

Jueves, 18 de abril 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/04/2024

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	17/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.042,25	1.053,46	11,21	1,08%	Abril 2024	10.646,0	12,10	Yen/\$	1,068	
IBEX-35	10.526,9	10.633,9	107,0	1,02%	Mayo 2024	10.615,0	-18,90	Euro/£	154,28	
LATIBEX	5.659,70	5.704,20	44,5	0,79%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	37.798,97	37.753,31	-45,66	-0,12%	USA 5Yr (Tir)	4,61%	-8 p.b.	Brent \$/bbl	87,29	
S&P 500	5.051,41	5.022,21	-29,20	-0,58%	USA 10Yr (Tir)	4,58%	-8 p.b.	Oro \$/ozt	2.390,35	
NASDAQ Comp.	15.865,25	15.683,37	-181,88	-1,15%	USA 30Yr (Tir)	4,70%	-6 p.b.	Plata \$/ozt	28,47	
VIX (Volatilidad)	18,40	18,21	-0,19	-1,03%	Alemania 10Yr (Tir)	2,48%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	4,28	
Nikkei	37.961,80	38.079,70	117,90	0,31%	Euro Bund	131,45	0,18%	Niquel \$/Tn	17.870	
Londres(FT100)	7.820,36	7.847,99	27,63	0,35%	España 3Yr (Tir)	3,02%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.932,61	7.981,51	48,90	0,62%	España 5Yr (Tir)	2,98%	-2 p.b.	1 mes	3,855	
Frankfort (DAX)	17.766,23	17.770,02	3,79	0,02%	España 10Yr (TIR)	3,32%	-2 p.b.	3 meses	3,904	
Euro Stoxx 50	4.916,99	4.914,13	-2,86	-0,06%	Diferencial España vs. Alemania	84	-1 p.b.	12 meses	3,702	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.402,88
IGBM (EUR millones)	1.436,93
S&P 500 (mill acciones)	2.830,70
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.195,27

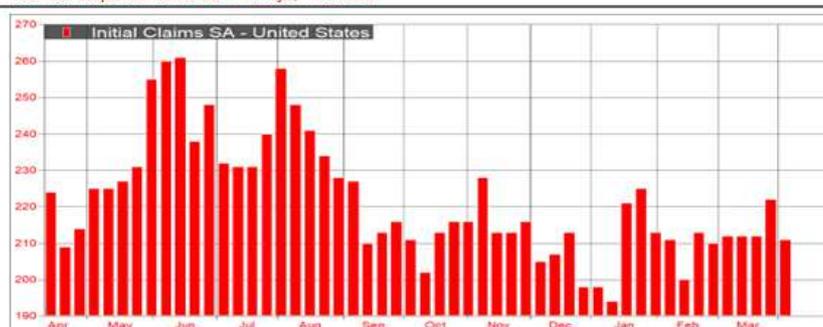
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,068

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,91	3,91	0,00
B. SANTANDER	4,36	4,42	-0,06
BBVA	10,14	10,22	-0,08

Evolución peticiones iniciales subsidios de desempleo EEUU (miles) - 12 meses

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 215.000; ii) Ventas viviendas segunda mano (marzo): Est: 4,155 millones

iii) Índice manufacturas Filadelfia (abril): Est: -0,5; iv) Índice indicadores adelantados (marzo): Est MoM: -0,1%

Zona Euro: Balanza cuenta corriente (febrero): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una nueva sesión de ida y vuelta, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría al alza, aunque lejos de sus niveles más elevados del día.** Una jornada más fue el giro a la baja que dio Wall Street poco después de comenzar su sesión lo que terminó arrastrando a los mercados bursátiles europeos que, a partir de ese momento, cedieron una parte importante de

Jueves, 18 de abril 2024

las ganancias acumuladas durante la primera parte de la sesión. Esta vez el repunte de los precios de los bonos, que conllevó una cierta relajación de sus rendimientos, tras dos días de fuertes alzas, no “jugó a favor” de la renta variable, con los inversores AYER más pendientes de los resultados empresariales dados a conocer por dos de las compañías europeas que mantienen un mayor peso relativo en los índices Eurostoxx.

Así, los datos a conocer por la fabricante de equipos para la producción de semiconductores holandesa, ASML Holding (ASML-NL), fueron muy negativamente recibidos por el mercado, que castigó su cotización con fuerza, y al que no gustó el retraso que se ha producido en los pedidos de productos, lo que quedó reflejado en su cartera, aunque no por los analistas que cubren el valor, la mayoría de los cuales, tras analizar las cifras dadas a conocer por la compañía, revisó al alza sus expectativas de resultados para 2024 y sus valoraciones -la compañía batió con holgura las expectativas de beneficio neto y las de margen bruto en el trimestre-. En sentido contrario, la publicación de las cifras de ventas del 1T2024 de la compañía francesa de lujo LVMH (MC-FR), que quedaron por debajo de lo esperado por el consenso de analistas, fue muy bien recibida por el mercado, lo que impulsó a alza su cotización, probablemente porque los inversores se temían unas cifras peores de las publicadas. En este caso, la debilidad de la demanda en China, que no termina de recuperarse, fue un lastre para el crecimiento de las ventas de la compañía en el periodo. En este caso, la mayoría de los analistas que siguen el valor revisaron a la baja sus expectativas de resultados para el año. Normalmente las reacciones inmediatas a la publicación de resultados suelen ser más “viscerales” y no están basadas en los fundamentales de las compañías. Posteriormente, el mercado suele poner a cada uno en su sitio. AYER el muy negativo comportamiento en bolsa de ASML Holding (ASML-NL), que arrastró a la baja al sector tecnológico, tanto en las bolsas europeas como en las estadounidenses, donde también cotiza, fue compensado por el gran comportamiento de las acciones de LVMH (MC-FR) y del sector del lujo en su conjunto, compañías que mantienen una elevada ponderación en los índices europeos, especialmente en el CAC 40 francés, que fue AYER el que mejor se comportó de entre los principales índices bursátiles de la región.

En Wall Street AYER continuó la debilidad que desde comienzos de abril viene mostrando la renta variable estadounidense, debilidad que ha llevado a sus principales índices a ceder cerca de un 5% en este periodo de tiempo, y eso que durante la sesión, como ya hemos comentado, los rendimientos de los bonos cedieron con cierta intensidad, con muchos inversores aprovechando el fuerte recorte experimentado en los últimos dos días por los precios de estos activos para incrementar posiciones en los mismos. En este mercado fue nuevamente el sector tecnológico el que arrastró al resto, con los inversores replanteándose las valoraciones alcanzadas por muchos de estos valores tras cinco meses de alzas consecutivas.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran al alza, intentando seguir recuperando algo del terreno perdido en el mes, y animadas por el positivo comportamiento que, en general, han tenido esta madrugada los mercados de valores asiáticos, en los que parece que han vuelto las ganas de incrementar las posiciones de riesgo. A falta de una agenda macroeconómica interesante, los inversores centrarán HOY su atención en los resultados trimestrales que vayan publicando las compañías cotizadas, destacando en la bolsa española los de Bankinter (BKT), entidad que, como siempre, es la primera en dar a conocer sus cifras en este mercado. En el resto de principales plazas

Jueves, 18 de abril 2024

bursátiles europeas publicarán, entre otras, compañías referentes en sus sectores de actividad como Nokia (NOKIA-FI), L'Oreal (OR-FR), Danone (BN-FR) o Deliveroo (ROO-GB), mientras que en Wall Street destaca sobre todo la publicación de los de la compañía de televisión en *screening* Netflix (NFLX-US), que lo hará ya con este mercado cerrado. Por tanto, y durante la jornada, serán los resultados empresariales los que “marquen el paso” a los mercados. Por lo demás, comentar que el dólar se ha mantenido estable esta madrugada en los mercados asiáticos, al igual que los rendimientos de los bonos y que el precio del crudo, tras el fuerte descenso de AYER, viene ligeramente al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Sabadell (SAB):** paga dividendo complementario ordinario a cargo de 2023 por importe bruto de EUR 0,03 por acción;
- **Miquel y Costas (MCM):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto de EUR 0,115360 por acción;
- **AENA:** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Bankinter (BKT):** resultados 1T2024; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Naturhouse Health (NTH):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto de EUR 0,05 por acción; paga el día 22 de abril;

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

- **Nokia (NOKIA-FI):** resultados 1T2024;
- **Nordea Bank (NDA.SE-SE):** resultados 1T2024;
- **Danone (BN-FR):** ventas e ingresos del 1T2024;
- **EssilorLuxottica (EL-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **L'Oreal (OR-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Tele2 (TEL2.B-SE):** resultados 1T2024;
- **ABB (ABBN-CH):** resultados 1T2024;
- **Deliveroo (ROO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alaska Air Group (ALK-US):** 1T2024;
- **Ally Financial (ALLY-US):** 1T2024;
- **Blackstone (BX-US):** 1T2024;
- **Netflix (NFLX-US):** 1T2024;
- **S&T Bancorp (STBA-US):** 1T2024;
- **Western Alliance Bancorp. (WAL-US):** 1T2024;

Jueves, 18 de abril 2024

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona repuntó el 0,8% en el mes de marzo con relación a febrero**, lectura que estuvo en línea con su estimación preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. En marzo el IPC se vio impulsado al alza por el aumento de los precios de los servicios (0,7%) y de los bienes industriales no energéticos (1,9%).

En tasa interanual el IPC de la Eurozona subió el 2,4% (2,6% en febrero), igualando de este modo su nivel más bajo en 28 meses (noviembre de 2023). La lectura coincidió con su preliminar y con lo esperado por los analistas. El ritmo de aumento de precios se moderó tanto para los alimentos, el alcohol y el tabaco (2,6% vs 3,9% en febrero) como para los bienes industriales no energéticos (1,1% vs 1,6% en febrero), mientras que los precios de la energía disminuyeron a un ritmo más suave (-1,8% vs -3,7% en febrero). Por su parte, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios se mantuvo estable en el 4,0%.

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **bajó en el mes de marzo hasta el 2,9% (3,1% en febrero), su nivel más bajo desde febrero de 2022.**

Valoración: lecturas todas ellas en línea con sus preliminares, por lo que no aportaron grandes novedades a los inversores ni tuvieron impacto alguno en el comportamiento de los mercados. No obstante, creemos que sí sirvieron para recordar que en la Eurozona, y a diferencia de en EEUU, el proceso de desinflación sí está siguiendo su curso, lo que puede permitir al BCE ser más agresivo que la Reserva Federal (Fed) y comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia antes, probablemente en junio. Eso sí, para que esto ocurra, la inflación subyacente debe seguir acercándose al objetivo establecido por la institución, que está fijado en el 2,0%.

• REINO UNIDO

La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) del Reino Unido repuntó el 0,6% en el mes de marzo con relación a febrero**, repunte superior al 0,4% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En tasa interanual el IPC del Reino Unido creció en marzo el 3,2% (3,4% en febrero), superando de esta forma ligeramente el 3,1% que esperaba el consenso de analistas. La de marzo es la tasa de inflación más baja que se alcanza en el Reino Unido desde la de septiembre de 2021. En marzo la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos se desaceleró (4,0% vs 5,0% en febrero). Además, los precios aumentaron a un ritmo más lento en restaurantes y hoteles (5,8% vs 6,0% en febrero), en la recreación y cultura (5,3% vs 5,4% en febrero), mientras que el coste de la vivienda siguió reduciéndose en el mes (-1,6% vs -1,7% en febrero). **Los precios del transporte, por otro lado, repuntaron un 0,1% después de cuatro meses consecutivos de descensos, en parte debido a una caída más suave de los precios de los combustibles para motores.**

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó en marzo el 4,2% (4,5% en febrero)**, lo que supone la tasa más baja desde diciembre de 2021, aunque también superó ligeramente lo esperado por el consenso de analistas, que era del 4,1%.

Valoración: datos que confirman que el proceso de desinflación ha seguido su curso en el Reino Unido en el mes de marzo, aunque a un menor ritmo de lo esperado. Quizás por ello la reacción de los bonos británicos fue primero ligeramente negativa, aunque posteriormente se recuperaran algo. En nuestra opinión, y salvo que la inflación se reduzca con fuerza en el mes de abril, algo que esperan muchos analistas, estas cifras no "apoyan" que el Banco de Inglaterra (BoE) comience a bajar sus tasas de interés de referencia en junio, como descuenta parte del mercado.

Jueves, 18 de abril 2024

- **EEUU**

. La edición de marzo del Libro Beige (*Beige Book*) de la Reserva Federal (Fed) mostró otra vez un ligero aumento en la actividad económica. Diez de los doce distritos experimentaron un ligero o moderado crecimiento (desde ocho distritos en el anterior informe), mientras que dos informaron que no hubo cambios en la actividad. El gasto de los consumidores fue mixto en los distritos, pero sin cambios de forma global con respecto al mes anterior.

Varios distritos destacaron la debilidad en el gasto discrecional, ya que la sensibilidad al precio de los consumidores se mantuvo elevada, mientras que otros informaron de un repunte del gasto en automóviles. Los incrementos de precios fueron modestos y mantuvieron el mismo ritmo de crecimiento que en el informe anterior.

Las disrupciones por el Mar Rojo y el puente de Baltimore no llevaron a aumentos de precios generalizados. Seis distritos destacaron aumentos en los precios de la energía. Las compañías destacaron la débil capacidad de trasladar los aumentos de costes a los consumidores. **Los encuestados esperan que la inflación se mantenga estable, aunque algunos distritos destacaron los riesgos al alza a corto plazo.** El empleo aumentó a un ritmo ligero a nivel global, mientras que los salarios crecieron a un ritmo moderado en ocho distritos. La perspectiva generalizada de los encuestados fue prudentemente optimista.

. Según datos de la Asociación de Banqueros Hipotecarios (*Mortgage Bankers Association of America; MBA*), **la tasa de los préstamos jumbo, o hipotecas a 30 años para viviendas vendidas por más de \$ 766.550 se situó la semana pasada en el 7,4%, frente al 7,13% de la semana anterior.** Además, la tasa promedio para una hipoteca a 30 años respaldada por la Administración Federal de Vivienda fue del 6,9%, frente al 6,8% anterior.

Según los analistas del MBA, a pesar de estas tasas más altas, la actividad de solicitudes se recuperó, posiblemente porque algunos prestatarios decidieron actuar en caso de que las tasas sigan aumentando.

Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANKINTER (BKT)** presentó esta mañana sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024). Adjuntamos el cuadro comparativo de sus resultados con los del 1T2023 y con los de las estimaciones de *FactSet*.

RESULTADOS BANKINTER 1T2024 vs 1T2023 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2024	1T2023	var %	1T2024E	var %
Margen bruto	659	616	7,0%	649	1,6%
Margen intereses	578	522	10,6%	578	0,0%
EBIT	426	396	7,6%	412	3,3%
<i>Margin (%)</i>	64,6%	64,3%		63,6%	
Beneficio antes impuestos	327	294	11,2%	308	6,1%
<i>Margin (%)</i>	49,6%	47,7%		47,5%	
Beneficio neto	201	185	8,6%	191	5,3%
<i>Margin (%)</i>	30,5%	30,0%		29,4%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

Jueves, 18 de abril 2024

Noticias destacadas de Empresas

. **ACERINOX (ACX)**, empresa líder mundial en la fabricación y distribución de aceros inoxidables y aleaciones de altas prestaciones, anunció a la CNMV que los accionistas de Haynes International han aprobado la propuesta de adquisición de Haynes por parte de North American Stainless (NAS), filial estadounidense de ACX. La operación ha recibido la aprobación de las autoridades antimonopolio estadounidenses y está sujeta a otras aprobaciones regulatorias y al cumplimiento de las condiciones habituales. La adquisición propuesta se está desarrollando según lo previsto y ACX espera que se cierre en el 3T2024.

. El portal *Bolsamania.com* informó ayer que se inauguró el proyecto Ferrocarril Central de Uruguay, un corredor ferroviario que une la ciudad de Paso de los Toros, en el centro del país, con el puerto de Montevideo y que ha sido construido por el consorcio Grupo Vía Central, liderado por Sacyr Concesiones (**SACYR (SCYR)**). La nueva línea tiene una extensión de 265 kilómetros y precisó de la colocación de 343 kilómetros de nuevas vías, ya que posee varios tramos con más de un trazado para posibilitar el cruce de los trenes. Además se han rehabilitado 25 estaciones y paradas de pasajeros, construido 128 puentes ferroviarios y 6 trincheras, entre ellas hay dos ferroviarias que determinan que el tren realice un recorrido subterráneo de casi 4 kilómetros. La vía es esencialmente de carga, aunque está preparada para la inclusión de pasajeros, y cuenta con un nuevo sistema de señalización y monitoreo ferroviario.

El proyecto ha requerido de una inversión de cerca de EUR 915 millones. Grupo Vía Central está integrada por SCYR (40%), dos compañías uruguayas, Saceem (27%) y Berkes (6%), y la firma francesa NGE (27%).

. En referencia a las recientes especulaciones publicadas en la prensa relativas a **NATURGY (NTGY)**, TAQA confirmó a la CNMV que está manteniendo conversaciones con Criteria Caixa en relación con un posible pacto de cooperación relativo a NTGY. TAQA asimismo confirma que está manteniendo conversaciones con CVC y GIP en relación con la posible adquisición de sus acciones en NTGY. Si dicha adquisición se produjera, debería formularse una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por la totalidad del capital de NTGY. No se ha alcanzado ningún acuerdo con Criteria Caixa, CVC o GIP. No hay garantía alguna de que se vaya a implementar ninguna operación ni certeza en cuanto a los términos en que, en su caso, podría realizarse. No ha habido ningún acercamiento a NTGY por parte de TAQA. En su caso, de alcanzarse cualquier acuerdo, TAQA lo publicará a su debido tiempo.

En relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* informa hoy que, a pesar de que TAQA no indicó precios, fuentes del mercado le señalaron que la OPA de TAQA se llevaría a cabo en un rango de entre EUR 25 - 28 por acción. El diario señala que este año, NTGY llegó a un pico de EUR 27, que sería el precio suelo al que podrían estar desarrollándose las negociaciones. Si se toma como referencia ese precio de EUR 27 por acción de NTGY, una OPA por el 100% del capital supondría EUR 26.200 millones

. Según resumieron varios medios de comunicación (Cinco Días, Expansión), el mayor grupo de infraestructuras español, **ACS**, reunió ayer a analistas e inversores en su Día del Mercado de Capitales (*Capital Markets Day*), en el que actualizaron su estrategia para el periodo 2024-2026, y del que se destacaron los siguientes anuncios:

- **Objetivos:** casi doblar el beneficio alcanzado en 2023 en el año 2026, alcanzando los EUR 1.000 millones, con márgenes por encima del 3% en los próximos años que permitan garantizar una rentabilidad por dividendo igual o superior al 5%. Además, ACS quiere simplificar su estructura y buscará sinergias operativas y de costes.
- **Valor del equity:** ACS, cuya capitalización actual es de unos EUR 10.500 millones, valora sus fondos propios en EUR 14.000 millones, y confía en doblar su valor, hasta los EUR 28.000 millones en 2030.
- **Inversiones:** ACS analiza inversiones por importe de EUR 43.000 millones, divididos en infraestructuras, Data Center y proyectos renovables, con aportaciones de capital por importe de EUR 6.000 millones, que saldrán de la generación de caja del negocio, y de desinversiones por hasta EUR 3.000 millones
- **Dividendos:** distribución de dividendos por importe de unos EUR 2.000 millones en el periodo 2024-2026.

Jueves, 18 de abril 2024

- **Autopista I-288:** Juan Santamaría, consejero delegado de ACS indicó que en las negociaciones en Texas por la rescisión del contrato de esta autopista, ACS recibirá como mínimo unos \$ 1.700 millones, a los que habrá que añadir la desconsolidación de la deuda del activo.

. Las Sociedades Rectoras de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia comunican que, de conformidad con el acuerdo adoptado por la CNMV del 27 de marzo de 2024 y lo dispuesto en el artículo 48 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de valores, una vez efectuada la liquidación de las operaciones de venta forzosa de **OPDENERGY (OPDE)**, formulada por GCE BidCo,S.L.U, quedan excluidas de la negociación de la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, 148.033.474 acciones de OPDE, NIF A31840135, de EUR 0,02 de valor nominal cada una, código ISIN ES0105544003, que representan un capital social admitido de EUR 2.960.669,48, con efectos a partir del día 18 de abril de 2024, inclusive.

. El diario *Expansión* informa hoy que el aeropuerto de Edimburgo finalmente pasará a manos de Vinci, que ha adquirido el 50,01% de la propiedad a Global Infrastructure Partners (GIP) por £ 1.250 millones (unos EUR 1.490 millones), imponiéndose a **AENA** en la puja por el activo. La operación debería firmarse el próximo verano.