas (marzo): Est: 89,9
 Francia: Balanza comercial (febrero): Est: EUR -7.000 millones

Índice de Confianza de las Pequeñas Empresas de EEUU - 10 años

Fuente: The National Federation of Independent Business (NFIB); FactSet



Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión de escasa actividad, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, recuperándose así parcialmente de los descensos que experimentaron la semana pasada. El Ibex-35 fue de los pocos que se desmarcó de esta tendencia, al terminar la sesión ligeramente a la baja, lastrado por el negativo comportamiento de algunos de los valores que más ponderan en el mismo, tales como Inditex (ITX), Iberdrola (IBE) o Telefónica (TEF), negativo comportamiento que no pudo ser compensado del todo por el positivo mostrado durante la sesión por el sector bancario.

Martes, 9 de abril 2024

Durante la jornada en Europa los precios de los bonos volvieron a ceder terreno, lo que provocó un nuevo repunte de sus rendimientos, algunos de los cuales se han vuelto a situar muy cerca de sus niveles más elevados del año. A la espera de lo que haga y diga el BCE, cuando reúna a su Consejo de Gobierno el próximo jueves, los inversores continúan especulando sobre los posibles movimientos que en materia de política monetaria realice este año el organismo. En principio no se espera que en la reunión del jueves el BCE lleve a cabo ninguna actuación en este sentido, aunque las apuestas están altas en lo que concierne a la posibilidad de que, tanto en el comunicado post reunión como en la rueda de prensa posterior a la misma, que mantendrá su presidenta, la francesa Christine Lagarde, se confirme que la primera reducción de tipos oficiales tendrá lugar el próximo junio. No está tan claro si se darán pistas sobre futuros movimientos, aunque una gran parte del mercado cree que, tras la bajada de junio, el BCE llevará a cabo otra en julio y dos más en lo que resta de ejercicio. Por el comportamiento de AYER de los bonos, o bien los inversores en estos activos no contemplan este escenario, o bien no les entusiasma demasiado dadas las expectativas que manejaban a principios de año de una actuación más pronta y agresiva por parte del BCE.

En Wall Street la sesión de AYER puede calificarse como de transición, con los principales índices cerrando el día prácticamente planos, consolidando de esta forma sus avances del pasado viernes. Los volúmenes de AYER en este mercado fueron de los más bajos del año, lo que dice mucho de cómo afrontaron los inversores la jornada, con muchos de ellos a la espera de conocer las cifras de la inflación de marzo, que se publicarán MAÑANA en EEUU. Hay cierto temor a que esta variable haya vuelto a repuntar en el citado mes, algo que se vio reflejado AYER en el negativo comportamiento de los precios de los bonos, que siguieron cayendo, mientras que sus rendimientos, al igual que en Europa, nuevamente se acercaban o marcaban máximos anuales.

HOY, en principio, esperamos que los inversores se tomen la jornada a "título de inventario", con muchos de ellos manteniéndose al margen de los mercados, a la espera de las principales citas que deberán afrontar en lo que resta de semana, especialmente la publicación MAÑANA en EEUU de la lectura del IPC de marzo y el jueves de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, citas que, en ambos casos, pueden "mover" los mercados de renta fija y variable en un sentido u otro. Por tanto, apostamos HOY por una apertura de las bolsas europeas sin una clara tendencia, en una sesión de escasas referencias macroeconómicas y empresariales, siendo probable que los principales índices de estos mercados se mantengan durante el resto de la jornada moviéndose en un estrecho intervalo de precios. Por lo demás, destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza, y que tanto el dólar como el precio del crudo se muestran estables, mientras que los rendimientos de los bonos se están relajando ligeramente.

Por último, señalar que habrá que seguir atentos a las noticias sobre las conversaciones de alto el fuego que están llevando a cabo en Egipto las partes implicadas en el conflicto de Gaza, conversaciones que parece que no están avanzando y que podrían provocar, de fracasar, un repunte de la tensión en Oriente Medio y, por ello, impulsar más aún al alza el precio del petróleo, con lo que ello conlleva de negativo, al convertirse en una nueva traba en la lucha de los bancos centrales contra la inflación.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Martes, 9 de abril 2024

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturgy (NTGY):** paga dividendo ordinario complementario del ejercicio 2023 por importe bruto de EUR 0,40 por acción;
- **Acciona (ANA):** participa en *Bank of America Energy, Utilities & Infrastructure Conference*;
- **Iberdrola (IBE):** participa en *Bank of America Energy, Utilities & Infrastructure Conference*;

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

- **BP (BP-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas del 1T2024;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según recoge el diario *Expansión*, el panel de economistas de la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas), en su informe de primavera, ha revisado al alza su estimación de crecimiento en 2024 para el Producto Interior Bruto (PIB) de España en tres décimas, hasta el 1,8% (+2,5% en 2023). El menor crecimiento con respecto al alcanzado en el ejercicio precedente es consecuencia de la menor aportación del consumo público y del sector exterior. No obstante, el impulso del consumo privado y el ligero repunte previsto de la inversión explica la revisión al alza de la previsión de crecimiento para 2024.

En 2024, y según las estimaciones del panel de FUNCAS, la demanda nacional aportará los 1,8 puntos porcentuales al PIB (1,4 puntos porcentuales el consumo de los hogares y 0,4 puntos porcentuales el consumo público, la mitad que en 2023), mientras que la aportación del sector exterior será nula frente a los 0,8 puntos porcentuales que sumó el año pasado.

Por su parte, la inflación media será en 2024 del 3,2%, tres décimas menos que la de 2023. En 2025 la inflación media se situará en el 2,3%.

A su vez, la tasa de desempleo está previsto que se sitúe en el 11,2% a finales de 2024 y que baje al 10,3% en 2025.

Finalmente, destacar que estos analistas estiman que el déficit público bajará en 2024 hasta el 3,2% y que la deuda pública se situará en el 106,2% del PIB, mientras que en 2025 estos porcentajes se situarán cerca del 3%, el primero de ellos, y por debajo del 105%, el segundo.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El índice que elabora Sentix, que mide la confianza del inversor en la Eurozona subió en el mes de marzo hasta los -5,9 puntos desde los -10,5 puntos de febrero, en lo que es su sexto avance mensual. La lectura superó, además, los -8,3 puntos que esperaba el consenso de analistas, situándose en su nivel más elevado desde el del mes de febrero de 2022. En marzo el subíndice de expectativas se situó en positivo por primera vez desde el inicio del conflicto de Ucrania.

Cabe destacar la mejora en el mes de las condiciones económicas alemanas, lo que se traduce en un aumento de 7,4 puntos en el índice general, mientras que las expectativas se sitúan también al nivel más elevado desde febrero de 2022. Además, el mejor sentimiento de los inversores de la Eurozona también coincide con la estabilización de las encuestas de consumidores y empresas alemanas y la mejora de las condiciones económicas en otras regiones.

Martes, 9 de abril 2024

No obstante, **la mayor influencia en la positiva evolución del sentimiento inversor en la región es la actual disminución de la inflación**, que ha reforzado las expectativas de recortes de tipos del BCE a partir de junio.

***Valoración:** la positiva evolución que viene registrando desde hace meses el sentimiento inversor de la Eurozona se plasma en el buen comportamiento que han experimentado las bolsas de la región durante este periodo de tiempo. Que siga mejorando el sentimiento, sobre todo las expectativas, es una buena señal para el comportamiento a futuro de estos mercados.*

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **el superávit comercial de Alemania disminuyó hasta los EUR 21.400 millones en febrero de 2024 desde los EUR 27.500 millones de enero**, situándose la lectura por debajo de los EUR 28.000 millones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. De esta forma el superávit comercial de Alemania registrado en febrero fue el menor desde el del mes de octubre pasado.

En febrero las exportaciones disminuyeron un 2,0% (-0,3% esperado por los analistas), hasta los EUR 132.900 millones. En el mes las ventas a la Unión Europea (UE) se redujeron un 3,9%, mientras que las ventas a terceros países aumentaron un 0,4%, con las exportaciones a EEUU aumentando un 10,2% y las ventas a Rusia un 1,5%. Por el contrario, disminuyeron las exportaciones a China (-0,6%) y al Reino Unido (-2,0%).

Por su parte, **las importaciones aumentaron en febrero un 3,2% (-0,7% esperado por los analistas), hasta los EUR 111.500 millones.** En el mes de febrero las importaciones desde fuera de la UE aumentaron un 14,7%, particularmente desde China (16,0%) y Rusia (23,5%). Por el contrario, las importaciones cayeron desde EEUU (-5,2%) y el Reino Unido (-4,6%). En conjunto, las compras a países extracomunitarios se redujeron un 5,7%.

. Según datos de la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial de Alemania repuntó el 2,1% en el mes de febrero con relación a enero**, sensiblemente más que el aumento del 0,4% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Febrero se convierte de este modo en el segundo mes en el que de forma consecutiva aumenta la producción industrial en el país, marcando la expansión más rápida desde enero de 2023, impulsada por la actividad de la construcción (7,9%), mientras que la producción de la industria automotriz (5,7%) y química (4,6%) también subieron con fuerza en el mes.

Al mismo tiempo, en febrero aumentó la producción de bienes intermedios (2,5%), de bienes de consumo (1,9%) y de bienes de capital (1,5%).

En tasa interanual la producción industrial descendió en Alemania el 4,9% en el mes de febrero (-5,3% en enero), sensiblemente menos que el 6,8% que esperaban los analistas del consenso.

• EEUU

. **La última encuesta de Expectativas de los consumidores elaborada por la Reserva Federal de Nueva York mostró que en EEUU las expectativas de inflación a 1 año se mantuvieron en el 3,0% por tercer mes consecutivo**, mientras que las expectativas de inflación a 3 años aumentaron 0,2 p.p. hasta el 2,9%, y las expectativas de inflación a 5 años cayeron en 0,3 p.p., hasta el 2,6%. No obstante, los cambios medianos de precios para el próximo año aumentaron para todos los bienes encuestados.

Por otra parte, **las expectativas de crecimiento de los precios de la vivienda también se mantuvieron en el 3,0% por sexto mes consecutivo.** Para el próximo año, las expectativas de incremento de beneficios se mantuvieron sin cambios en el 2,8%, en línea con la media de los últimos 12 meses. Asimismo, las expectativas de crecimiento del consumo de los hogares cayeron 0,2 p.p., hasta el 5,0%, en la parte baja del rango desde agosto de 2023.

La probabilidad percibida de pérdida del puesto de trabajo en los próximos doce meses aumentó en 1,2 p.p., hasta el 15,7%, su mayor nivel desde septiembre de 2020, mientras que la probabilidad percibida de encontrar un trabajo si uno lo ha perdido es del 51,2%, el menor en casi 3 años.

Martes, 9 de abril 2024

Noticias destacadas de Empresas

. La agencia de calificación Ethifinance Ratings ha comunicado que mantiene la calificación crediticia a largo plazo de **PHARMAMAR (PHM)** en "BB+" con tendencia "estable".

. **GRUPO CATALANA OCCIDENTE (GCO)** informó a la CNMV que ayer, su filial neerlandesa Atradius Finance B.V. anunció el lanzamiento de una invitación a los tenedores de las obligaciones subordinadas en circulación de la emisión denominada "EUR 250.000.000 Fixed to Floating Rate Guaranteed Subordinated Notes due 2044" emitidas por Atradius Finance B.V. y garantizadas por Atradius N.V., sociedad cabecera de las filiales de seguros de crédito del grupo, a ofrecer dichas obligaciones subordinadas para su recompra en efectivo por Atradius Finance B.V. La Oferta de Recompra se realizará en los términos y condiciones contenidos en el memorándum de oferta de fecha 8 de abril de 2024 y estará sujeta a las restricciones de oferta que figuran en el mencionado memorándum de oferta.

Asimismo, ayer Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros, la aseguradora española de seguro de crédito del Grupo, anunció su intención de realizar una nueva emisión de obligaciones subordinadas y, a tal efecto, ha mandatado a J.P. Morgan SE y BNP Paribas para organizar una serie de reuniones con inversores que comenzaron ayer. Como continuación a dichas reuniones, Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros tiene intención de realizar una emisión de obligaciones subordinadas denominadas en euros cuyas características se conocerán a su debido tiempo sujeto a las condiciones del mercado. El propósito conjunto de la oferta de recompra y la nueva emisión es gestionar proactivamente la estructura de capital de Atradius N.V. y sus filiales.

. **AMADEUS (AMS)** anuncia ayer en un Hecho Relevante que, tras recibir las necesarias aprobaciones regulatorias, ha cerrado la adquisición de Vision-Box, proveedor líder de soluciones biométricas para aeropuertos, aerolíneas y controles fronterizos

. Según informó *Expansión*, **Puig Brands** ha oficializado este lunes su decisión de salir a cotizar en la Bolsa española a través de una oferta pública de suscripción de acciones (OPS) por un importe de EUR 1.250 millones y una oferta pública de venta (OPV) de acciones ya existentes cuyo volumen la empresa no ha detallado, pero que será superior al tramo de ampliación de capital. En total, por tanto, se espera que la operación se mueva entre EUR 2.500 - 3.000 millones, el mayor salto al parqué desde 2015.

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* informa que la fijación del precio de salida a Bolsa será el próximo 30 de abril, y que la admisión a cotización de las acciones tendrá lugar el próximo 3 de mayo, aunque todo dependerá de las condiciones del mercado. Cuando se apruebe el folleto por parte de la CNMV (lo que se espera sea el 18 de abril) está previsto que el grupo lleve a cabo un *road show* de presentación a los grandes inversores. La compañía tiene previsto mantener su política de retribución al accionista, con un *pay-out* del 40% durante los últimos 20 años, lo que se traduciría en el pago de EUR 186 millones con cargo a los resultados de 2023, según le indicaron al diario fuentes del mercado.

. **GRUPO PRISA (PRS)** informa del resultado de la oferta pública de suscripción de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de PRS, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad, tras la finalización del periodo de suscripción preferente (1ª vuelta) y del periodo de asignación adicional (2ª vuelta):

- Periodo de suscripción preferente (1ª vuelta): Durante el periodo de suscripción preferente (1ª vuelta), finalizado el 2 de abril de 2024, se han ejercitado derechos de suscripción preferente que han dado derecho a la suscripción de 233.503 Obligaciones Convertibles, representativas del 86,40% del importe nominal máximo total de la emisión de las Obligaciones Convertibles acordada. Por tanto, quedaban 36.767 Obligaciones Convertibles sobrantes que se han asignado en el periodo de asignación adicional (2ª vuelta).
- Periodo de asignación adicional (2ª vuelta): Las solicitudes de Obligaciones Convertibles Adicionales realizadas, conforme a lo previsto en la Nota sobre Valores, han superado el número de Obligaciones Convertibles sobrantes una vez concluido el periodo de suscripción preferente (1ª vuelta), al que se hace referencia en el punto anterior. En este sentido, y conforme a lo dispuesto en la Nota sobre Valores, se llevó a cabo ayer el correspondiente prorrateo para la asignación de las Obligaciones Convertibles sobrantes en el marco del periodo de asignación adicional (2ª vuelta). El coeficiente de prorrateo asignado a las Obligaciones Convertibles Adicionales solicitadas en el periodo de suscripción preferente (1ª vuelta) ha sido aproximadamente de 0,539335 (antes del redondeo previsto en la Nota sobre Valores).
- Periodo de asignación discrecional (3ª vuelta): no procede la apertura del periodo de asignación discrecional (3ª vuelta) de la Oferta, por lo que, según lo previsto en la Nota sobre Valores, la Sociedad ha dado por concluida la Oferta una vez finalizado el periodo de asignación adicional (2ª vuelta).

Como consecuencia de todo lo anterior, PRS informa que la Emisión ha quedado íntegramente suscrita.

Martes, 9 de abril 2024

. **REIG JOFRE (RJF)**, empresa farmacéutica española, anunció a la CNMV una inversión de EUR 5,8 millones en la compañía biotecnológica Leanbio. Esta inversión tiene como objetivo la integración vertical en el desarrollo, caracterización y producción de principios activos de base biotecnológica. RJF capitaliza de este modo sus instalaciones existentes y *know-how* en formulación, estabilización, caracterización y escalado industrial, y, producción aséptica de producto acabado farmacéutico inyectable. RJF evoluciona del proceso farmacéutico de *fill & finish* hacia la Integración vertical en la producción de biotecnológicos innovadores y biosimilares.

. En un Hecho Relevante, Critería Caixa, S.A., Sociedad Unipersonal informó de que ha alcanzado una participación del 5% en el capital social de **TELFÓNICA (TEF)**. Al respecto, el diario *Expansión* indica hoy que el holding señaló que su presencia en la operadora tiene carácter estratégico y que el objetivo es dotar a TEF de la mayor estabilidad accionarial posible.

. Según informa hoy *Expansión*, el folleto de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre **TALGO (TLGO)** que el consorcio húngaro Ganz Mavag ha enviado a la CNMV para su aprobación incluye un plan de negocio en el que los inversores magiáres se comprometen a mantener en España todas las señas de identidad del fabricante de trenes, además de conservar la actual estructura de plantilla. Según las fuentes consultadas, entre los compromisos adquiridos figura que TLGO siga cotizando en las Bolsas españolas y que mantenga su actual sede social y fiscal.

El consorcio húngaro presenta esta semana los avales bancarios por el 100% del capital, de EUR 620 millones. Asimismo, los potenciales compradores estiman que TLGO podría duplicar su producción actual a más de 600 vagones anuales. El diario señala que Trilantic, el fondo de EEUU que ostenta un 40% indirecto de TLGO, se ha comprometido a vender. La OPA está condicionada a llegar al 50% del capital.

. Según informa hoy *Cinco Días*, **MERLIN PROPERTIES (MRL)** afronta una de las grandes operaciones del año en el mercado de capitales. La inmobiliaria ha fichado a los bancos estadounidenses Morgan Stanley y JP Morgan como asesores para una ampliación de capital de EUR 1.000 millones que deberá cerrarse este año, según detallan fuentes financieras. Estos recursos irán destinados a su anunciado plan de inversión de EUR 2.000 millones con el objetivo de crecer en el sector de los centros de datos.

La inmobiliaria se apoyará en Morgan Stanley y JP Morgan para la búsqueda inicialmente de un único inversor que entre en el accionariado de la socimi (sociedad cotizada de inversión en el mercado inmobiliario). Por el tamaño considerable de la operación, se espera que fundamentalmente puedan estar interesados en la operación las grandes firmas de capital extranjero. MRL declinó realizar comentarios. Como avanzó *Cinco Días* en noviembre, la intención de la compañía es que preferiblemente un fondo soberano o un fondo de pensiones entren en el capital, según revelaron entonces fuentes de mercado.

. El diario *Expansión* informa hoy que LandCo, la filial de promoción de suelo de **BANCO SANTANDER (SAN)**, ha alcanzado la rentabilidad tres años antes de lo previsto en el plan de negocio. LandCo gestiona 10.000 suelos, tras vender 4.000 activos desde su creación en 2020. La inmobiliaria espera cerrar ventas de suelo por más de EUR 200 millones este año. La cartera de suelo de la firma se sitúa en EUR 1.700 millones, frente a los EUR 2.100 millones de origen. Asimismo, la promotora de suelo negocia con fondos y *family offices* para coinvertir en el sector.