

Lunes, 22 de abril 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

22/04/2024

| Indicadores Bursátiles |           |            |           |        | Futuros IBEX-35                                  |          |           | Tipos de Cambio (MAD)          |          |  |
|------------------------|-----------|------------|-----------|--------|--|----------|-----------|--------------------------------|----------|--|
| Indicador              | anterior  | 19/04/2024 | Var(ptos) | Var %  | Vto  | último   | Dif. Base | \$/Euro                        | 1,067    |  |
| IGBM                   | 1.067,15  | 1.063,01   | -4,14     | -0,39% | Mayo 2024  | 10.709,0 | -20,50    | Yen/\$                         | 154,71   |  |
| IBEX-35                | 10.765,0  | 10.729,5   | -35,5     | -0,33% | Junio 2024                                       | 10.730,0 | 0,50      | Euro/£                         | 1,165    |  |
| LATIBEX                | 5.660,70  | 5.687,90   | 27,2      | 0,48%  | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |          |           | <b>Materias Primas</b>         |          |  |
| DOWJONES               | 37.775,38 | 37.986,40  | 211,02    | 0,56%  | USA 5Yr (Tir)                                    | 4,66%    | -2 p.b.   | Brent \$/bbl                   | 87,29    |  |
| S&P 500                | 5.011,12  | 4.967,23   | -43,89    | -0,88% | USA 10Yr (Tir)                                   | 4,61%    | -2 p.b.   | Oro \$/ozt                     | 2.379,70 |  |
| NASDAQ Comp.           | 15.601,50 | 15.282,01  | -319,49   | -2,05% | USA 30Yr (Tir)                                   | 4,71%    | -2 p.b.   | Plata \$/ozt                   | 28,24    |  |
| VIX (Volatilidad)      | 18,00     | 18,71      | 0,71      | 3,94%  | Alemania 10Yr (Tir)                              | 2,52%    | +3 p.b.   | Cobre \$/lbs                   | 4,42     |  |
| Nikkei                 | 37.068,35 | 37.438,61  | 370,26    | 1,00%  | Euro Bund  | 130,99   | -0,17%    | Niquel \$/Tn                   | 19.045   |  |
| Londres(FT100)         | 7.877,05  | 7.895,85   | 18,80     | 0,24%  | España 3Yr (Tir)                                 | 3,07%    | +2 p.b.   | <b>Interbancario (Euribor)</b> |          |  |
| Paris (CAC40)          | 8.023,26  | 8.022,41   | -0,85     | -0,01% | España 5Yr (Tir)                                 | 3,02%    | +3 p.b.   | 1 mes                          | 3,837    |  |
| Frankfort (DAX)        | 17.837,40 | 17.737,36  | -100,04   | -0,56% | España 10Yr (TIR)                                | 3,33%    | +3 p.b.   | 3 meses                        | 3,892    |  |
| Euro Stoxx 50          | 4.936,57  | 4.918,09   | -18,48    | -0,37% | Diferencial España vs. Alemania                  | 81       | -1 p.b.   | 12 meses                       | 3,732    |  |

**Volúmenes de Contratación**

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Ibex-35 (EUR millones)       | 1.909,62 |
| IGBM (EUR millones)          | 1.940,07 |
| S&P 500 (mill acciones)      | 3.728,24 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 9.338,88 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,067

| Valores      | NYSE  | SIBE  | Dif euros |
|--------------|-------|-------|-----------|
| TELEFONICA   | 4,00  | 4,01  | 0,00      |
| B. SANTANDER | 4,45  | 4,51  | -0,06     |
| BBVA         | 10,12 | 10,21 | -0,09     |

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 19 de abril**

Fuente: FactSet; elaboración propia

| principales índices mundiales | Price as of 12/04/24 | Price as of 19/04/24 | var % | var % año 2024 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|-------|----------------|
| S&P 500                       | 5.123,41             | 4.967,23             | -3,0% | 4,1%           |
| DJ Industrial Average         | 37.983,24            | 37.986,40            | 0,0%  | 0,8%           |
| NASDAQ Composite Index        | 16.175,09            | 15.282,01            | -5,5% | 1,8%           |
| Japan Nikkei 225              | 39.523,55            | 37.068,35            | -6,2% | 11,2%          |
| STOXX Europe 600 ex Eurozone  | 485,74               | 478,63               | -1,5% | 2,0%           |
| Euro STOXX 50                 | 4.955,01             | 4.918,09             | -0,7% | 8,8%           |
| IBEX 35                       | 10.686,00            | 10.729,50            | 0,4%  | 6,2%           |
| France CAC 40                 | 8.010,83             | 8.022,41             | 0,1%  | 6,4%           |
| Germany DAX (TR)              | 17.930,32            | 17.737,36            | -1,1% | 5,9%           |
| FTSE MIB                      | 33.764,15            | 33.922,16            | 0,5%  | 11,8%          |
| FTSE 100                      | 7.995,58             | 7.895,85             | -1,2% | 2,1%           |
| Eurostoxx                     | 509,27               | 504,63               | -0,9% | 6,4%           |

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Índice de Actividad Nacional de Chicago (marzo): Est: 0,30

Zona Euro: Índice de confianza de los consumidores (abril; preliminar): Est: -14,1

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Tras una nueva semana de descensos en las bolsas europeas y estadounidenses, especialmente en estas últimas, donde índices como el S&P 500 o el Nasdaq Composite experimentaron las mayores caídas en una semana en mucho tiempo, **los mercados de renta variable occidentales afrontan una nueva semana en la que la macroeconomía y los resultados empresariales serán los principales focos de atención y los factores que moverán estos mercados.**

Lunes, 22 de abril 2024

Si bien los principales índices bursátiles europeos han cedido alrededor del 3,5% desde sus niveles máximos del año, los estadounidenses han sufrido mayores descensos, con el Nasdaq Composite perdiendo ya un 7,1% desde máximos, el S&P 500 un 5,5% y el Dow Jones haciéndolo algo “mejor”, al ceder “sólo” el 4,6%. Entendemos que, en principio, estamos asistiendo a una pequeña corrección en todos estos mercados, algo que suele ocurrir entre 3 y 4 veces al año. Tras cinco meses de alzas ininterrumpidas, consideramos algo normal e, incluso, saludable que se produzcan este tipo de reajustes en los mercados. En esta ocasión los factores “excusa” que han propiciado los recortes son: i) la nueva recalibración que sobre la evolución de los tipos de interés oficiales estadounidenses han llevado a cabo los inversores, producto de una economía y un mercado laboral más fuertes de lo esperado y de una inflación que se muestra más reticente a bajar de lo anticipado, recalibración que ha provocado un sensible repunte de los rendimientos de los bonos, tanto en EEUU como en Europa; ii) la cada vez mayor tensión en Oriente Medio, que ha propiciado un fuerte repunte del precio del crudo (ha subido un 20% en los últimos meses); iii) el elevado nivel de sobrecompra que mostraban muchos valores y los principales índices; y iv) las dudas de muchos inversores sobre las valoraciones de algunas empresas, especialmente de las tecnológicas, que habían subido con mucha fuerza, impulsadas por el “fenómeno” de la Inteligencia Artificial. Nuestra duda es si este movimiento a la baja terminará convirtiéndose en una corrección en toda regla, con los índices perdiendo más del 10% desde recientes máximos, o, por el contrario, está ya a punto de finalizar. En ello va a tener mucho que ver la temporada de presentación de resultados trimestrales. En principio esperamos que ésta va a ser positiva. Otra cosa es cómo reaccionen los inversores a la misma.

En este sentido, señalar que esta semana la temporada de publicación de resultados trimestrales coge ritmo en las principales plazas europeas y en Wall Street. Así, en la Bolsa española en los próximos días publicarán sus cifras correspondientes al 1T2024 Enagás (ENG); Iberdrola (IBE), Cellnex (CLNX), Repsol (REP), Acerinox (ACX) y Sabadell (SAB), entre otras compañías. Por su parte, en Europa lo harán compañías de la relevancia en sus sectores como Air Liquide (AI-FR), AstraZeneca (AZN-GB), Hermes International (RMS-FR), Nestlé (NESN-CH), Novartis (NOVN-CH), Roche Holding (ROG-CH), Safran (SAF-FR), Sanofi (SAN-FR), SAP (SAP-DE), Schneider Electric (SU-FR), TotalEnergies (TE-FR) y Unilever (ULVR-GB). A su vez, en Wall Street a lo largo de los próximos días más de 150 compañías integrantes del S&P 500 darán a conocer sus cifras trimestrales, entre ellas cuatro de las grandes empresas del sector de la tecnología: Microsoft (MSFT-US), Alphabet (GOOGL-US), Meta Platforms (META-US) y Tesla (TSLA-US). Entendemos que en esta ocasión será más relevante lo que digan estas compañías sobre el devenir de sus negocios, con especial atención a lo que transmitan sus gestores sobre su actividad relacionada con la Inteligencia Artificial, que las propias cifras correspondientes al pasado trimestre que den a conocer. Si a los inversores “les gusta” lo que escuchan, es factible que las bolsas se giren al alza y retomen su tendencia alcista. En ello también puede “ayudar” mucho el elevado nivel de sobreventa que muestran muchos valores tras los recientes recortes que han experimentado sus cotizaciones.

Pero esta semana, además, se darán a conocer algunas cifras macroeconómicas interesantes, entre las que destacaríamos la publicación el próximo jueves de la lectura preliminar del PIB de EEUU del 1T2024, que se espera que haya crecido a un ritmo del 2,2% con relación al 4T2023 y en términos anualizados. Además, el viernes se publicarán en este mismo país, junto a los datos de ingresos y

Lunes, 22 de abril 2024

gastos personales, la lectura de marzo del índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios que utiliza la Reserva Federal (Fed) para diseñar su política monetaria. En principio, y como ocurrió con el IPC, se espera que la tasa de crecimiento interanual del índice general haya repuntado en el mes ligeramente, hasta el 2,6% (2,5% en febrero), y que la de su subyacente haya bajado ligeramente, hasta el 2,7% (2,8% en febrero). Si bien, todo ello indica que el proceso desinflacionista se ha estancado por el momento, entendemos que, de no darse una sorpresa negativa y estar las lecturas en línea con lo esperado, los mercados de bonos y acciones deberían reaccionar positivamente a su publicación al tener ya descontada la mencionada ralentización del proceso desinflacionista en el país.

HOY, y para empezar la semana, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada por las bolsas asiáticas, que han repuntado ligeramente, y en línea con el comportamiento que muestran esta madrugada los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street. La caída que está experimentando esta madrugada el precio del crudo, que indica que la situación en Oriente Medio parece haberse estabilizado, creemos que servirá de apoyo al comportamiento de la renta variable. Por lo demás, señalar que la agenda macroeconómica del día es muy liviana, al igual que la empresarial, por lo que la sesión de HOY podría terminar siendo de transición, con los inversores manteniéndose a la espera de las citas más relevantes de la semana.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Ence (ENC):** resultados 1T2024;
- **Iberpapel (IBG):** resultados 1T2024;
- **Naturhouse Health (NTH):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2023 por importe bruto de EUR 0,05 por acción; paga el día 22 de abril;
- **Global Dominion (DOM):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Swiss Biotech Day*;

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

- **Freelance.com (ALFRE-FR):** resultados 4T2023;
- **Icade (ICAD-FR):** resultados 1T2024;
- **SAP (SAP-DE):** resultados 1T2024;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 1T2024;
- **Aryzta (ARYN-CH):** ventas e ingresos 1T2024;

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

- **Cleveland-Cliffs (CLF-US):** 1T2024;
- **First Bank (FRBA-US):** 1T2024;

Lunes, 22 de abril 2024

- Verizon Communications (VZ-US): 1T2024;
- Zions Bancorporation (ZION-US): 1T2024

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según informó el diario *Expansión*, y de acuerdo al indicador publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de confianza empresarial aumentó en España un 1,5% de cara al 2T2024 y con respecto al 1T2024**, con lo que sumó dos trimestres consecutivos al alza. El indicador revela que el 20,1% de los gestores encuestados mantuvo una opinión favorable sobre la marcha de su negocio en el 1T2024, frente a un 17,1% que la tenía desfavorable. Además, un 23,1% de los encuestados mostró confianza en que su negocio evolucione bien en el 2T2024, con un 13,8% mostrándose pesimista. Igualmente, el 13,1% de las empresas encuestadas está a la espera aumentar su plantilla, mientras que sólo un 7,8% cree que la disminuirá. En lo que hace referencia a los precios, señalar que un 14,5% de los empresarios cree que los precios subirán en el 2T2024 y un 4,7% espera que disminuyan.

**Todos los sectores analizados mejoraron su confianza empresarial de cara al 2T2024**, sobre todo transporte y hostelería (4,1%), mientras que comercio y construcción la elevaron solo un 0,1%.

**Las pequeñas empresas, de menos de diez asalariados, fueron las más optimistas**, al mejorar su confianza en un 2,5%, mientras que las mayores, de al menos 1.000 asalariados, fueron las más pesimistas, al reducirla en un 2,5%.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer el viernes la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó en Alemania el 0,2% en el mes de marzo con relación a febrero**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

**En tasa interanual el IPP de Alemania descendió el 2,9% en marzo interanual en marzo (-4,1% en febrero), algo menos que el 3,2% que esperaban los analistas que lo hiciera**. De este modo el IPP lleva ya 9 meses bajando en tasa interanual de forma consecutiva, aunque la de marzo es la menor caída desde la del pasado mes de julio. En el mes y en tasa interanual los precios de la energía bajaron el 7,0%, con los del gas natural haciéndolo el 15,4%, los de la electricidad el 12,6% y los de los productos del petróleo el 1,0%. Por su parte, los precios de los bienes intermedios descendieron el 3,7%, arrastrados por los precios de los metales (-6,6%) y por los precios de los productos químicos básicos (-9,0%). Por el contrario, los precios de los bienes de consumo no duradero aumentaron un 0,3% en marzo en tasa interanual, mientras que los de los bienes de consumo duradero aumentaron un 1,0%. Asimismo, los precios de los bienes de capital subieron un 2,8%, impulsados principalmente por los incrementos experimentados por los precios de la maquinaria (3,0%) y por los precios de los vehículos de motor, remolques y semirremolques (2,2%).

### • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) publicó el viernes que **las ventas minoristas en el Reino Unido se mantuvieron estables en marzo con relación a febrero (0,0%)**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un crecimiento de las mismas en el mes del 0,4%. Los aumentos en las ventas de combustible para automóviles en un 3,2% y en las tiendas de productos no alimenticios en un 0,5% fueron compensados por caídas en las tiendas de alimentos y en las ventas *online*, que experimentaron disminuciones del 0,7% y el 1,5%, respectivamente. En tasa interanual las ventas minoristas repuntaron el 0,8% en el mes de marzo (-0,3% en febrero), lectura que también quedó por debajo del crecimiento del 1,0% que esperaban los analistas.

En el periodo de tres meses acabado en marzo las ventas minoristas crecieron el 1,9% en comparación con los tres meses anteriores.

Lunes, 22 de abril 2024

---

Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas bajaron en el mes el 0,3%, comportándose sensiblemente peor que lo esperado por los analistas, que era de un aumento del 0,4%. En tasa interanual esta variable repuntó el 0,4% (-0,4% en febrero), lectura que también se situó por debajo de lo esperado por el consenso, que era de un incremento del 1,0%.

- **CHINA**

. El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sus tipos de interés de los préstamos sin cambios en abril, en línea con lo esperado por el mercado. La tasa principal de préstamos a 1 año (LPR), que es la referencia para la mayoría de préstamos corporativos y de los hogares, se mantuvo en el 3,45%. Mientras, la tasa a 5 años, una referencia para para las hipotecas de la propiedad, se mantuvo en el 3,95%, tras la reducción récord de 25 puntos básicos en febrero. Ambas tasas se mantienen en récords mínimos históricos, indicando que el Gobierno de China continúa en su intento de impulsar la recuperación económica.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Según el portal *Bolsamania.com* **COLONIAL (COL)** ha colocado dos emisiones de deuda de EUR 70 y EUR 130 millones, respectivamente, sobre su bono con vencimiento en noviembre de 2029, con calificación "BBB+" de S&P y cotizado en Euronext Dublín. El coste medio de estas nuevas emisiones es del 4,2% y el tipo medio efectivo de esta emisión es del 1,9%. Los fondos procedentes de esta emisión, COL informó en un comunicado que se utilizarán en el repago del bono de EUR 187 millones que vence en octubre de este año. Así, COL cambia deuda a corto plazo por un nuevo vencimiento a más de cinco años. Con esta nueva emisión, el principal del bono se sitúa en EUR 500 millones con un cupón anual del 2,5%.

. En relación con el sistema de dividendo flexible opcional de **VISCOFAN (VIS)** correspondiente al ejercicio 2024 aprobado el viernes por su Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, con posterioridad a la mencionada Junta General de Accionistas, el calendario estimado de la primera ejecución del referido sistema.

Los accionistas de VIS podrán elegir entre las siguientes opciones: (i) percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas, (ii) transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita en el mercado, o (iii) recibir su retribución en efectivo. Los accionistas de VIS podrán combinar cualquiera de las alternativas mencionadas anteriormente respecto de los distintos grupos de acciones de los que cada uno sea titular.

El calendario estimado de la primera ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2024 será el siguiente:

- **14 de mayo de 2024** Publicación del Documento Informativo.
- **22 de mayo de 2024** Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo Complementario bruto por acción.
- **27 de mayo de 2024** Publicación del anuncio de la ejecución del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día en el que se negocian las acciones de VIS con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" (incluido el Dividendo Complementario) (*last trading date*).
- **28 de mayo de 2024** Fecha de referencia (ex date) desde la cual –inclusive– las acciones de VIS se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible". Comienzo del periodo común de elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **11 de junio de 2024** Fin del periodo común de elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.

Lunes, 22 de abril 2024

---

- **24 de junio de 2024** Pago del Dividendo Complementario a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del aumento de capital en los registros contables de IBERCLEAR. 26 de junio de 2024 Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del aumento de capital.

. La Junta General de Accionistas de **GRUPO SANJOSÉ (GSJ)** aprobó el viernes, entre otros asuntos, la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias a razón de EUR 0,15 brutos por acción con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha en que se efectúe el correspondiente pago (importe máximo total: EUR 9.753.912,45. Dicho dividendo se pagará en efectivo el 23 de mayo de 2024. El último día de negociación de la acción con derecho al cobro de dicho dividendo será el 20 de mayo de 2024.

. Según informó *Expansión*, la empresa siderúrgica **ACERINOX (ACX)** no prevé realizar más adquisiciones a corto plazo, tras la compra de Haynes International, que espera cerrar en el próximo mes de julio, y descarta en estos momentos cotizar en EEUU, según su presidente, Carlos Ortega.

. *Expansión* informa que durante 2023, **IAG** ha amortizado EUR 3.271 millones de deuda de créditos que sus diferentes aerolíneas firmaron entre 2020 y 2021, y que vencían entre 2024 y 2026. El coste medio de estos créditos se situó en el 9%, frente al 4,5% - 5,25% en el que está actualmente el precio del dinero en Europa y Reino Unido. Con el flujo de ingresos normalizado, gracias al aumento de la demanda, que no deja de crecer, el grupo destinó parte de su liquidez a amortizar los préstamos más onerosos, y cerró el ejercicio con una liquidez de EUR 11.124 millones, frente a los EUR 13.999 millones del cierre de 2022. Así, la deuda financiera neta de IAG bajó un 11%, hasta los EUR 9.245 millones, es decir 1,7x (veces) el cash flow de explotación (EBITDA), frente a las 3,1x de 2022.