

Martes, 16 de abril 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/04/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	15/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,061
IGBM	1.057,78	1.058,28	0,50	0,05%	Abril 2024	10.642,0	-45,20	Yen/\$	154,32
IBEX-35	10.686,0	10.687,2	1,2	0,01%	Mayo 2024	10.607,0	-80,20	Euro/£	1,172
LATIBEX	5.849,40	5.848,40	-1,0	-0,02%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	37.983,24	37.735,11	-248,13	-0,65%	USA 5Yr (Tir)	4,63%	+8 p.b.	Brent \$/bbl	90,10
S&P 500	5.123,41	5.061,82	-61,59	-1,20%	USA 10Yr (Tir)	4,61%	+9 p.b.	Oro \$/ozt	2.344,20
NASDAQ Comp.	16.175,09	15.885,02	-290,08	-1,79%	USA 30Yr (Tir)	4,73%	+10 p.b.	Plata \$/ozt	28,44
VIX (Volatilidad)	17,31	19,23	1,92	11,09%	Alemania 10Yr (Tir)	2,45%	+12 p.b.	Cobre \$/lbs	4,26
Nikkei	39.232,80	38.471,20	-761,60	-1,94%	Euro Bund	131,81	-0,68%	Niquel \$/Tn	17.855
Londres(FT100)	7.995,58	7.965,53	-30,05	-0,38%	España 3Yr (Tir)	3,00%	+10 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.010,83	8.045,11	34,28	0,43%	España 5Yr (Tir)	2,95%	+12 p.b.	1 mes	3,836
Frankfort (DAX)	17.930,32	18.026,58	96,26	0,54%	España 10Yr (TIR)	3,28%	+12 p.b.	3 meses	3,923
Euro Stoxx 50	4.955,01	4.984,48	29,47	0,59%	Diferencial España vs. Alemania	83	=	12 meses	3,748

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.117,20
IGBM (EUR millones)	1.153,38
S&P 500 (mill acciones)	2.907,28
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.454,71

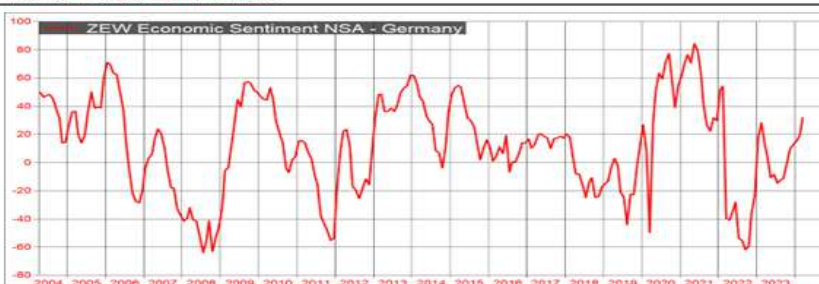
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,061

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,92	3,92	0,00
B. SANTANDER	4,39	4,47	-0,09
BBVA	10,06	10,17	-0,11

Índice de sentimiento económico de Alemania - 20 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Permisos construcción (marzo; prel): Est: 1,508; ii) Viviendas iniciadas (marzo): Est: 1,485
 iii) Producción industrial (marzo): Est MoM: 0,4%; iv) Prod manufacturera (marzo): Est MoM: 0,3%
 v) Capacidad producción utilizada (marzo): Est: 78,6%

Reino Unido: i) Cambio empleo (feb): Est: 71.000; ii) Tasa desemple (feb; 3 meses): Est: 4,0%

Alemania: i) ZEW sentimiento económico (abril): Est: 35,0; ii) ZEW situación actual (abril): Est: -75,1

Zona Euro: Balanza comercial (febrero): Est: EUR 21.000 millones

Italia: i) IPC (marzo; final): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 1,3%; ii) IPC armonizado (marzo; final): Est: 1,2%; Est YoY: 1,3%
 iii) Balanza comercial (febrero): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos, con algunas excepciones, cerraron AYER al alza, aunque lejos de sus niveles más elevados del día. En una jornada que fue de menos a más y de más a menos, y en la que las tensiones geopolíticas en Oriente Medio jugaron un papel relevante, las bolsas europeas se mostraron muy volátiles. Así, comenzaron la sesión al alza, pero con algunas

Martes, 16 de abril 2024

dudas, “celebrando” lo que en ese momento se consideraba una desescalada de la tensión en Oriente Medio tras el ataque de Irán a Israel, que fue repelido por este país y por sus aliados y que prácticamente no causó daños. El hecho de que, tras el ataque, Irán dijera que daba por zanjado el tema, condicionó el comportamiento de los distintos mercados: la renta variable fue poco a poco a más; los bonos, que el viernes habían actuado como activos refugio, cedieron parte de lo ganado en dicha sesión, lo que impulsó nuevamente sus rendimientos al alza, y el precio del crudo cedió algo de terreno.

Si embargo, la publicación por la tarde de las cifras de ventas minoristas estadounidenses, variable que se mostró mucho más fuerte de lo esperado -ver sección de Economía y Mercados-, vino a cambiar el panorama en los mercados. La fortaleza de estos datos, que aleja aún más la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) comience a bajar sus tasas de interés en el corto plazo, provocó un fuerte repunte de la rentabilidad de los bonos del Tesoro estadounidenses -el rendimiento del bono con vencimiento a 10 años cerró AYER a su nivel más elevado desde noviembre-, arrastrando tras de sí a los bonos europeos, que AYER también terminaron con fuertes caídas y con sustanciales repuntes de sus rentabilidades. El comportamiento de los bonos provocó que la bolsa estadounidense se girara bruscamente a la baja, lastrando el comportamiento de las europeas, las cuales en las últimas horas de la sesión cedieron una parte importante de lo avanzado hasta entonces durante gran parte de la sesión.

En Wall Street la sesión fue cada vez a peor, algo en lo que, además del mencionado repunte de los bonos, tuvo mucho que ver el hecho de que todo apunta a que Israel está dispuesta a tomar represalias tras el ataque iraní a pesar de que no cuenta con el apoyo de sus aliados. Es más, parece que lo va a hacer en contra de la opinión de los mismos. Según manifestaron portavoces del Gobierno del país, “no les queda otra alternativa”. De este modo, la cada vez menor expectativa de que la Fed actúe en el corto plazo y comience a bajar sus tasas de interés de referencia, dada la fortaleza que está mostrando la economía del país y la reticencia de la inflación a bajar, y la elevada tensión que se vive en estos momentos en Oriente Medio, provocaron que los principales índices bursátiles estadounidenses cerraran la sesión de AYER con fuertes pérdidas por segunda sesión de forma consecutiva. Los excelentes resultados dados a conocer por Goldman Sachs (GS-US) y el optimismo mostrado por sus gestores en lo que hace referencia a la marcha de los negocios de banca de inversión del grupo, fueron finalmente obviados por unos inversores que afrontan momentos de elevada incertidumbre, sobre todo en el ámbito geopolítico, incertidumbre con cierto potencial de terminar trasladándose al ámbito económico.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, siguiendo de este modo el negativo comportamiento que han tenido esta madrugada las bolsas asiáticas, las cuales se han visto lastradas por el incremento de las tensiones en Oriente Medio y han obviado las cifras del PIB de China del 1T2023, cuyo crecimiento ha superado con holgura lo esperado por los analistas, gracias, sobre todo, al impulso dado por el Gobierno del país a la producción manufacturera. No obstante, y este es un hecho a tener en cuenta, las cifras de ventas minoristas y de producción industrial correspondientes al mes de marzo han estado por debajo de lo esperado, lo que apunta a una desaceleración del crecimiento económico del país en el mes -para un mayor detalle, ver sección de Economía y Mercados-. Como ya señalamos AYER, de momento las principales referencias para los

Martes, 16 de abril 2024

inversores en renta variable seguirán siendo, al menos hasta que se calme la situación en Oriente Medio, si es que se calma, el dólar, que viene al alza, los rendimientos de los bonos, que se muestran de momento estables, y el precio del crudo, que repunta ligeramente. Los demás factores, tanto macroeconómicos como empresariales, pasarán de momento a un segundo plano.

No obstante, no por ello habrá que dejar de comentar que HOY se publican en Alemania los índices que elabora el instituto ZEW, correspondientes al mes de abril, índices que miden el sentimiento que sobre el estado actual y futuro de la economía alemana tienen los grandes inversores y analistas. En principio se espera una ligera mejoría de los mismos con relación a sus lecturas de marzo. Además, esta tarde en EEUU se publicarán los permisos de construcción y las cifras de viviendas iniciadas, así como la producción industrial, cifras todas ellas también correspondientes al mes de marzo. En principio, esperamos que el impacto de estas cifras en la marcha de los mercados sea muy limitado, mercados que, por el momento, continuarán centrados en el conflicto de Oriente Medio y que, por ello, seguirán muy volátiles.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Sabadell (SAB):** descuenta dividendo complementario ordinario a cargo de 2023 por importe bruto de EUR 0,03 por acción; paga el día 18 de abril;
- **Miquel y Costas (MCM):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto de EUR 0,115360 por acción; paga el día 18 de abril;

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

- **Aéroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y datos de tráfico de marzo 2024;
- **LVMH (MC-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Ericsson (ERIC.B-SE):** resultados 1T2024;
- **TF Bank (TFBANK-SE):** resultados 1T2024;
- **Pearson (PSON-GB):** ventas, ingresos y datos operativos del 1T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bank of America (BAC-US):** 1T2024;
- **Interactive Brokers Group (IBKR-US):** 1T2024;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 1T2024;
- **Morgan Stanley (MS-US):** 1T2024;
- **Bank of New York Mellon (BK-US):** 1T2024;
- **PNC Financial Services Group (PNC-US):** 1T2024;
- **United Airlines (UAL-US):** 1T2024;
- **UnitedHealth Group (UNH-US):** 1T2024;

Martes, 16 de abril 2024

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **la producción industrial de la Eurozona, en cifras desestacionalizadas, aumentó un 0,8% en febrero con relación a enero**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura similar a la real. En el mes la producción aumentó un 0,5% para los bienes intermedios, disminuyó un 3,0% para la energía, aumentó un 1,2% para los bienes de capital, aumentó un 1,4% para los bienes de consumo duraderos y disminuyó un 0,9% en el caso de los bienes de consumo no duradero.

Los mayores aumentos mensuales de la producción industrial se registraron en Irlanda (+3,8%) y Eslovenia (+3,3%). Los mayores descensos se observaron en Croacia (-4,6%), Lituania (-3,0%) y Bélgica (-2,7%).

En tasa interanual la producción industrial de la Eurozona bajó el 6,4% (-6,6% en enero), algo por encima del -5,5% que esperaban los analistas. En tasa interanual la producción disminuyó un 2,7% para los bienes intermedios, disminuyó un 3,6% para la energía, disminuyó un 8,9% para los bienes de capital, disminuyó un 4,3% para los bienes de consumo duraderos y disminuyó un 6,1% en el caso de los bienes de consumo no duradero.

En términos interanuales, los mayores descensos de la producción industrial se registraron en Irlanda (-36,0%) y Bélgica (-12,7%), mientras que los mayores aumentos se observaron en España (+3,5%), Eslovenia (+2,8%) y Dinamarca (+2,7%).

• EEUU

. Según recogió ayer la agencia *Bloomberg*, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, **John Williams, dijo que el banco central estadounidense, la Reserva Federal (Fed), probablemente comenzará a reducir las tasas de interés este año si la inflación continúa bajando gradualmente**.

Williams dijo, además, que la política monetaria está en un buen lugar y destacó la fortaleza duradera de los consumidores y de la economía en general. En ese sentido, afirmó que tendrán (la Fed) que iniciar un proceso en algún momento para llevar las tasas de interés a niveles más normales, y que en su opinión es que ese proceso probablemente comenzará este año.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **las ventas minoristas repuntaron en EEUU en marzo el 0,7% con relación a febrero, cuando subieron el 0,9%** (cifra revisada al alza desde una primera estimación de crecimiento del 0,6%). El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un repunte sensiblemente inferior, del 0,4%. En marzo los incrementos más significativos se dieron en las ventas minoristas fuera de tiendas (2,7% vs febrero), en las ventas en gasolineras (2,1%), en las ventas minoristas de tiendas diversas (2,1%) y en las ventas de materiales de construcción y equipos de jardinería (0,7%).

Si se excluyen las partidas de transporte, las ventas minoristas aumentaron el 1,1% frente al 0,5% esperado por los analistas. Si además se excluyen las ventas de combustibles, las ventas minoristas repuntaron el 1,0% en el mes de marzo, superando igualmente el incremento del 0,4% proyectado por los analistas.

Finalmente, **las ventas minoristas del denominado grupo de control** -todas las ventas excluidas las de concesionarios de automóviles, las minoristas de materiales de construcción, las de gasolineras, las de tiendas de artículos de oficina, las de casas móviles y las de los estancos- **aumentaron en marzo el 1,1%**, muy por encima del 0,4% esperado por el consenso.

Valoración: cifras que vuelven a demostrar la resistencia que está mostrando el consumidor estadounidense, que es muy posible que fuerce a los analistas a revisar al alza el crecimiento económico de EEUU en el 1T2024. Bueno para las acciones y negativo para los bonos, ya que alejan un poco más el inicio del proceso de bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal (Fed).

Martes, 16 de abril 2024

. El índice manufacturero de Nueva York, *the Empire State Index*, que elabora la Reserva Federal local, **repuntó en abril hasta los -14,3 puntos desde los -20,9 puntos de marzo**, aunque quedó sensiblemente por debajo de los -8,5 puntos que habían estimado los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los cero puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. La lectura de abril apunta a que la actividad en el sector se contrajo en términos mensuales por quinto mes de forma consecutiva.

En abril se observó una caída significativa tanto de los nuevos pedidos como de los envíos y de los pedidos sin completar que continuaron reduciéndose. Los plazos de entrega se acortaron y los inventarios aumentaron. Las condiciones del mercado laboral siguieron siendo débiles y tanto el empleo como las horas trabajadas disminuyeron. En lo que respecta a los precios, el ritmo de crecimiento de los precios de los insumos repuntó ligeramente, mientras que el de los precios de venta se mantuvo estable. Por último, cabe destacar que **el optimismo empresarial siguió siendo moderado**, aunque las empresas esperaban que las condiciones mejoraran durante los próximos seis meses.

. *The National Association of Home Builders (NAHB)* publicó ayer que su índice sobre el estado del sector de la **promoción residencial se mantuvo estable en abril con relación a su nivel de marzo en los 51 puntos**. Este es el nivel más elevado del índice desde enero de 2023. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. Cabe recordar que este índice rastrea las evaluaciones de los constructores de viviendas sobre las ventas presentes y futuras, así como el tráfico de compradores. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere que más promotores se muestran optimistas de los que se muestran pesimistas sobre el estado del sector.

El subíndice que mide las condiciones de ventas actuales subió en abril 1 punto, hasta los 57 puntos, mientras que el subíndice que mide el tráfico de posibles compradores aumentó también 1 punto, hasta los 35 puntos. Por último, el subíndice que mide las expectativas de ventas en los próximos seis meses descendió 2 puntos, hasta los 60 puntos.

Valoración: la escasez de oferta de viviendas de segunda mano está orientando a los potenciales compradores a la compra de nuevas viviendas. La reciente caída de las tasas de interés hipotecarias también parece que está animando al sector.

• CHINA

. El Producto Interior Bruto (PIB) de China se expandió un 5,3% en tasa interanual en el 1T2024, superando las previsiones de un incremento del 4,6%, y tras el aumento del 5,2% del 4T2023. El crecimiento secuencial fue del 1,6%, también por encima del 1,4% esperado y tras el repunte revisado al alza del 1,2% del 4T2023, desde el 1,0% inicial.

Además, se publicaron una serie de datos macroeconómicos correspondientes al mes de marzo, con resultado mixto. La **producción industrial** aumentó el 4,5%, menos que el incremento esperado del 6,0% y que el 7,0% del periodo enero-febrero. La **capacidad utilizada** fue del 73,6% en el 1T2024, frente al 74,3% del mismo trimestre del año anterior. Asimismo, el crecimiento de las **ventas minoristas** también defraudó, al situarse en el 3,1% interanual, frente al aumento previsto del 4,8% por el consenso de analistas, y el 5,5% interanual del mes anterior. La **inversión en activo fijo** fue el único aspecto positivo, al aumentar un 4,5% acumulado en el año, superando la previsión de incremento del 4,0% del consenso y el repunte del 4,2% del mes anterior. Las infraestructuras se aceleraron hasta el 6,5%, desde el 6,3%, aunque el componente del sector promotor inmobiliario se deterioró hasta una caída del 9,5%, desde la del 9,0% anterior.

Noticias destacadas de Empresas

. En el marco de la alianza estratégica establecida entre AIRBUS (AIR) y el Ministerio de Defensa español, **AMPER (AMP)** ha sido seleccionado por AIR para el suministro de un sistema de comunicaciones de voz para el Programa SIRTAP (Sistema Táctico Remotamente Tripulado de Altas Prestaciones), diseñado para misiones avanzadas de vigilancia, inteligencia y reconocimiento en escenarios exigentes tanto terrestres como marítimos.

Martes, 16 de abril 2024

De esta forma, los ejércitos españoles de Tierra y el del Aire y el Espacio reforzarán sus capacidades tácticas, especialmente en el ámbito de la vigilancia y la seguridad. En concreto, la tecnología del sistema de comunicaciones de voz de AMP aportará al citado proyecto la gestión de las comunicaciones tácticas Tierra/Aire y Tierra/Tierra. Está previsto que el primer vuelo piloto del dron tenga lugar en 2025 y que esté plenamente operativo en 2026. Con este proyecto AMP reafirma su compromiso con la innovación y el liderazgo tecnológico en comunicaciones aeronáuticas, contribuyendo como un pilar fundamental en el desarrollo de la autonomía estratégica nacional.

. El diario *Expansión* informó ayer que el ministro de Transportes, Óscar Puente, asegura que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) del consorcio húngaro liderado por el grupo Magyar Vagón, que en el pasado tuvo vínculos societarios con empresas rusas, sobre **TALGO (TLGO)** entra en la escena geopolítica, ya que la patente de eje desplazable de TLGO es "crítica" en zonas como los países Bálticos donde lo que más preocupa es "la movilidad militar". El Consejo de Ministros español deberá adoptar una decisión en un plazo mínimo de tres meses.

Asimismo, el mismo diario indica que, además del veto, el Gobierno español está promoviendo una contraOPA, aunque de momento sin demasiado éxito. En su opinión, podría haber inversores de perfil financiero y fabricantes interesados en TLGO, incluso sin el auspicio del Gobierno, aunque según Puente, si hubiera que auspiciarla, valorarían esa opción, afirmación que realizó en presencia de los responsables de Alstom (ALO-FR), **CAF** y de Stadler, los mayores fabricantes junto a la japonesa Hitachi (6501-TYO) y la alemana Siemens (SIE-DE)

. Según informó ayer el diario *La Vanguardia*, Critería Caixa, el holding de participadas de La Caixa y mayor accionista de **NATURGY (NTGY)** (con un 26,7% del capital) negocia con un grupo privado de Emiratos Árabes Unidos su entrada en el capital de la energética en caso de que los fondos GIP y CVC, que suman en torno a un 40% del accionariado, decidan abandonar la compañía. El diario asegura que este reordenamiento del capital llevaría aparejada una operación por un importe superior a los EUR 8.000 millones.

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* destaca que Fundación La Caixa, primer accionista de NTGY, está analizando fórmulas con el Gobierno para reordenar el accionariado de la energética. Critería pretende blindar la españolidad de NTGY y de paso, mejorar el *free-float*, reducir las tensiones con IFM y dar una salida a GIP y a CVC. Para ello podría dar entrada en el capital a un grupo de Emiratos Árabes y no se descarta la presentación de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) parcial o total por el capital de NTGY.

. **SQUIRREL MEDIA (SQRL)** comunicó a la CNMV que firmó ayer la compra de una participación mayoritaria en EVA FILMS, concretamente del 51%. EVA FILMS es una joven compañía de producción audiovisual, que se integrará en el área de Contenidos de SQRL. La operación incluye su interesante catálogo de proyectos audiovisuales, tanto de ficción para televisión como de largometrajes cinematográficos. Por último, SQRL quiere informar que actualmente se encuentra en negociaciones con terceros para la integración de otras compañías nacionales e internacionales de análogas características. Consecuentemente, y para evitar interferencias en esas negociaciones, la compañía ha decidido no facilitar en este momento el importe de la transacción comunicada.

. El diario *Expansión* informa hoy que la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), el holding estatal dependiente del Ministerio de Hacienda, comunicó ayer a la CNMV que ha alcanzado ya una participación del 5,034% en el capital de **TELFÓNICA (TEF)**, lo que supone la mitad de su objetivo declarado de alcanzar el 10%.