

Jueves, 2 de mayo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

02/05/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	30/04/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.102,16	1.076,93	-25,23	-2,29%	Mayo 2024	10.865,0	10,60	Yen/\$	156,00
IBEX-35	11.100,8	10.854,4	-246,4	-2,22%	Abril 2024	10.885,0	30,60	Euro/£	1,169
LATIBEX	5.771,50	5.614,70	-156,8	-2,72%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	37.815,92	37.903,29	87,37	0,23%	USA 5Yr (Tir)	4,65%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	83,44
S&P 500	5.035,69	5.018,39	-17,30	-0,34%	USA 10Yr (Tir)	4,63%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	2.302,35
NASDAQ Comp.	15.657,82	15.605,48	-52,34	-0,33%	USA 30Yr (Tir)	4,74%	-5 p.b.	Plata \$/ozt	26,48
VIX (Volatilidad)	15,65	15,39	-0,26	-1,66%	Alemania 10Yr (Tir)	2,58%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	4,44
Nikkei	38.274,05	38.236,07	-37,98	-0,10%	Euro Bund	130,08	-0,60%	Niquel \$/Tn	18.620
Londres(FT100)	8.144,13	8.121,24	-22,89	-0,28%	España 3Yr (Tir)	3,12%	+7 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.065,15	7.984,93	-80,22	-0,99%	España 5Yr (Tir)	3,05%	+7 p.b.	1 mes	3,858
Frankfort (DAX)	18.118,32	17.932,17	-186,15	-1,03%	España 10Yr (TIR)	3,35%	+5 p.b.	3 meses	3,835
Euro Stoxx 50	4.981,09	4.921,22	-59,87	-1,20%	Diferencial España vs. Alemania	77	=	12 meses	3,726

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.042,23
IGBM (EUR millones)	2.095,14
S&P 500 (mill acciones)	3.503,06
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.938,12

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,072

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,15	4,21	-0,06
B. SANTANDER	4,47	4,57	-0,10
BBVA	9,77	10,17	-0,40

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 4M2024

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	Último cambio	% variación 2024	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	5.035,69	5,6%	7,4%	-4,2%
DJ Industrial Average	37.815,92	0,3%	1,5%	-5,0%
NASDAQ Composite Index	15.657,82	4,3%	7,9%	-4,8%
Japan Nikkei 225	38.405,66	14,8%	15,4%	-6,1%
STOXX 600	486,81	3,8%	6,2%	-0,5%
Euro STOXX 50	4.921,22	8,8%	11,8%	-3,2%
Euro STOXX	507,49	7,0%	9,8%	-2,4%
Spain IBEX 35	10.854,40	7,4%	10,1%	-2,7%
France CAC 40	7.984,93	5,9%	9,1%	-2,7%
Germany DAX (TR)	17.932,17	7,0%	9,1%	-3,0%
FTSE MIB	33.746,66	11,2%	12,2%	-2,9%
FTSE 100	8.144,13	5,3%	9,4%	0,0%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 211.000; ii) Balanza comercial (marzo): Est: \$ -68.700 millones

iii) Pedidos bienes duraderos (marzo; final): Est MoM: 2,6%; Est sin transporte MoM: 0,2%

iv) Costes laborales unitarios (1T2024; prel): Est QoQ: 2,3%; v) Productividad (1T2024; prel): Est QoQ: 0,9%

vi) Pedidos de fábrica (marzo): Est MoM: 1,4%

España: PMI manufacturas (abril): Est: 50,8

Italia: i) PMI manufacturas (abril): Est: 49,9; ii) Índice precios producción - IPP (marzo): Est MoM: -1,0%; Est YoY: n.d

Francia: PMI manufacturas (abril; final): Est: 44,9

Alemania: PMI manufacturas (abril; final): Est: 42,2

Zona Euro: PMI manufacturas (abril; final): Est: 45,6

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras cinco meses consecutivos de alzas, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron el mes de abril con significativos descensos, cercanos al 3% en el caso de los primeros y que rondaron el 5% en el de los segundos, descensos que, además, prácticamente borraron los avances experimentados por estos índices durante el mes precedente. Detrás del negativo comportamiento de estas bolsas hubo tres factores: i) el elevado nivel de sobrecompra que presentaban los índices y muchos valores al comienzo del mes; ii) el incremento

Jueves, 2 de mayo 2024

de las tensiones en Oriente Medio, tensiones que desembocaron en una confrontación directa entre Irán e Israel, que fue breve y parece que, de momento, no va a ir a más; y iii) la constatación de que el proceso de desinflación se ha estancado en EEUU y se ha ralentizado en Europa, lo que ha forzado a los inversores a recalibrar nuevamente sus expectativas de bajadas de tipos oficiales, volviendo a retrasar la fecha de inicio del proceso y reduciendo el importe de las mismas en 2024. Este último factor provocó una fuerte caída de los precios de los bonos europeos y estadounidenses, con el consiguiente repunte de sus rendimientos, los cuales llegaron a alcanzar sus niveles más altos desde el pasado mes de noviembre en algunos casos, hecho éste que penalizó, como era de prever, el comportamiento de la renta variable, castigando más a los valores catalogados como de crecimiento y a los de pequeña y mediana capitalización, que son más sensibles al repunte de los tipos. También sufrieron las tomas de beneficios los valores que mejor lo habían venido haciendo desde comienzos del ejercicio, algo, por otro lado, normal.

Centrándonos en la sesión de AYER, comentar que las bolsas de la Eurozona se mantuvieron cerradas por la celebración de la festividad del 1 de mayo, mientras que abrieron tanto la de Londres como Wall Street. En este último mercado la atención de los inversores la monopolizó la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), que finalizaba a última hora de la tarde. Tal y como se esperaba, el FOMC mantuvo sus tasas de interés de referencia en el intervalo del 5,25% al 5,50%, su nivel más elevado en 23 años, aunque sorprendió a los inversores al anunciar una ralentización superior a la esperada del ritmo de reducción de su balance -ver detalles en la sección de Economía y Mercados-.

En la rueda de prensa posterior a la reunión del FOMC, su presidente, Jerome Powell, se mostró menos agresivo de lo que se esperaba, llegando a descartar que el siguiente movimiento de tipos por parte de la Fed fuera a ser al alza y quitando hierro a la amenaza de que la economía estadounidense entre en estanflación (alta inflación y bajo crecimiento). Sí reiteró, no obstante, que el FOMC necesita más evidencias de que la inflación se está acercando al objetivo del 2% para comenzar a bajar las tasas oficiales, algo que podría hacer si el mercado de trabajo se debilita. Los bonos reaccionaron de forma positiva a las palabras de Powell, mientras que el dólar se debilitó. La renta variable, por su parte, se giró al alza, con los inversores mostrando cierto alivio por el discurso “moderado” de Powell, aunque en la última hora de la sesión los principales índices de Wall Street cedieron todo lo ganado hasta ese momento, cerrando de forma mixta, con el Dow Jones ligeramente al alza y el S&P 500 y el Nasdaq Composite a la baja.

HOY esperamos que las bolsas europeas abran de forma mixta, sin tendencia definida, en línea con el comportamiento que han tenido esta madrugada las bolsas asiáticas. El hecho de que los futuros de los índices de Wall Street vengan al alza podría, no obstante, servir de apoyo a las bolsas europeas cuando abran esta mañana, siempre que los primeros consoliden esta tendencia. Tanto el dólar como los bonos se muestran estables, mientras que el precio del crudo intenta recuperar algo del terreno cedido en los últimos días, descensos que le ha llevado a situarse a su nivel más bajo en 7 semanas. La posibilidad de que se alcance una tregua en Gaza y el incremento reciente de los inventarios de crudo estadounidenses serían los principales factores que han venido penalizando el comportamiento del precio de esta materia prima.

Jueves, 2 de mayo 2024

Por lo demás, comentar que en la agenda macroeconómica de HOY destaca la publicación en la Eurozona y en sus principales economías de la lectura final de abril del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas, los PMIs manufacturas que elabora S&P Global. No se esperan sorpresas con relación a las lecturas preliminares de los mismos, dadas a conocer a mediados de mes, que apuntaban a que la actividad en este sector seguía débil y contrayéndose en términos mensuales en la mayoría de estas economías. Cabe recordar que en las economías desarrolladas el peso relativo de la actividad manufacturera es muy inferior al de la actividad del sector servicios, por lo que son los PMI de este último sector los que más información aportan con relación al estado real de las mismas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Nicolas Correa (NEA):** descuenta dividendo ordinario único a cargo 2023 por importe bruto de EUR 0,27 por acción; paga el día 6 de mayo;

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

- **Galapagos (GLPG-BE):** resultados 1T2024;
- **AXA (CS-FR):** ventas e ingresos 1T2024;
- **Bonduelle (BON-FR):** ventas e ingresos 3T2024;
- **JCDecaux (DEC-FR):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;
- **Technip Energies (TE-FR):** resultados 1T2024;
- **Hugo Boss (BOSS-DE):** resultados 1T2024;
- **Scout24 (G24-DE):** resultados 1T2024;
- **ING Groep (INGA-NL):** resultados 1T2024;
- **DSM-Firmenich (DSFIR-NL):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;
- **Swisscom (SCMN-CH):** resultados 1T2024;
- **Shell (SHEL-GB):** resultados 1T2024;
- **Smurfit Kappa Group (SKG-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;
- **Standard Chartered (STAN-GB):** resultados 1T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Amgen (AMGN-US):** 1T2024;
- **Apple (AAPL-US):** 2T2024;
- **BJ's Restaurants (BJRI-US):** 1T2024;
- **Coinbase Global (COIN-US):** 1T2024;
- **ConocoPhillips (COP-US):** 1T2024;
- **Linde (LIN-US):** 1T2024;
- **Moderna (MRNA-US):** 1T2024;
- **Peabody Energy (BTU-US):** 1T2024;
- **Peloton Interactive (PTON-US):** 3T2024;

Jueves, 2 de mayo 2024

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la primera estimación del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de España creció el 0,7% en el 1T2024 con relación al 4T2023, sensiblemente más que el 0,3% esperado por el consenso de analistas de FactSet**. En el 1T2024 el consumo privado creció el 0,3% en tasa intertrimestral, mientras que el gasto público descendió el 1%. Mientras tanto, la formación bruta de capital aumentó un 1,3%. En el plano exterior, tanto las exportaciones (+2,4%) como las importaciones (+1,1%) registraron tasas de crecimiento positivas. Por el lado de la oferta, hubo tasas de crecimiento positivas en todos los sectores principales, en particular la manufactura, la construcción, las actividades primarias y los servicios.

En tasa interanual el PIB del país creció un 2,4% (2,1% en el 4T2023), también por encima del 2,0% que esperaba el consenso de analistas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona, en datos desestacionalizados, se expandió el 0,3% en el 1T2024 con relación al 4T2023**, trimestre en el que se había contraído el 0,1%. El consenso de analistas de FactSet esperaba un crecimiento del PIB de la Eurozona sensiblemente inferior, del 0,1%.

En tasa interanual el PIB del 1T2024 de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, aumentó un 0,4% (+0,1% en el 4T2023). La lectura superó igualmente lo proyectado por los analistas, que era de un crecimiento del 0,1%.

Entre los Estados miembros de la Eurozona de los que se dispone de datos para el 1T2024, Irlanda (+1,1%) registró el mayor aumento de su PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Letonia y Lituania (+0,8%). Ningún estado miembro de la Eurozona registró una disminución de su PIB en comparación con el trimestre anterior.

. Eurostat publicó que, según su lectura preliminar del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona repuntó el 0,6% en el mes de abril con relación a marzo**, algo menos que el 0,7% que esperaba el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual el IPC subió en la Eurozona el 2,4%, misma tasa a la que lo había hecho en marzo. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Señalar, además, que en el mes de abril y en tasa interanual los precios de los servicios subieron el 3,7% (4,0% en marzo); los precios de los alimentos, alcohol y tabaco el 2,8% (2,6% en marzo); los precios de los bienes industriales no energéticos el 0,9% (1,1% de marzo), mientras que los de la energía bajaron el 0,6% (-1,8% en marzo).

Por su parte, **el subyacente del IPC**, que excluye los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía para su cálculo, **subió el 0,7% en abril con relación a marzo, según la estimación preliminar del dato**. En tasa interanual el subyacente del IPC repuntó el 2,7% frente al 2,9% que lo había hecho en marzo. Esta última lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas.

Valoración: cifras que estuvieron todas ellas en línea con lo esperado y que vinieron a ratificar que, si bien el proceso de desinflación siguió su curso en abril, como muestra la ligera ralentización de la inflación subyacente, lo hizo muy moderadamente, con la inflación general mostrándose reacia a seguir bajando. Las cifras creemos que no cambian en nada la intención del BCE de bajar sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos en la reunión que mantendrá en junio su Consejo de Gobierno. No obstante, mientras que la inflación, tanto la general como su subyacente, no se acerquen de forma más clara al objetivo del 2% del BCE, vemos complicado que al recorte de tipos de junio sigan muchos más en el presente ejercicio. Además, el buen comportamiento mostrado por las grandes economías de la Eurozona y por la del conjunto de la región en el 1T2024 hacen menos urgente la actuación del BCE en materia de tipos.

Jueves, 2 de mayo 2024

- **EEUU**

. Tal y como esperábamos, **el Comité de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) mantuvo ayer** por sexta reunión de forma consecutiva **sin cambios sus tasas de interés de referencia en el rango de 5,25% - 5,50%**, su nivel más elevado en 23 años, ya que las presiones inflacionarias y un mercado laboral ajustado indican un estancamiento en el progreso para reducir la inflación nuevamente a su objetivo del 2% este año.

El FOMC señaló que, si bien la inflación se ha moderado durante el año pasado, sigue siendo elevada y que ha habido una notable falta de avances en los últimos meses hacia el logro de la meta del 2% establecida por el banco central. La Fed también indicó que no prevé reducir el rango objetivo de sus tasas oficiales hasta que haya ganado mayor confianza en que la inflación avanza de manera sostenible hacia el objetivo.

En lo que hace referencia al control de su balance, **el FOMC dijo que a partir de junio reducirá el ritmo al que permite que los bonos vencidos se retiren sin reinvertirlos**. En un programa iniciado en junio de 2022 y apodado "ajuste cuantitativo", la Fed había estado permitiendo que hasta \$ 95.000 millones mensuales en ingresos procedentes de bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas que vencieran se liquidaran cada mes. El proceso ha dado como resultado que el balance del banco central se reduzca hasta alrededor de \$ 7,4 billones de dólares, o \$ 1,5 billones menos que su nivel máximo alcanzado a mediados de 2022. Según el nuevo plan, **la Fed reducirá el tope mensual de los bonos del Tesoro que deja vencer sin reinvertir de \$ 60.000 millones a \$ 25.000 millones**. Eso situaría la reducción anual de los bonos en balance en \$ 300.000 millones, en comparación con los \$ 720.000 millones de cuando comenzó el programa en junio de 2022. La reducción mensual de los bonos garantizados por hipotecas vencidos y no reinvertidos se mantendría sin cambios en \$ 25.000 millones al mes.

En la conferencia de prensa posterior a la finalización del FOMC su presidente, **Jerome Powell, señaló que es poco probable que la próxima medida política sea un aumento de las tasas y comentó que no ve evidencia de estanflación**. También comentó que no está claro cuándo comenzarán los recortes de tipos, aunque señaló que un debilitamiento inesperado en el mercado laboral podría estimular recortes de las tasas oficiales.

. Según dio a conocer ayer S&P Global, **la lectura final del índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el PMI manufacturas bajo en abril hasta los 50,0 puntos desde los 51,9 puntos de marzo**, situándose algo por encima, no obstante, de los 49,9 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. La lectura final de abril apunta a una estabilización de la actividad en el sector en el mes con relación a marzo.

En abril las compañías del sector manufacturero estadounidenses redujeron su actividad de compras para reaccionar ante una nueva caída en los nuevos pedidos. Además, las empresas encuestadas apuntaron a un mayor grado de cautela entre los clientes y renuencia a comprometerse con nuevos negocios. Aun así, **una reducción en los trabajos atrasados sostuvo la producción lo suficiente como para registrar un aumento en los niveles de producción**, pero la demanda de capacidad se mantuvo prácticamente sin cambios a medida que los niveles de personal disminuyeron ligeramente y la actividad de compras aumentó. En cuanto a los precios, señalar que los de los insumos se aceleraron marcadamente por el aumento de los precios del petróleo y de los metales. **De cara al futuro, las fábricas siguen siendo en general optimistas sobre los niveles de producción para los próximos 12 meses**.

Por su parte, el mismo índice pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el IMS manufacturero bajó en abril hasta los 49,2 puntos desde los 50,3 puntos de marzo**, situándose además por debajo de los 50,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Igualmente, en este caso cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En el mes de abril el subíndice de nuevos pedidos bajó hasta los 49,1 puntos desde los 54,1 puntos de marzo. No obstante, el subíndice de producción continuó señalando expansión en el mes (51,3 puntos vs 54,6 en marzo), respaldada por la decimonovena caída consecutiva en la cartera de pedidos pendientes (el subíndice bajó a los 45,4 puntos vs 46,3 puntos en marzo). En consecuencia, la menor demanda de capacidad hizo que los niveles de empleo de los fabricantes

Jueves, 2 de mayo 2024

cayeran por séptimo mes consecutivo con el subíndice situándose en los 48,6 puntos (47,4 en marzo). Mientras tanto, **el subíndice de precios de los insumos subió hasta los 60,9 puntos**, lo que apunta al mayor aumento de las presiones de precios desde junio de 2022, impulsado por las subidas del petróleo crudo, el aluminio, el acero y los plásticos.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que, según su encuesta *Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, **el número de empleos ofertados en EEUU bajó hasta los 8,488 millones en marzo desde los 8,813 millones de febrero**, situándose por debajo de los 8,67 millones y al nivel más bajo desde el mes de febrero de 2021. Durante el mes de marzo las ofertas de empleo disminuyeron en la construcción (-182.000) y en finanzas y seguros (-158.000), pero aumentaron en la educación de los gobiernos estatales y locales (+68.000).

Por su parte, **el número de renuncias laborales bajó en el mes de marzo en 198.000 con respecto al mes anterior, hasta los 3,329 millones, situándose de esta forma a su nivel más bajo desde enero de 2021**. La tasa de renuncias, que mide el abandono voluntario de sus puestos de trabajo sobre el empleo total, bajó hasta el 2,1% en marzo, lo que supone el nivel más bajo desde agosto de 2020.

. Según publicó ayer la procesadora de nóminas ADP, **la economía de EEUU generó en el mes de abril 192.000 nuevos empleos privados netos (208.000 en marzo), cifra superior a los 1750.000 empleos que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. La contratación fue amplia: el sector de prestación de servicios añadió 145.000 puestos de trabajo, liderado por ocio y hostelería (+56.000), comercio, transporte y servicios públicos (+26.000), educación y servicios de salud (+26.000), servicios profesionales y empresariales (+22.000), y actividades financieras (+16.000). Además, el sector productor de bienes añadió 47.000 puestos de trabajo, con aumentos en la construcción (+35.000), la manufactura (+9.000) y los recursos naturales y la minería (+3.000).

Por su parte, el salario anual de quienes permanecieron en su empleo aumentó un 5,0% en abril en tasa interanual, sin grandes cambios respecto al mes anterior. El crecimiento salarial para quienes cambian de empleo se redujo al 9,3% en tasa interanual desde el 10,1% de marzo, pero se mantuvo más alto que a principios de año.

Valoración: cifras que muestran que el mercado laboral de EEUU sigue fuerte, algo de lo que estamos seguros tomará nota la Reserva Federal (Fed) a la hora de decir cuándo comienza a bajar sus tasas de interés de referencia.

. **El índice de confianza del consumidor de EEUU, que elabora la consultora the Conference Board bajó en el mes de abril hasta los 97,0 puntos desde los 103,1 puntos de marzo** (lectura revisada a la baja desde los 104,7 puntos de su primera estimación). La lectura de abril es la más baja que alcanza el índice desde la del mes de julio de 2022. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura muy superior, de 104,0 puntos.

El subíndice que mide la percepción que de la situación actual que del mercado laboral y empresarial tienen los consumidores estadounidenses bajó en abril hasta los 142,9 puntos desde los 146,8 puntos de marzo, mientras que el subíndice que mide las expectativas de los consumidores lo hizo hasta los 66,4 puntos desde los 74,0 puntos del mes precedente.

A su vez, **las expectativas que tienen los consumidores sobre la inflación a 12 meses se mantuvieron estables en el 5,3%**.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informa el diario *Cinco Días*, el **BBVA** ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los términos de su propuesta para fusionarse con **BANCO SABADELL (SAB)**. La entidad ofrece pagar la operación exclusivamente con acciones, mediante un canje de 4,83 títulos del SAB por cada acción del BBVA, con una prima del 17% sobre el último cierre en Bolsa del pasado martes. La oferta tasaría al grupo resultante en casi EUR 74.000 millones. En cualquier caso, la valoración propuesta, de EUR 2,1 por acción, está por debajo del valor en libros del SAB, de EUR 2,64, según sus últimos resultados trimestrales.

El BBVA avanza que prevé afrontar esta operación con una ampliación de capital, cuyas nuevos títulos serían íntegramente suscritos por los accionistas del SAB. De este modo, los actuales dueños de este banco pasarían a ostentar el 16% de la nueva entidad fusionada.

Jueves, 2 de mayo 2024

El BBVA justifica la operación en que la nueva entidad fusionada sería una de las mayores de Europa, con más de un billón de euros de activos y 100 millones de clientes. Considera que el nuevo banco sería más competitivo y rentable. Igualmente, pondera el perfil digital del SAB y su negocio británico. Se convertirían en el segundo banco español por oficinas, crédito y depósitos, por detrás de CAIXABANK (CABK), y se quedaría como uno de los 10 mayores bancos de la Eurozona.

El BBVA considera que esta transacción generará unas sinergias de EUR 850 millones, con EUR 1.400 millones de costes de reestructuración. Prevé que el beneficio por acción se incremente en un 3,5% y que la compra del SAB le consuma 350 puntos básicos de su ratio de capital CET 1, actualmente en el 12,82%. También indica que espera mantener inalterada su actual política de reparto de dividendos, con un *pay-out* de entre el 40% y el 50% del beneficio neto.

Por otro lado, cabe destacar que la agencia de calificación crediticia S&P Global Ratings ha mejorado a BANCO SABADELL (SAB) la perspectiva del *rating* a largo plazo a "positiva" desde "estable", ratificando los *ratings* a largo y corto plazo en "BBB+ / A-2", respectivamente. La perspectiva "positiva" refleja la posibilidad de que el *rating* a largo plazo sea mejorado en los próximos 18-24 meses si se atenuasen los riesgos sectoriales para los bancos que operan en España y SAB fortaleciese más sus ratios financieras.

. Según informó el pasado martes el portal *Bolsamania.com*, el consejero delegado de **CAIXABANK (CABK)**, Gonzalo Gortázar, remarcó, en la rueda de prensa de presentación de los resultados del 1T2024, que los títulos de la entidad están cotizando actualmente cómodamente por encima del valor contable y consideró que es una muy buena noticia y empieza a reflejar una visión del mercado de una mayor sostenibilidad de una rentabilidad razonable en el sector. Sin embargo, Gortázar reconoció que no todas las entidades están en la misma situación de cotizar claramente por encima de su valor contable.

El hecho de que CABK cotice por encima de su valor contable no significa que el banco no vaya a acometer más recompras de acciones. Gortázar recordó que la entidad tiene unas expectativas de generación de capital de EUR 12.000 millones en tres años, e indicó que esperan, por tanto, incluir más dividendos o recompras para alcanzar esa cifra e ir paso a paso. Con todo, dejó claro que no descarta que hagan más programas de recompra solo porque la cotización haya mejorado.

Sobre los resultados, el directivo destacó el favorable contexto económico (pese a la incertidumbre política de España), que impacta directamente en el nivel de actividad comercial del banco. "En este entorno macro, hemos tenido un nivel de actividad notable. Mantenemos la capacidad de seguir creciendo con fuerza". Sobre el impuesto a la banca, ha reiterado que no están de acuerdo, que no responde a unos resultados extraordinarios y que lo que se está haciendo es penalizar a un sector. Si se proroga dicho impuesto, se corre el riesgo de que, en un momento de dificultad, las entidades financieras tengan que pagar una carga, indicó Gortázar. Además, se refirió a la situación que se ha visto en este 1T2024, cuando CABK registró EUR 1.135 millones en impuestos -EUR 493 millones corresponden al impuesto a la banca-, una cifra que supera el beneficio obtenido de EUR 1.005 millones. "Vemos un caso bastante atípico, porque hemos pagado más impuestos que los resultados que hemos obtenido", afirmó.

Sobre el margen de intereses, esta magnitud subió todavía frente al 1T2023 (+27,4%), pero el consejero delegado de CABK destacó que es una variación mucho más moderada sobre el 4T2023. "Estamos llegando a un momento de estabilización del margen de intereses, fruto de la estabilización y las perspectivas de tipos de interés a la baja", dijo.

Con todo, Gortázar destacó el balance solvente de CABK y remarcó también que esperan que la rentabilidad sobre recursos propios tangibles (RoTE) para 2024 se sitúe por encima del 16%, y que esperan mejorar los resultados del 2024 respecto al 2023.

. El portal *Bolsamania.com* informó que el consejero delegado de **SANTANDER (SAN)**, Héctor Grisi, afirmó durante la presentación ante analistas de los resultados del 1T2024 que esperan tener un 2024 muy fuerte en margen de intereses en España. El banco ha precisado que su margen de intereses en España crecerá a un ritmo de un dígito alto, frente a su anterior previsión de una ligera caída en el ejercicio actual.

SAN ha elevado su margen de intereses en España un 24,3% interanual entre enero y marzo, hasta los EUR 1.816 millones. El banco ha explicado este gran crecimiento gracias a la gestión de márgenes, en un contexto de mayores tipos; y a la buena calidad crediticia. Así, el beneficio neto de SAN en España se ha disparado un 65,5% frente al 1T2023, hasta EUR 772 millones, favorecido también por una caída del 20,2% en las provisiones, hasta EUR 331 millones.

Cuestionado sobre la evolución de la ratio de capital, Héctor Grisi precisó que van a terminar el año en el 12,4%-12,5% de ratio CET 1, y van a estar por encima del 12% después de Basilea 3. El banco espera generar unos 15 puntos básicos de capital de manera orgánica trimestralmente durante 2024. Sobre una posible revisión al alza de los objetivos, Grisi comentó que es muy positivo y está seguro de que van a alcanzar el RoTE de rentabilidad del 16% a final de año que se habían marcado previamente como objetivo.

. **SOLTEC (SOL)** hizo público que ha firmado un contrato con Grupotec para garantizar el suministro de seguidores solares (SF7) a cinco proyectos en Almería (España), con una potencia instalada de 200 MW

Jueves, 2 de mayo 2024

PHARMAMAR (PHM) ha acordado llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias en los términos que se indican a continuación:

- (a) **Finalidad:** el Programa de Recompra tiene como finalidad reducir el capital social de la Sociedad mediante amortización de las acciones que sean adquiridas en virtud del mismo, mejorando así el beneficio por acción y coadyuvando a la retribución del accionista.
- (b) **Número de acciones e importe efectivo máximos:** el Programa de Recompra afectará a un máximo de 184.000 acciones, representativas de aproximadamente el 1% del capital social de PHM en la fecha del presente acuerdo, y su importe monetario máximo asciende a EUR 5.000.000,00.
- (c) **Condiciones de precio y volumen:** las acciones se comprarán a precio de mercado, de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado y, en particular: (i) Precio máximo de adquisición: PHM no comprará acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (A) el precio de la última operación independiente; o (B) la oferta independiente más alta de ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra. (ii) Volumen máximo: PHM no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones de la sociedad (negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra) en el centro de negociación donde se efectúe la compra.
- (d) **Duración:** el Programa de Recompra dará comienzo el 6 de mayo de 2024 y permanecerá vigente hasta el 30 de septiembre de 2024, sin perjuicio de que PHM pueda extender la fecha de su duración en atención a las circunstancias concurrentes y en interés de la Sociedad y sus accionistas. No obstante lo anterior, PHM podrá finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a la fecha límite de vigencia, hubiera adquirido el número máximo de acciones o el importe monetario máximo autorizados por el Consejo de Administración referidos en el apartado (b) anterior o si concurriese alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

RENTA CORPORACIÓN (REN) ha incorporado un programa de pagarés bajo la denominación "Programa de Pagarés Renta Corporación Real Estate 2024" en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un saldo vivo máximo de EUR 50.000.000 y vigencia de 12 meses. REN ha designado como asesor registrado del Programa a VGM ADVISORY PARTNERS, S.L.U., como agente de pagos a BEKA FINANCE, S.V., S.A. y como entidades colaboradoras a BEKA FINANCE, S.V., S.A., a GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A. y a MIRALTA FINANCE BANK, S.A.

En relación con la firma de **DIA**, junto con su filial íntegramente participada de manera indirecta, Luxembourg Investment Company 322 S.à.r.l. (conjuntamente con DIA, los vendedores), de un contrato de compraventa de acciones, en virtud del cual, entre otros, los vendedores venderían el 100% del capital social de DIA Portugal Supermercados, S.A. a Auchan Portugal, S.A., toda vez que se cumplieran o renunciasen, tal y como estas se regulaban en el Contrato, las siguientes condiciones suspensivas:

- i. obtención por el Comprador de autorización de control de concentraciones por parte de la Comisión Europea y/o la autoridad de competencia en Portugal (*Autoridade da Concorrência*);
- ii. obtención por los Vendedores de autorización por parte de las entidades financieras bajo la financiación sindicada de la Sociedad para la realización de la Operación; y
- iii. mantenimiento de determinadas densidades en la red de subfranquiados portuguesa.

Habiéndose cumplido las Condiciones Suspensivas, DIA informa que ha tenido lugar la consumación de la Operación, cuyo precio base es de EUR 155 millones, antes de deuda financiera neta incluyendo la NIIF 16 (Arrendamientos). El importe estimado a recibir, neto de deuda financiera y considerando otros ajustes de conformidad con lo establecido en el Contrato, es de EUR 72,7 millones. Dicho importe se encuentra sujeto a la liquidación final dentro de los 60 días siguientes a la presente fecha de consumación. DIA no estima impactos contables significativos en su cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2024, derivados de la operación.

En relación a la firma de **GRIFOLS (GRF)** (sujeta a las condiciones habituales de cierre) de una colocación privada de EUR 1.000 millones de bonos senior garantizados (*senior secured notes*) al 7,5% con vencimiento en mayo de 2030, GRF informó que los Bonos han sido emitidos y que se ha recibido el importe de su desembolso por un precio de compra del 98,50% del importe del principal de los Bonos y, por tanto, la emisión ha quedado satisfactoriamente completada. Los fondos obtenidos con esta transacción se utilizarán para amortizar los bonos senior no garantizados de GRF (*Grifols' Senior Unsecured Notes*) con vencimiento en mayo de 2025.