

Viernes, 3 de mayo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/05/2024

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	02/05/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.076,93	1.076,95	0,02	0,00%	Mayo 2024	10.887,0	15,00	Yen/\$	1,074	
IBEX-35	10.854,4	10.872,0	17,6	0,16%	Abril 2024	10.911,0	39,00	Euro/£	1,168	
LATIBEX	5.614,70	5.710,20	95,5	1,70%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	37.903,29	38.225,66	322,37	0,85%	USA 5Yr (Tir)	4,57%	-8 p.b.	Brent \$/bbl	83,67	
S&P 500	5.018,39	5.064,20	45,81	0,91%	USA 10Yr (Tir)	4,58%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	2.288,85	
NASDAQ Comp.	15.605,48	15.840,96	235,48	1,51%	USA 30Yr (Tir)	4,72%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	26,24	
VIX (Volatilidad)	15,39	14,68	-0,71	-4,61%	Alemania 10Yr (Tir)	2,56%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,38	
Nikkei	38.236,07	FESTIVO	---	---	Euro Bund	130,39	0,24%	Niquel \$/Tn	18.405	
Londres(FT100)	8.121,24	8.172,15	50,91	0,63%	España 3Yr (Tir)	3,10%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.984,93	7.914,65	-70,28	-0,88%	España 5Yr (Tir)	3,03%	-2 p.b.	1 mes	3,873	
Frankfort (DAX)	17.932,17	17.896,50	-35,67	-0,20%	España 10Yr (TIR)	3,33%	-2 p.b.	3 meses	3,825	
Euro Stoxx 50	4.921,22	4.890,61	-30,61	-0,62%	Diferencial España vs. Alemania	77	=	12 meses	3,696	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.770,48
IGBM (EUR millones)	1.816,65
S&P 500 (mill acciones)	3.083,29
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.323,71

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,074

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,19	4,23	-0,04
B. SANTANDER	4,53	4,57	-0,03
BBVA	9,71	9,78	-0,08

Tasa de desempleo de EEUU (% s/total población activa) - 20 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (abril): Est: 235.000; ii) Empleo privado (abril): Est: 180.000; iii) Tasa desempleo (abril): Est: 3,8%
 iii) Ingresos medios hora (abril): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 4,0%; iv) Horas medias semana (abril): Est: 34,4
 v) PMI servicios (abril; final): Est: 51,7; vi) ISM servicios (abril): Est: 52,0

Japón: Festividad local; mercados cerrados

Francia: i) Producción industrial (marzo): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,5%; ii) Producción manufacturera (marzo): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,8%

Italia: Tasa desempleo (marzo): Est: 7,4%

Reino Unido: i) PMI compuesto (abril; final): Est: 54,0; ii) PMI servicios (abril; final): Est: 54,9

Zona Euro: Tasa desempleo (marzo): Est: 6,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER, en lo que fue su primera sesión del mes de mayo, en su mayoría a la baja, lastrados por el mal comportamiento de algunos grandes valores, entre ellos algunos del sector de la tecnología y del sector de la distribución

Viernes, 3 de mayo 2024

minorista, así como del BBVA, cuya operación de compra del Sabadell (SAB) no ha sido bien recibida por los inversores. Así, y a pesar del positivo comportamiento de los precios de los bonos, que AYER recuperaron algo del terreno cedido en las últimas sesiones de abril, y de la apertura al alza de Wall Street, las bolsas europeas se mostraron incapaces de recuperar el buen tono, continuando en muchos casos las tomas de beneficios en los valores que mejor lo han venido haciendo desde comienzos de ejercicio. Cabe destacar, igualmente, la gran volatilidad que están mostrando muchos valores tras presentar las compañías sus cifras trimestrales, lo que viene a reflejar que, en gran medida, en estos momentos los mercados están en manos de los *traders*.

En Wall Street la sesión de AYER fue más bastante positiva. Así, y tras haber encadenado índices como el S&P 500 varias sesiones consecutivas a la baja, AYER todos los principales índices de este mercado cerraron con significativos avances, apoyados en el buen comportamiento de los grandes valores tecnológicos y de los del sector de servicios de comunicación. También destacó AYER el rebote que experimentaron muchos valores de pequeña y mediana capitalización, lo que llevó al Russell 2000 a cerrar la jornada con una fuerte ganancia, del 1,8%. En este buen comportamiento de este tipo de valores, todos ellos muy sensibles a la evolución de los tipos de interés, tuvo mucho que ver la fortaleza mostrada AYER por los precios de los bonos estadounidenses, lo que conllevó una sensible relajación de sus rendimientos desde los niveles más elevados del año. Todo parece indicar que AYER los inversores hicieron una segunda lectura del resultado de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), siendo en este caso algo más positivos. Así, el hecho de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, viniera a descartar en la rueda de prensa posterior a la reunión la posibilidad de que el banco central fuera a subir tipos y que el tono que empleó en su comparecencia fuera menos agresivo del esperado, parece que sirvió para tranquilizar algo los ánimos de los inversores, tanto en los mercados de bonos como de acciones.

HOY la atención de los mercados la monopolizará el informe de empleo no agrícola del mes de abril que se dará a conocer en EEUU esta tarde. En ese sentido, cabe destacar que Powell, en su intervención ante la prensa el pasado miércoles, ligó directamente la posibilidad de que la Fed comience a bajar sus tasas oficiales al hecho de que el mercado laboral estadounidense se debilite. Es por ello por lo que, en esta ocasión, unas cifras de empleo algo peores de lo esperado -no mucho peores- serán bien recibidas por los inversores, mientras que unas cifras que superen lo proyectado por los analistas provocarán nuevas tensiones tanto a los mercados de bonos como de acciones estadounidenses, contagiando a su vez a los europeos.

En principio, y a la espera de la publicación de los mencionados datos, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada AYER por Wall Street. Además, AYER, tras el cierre del mercado estadounidense, la multinacional Apple (AAPL-US) dio a conocer sus cifras trimestrales. Si bien éstas mostraron una nueva caída de sus ventas, la quinta en los últimos seis trimestres, el retroceso fue menor de lo "temido" por los analistas -las ventas se vieron lastradas por la caída en China de las de su principal producto, el iPhone, mercado en donde está afrontando una elevada competencia-. Además, el hecho de que la compañía anunciara un gigantesco programa de recompra de acciones propias por importe de \$ 110.000 millones propició un fuerte repunte de sus acciones (+6%) en operaciones fuera de hora, lo que, a su vez, está propiciando que esta madrugada los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street, en

Viernes, 3 de mayo 2024

los que mantiene un peso relativo muy elevado, vengan al alza. Por lo demás, comentar que tanto el dólar como los bonos se muestran estables esta madrugada y que el precio del crudo sube ligeramente, apoyado en las dudas que han surgido con relación a un posible acuerdo de alto el fuego en Gaza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **AENA:** descuenta dividendo único ordinario a cargo 2023 por importe de EUR 7,66 brutos por acción; paga el día 7 de mayo;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Credit Agricole (ACA-FR):** resultados 1T2024;
- **Legrand (LR-FR):** resultados 1T2024;
- **Societe Generale (GLE-FR):** resultados 1T2024;
- **Daimler Truck (DTG-DE):** resultados 1T2024;
- **Deutsche Wohnen (DWIN-DE):** resultados 1T2024;
- **Intesa Sanpaolo (ISP-IT):** resultados 1T2024;
- **Mondi (MNDI-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2024;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **CBRE Group (CBRE-US):** 1T2024;
- **Fluor Corp. (FLR-US):** 1T2024;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de España, **el PMI manufacturero que elabora S&P Global, subió en el mes de abril hasta los 52,2 puntos desde los 51,4 puntos de marzo, situándose a su nivel más elevado desde el mes de junio de 2022.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura inferior, de 50,8 puntos. 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 abril, y según reflejan los analistas que elaboran el índice en su informe, **la evolución del índice se vio respaldada por aumentos acelerados tanto de la producción como de los nuevos pedidos en abril.** Los ritmos de crecimiento también fueron los mayores observados en más de dos años. Hubo informes de que la demanda del mercado había mejorado, impulsando las ventas a clientes tanto nacionales como internacionales. De hecho, los nuevos pedidos de exportación aumentaron modestamente por segundo mes consecutivo en abril. Algunas de las empresas encuestadas observaron que el aumento de la producción había superado al de los nuevos pedidos, lo que resultó en un modesto incremento de los

Viernes, 3 de mayo 2024

inventarios de productos terminados por primera vez en diez meses. Las empresas también intentaron reconstruir sus existencias de insumos, ayudadas en parte por un aumento de la actividad de compra

En este sentido, estos analistas señalan que, **a pesar de las tendencias positivas de la actividad de compra y de la producción, las presiones en la capacidad fueron evidentes en el último período de la encuesta.** Los trabajos por completar aumentaron por tercer mes consecutivo, y en la mayor medida desde febrero de 2022. Las empresas encuestadas respondieron aumentando las cifras de dotación de personal. De este modo, se registró un crecimiento del empleo por tercer mes consecutivo. También se contrató personal adicional con la mirada puesta en el futuro, ya que las empresas mencionaron expectativas positivas de producción para los próximos doce meses. La confianza en general se mantuvo por encima de la tendencia, y las empresas anticiparon que las actividades comerciales planificadas deberían dar frutos dadas las proyecciones positivas de la demanda para los próximos doce meses.

En lo que hace referencia a los precios, señalar que **las empresas también informaron de que las presiones inflacionistas habían persistido y que un aumento generalizado de los precios de las materias primas había impulsado la base de costes.** En general, el aumento neto de los precios de los insumos fue modesto, pero no obstante fue el más pronunciado desde febrero de 2023. Sin embargo, **el poder de fijación de precios de las empresas se vio restringido por las presiones competitivas y el deseo de estimular las ventas.** Por consiguiente, los precios de venta volvieron a caer en abril, aunque sólo marginalmente.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. S&P Global publicó ayer que, **según su lectura final del dato, el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturas, bajó en abril hasta los 45,7 puntos desde los 46,1 puntos de marzo,** situándose a su nivel más bajo en 4 meses. La lectura, no obstante, superó ligeramente su preliminar, que había sido de 45,6 puntos y que era lo esperado por el consenso de analistas. 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.

Por su parte, **el subíndice de producción subió en su lectura final del mes de abril hasta los 47,3 puntos desde los 47,1 puntos de marzo,** alcanzando su nivel más elevado en 12 meses.

Según reflejan en su informe los analistas que elaboran el índice, el sector manufacturero de la Eurozona se mantuvo débil en el mes de abril. **La producción se contrajo a un ritmo similar al de los meses anteriores y las empresas redujeron sus compras a un ritmo acelerado.** Para agravar el problema, no hubo señales de cambio en el ciclo de inventarios, sino que se observó una tendencia sostenida de agotamiento de las existencias tanto de bienes comprados como finales en abril. En ese sentido, estos analistas señalan que **una gran cantidad de evidencias resalta la marcada ausencia de demanda, como lo demuestra una rápida disminución de los nuevos pedidos, sin precedentes en los últimos cuatro meses y sin apoyo internacional.** Al mismo tiempo, los calendarios de entrega acelerados de los proveedores en abril y durante los meses anteriores revelan una capacidad logística abundante, un testimonio de la escasez de pedidos. Este panorama completo presagia un aplazamiento de cualquier apariencia de recuperación, que probablemente se extenderá hasta bien entrado el verano.

En su opinión, una recuperación suele comenzar con un cierto impulso positivo en el sector de bienes de capital. En cambio, y en una señal preocupante, los bienes de capital se vieron particularmente afectados en abril, ya que la demanda de estos bienes cayó a un ritmo acelerado en las tres mayores economías de la región. **De particular preocupación es Alemania, que enfrenta una desaceleración generalizada que abarca sectores clave que incluyen bienes de capital, bienes intermedios y bienes de consumo.**

Por países, cabe destacar que la lectura final de abril del PMI manufacturero de **Alemania** subió hasta los 42,5 puntos desde los 41,9 puntos de marzo, su lectura más alta en 2 meses, superando además ligeramente los 42,2 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas de *FactSet*. Por su parte, el PMI manufacturero de **Francia**, también según su lectura final de abril bajó, hasta los 45,7 puntos desde los 46,1 puntos de marzo, situándose a su nivel más bajo en 4 meses. La lectura, no obstante, se situó por encima de los 44,9 puntos de su preliminar, que era lo esperado por los analistas. Finalmente, destacar que el PMI manufacturero de **Italia** bajó en el mes de abril hasta los 47,3 puntos desde los 50,4 puntos de marzo, quedando por debajo de los 49,9 puntos que esperaban los analistas.

Viernes, 3 de mayo 2024

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **el déficit comercial de EEUU bajó en marzo hasta los \$ 69.400 millones desde los \$ 69.500 millones de febrero**, aunque se situó por encima de los \$ 68.700 millones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. La cifra reflejó un aumento del déficit de la partida de bienes de \$ 800 millones, hasta los \$ 92.500 millones y un aumento del superávit de la partida de servicios de \$ 900 millones, hasta los \$ 23.100 millones.

En abril las exportaciones cayeron un 2% con relación a febrero, hasta los \$ 257.600 millones (\$ 258.000 millones esperados por los analistas), en medio de menores envíos de aviones civiles, otros productos petrolíferos, soja, oro no monetario y viajes. Mientras tanto, las importaciones descendieron un 1,6%, hasta los \$ 327.000 millones (\$326.400 millones esperados).

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo, **el número de peticiones iniciales de subsidios de desempleo se mantuvo sin cambios respecto a la semana anterior en las 208.000 solicitudes**, en cifras ajustadas estacionalmente, en la semana finalizada el 27 de abril. De este modo esta variable se mantiene a su nivel más bajo en dos meses. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 211.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas bajó por su parte en 3.500 peticiones, hasta las 210.000 solicitudes. Esta variable reduce sensiblemente la volatilidad del dato semanal.

Asimismo, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo también se mantuvieron sin cambios en la semana del 20 de abril, en los 1,774 millones**, situándose por debajo de los 1,794 millones que esperaban los analistas.

Valoración: de momento el mercado laboral estadounidense no da síntomas de estar debilitándose, algo que hoy, cuando se publique el informe de empleo del mes de abril, podríamos ver confirmado. Mientras que el mercado laboral no se equilibre, será complicado que la Reserva Federal (Fed) comience a bajar sus tasas de interés de referencia, ya que un mercado laboral tensionado es una amenaza para que la inflación se cronifique.

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Trabajo, **los costes laborales unitarios en el sector empresarial no agrícola de EEUU aumentaron a una tasa intertrimestral anualizada del 4,7% en el 1T2024**, acelerándose desde un aumento del 0,4% en el período anterior y situándose muy por encima del incremento del 2,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Esta tasa refleja un aumento del 5,0% en la remuneración por hora y un aumento del 0,3% en la productividad, variable ésta que en el trimestre precedente había crecido a una tasa del 3,5%. En este caso los analistas esperaban un repunte del 0,9%. El incremento de la productividad en el 1T2024 fue el menor desde el del 1T2023. En el 1T2024 la producción creció a una tasa del 1,3% y las horas trabajadas a una del 1,0%.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los nuevos pedidos de fábrica estadounidenses aumentaron un 1,6% en el mes de marzo con relación a febrero, hasta los \$ 584.500 millones**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un crecimiento de esta partida algo menor, del 1,4%. Excluyendo el transporte, los pedidos de fábrica aumentaron un 0,5%.

Los nuevos pedidos aumentaron un 2,6% en las industrias de bienes duraderos, lectura en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas, impulsados por los pedidos de equipos de transporte (7,8%), por los de los productos metálicos fabricados (0,2%) y por los de ordenadores y productos electrónicos (0,7%). Mientras tanto, **los pedidos en las industrias de bienes no duraderos aumentaron un 0,6%**.

Viernes, 3 de mayo 2024

Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. Según informó ayer la agencia EFE, **ARCELORMITTAL (MTS)** logró una facturación de \$ 18.501 millones en el 1T2024, un 12% inferior a la del 1T2023.

A su vez, MTS alcanzó un cash-flow de explotación o EBITDA en el 1T2024 de \$ 1.956 millones, un 8,6% inferior al observado en el mismo periodo de tiempo de 2023.

Finalmente, el beneficio neto atribuido del grupo ascendió a \$ 938 millones (EUR 875 millones) en el 1T2024, cifra un 14,4% inferior a la lograda en el 1T2023.

Cabe destacar, además, que la deuda neta de la compañía al cierre del 1T2024 era de \$ 4.800 millones, frente a la cifra de \$ 2.900 millones que presentaba al cierre del ejercicio 2023. No obstante, MTS ha destacado que su deuda neta se ha reducido en los últimos doce meses en \$ 400 millones, a pesar de las inversiones estratégicas en bienes de capital de \$ 1.600 millones y los dividendos a los accionistas por valor total de \$ 1.700 millones. Para el grupo siderúrgico, esta reducción de la deuda "subraya la sólida capacidad para generar efectivo de la empresa".

El consejero delegado de la firma, Aditya Mittal, remarcó que espera que la demanda mundial de acero, excluyendo a China, crezca entre un 3% y un 4 % este año, "a pesar de que la confianza económica general sigue siendo débil", al tiempo que afirmó que la empresa "está bien posicionada para beneficiarse de esta mejora". Aditya Mittal apuntó en este sentido a una "apasionante" cartera de proyectos en crecimiento, entre los que destacó uno de energías renovables de 1 gigavatio (GW) en India y otro en Brasil, cuyo inicio de la actividad espera a lo largo de la primera mitad del año. En ese sentido, dijo que mantener su posición como proveedor líder de aceros de bajo carbón es una prioridad clara y la mejora planificada de Sestao y el nuevo horno eléctrico en Gijón van a ser rompedores de manera inminente con un importante papel que jugar ambos.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer el diario *Expansión*, el consejo de administración de **FAES FARMA (FAE)** ha aprobado el nombramiento como CEO de Eduardo Recoder de la Cuadra, ejecutivo con más de 20 años de experiencia en multinacionales farmacéuticas. En principio, la Junta General de Accionistas de FAE, convocada para junio, aprobará la designación, y Recoder se incorporará el 1 de septiembre. Con esta decisión, FAE separa los cargos de presidente y primer ejecutivo a fin de reforzar la alta dirección y siguiendo las normas de buen gobierno corporativo. Mariano Ucar, presidente ejecutivo desde 2013, continuará en la compañía como presidente no ejecutivo. También seguirán en sus cargos los dos directores generales de la farmacéutica: Francisco Quintanilla y Gonzalo López.

. El diario *eEconomista.es* informó ayer de que BME ha suspendido la cotización de **HOLALUZ (HLZ)** en el BME Growth hasta que no atienda su obligación de publicar en el plazo previsto por la normativa para ello, el informe por parte del auditor correspondiente a la información financiera del ejercicio 2023. Dos accionistas de referencia de la compañía, Axon Capital e Inversiones y Geroa Pentsioak, administradores de la comercializadora, se han negado a firmar las cuentas consolidadas del ejercicio 2023 remitidas al mercado, tras presentar pérdidas por encima de los EUR 26 millones. Según el diario, la compañía ya ha iniciado los trámites para acogerse al concurso de acreedores.

Según el diario *elConfidencial.com*, la empresa indicó que haría público su informe de auditoría "antes de finalizar esta semana", una vez se realicen los "trámites administrativos adicionales por parte del auditor". El diario recuerda, además, que el pasado 22 de abril, HLZ anunció que preveía firmar esa misma semana préstamos de unos EUR 15 millones y un *equity line* de hasta EUR 6 millones, con los que hacer frente así a sus problemas de liquidez.