

Miércoles, 10 de abril 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

10/04/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	09/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.080,71	1.070,69	-10,02	-0,93%	Abril 2024	10.822,0	6,10	Yen/\$	1,085	
IBEX-35	10.911,8	10.815,9	-95,9	-0,88%	Mayo 2024	10.798,0	-17,90	Euro/£	1,167	
LATIBEX	5.968,80	6.007,60	38,8	0,65%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	38.892,80	38.883,67	-9,13	-0,02%	USA 5Yr (Tir)	4,37%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	89,42	
S&P 500	5.202,39	5.209,91	7,52	0,14%	USA 10Yr (Tir)	4,36%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	2.356,10	
NASDAQ Comp.	16.253,96	16.306,64	52,68	0,32%	USA 30Yr (Tir)	4,50%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	27,97	
VIX (Volatilidad)	15,19	14,98	-0,21	-1,38%	Alemania 10Yr (Tir)	2,37%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,22	
Nikkei	39.773,13	39.581,81	-191,32	-0,48%	Euro Bund	132,57	0,56%	Niquel \$/Tn	17.780	
Londres(FT100)	7.943,47	7.934,79	-8,68	-0,11%	España 3Yr (Tir)	2,93%	-2 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	8.119,30	8.049,17	-70,13	-0,86%	España 5Yr (Tir)	2,87%	-5 p.b.	1 mes	3,877	
Frankfort (DAX)	18.318,97	18.076,69	-242,28	-1,32%	España 10Yr (TIR)	3,18%	-8 p.b.	3 meses	3,902	
Euro Stoxx 50	5.046,05	4.990,90	-55,15	-1,09%	Diferencial España vs. Alemania	81	-2 p.b.	12 meses	3,673	

**Volumenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	988,62
IGBM (EUR millones)	1.027,22
S&P 500 (mill acciones)	2.615,70
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.065,01

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,085

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,99	3,97	0,01
B. SANTANDER	4,54	4,57	-0,02
BBVA	10,50	10,48	0,02

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

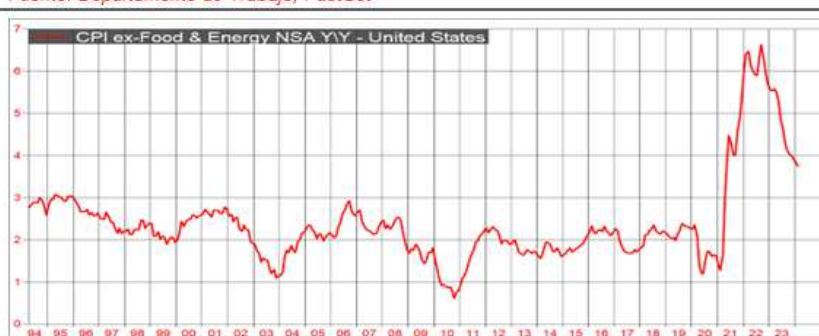
EEUU: i) IPC (marzo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,4%; ii) IPC subyacente (marzo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,7%

iii) Actas reunión FOMC (marzo)

Italia: Ventas minoristas (febrero): Est: n.d.

**Evolución IPC Subyacente de EEUU (var % interanual; mes) - 30 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión que esperábamos que iba a ser de transición, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con sensibles recortes**, liderados por los valores/sectores que, como los bancos, las aseguradoras, las compañías del sector de la construcción, los del sector aeroespacial, los tecnológicos y los de defensa, mejor lo venían haciendo desde comienzos de año. Por tanto, y en

**Miércoles, 10 de abril 2024**

nuestra opinión, gran parte de los descensos que experimentaron AYER las bolsas europeas se pueden achacar a la toma de beneficios por parte de los inversores en valores que se han revalorizado mucho en las últimas semanas y que, por ello, están muy sobrecomprados. En sentido contrario, AYER fueron los valores/sectores de corte más defensivo junto a los de materias primas minerales los que mejor se comportaron, valores/sectores que se habían quedado en general bastante retrasados. Algo parecido les ocurrió a los bonos, activos que en los últimos meses y, como consecuencia de la recalibración a la baja de las expectativas de bajadas de tipos por parte de los inversores, se habían venido comportando mal y que AYER tuvieron una muy buena sesión, lo que conllevó una sensible relajación de sus rendimientos. Quizás en ello tuviera algo que ver el hecho de que los inversores esperan que MAÑANA el Consejo de Gobierno del BCE ratifique que comenzará a bajar sus tasas de interés de referencia en el mes de junio. Está por ver si a lo que asistimos AYER es el comienzo de una rotación en los mercados o es simplemente un hecho puntual, producto de las tomas de beneficios de cara a reducir algo las posiciones de riesgo, opción esta última por la que apostamos nosotros.

En Wall Street la sesión de AYER fue muy volátil, con los índices yendo de más a menos y de menos a más durante la misma, para cerrar todos ellos, con la excepción del Dow Jones, que lo hizo ligeramente a la baja, con avances, liderados por los valores de mediana y pequeña capitalización que, de esta forma, encadenan dos sesiones consecutivas mostrando un mejor comportamiento relativo frente al conjunto del mercado. En Wall Street la atención de los inversores la monopoliza en los últimos días la publicación HOY de la lectura del IPC estadounidense, correspondiente al mes de marzo. En este sentido, señalar que se espera que el IPC, tanto en su componente general como en su subyacente, haya repuntado un 0,3% en el mes, mientras que en tasa interanual el consenso de analistas proyecta que el crecimiento del índice general se haya elevado hasta el 3,4% desde el 3,2% de febrero, y que la inflación subyacente haya vuelto a bajar, en este caso hasta el 3,7% desde el 3,8% del mes precedente.

Será precisamente la publicación esta tarde de esta variable la que creemos que determinará cómo cierran HOY los mercados de bonos y acciones europeos y estadounidenses, ya que su comportamiento en marzo podría aclarar en gran medida si i) el repunte que viene experimentando en los dos últimos meses la inflación en EEUU no es puntual, “un simple bache en el camino”, como lo definió el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y es más tendencial, o si, por el contrario ii) el proceso de desinflación continúa su curso en el país. En el primer caso los inversores se verán obligados a volver a recalibrar a la baja sus expectativas sobre futuros recortes de tipos, atrasando el del primero de ellos, probablemente hasta después del verano, y reduciendo su número por debajo de los tres recortes que actualmente descuentan, lo que sería negativamente recibido por los mercados. En el segundo caso, el escenario de un primer recorte de tipos oficiales en junio y tres en el conjunto de 2024 seguiría vigente. En este caso, la reacción de los mercados sería de alivio y, por tanto, positivo.

En principio, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente al alza, intentando recuperar de esta forma algo de lo cedido durante la sesión de AYER. Posteriormente, y como hemos señalado, serán los datos de la inflación estadounidense de marzo los que determinarán la tendencia de cierre de estas bolsas. Decir, además, que en EEUU, y ya con las bolsas europeas

Miércoles, 10 de abril 2024

cerradas, se publicarán las actas de la reunión de marzo del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed, actas que en el día de HOY creemos que quedarán totalmente “eclipsadas” por el IPC de marzo, que se publicará varias horas antes. Por lo demás, cabe señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta y sin grandes variaciones; que el dólar y los rendimientos de los bonos se muestran estables y que el precio del crudo sube ligeramente, tras haber cedido AYER algo de terreno por la posibilidad de que se llegue a un acuerdo temporal de alto el fuego en Gaza, hecho que reduciría sustancialmente la tensión geopolítica en la región.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **BBVA:** paga dividendo ordinario complementario a cargo de 2023 por importe bruto por acción de EUR 0,39;
- **Banco Sabadell (SAB):** Junta General de Accionistas;
- **Laboratorio Reig Jofre (RJF):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);

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

- **Tesco (TSCO-GB):** resultados 4T2024;

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

- **Delta Air Lines (DAL-US):** 1T2024;

## Economía y Mercados

---

- **ESPAÑA**

. Según informó ayer *Europa Press*, haciendo mención a los datos publicados por el Colegio de Registradores, **las operaciones de compraventa de viviendas se elevaron a 48.955 en febrero, lo que supone un aumento del 4,9% en tasa interanual**. Además, es el primer aumento interanual que experimenta esta variable tras encadenar 12 meses a la baja.

De acuerdo con los datos de los registradores, el número de compraventas totales (incluye todo tipo de fincas) aumentó en febrero un 6,2% respecto al mismo mes del año anterior, hasta sumar 98.655 operaciones.

Por su parte, cabe destacar que **en febrero se constituyeron 44.110 hipotecas sobre el total de fincas, un 0,4% más que en el mismo mes de 2023**. En cuanto a las hipotecas sobre viviendas, éstas se elevaron a 33.251 en febrero, lo que supone un incremento interanual del 0,3%. En ambos casos, es el primer incremento interanual que se produce desde febrero de 2023.

Miércoles, 10 de abril 2024

---

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer ayer el Ministerio de Economía y Finanzas francés, **el déficit comercial de Francia se situó en los EUR 5.200 millones en el mes de febrero, muy por debajo de los EUR 7.200 millones del mes precedente**, así como por debajo de los EUR 7.000 millones que esperaba el consenso de analistas. El de febrero es el menor déficit comercial que registra Francia en un mes desde el de enero de 2021.

**En febrero las exportaciones aumentaron un 4,7% con relación a enero, hasta los EUR 51.100 millones, mientras que las importaciones aumentaron el 0,5%, hasta los EUR 56.300 millones.** En el mes el déficit comercial generado por las partidas de energía disminuyó hasta los EUR 3.800 millones desde los EUR 4.500 millones del mes de enero. Excluyendo las partidas de energía, el déficit comercial de Francia en febrero fue de EUR 2.800 millones, frente a los EUR 4.000 millones de enero.

Señalar, además, que en febrero en el sector manufacturero, el superávit comercial de bienes de consumo aumentó en EUR 100 millones, hasta los EUR 800 millones. Por su parte, el déficit de bienes de inversión aumentó en EUR 300 millones, hasta los EUR 3.200 millones, mientras que en el caso de los bienes intermedios cayó hasta los EUR 900 millones desde los EUR 1.800 millones del mes de enero.

## • EEUU

. **El índice de optimismo de las pequeñas empresas de EEUU**, que elabora *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, **bajó en el mes de marzo hasta los 88,5 puntos desde los 89,4 puntos de febrero**, situándose a su nivel más bajo desde el mes de diciembre de 2012. El índice, que se situó además por debajo de los 89,9 puntos que esperaba el consenso de analistas, bajó en marzo por tercer mes consecutivo.

Según los analistas de NFIB, **los propietarios de pequeños negocios se continúan enfrentando a numerosos obstáculos económicos.** Así, y siempre según estos analistas, en las encuestas para la elaboración del índice los propietarios han informado, una vez más, que la inflación es su principal problema comercial y que la tensión en el mercado laboral sólo ha disminuido ligeramente. Así, el 25% de los propietarios informaron que la inflación era su problema más importante para la operativa de su negocio (mayores precios de los insumos y de la mano de obra), 2 puntos porcentuales más que en febrero. Además, el porcentaje neto de propietarios que esperan que las ventas reales sean mayores disminuyó 8 puntos porcentuales desde febrero, hasta una lectura de -18%. Por último, destacar que los planes de los propietarios para cubrir puestos vacantes continúan desacelerándose, con un 11% planeando crear nuevos puestos de trabajo en los próximos tres meses, 1 punto porcentual menos que en febrero y el nivel más bajo desde mayo de 2020.

## • CHINA

. **La agencia de calificación crediticia Fitch dijo, tras mantener su rating de “A+” en China y bajar la perspectiva a “negativa” desde “estable”, que en su revisión se refleja los crecientes riesgos de las perspectivas de las finanzas públicas de China**, ya que el país asiático afronta una mayor incertidumbre en sus perspectivas económicas, en un entorno de transición desde un crecimiento dependiendo de la propiedad hacia lo que el Gobierno chino contempla como un modelo de crecimiento más sostenible.

Además, **Fitch destacó que los amplios déficits fiscales y la deuda del Gobierno han erosionado los colchones fiscales.** La revisión proyecta que la política fiscal apoyará probablemente de forma creciente el crecimiento, que apunta a una tendencia alcista sostenido. El menor crecimiento nominal exacerba los retos de manejar el endeudamiento. Aun así, **la calificación crediticia “A+” se fundamenta en su amplia y diversificada economía, de las previsiones de crecimiento sólidas del PIB con respecto a sus comparables**, de un rol integral en el comercio global de bienes, en sus robustas finanzas externas y en el estado actual de las reservas de su divisa, el yuan.

Miércoles, 10 de abril 2024

---

De cara al futuro, destacó el camino incierto hacia la consolidación, ya que la reducción del déficit se espera que sea gradual, dado el saldo contra los objetivos de crecimiento económico. Además, destacó la falta de claridad en las medidas de reformas, la erosión de la base de ingresos, y unas débiles perspectivas sobre los ingresos relacionados con el sector promotor. Fitch prevé que la deuda general del Gobierno aumente hasta el 61,3% del PIB en 2024, desde el 56,1% de 2023, destacando que la tasa mediana para los comparables calificados con "A" es del 54%, y evaluando que ello muestra un claro deterioro con respecto a la ratio del 38,5% de 2019.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario digital *elEconomista.es* informó ayer que, a la espera de ver la respuesta del Consejo de Administración de **ERCROS (ECR)** a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de Bondalti, los primeros fondos empiezan a tomar posiciones en el accionariado de la química catalana. Este mismo mes de abril, DWS Investment, la gestora de Deutsche Bank, afloró un 1% del capital de la organización en una operación valorada alrededor de los EUR 3,3 millones.

. **MIQUEL Y COSTAS (MCM)** informó a la CNMV del importe definitivo a pagar el próximo día 18 de abril en concepto de tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023. Una vez incorporada la atribución proporcional del derecho económico correspondiente a las acciones en autocartera, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital, el importe del dividendo a pagar será el siguiente:

- Importe bruto por acción definitivo: EUR 0,11536064
- Última contratación con derecho: 15 de abril de 2024
- Fecha de contratación sin derecho: 16 de abril de 2024
- Fecha de pago: 18 de abril de 2024

. **NEINOR HOMES (HOME)** ha llegado a un acuerdo con Hobeem para la implementación de su nueva aplicación que maximiza el ahorro y la eficiencia energética en el hogar. Según la compañía, permitirá a los propietarios de las viviendas de sus promociones residenciales realizar un seguimiento constante de sus consumos energéticos, para asegurar el ahorro en su día a día e impulsar un estilo de vida más sostenible y responsable con el medio ambiente.

Esta aplicación ofrece una serie de funcionalidades clave que los clientes de HOME podrán utilizar para la optimización de su consumo energético. Concretamente, los usuarios podrán realizar un seguimiento detallado de sus consumos diarios y horarios, permitiendo una visión completa de sus patrones de uso de energía, ha señalado la compañía en un comunicado.

. Según informó el diario *Expansión* la Autoridad Portuaria de Valencia (APV) ha dado a conocer cuáles son las cuatro ofertas que se han presentado para construir la nueva terminal norte del Puerto de Valencia. Se trata de cuatro uniones temporales de empresas:

- Acciona Construcción, SA (**ACCIONA (ANA)**)- Jan de Nul nv - Grupo Bertolin, SAU
- Dragados, SA (**ACS**)- Rover Maritime, SL - Torrecamara y Cia de Obras, SA - Dredging International España, SA - Dravo, SA
- FCC Construcción - (**FCC**) Pavasal - Boscalis
- Sacyr Construcción, SA (**SACYR (SCYR)**)- Sociedad Anónima Trabajos y Obras - Becsa, SA - Agrupacion Quinovart Obras y Servicios Hispania, SA.

La mesa de contratación de la APV, que asiste al Consejo de Administración, ha abierto los sobres de las propuestas presentadas hasta el pasado viernes, cuando finalizó el plazo. Posteriormente ha suspendido la sesión, que se reanudará el próximo jueves ante la necesidad de dar traslado a los técnicos, de los documentos relativos a los medios personales y materiales requeridos en los pliegos del procedimiento de adjudicación, con el objeto de que confirmen la suficiencia de los mismos, en las ofertas presentadas por las empresas concurrentes. El presupuesto base de la licitación supera los EUR 660 millones. Posteriormente vendrá la inversión de la concesionaria, que elevará el montante final por encima de los EUR 1.500 millones.

. Según el portal digital *Bolsamania.com*, la agencia de calificación crediticia Moody's ha mejorado este martes la perspectiva de **ENAGÁS (ENG)** y Enagás Transporte de "negativa" a "estable". Al mismo tiempo, Moody's ha ratificado la calificación a largo plazo "Baa2" y la calificación a corto plazo "Prime-2" de ENG, y la calificación de deuda senior no garantizada "Baa2" de Enagás Transporte. Estas decisiones siguen a la actualización estratégica proporcionada por ENG el 20 de febrero, en la que la compañía anunció acciones para fortalecer su balance antes de 2027, cuando espera iniciar un nuevo ciclo de inversiones, principalmente relacionado con el desarrollo de la red española de hidrógeno.

**Miércoles, 10 de abril 2024**

ENG revisó a la baja sus compromisos de dividendos futuros para el período 2024-2026 a EUR 1 por acción en comparación con un compromiso anterior de EUR 1,74 por acción, y disminuyó el gasto de capital planificado en alrededor de EUR 300 millones durante el período.

. Según informó ayer *Invertia.com*, Avangrid, la filial de **IBERDROLA (IBE)** en EEUU, y Statkraft, el mayor productor de energía renovable de Europa, anunciaron la firma de un acuerdo de compra de energía virtual (VPPA), estableciendo una nueva relación entre las dos empresas en EEUU. Statkraft recibirá Certificados de Energía Renovable (RECs) de la planta eólica Streator Cayuga Ridge South de 300 MW de capacidad, que tiene Avangrid en Illinois, con este VPPA a corto plazo. Este es el primer acuerdo entre las dos empresas en el mercado estadounidense. Eso sí, Statkraft e IBE ya cuenta con un contrato (PPA) para la energía producida en el parque eólico Korytnica II de la española, situado en Polonia.

. **BBVA** ha informado de la finalización de la ejecución del Programa de Recompra de acciones propias al haberse alcanzado el importe monetario máximo de EUR 781 millones. Con la adquisición de las últimas acciones referenciadas a continuación, el número total de acciones adquiridas en ejecución del Programa de Recompra es de 74.654.915 acciones propias, representativas, aproximadamente, del 1,28% del capital social de BBVA a esta fecha. Tal y como indicó BBVA, la finalidad del Programa de Recompra es reducir el capital social de BBVA mediante la amortización de las acciones adquiridas. Para ello, está previsto llevar a cabo la amortización de la totalidad de las acciones propias adquiridas en ejecución del Programa de Recompra.

. **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, en cumplimiento con lo dispuesto en la normativa de aplicación, comunica que su Consejo de Administración no ha adoptado decisión alguna de aumentar el capital de la sociedad ni ha mandatado a bancos para dicho fin. En relación con la línea de actividad de Data Centers, el Consejo de Administración de MRL está actualmente analizando las diferentes alternativas estratégicas existentes para su desarrollo, para lo cual contará con los asesoramientos externos oportunos.

. Según el diario *Expansión*, **INDRA (IDR)** está explorando la venta de Minsait Payments por separado de la de su matriz Minsait, la división tecnológica del grupo español, al haber detectado un elevado interés en el mercado por el negocio de medios de pago, según coinciden varias fuentes consultadas por el diario, que precisan que el valor de la filial podría rondar los EUR 500 – 600 millones. La operación se encuentra en una fase preliminar de análisis y aún no se ha tomado ninguna decisión en firme al respecto. El diario destaca que el área genera EUR 40 millones de cash flow de explotación (EBITDA).

. *Expansión* informa hoy que la petrolera italiana Eni, a través de su filial Plenitude, ha arrancado las obras de su mayor complejo solar, el proyecto Renopool de 330 MW de potencia, ubicado en Badajoz. Eni ha seleccionado a **SACYR (SCYR)**, **OHLA** y al grupo Sarpel para ejecutar las obras a través de contratos llave en mano cuyo plazo de ejecución estimado es 2025. El presupuesto de inversión del proyecto supera los EUR 200 millones.

Por otro lado, según informa hoy *Expansión*, ocho consorcios constructores integrados por más de una veintena de empresas se ha presentado al concurso para realizar las obras de soterramiento de la A-5 (Carretera de Extremadura en Madrid), la mayor obra vial prevista para 2024, con un presupuesto de licitación de EUR 344 millones, dividido en dos lotes.

Al proyecto Paseo Verde del Suroeste se ha presentado Azvi en alianza con el grupo CHM. También se ha presentado el grupo Acsa. Comsa ha formado una alianza con Copasa y Becsa; mientras que Sando va de la mano de Puentes y Calzadas y de Rover. El grupo Copisa se ha aliado a Aldesa, Lantania y Seranco. **FERROVIAL (FER)** ha formado equipo con **FCC**, mientras que **OHLA** acude con SCYR y Padecasa. Como en otros proyectos de la región, **ACS** acude con dos filiales, Dragados se ha aliado con **ACCIONA (ANA)**, mientras que Vías pujará junto a **GRUPO SANJOSÉ (GSJ)** y Ortiz. El proyecto permitirá cubrir la A-5 y dar continuidad al bulevar peatonalizado de la Avenida de Portugal hasta la Avenida del Padre Piquer, actuación que comprende un total de 3,2 kilómetros.

. Según informa hoy *Expansión*, **SANTANDER (SAN)** ha decidido canalizar a través de la marca Openbank la nueva oferta digital que desplegará en EEUU. El banco trabaja en este proyecto desde hace tres años y lo pondrá finalmente en funcionamiento en el 2S2024. Así, la marca Openbank convivirá en EEUU con la enseña Santander, como sucede en otros mercados del grupo. La banca comercial del antiguo Sovereign opera desde 2013 como Santander Bank, mientras que Santander Consumer USA agrupa la rama de crédito al consumo.