

Miércoles, 15 de mayo 2024

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

15/05/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	14/05/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,083
IGBM	1.105,74	1.113,49	7,75	0,70%	Mayo 2024	11.239,0	-0,30	Yen/\$	156,39
IBEX-35	11.152,0	11.239,3	87,3	0,78%	Abril 2024	11.260,0	20,70	Euro/£	1,163
LATIBEX	5.700,30	5.688,90	-11,4	-0,20%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	39.431,51	39.558,11	126,60	0,32%	USA 5Yr (Tir)	4,46%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	82,38
S&P 500	5.221,42	5.246,68	25,26	0,48%	USA 10Yr (Tir)	4,45%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	2.354,85
NASDAQ Comp.	16.388,24	16.511,18	122,94	0,75%	USA 30Yr (Tir)	4,60%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	28,43
VIX (Volatilidad)	13,60	13,42	-0,18	-1,32%	Alemania 10Yr (Tir)	2,53%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,57
Nikkei	38.356,06	38.385,73	29,67	0,08%	Euro Bund	130,51	-0,30%	Niquel \$/Tn	18,940
Londres(FT100)	8.414,99	8.428,13	13,14	0,16%	España 3Yr (Tir)	3,07%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	8.209,28	8.225,80	16,52	0,20%	España 5Yr (Tir)	3,01%	+2 p.b.	1 mes	3,828
Frankfort (DAX)	18.742,22	18.716,42	-25,80	-0,14%	España 10Yr (TIR)	3,32%	+3 p.b.	3 meses	3,828
Euro Stoxx 50	5.078,96	5.080,29	1,33	0,03%	Diferencial España vs. Alemania	79	=	12 meses	3,654

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.127,14
IGBM (EUR millones)	2.185,13
S&P 500 (mill acciones)	2.513,57
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.210,77

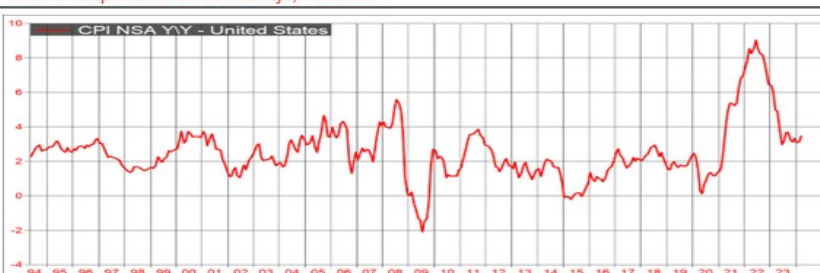
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,083

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,10	4,13	-0,03
B. SANTANDER	4,71	4,75	-0,05
BBVA	9,88	9,90	-0,02

**Índice de precios de consumo (IPC) de EEUU - (var% interanual; mes) - 30 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) IPC (abril): Est: 0,4%; Est YoY: 3,4%; ii) Subyacente IPC (abril): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,6%  
 iii) Ventas minoristas (abril): Est MoM: 0,4%; Est sin autos MoM: 0,2%; iv) Índ manufacturas Nueva York (mayo): Est: -10,0  
 v) Inventarios de negocios (marzo): Est MoM: 0,1%; vi) Índice NAHB de la vivienda (mayo): Est: 50,0  
 Francia: i) IPC (abril; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 2,2%; ii) IPC armonizado (abril; final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,4%  
 Zona Euro: i) PIB (1T2024; 2ª estimación): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 0,4%; ii) Prod industrial (marzo): Est MoM: -0,4%; Est YoY: -2,8%

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 5 minutos de lectura)

**En una sesión con algo más de actividad que la del pasado lunes, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, sin grandes cambios, pero muy cerca de sus niveles más altos del día.** En esta evolución de menos a más tuvo mucho que ver el comportamiento de Wall Street, mercado que, sorprendentemente, reaccionó de forma bastante positiva, tanto en lo que hace referencia a los bonos como a las acciones, tras la publicación del índice de precios de la producción (IPP) del mes de abril, cuya tasa de crecimiento interanual superó lo esperado por los analistas. Así, tanto el índice general como su subyacente sorprendieron al alza lo que, en principio, debería haber sido negativamente recibido por los inversores. Quizás el hecho

**Miércoles, 15 de mayo 2024**

de que las lecturas de marzo fueron revisadas a la baja y de que el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en una intervención pública, quitase “algo de hierro” al dato, fueran los motivos por los que los inversores optaron AYER por obviarlo por completo.

Centrándonos en la intervención de Powell, cabe destacar que volvió a insistir en que no cree que el próximo movimiento de tipos de la Fed vaya a ser al alza, y que sigue creyendo que la inflación se moderará en los próximos meses, aunque ahora está menos confiado en que vaya a ser así. Sus palabras fueron bien recibidas por los mercados, que interpretaron que la potencial reducción de las tasas de interés oficiales que esperan se produzca en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del mes de septiembre sigue “sobre la mesa”. Ello se reflejó claramente en el comportamiento de los bonos, cuyos precios subieron, propiciando por segunda sesión de forma consecutiva el descenso de sus rendimientos, y en el de las acciones, con los principales índices de Wall Street cerrando AYER con sensibles avances, con el Nasdaq Composite siendo capaz de alcanzar al cierre un nuevo máximo histórico, su séptimo del año.

HOY la inflación volverá a ser la principal protagonista en los mercados financieros occidentales, ya que esta tarde se publica en EEUU el IPC de abril. En principio se espera que tanto la inflación general (3,4% estimado vs 3,5% en marzo) como su subyacente (3,6% estimado vs 3,8% en marzo) se hayan moderado ligeramente en el pasado mes tras tres meses en los que han sorprendido al alza, superando lo esperado por el consenso de analistas. De cumplirse lo proyectado, los mercados de bonos y acciones europeos y estadounidense reaccionarán de forma positiva, mientras que si, como ha sucedido recientemente, las lecturas quedan por encima de lo esperado, creemos que ello generará cierta tensión en los mercados. No obstante, cabe destacar que esta tarde también se publican en EEUU las cifras de ventas minoristas del mes de abril, cifras que en nuestra opinión son muy relevantes ya que pueden, de ser peores de lo esperado -se espera un ligero incremento mensual de las mismas- hacer “saltar algunas alarmas” en lo que hace referencia a la fortaleza del consumo privado, el componente más relevante del PIB de EEUU (supone aproximadamente el 70% del mismo) y, por ello, reabrir el debate de la potencial entrada de esta economía en estanflación, es decir, en una fase de bajo crecimiento y alta inflación, escenario que sería muy negativo para las bolsas.

Por tanto, serán ambas cifras, el IPC y las ventas minoristas estadounidenses del mes de abril, las que determinen la tendencia con la que cierran HOY las bolsas europeas y estadounidenses. Para empezar la jornada, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY entre planos y/o ligeramente al alza, en un ambiente de “espera tensa”. La actividad en estos mercados esperamos que sea reducida, al menos hasta esta tarde, cuando se den a conocer los mencionados indicadores macroeconómicos en EEUU, indicadores que, en nuestra opinión, tienen la capacidad de determinar en gran medida el devenir de las bolsas occidentales en el corto plazo. Por lo demás, comentar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría con ligeros descensos, yendo de más a menos; que el dólar cede ligeramente frente al resto de principales divisas; que los precios de los bonos se muestran estables y que el precio del crudo repunta ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

Miércoles, 15 de mayo 2024

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *Asebio Investor Day*;

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

- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR):** resultados 4T2024;
- **Allianz (ALV-DE):** resultados 1T2024;
- **Bilfinger (GBF-DE):** resultados 1T2024;
- **Commerzbank (CBK-DE):** resultados 1T2024;
- **E.ON (EOAN-DE):** resultados 1T2024;
- **Freenet (FNTN-DE):** resultados 1T2024;
- **LEG Immobilien (LEG-DE):** resultados 1T2024;
- **Merck (MRK-DE):** resultados 1T2024;
- **RWE (RWE-DE):** resultados 1T2024;
- **Thyssenkrupp (TKA-DE):** resultados 2T2024;
- **Poste Italiane (PST-IT):** resultados 1T2024;
- **Telecom Italia (TIT-IT):** resultados 1T2024;
- **ABN AMRO Bank (AAVMY-NL):** resultados 1T2024;
- **Banco Comercial Portugues (BCP-PT):** resultados 1T2024;
- **lastminute.com (LMN-CH):** ventas, ingresos y datos operativos del 1T2024;
- **Burberry Group (BRBY-GB):** resultados 4T2024;
- **TUI (TUI-GB):** resultados 2T2024;

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

- **Cisco Systems (CSCO-US):** 3T2024;
- **Palatin Technologies (PTN-US):** 3T2024;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió en España en abril el 0,7% con relación a marzo**, tasa que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En abril los grupos con mayor repercusión mensual positiva en la tasa mensual del IPC fueron: i) Vestido y calzado, con una variación mensual del 7,1%, que recogió el comportamiento de los precios de la nueva temporada de primavera-verano; ii) Hoteles, cafés y restaurantes, que presentó una variación del 0,8%, debida a la subida de los precios de los servicios de alojamiento; iii) Alimentos y bebidas no alcohólicas, con una variación mensual del 0,7%, debida al aumento de los precios de casi todos sus componentes. Por su parte, el único grupo con repercusión mensual negativa fue el de Ocio y cultura, que presentó una tasa del -0,4%, por la bajada de los precios de los paquetes turísticos.

**En tasa interanual, el IPC repuntó en el mes de abril el 3,3% (3,2% en el mes de marzo)**, lectura que igualmente coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas. Los grupos que más destacaron por su influencia en el aumento de la tasa interanual de crecimiento del IPC fueron: i) Vivienda, cuya tasa anual aumentó 2,5 puntos, hasta el

**Miércoles, 15 de mayo 2024**

4,0%. Este comportamiento fue debido a la subida de los precios del gas, frente a la bajada en abril del año pasado. También, aunque en menor medida, a los precios de electricidad, que descendieron menos que en abril de 2023; ii) Alimentos y bebidas no alcohólicas, que situó su tasa en el 4,7%, cuatro décimas por encima de la del mes pasado. Este incremento se debió, en su mayor parte, a la subida de los precios de frutas y legumbres y hortalizas, frente a la bajada en el mismo mes de 2023. Por su parte, entre los grupos con influencia negativa destacaron: i) Ocio y cultura, con una tasa anual del 2,2%, 1,6 puntos por debajo de la del mes anterior. Esta bajada se debió, principalmente, al descenso de los precios de los paquetes turísticos, que subieron en abril de 2023; y ii) Hoteles, cafés y restaurantes, cuya tasa anual disminuyó siete décimas, hasta el 4,8%. Este descenso se debió, en su mayor parte, a los precios de servicios de alojamiento, que subieron menos que en el mismo mes de 2023.

Finalmente, cabe destacar que **la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, se situó en el mes de abril en el 2,9% frente al 3,3% de marzo**, en lo que representa su tasa más baja desde enero de 2022. Además, se sitúa por primera vez en muchos meses por debajo de la inflación general.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El instituto ZEW publicó ayer que su índice de sentimiento económico de Alemania, que mide las expectativas que sobre el devenir de esta economía tienen los grandes inversores y los analistas, **subió hasta los 47,1 puntos en mayo desde los 42,9 puntos de abril**, situándose en su nivel más elevado desde el mes de febrero de 2022. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura inferior, de 46,3 puntos

A su vez, **el índice que mide la percepción que sobre el estado actual de la economía de Alemania tiene los inversores y los analistas subió en mayo hasta los -72,3 puntos desde los -79,2 puntos de abril**, superando igualmente los -76,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. De esta forma, los índices ZEW subieron en mayo por décimo mes de forma consecutiva impulsados por las señales que perciben los inversores y analistas de recuperación económica en Alemania y por un crecimiento del PIB mayor de lo esperado en el 1T2024. Además, la mejora de las condiciones económicas en la Eurozona y China ha contribuido a mejorar las perspectivas que sobre esta economía tienen los mencionados colectivos. Además, tanto las expectativas para el consumo interno, como para la evolución de los sectores de construcción y maquinaria han experimentado aumentos sustanciales en el mes.

Por su parte, **el índice ZEW de sentimiento económico de la Eurozona subió en mayo hasta los 47,0 puntos desde los 43,9 puntos de abril**, alcanzando de esta forma su nivel más elevado desde el del mes de febrero de 2022. Según el estudio, en el mes de mayo el 52,2% de los analistas encuestados esperaba una mejora de la actividad económica, el 42,6% no esperaba cambios y el 5,2% anticipaba un deterioro. Al mismo tiempo, **el subíndice de situación económica actual subió en mayo hasta los -38,6 puntos desde los -48,8 puntos de abril**. Por su parte, las expectativas de inflación que manejan inversores y analistas aumentaron 3,5 puntos en mayo con relación al nivel del índice en abril, hasta los -45,6 puntos.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, **según la estimación final del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania subió el 0,5% en el mes de abril con relación a marzo**, lectura que coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

**En tasa interanual**, y también la lectura final del dato, **el IPC subió en Alemania el 2,2% (2,2% en marzo; mínimo en casi 3 años)**. La tasa coincidió igualmente con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas. La desaceleración de la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios (3,4% vs 3,7% en marzo) se vio compensada por un repunte de la tasa de crecimiento interanual de los precios de los alimentos (0,5% vs -0,7% en marzo) y una menor disminución de la tasa de crecimiento interanual de los precios de la energía (-1,2% vs -2,7% en marzo) debido al final de un recorte temporal de impuestos sobre el gas natural este mes.

**La inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó en el mes de abril el 3,0% frente al 3,3% en el mes de marzo, situándose a su nivel más bajo desde marzo de 2022**.

**Miércoles, 15 de mayo 2024**

---

Por último, señalar que el **IPC armonizado (IPCA) de Alemania repuntó en abril el 0,6% con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,4% (2,3% en marzo; nivel mínimo en casi 3 años)**. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

**Valoración:** *si bien la inflación general se mantuvo estable en abril con relación a su nivel en marzo, la subyacente, tal y como ocurrió en España, continuó reduciéndose, situándose a su nivel más bajo en 2 años. En ello tuvo bastante que ver la desaceleración del crecimiento de los precios de los servicios en el mes, aunque esta partida sigue creciendo a un ritmo elevado. De momento, el proceso de desinflación parece seguir su curso en la mayor economía de la Eurozona.*

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística (ONS) publicó ayer que **la tasa de desempleo del Reino Unido aumentó en el 1T2024 hasta el 4,3% desde el 4,2% del trimestre precedente**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el periodo analizado el número de desempleados aumentó en 46.000, hasta un total de 1,49 millones. Mientras tanto, el número de personas empleadas aumentó en 17.000 hasta 33,0 millones, debido principalmente a un aumento de los empleados a tiempo completo. Por otro lado, el número de empleados a tiempo parcial disminuyó durante el trimestre. Finalmente, la tasa de inactividad económica cayó 0,1 puntos porcentuales hasta el 22,1%.

A su vez, **el número de personas ocupadas en el Reino Unido se redujo en 178.000 en el 1T2024**, una disminución mayor que la caída de 156.000 ocupados en el período anterior, pero inferior a los 220.000 ocupados menos que esperaba el consenso de analistas.

Por su parte, **los ingresos semanales medios, incluidas los bonus pagados, aumentaron en el 1T2024 un 5,7% en tasa interanual, hasta £ 682 por semana**, misma tasa que en el trimestre anterior aunque algo superior a la del 5,5% que esperaban los analistas del consenso. El crecimiento de los salarios aumentó tanto en el sector público (6,2% vs 6,0% 4T2023) como en el privado (5,9% vs 5,7% 4T2023). Mientras tanto, el salario regular, que excluye el pago de bonificaciones, aumentó un 6,0%, misma tasa que el trimestre precedente, y se mantuvo en los niveles más bajos de 2022. El sector manufacturero (6,8%) y el sector financiero y de servicios empresariales (6,8%) registraron las mayores tasas de crecimiento anual regular, seguidos por el comercio mayorista, minorista, hoteles y restaurantes (6,1%) y servicios (6,1%).

**Valoración:** *a pesar del ligero deterioro que se aprecia en el mercado laboral británico, éste sigue fuerte, manteniéndose por ello un ritmo de incrementos salariales elevado, superior al que estamos seguros le gustaría ver al Banco de Inglaterra (BoE). Mientras los salarios continúen subiendo a este ritmo en términos reales, es complicado que el BoE se muestre muy agresivo a la hora de rebajar sus tasas de interés de referencia.*

## • EEUU

. Según recogió ayer el portal financiero CNBC, **el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, dijo en una intervención pública que prevé que la inflación retroceda en los próximos meses**. Además, Powell señaló que espera que la inflación se enfríe hasta los bajos datos de inflación mensual observados a finales del año pasado. Sin embargo, dijo que no confiaba completamente en este panorama. En ese sentido, Powell dijo que él diría que su confianza [en ese pronóstico] no es tan alta como antes, después de haber visto las lecturas en los primeros tres meses del año

Aunque Powell reconoció que había una "pequeña posibilidad" de que la Fed tuviera que volver a subir las tasas de interés, dijo que no creía que fuera probable, según los datos, que el próximo paso que tomen sea un aumento de las tasas. Además, **Powell añadió que cree que es más probable que estemos en un lugar donde mantengamos la tasa de política monetaria donde está** y que la Fed debe ser paciente y mantener las tasas estables durante un período más largo para garantizar que la inflación baje.

Por otro lado, **Powell dijo que cree que el nivel actual de la tasa de interés de referencia de la Fed (en el rango del 5,25% al 5,5%) es restrictivo o hace bajar la demanda**.

**Miércoles, 15 de mayo 2024**

---

Por último, y en referencia a la publicación ayer del índice de precios de la producción (IPP) de abril, que analizaremos más adelante, Powell calificó la lectura como "bastante mixta" y señaló que los datos de marzo habían sido revisados a la baja. Es por ello por lo que afirmó que no calificaría la lectura como de "caliente".

. Según refleja una encuesta realizada por la agencia *Reuters* entre economistas, la mayoría de los mismos espera que la Reserva Federal (Fed) recorte su tasa de interés de referencia dos veces este año, empezando en su reunión de septiembre. De este modo, casi dos tercios de los economistas encuestados, 70 de 108, predijeron que la primera reducción de la tasa de los fondos federales se llevará a cabo septiembre, hasta un rango de 5,00%-5,25%. Esos resultados, de la encuesta del 7 al 13 de mayo, se comparan con poco más de la mitad que esperaban un recorte en septiembre cuando fueron encuestados el mes pasado. Sólo 11 de estos economistas esperan un recorte en julio y ninguno en junio, en comparación con 26 y cuatro en la encuesta de abril.

Además, alrededor del 60% de los participantes en la última encuesta, 65 de 108, predijeron dos recortes de un cuarto de punto este año, frente a la mitad de la muestra de hace un mes. Pero sólo 17 ven ahora más de dos reducciones de tasas, apenas la mitad de los 34 que lo esperaban en abril. Mientras que 25 vieron sólo una reducción y uno dijo ninguna.

Una mayoría de más del 60% de los economistas que respondieron a una pregunta adicional, 26 de 41, dijeron que las posibilidades de que la Fed mantuviera las tasas durante el resto del año eran bajas o muy bajas. Cuando se le preguntó sobre las estimaciones de la tasa neutral de la Fed (que no estimula ni restringe la actividad económica), la mediana de 29 respuestas fue de 3,00%-3,25%, más alta de lo estimado hace apenas unos meses.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que el índice de precios de la producción (IPP) subió en EEUU el 0,5% en el mes de abril con relación a marzo, sensiblemente más que el 0,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes los precios de los servicios aumentaron un 0,6%, el mayor aumento desde julio. Por su parte, los precios de los bienes aumentaron un 0,4%, con casi tres cuartas partes del alza como consecuencia del aumento del 5,4% que experimentó en el mes el precio de la gasolina. En tasa interanual el IPP repuntó en abril el 2,2% (1,8% en marzo), algo menos que el 2,3% esperado por los analistas.

Por su parte, el subyacente del IPP también subió en abril el 0,5%, muy por encima del 0,2% proyectado por los analistas. En tasa interanual el subyacente del IPP repuntó en el 2,4% frente al 2,1% de marzo, situándose en línea con lo esperado por los analistas.

*Valoración:* en conjunto las lecturas de los precios industriales estadounidenses en el mes de abril se situaron algo por encima de lo esperado, impulsadas en su comportamiento mensual por el fuerte repunte de los precios de los servicios y de las gasolinas. En un principio, la reacción de los mercados de bonos y de acciones fue menos negativa de lo que cabría esperar, quizás porque, como mal menor, la tasa de crecimiento interanual del IPP general se mantuvo estable con relación a marzo, mientras que la del IPP subyacente quedó en línea con lo esperado a pesar de repuntar con relación a su nivel del mes precedente.

. El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas estadounidenses, que elabora *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, subió en su lectura de abril hasta los 89,7 puntos desde los 88,5 puntos de marzo, cuando se había situado a su nivel más bajo en 12 años. De hecho, el índice encadena ya 28 meses consecutivos por debajo de su media de los últimos 50 años, que está situada en los 98,0 puntos. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 88,3 puntos.

En abril la inflación siguió siendo la principal preocupación para el 22% de los propietarios encuestados (25% en marzo), que la consideran como el principal desafío que afrontan sus negocios. Al mismo tiempo, el número de propietarios que planean subir los precios disminuyó en 7 puntos porcentuales, hasta un 26% (porcentaje neto). Además, el 12% (neto) de los propietarios informó que planea crear nuevos puestos de trabajo en los próximos tres meses, un aumento de 2 puntos porcentuales frente a marzo, y el 40% informó vacantes de trabajo que no pudieron cubrir en el período actual, un aumento de 3 puntos porcentuales con relación a marzo. Finalmente, el porcentaje neto de propietarios que esperan que las ventas reales aumenten mejoró en 6 puntos porcentuales en abril, hasta el -12%. Según los analistas de la NFIB, en general, los propietarios de pequeñas empresas siguen siendo muy pesimistas según estándares históricos.

Miércoles, 15 de mayo 2024

## • CHINA

. El Banco Popular de China (PBoC) emitió hoy un total de CNY 125.000 millones mediante una facilidad de préstamo a un año de plazo (MLF) a las instituciones financieras, mientras mantenía el tipo de interés en el 2,5%, en un entorno del banco central de aumentar los esfuerzos para continuar estabilizando el yuan. Con la misma cantidad de préstamos a medio plazo venciendo este mes, la operación resultó en una inyección de CNY 0 de nuevos fondos o de salidas del sistema bancario. Mientras, el ministerio de Finanzas chino ha comenzado su plan de venta de bonos a plazos muy largos para impulsar el crecimiento de la economía del país. El PBoC inyectó CNY 2.000 millones a través de una operación de recompra inversa a 7 días, manteniendo los costes del préstamo estables en el 1,8%.

## Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. ACS presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS ACS 1T2024 vs 1T2023

EUR millones	1T2024	1T2023	var %
<b>Ventas</b>	<b>8.706</b>	<b>8.089</b>	7,6%
<b>EBITDA</b>	<b>461</b>	<b>437</b>	5,5%
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>280</b>	<b>259</b>	8,1%
Margin (%)	3,2%	3,2%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>177</b>	<b>163</b>	8,4%
Margin (%)	2,0	2,0	
<b>Cartera</b>	<b>77.917</b>	<b>71.270</b>	9,3%
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>-1.625</b>	<b>-1.948</b>	16,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Las ventas de ACS en el 1T2024 han alcanzado los EUR 8.706 millones (+7,6% interanual; +9,0% a tipos constantes), con todas las actividades mostrando un sólido comportamiento.
- Por su lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de ACS alcanzó los EUR 461 millones, (+5,5% interanual). El margen sobre ventas se mantiene prácticamente estable, con un mayor crecimiento de Turner y menor contribución de Iridium tras la venta parcial de la autopista SH288 a Abertis.
- Asimismo, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** se situó en los EUR 280 millones (+8,4% interanual), confirmando la tendencia de crecimiento de los trimestres anteriores.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de ACS en el 1T2024 alcanzó los EUR 177 millones (+8,4% interanual), gracias a la buena evolución operativa de todas las actividades, especialmente en Norteamérica.
- La **cartera** a marzo de 2024 se situó en EUR 77.917 millones (+9,3% interanual; +9,5% ajustada por tipo de cambio) gracias al volumen de adjudicaciones registradas en el trimestre que han superado los EUR 13.200 millones.
- Adicionalmente, ACS cerró el 1T2024 con una posición de **deuda financiera neta** de EUR 1.625 millones, lo que supone una mejora de EUR 323 millones respecto a marzo de 2023. El fuerte flujo neto de efectivo operativo de los últimos 12 meses, que ha ascendido a EUR 1.319 millones, es el principal causante de esta buena evolución.

Por otro lado, el Consejo de Administración de ACS en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 10 de mayo de 2024, ha acordado delegar con carácter indistinto en la Comisión Ejecutiva, en el presidente del

**Miércoles, 15 de mayo 2024**

Consejo de Administración y en el consejero-secretario para proceder a la primera ejecución del denominado dividendo flexible, por alrededor de EUR 1,55 por acción, y para que, en consecuencia, realicen cuantos actos entiendan convenientes o necesarios para la ejecución de cuanto en el mencionado acuerdo se contiene, tanto en lo que afecta a la denominada primera ejecución del aumento de capital como en lo que afecta a la posible reducción de capital, y para que firmen cuantos documentos, públicos o privados, sean precisos o estimen oportunos a los indicados fines.

. **GRIFOLS (GRF)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2024), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS GRIFOLS 1T2024 vs 1T2023**

EUR millones	1T2024	1T2023	var %
<b>Ingresos totales</b>	<b>1.625,7</b>	<b>1.561,5</b>	<b>4,1%</b>
Coste de ventas	-994,9	-1.007,0	-1,2%
<b>Margen Bruto</b>	<b>630,8</b>	<b>554,4</b>	<b>13,8%</b>
<i>Margin s/ ventas (%)</i>	38,8%	35,5%	
I+D	-90,5	-104,7	-13,6%
<i>Margin s/ ventas (%)</i>	-5,6%	-6,7%	
<b>EBIT</b>	<b>203,8</b>	<b>50,6</b>	<b>302,5%</b>
<i>Margin s/ ventas (%)</i>	12,5%	3,2%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>47,1</b>	<b>-84,2</b>	<b>n.s.</b>
<i>Margin (%)</i>	2,9%	-5,4%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>21,4</b>	<b>-108,3</b>	<b>n.s.</b>
<i>Margin (%)</i>	1,3%	-6,9%	

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- Los **ingresos** de GRF aumentan un 4,1% interanual en el 1T2024 (+5,5% a tipos constantes; +6,8% a tipos constantes) excluyendo los ingresos extraordinarios de Diagnostic en 1T2023), hasta los EUR 1.625,7 millones impulsados por los buenos resultados de Biopharma (EUR 1.395 millones; +9,4% a tipos constantes), impulsado por la fuerte demanda y el suministro de plasma. Por su parte, las ventas de Diagnostic se situaron en EUR 158 millones (-10,3% interanual; -8,3% a tipos constantes). Asimismo, los ingresos de Bio Supplies se situaron en EUR 32 millones, mostrando un descenso del -24,8% a tipos constantes, tal y como tenía previsto GRF, por el phasing de ventas.
- Por su lado, el **margen bruto** mejoró un 13,8% en tasa interanual, hasta los EUR 630,8 millones, impulsado por el descenso en el coste de ventas. En términos sobre ingresos, el margen bruto aumentó desde el 35,5% de 1T2023 hasta el 38,8% del 1T2024.
- El **cash Flow de explotación (EBITDA) reportado** se situó en EUR 310 millones, con un aumento de 800 puntos básicos (p.b.) en términos de margen. El EBITDA reportado del 1T2023 incluía EUR 140 millones de costes de reestructuración no recurrentes. El **EBITDA ajustado** (excluye EUR 40 millones de gastos extraordinarios que comprenden, principalmente, costes de transacción) ascendió a EUR 350 millones en el 1T2024, que supone un margen del 21,6% y un aumento de 230 p.b.
- Así, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** alcanzó los EUR 203,8 millones en el 1T2024, importe muy superior a los EUR 50,6 millones del mismo trimestre del año anterior. En términos sobre ingresos, el margen EBIT se situó en el 12,5% vs 3,2% 1T2023.
- GRF obtuvo un **beneficio neto** positivo por importe de EUR 21,4 millones entre enero y marzo, que contrasta positivamente con la pérdida de EUR 108,3 millones del mismo trimestre del año precedente, periodo afectado por los costes extraordinarios de reestructuración.
- El ratio de apalancamiento de GRF según los criterios del acuerdo de crédito (credit agreement) se situó en 6,8x en el 1T2024, frente a 6,3x a finales de 2023, tras la exclusión de la contribución del EBITDA de SRAAS y el aumento de la deuda neta.

Por otro lado, el diario *Expansión* informó ayer que la firma bajista Gotham City Research de Daniel Yu ha publicado un tercer informe en el que acusa a BPC, una filial del grupo farmacéutico GRF, de haber prestado EUR 266 millones. Antes de la apertura del mercado bursátil,



## Miércoles, 15 de mayo 2024

Gotham ha lanzado la segunda parte del informe "Cómo un anticipo se convierte en un préstamo", en el que señala que, según su análisis, BPC Plasma, una de las compañías dedicadas a la recolección de plasma que GRF vendió a Scranton en 2018, prestó "a lo largo de los años" fondos que "recibió de un tercero, muy probablemente GRF", a la firma inversora participada por la familia Grifols.

Gotham ya acusó al grupo catalán de una práctica similar a través de Hamea, el otro recolector de plasma señalado por el fondo, mediante el acuerdo de *cash pooling* que une las dos filiales y a Scranton. Sin embargo, esta vez indica que BPC ha declarado desde su adquisición un dividendo a Scranton, que habría servido para saldar este préstamo.

En lugar de pagar este dividendo en efectivo, BPC ha cancelado préstamos por valor de unos EUR 266 millones que había concedido a Scranton. Esto nos lleva a pensar que Scranton nunca tuvo la intención de reembolsar estos préstamos", argumenta Gotham. Tal y como explicó Expansión, GRF desveló en las cuentas anuales del año 2023, que el holding de Países Bajos recibió un dividendo sin salida de caja compensando otros activos financieros no corrientes, que corresponde a la retribución del resultado de los cuatro ejercicios anteriores por valor de EUR 266,4 millones.

## Noticias destacadas de Empresas

. En relación con el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2024 aprobado en fecha 18 de abril de 2024 por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, **VISCOFAN (VIS)** comunicó la puesta en marcha de la ejecución de la primera edición del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible".

Tal y como VIS comunicó con anterioridad, en esta primera edición del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", los accionistas de la sociedad 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 la sociedad podrán combinar cualquiera de las alternativas mencionadas anteriormente respecto de los distintos grupos de acciones de los que cada uno sea titular.

Tal y como VIS notificó el 19 de abril de 2024, el calendario estimado de la ejecución de esta primera edición del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2024 será el siguiente:

- **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", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (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.
- **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.

. En relación al pago del dividendo complementario de **MAPFRE (MAP)**, la compañía informa de que el importe del dividendo a abonar es de EUR 0,0904 brutos por acción a todas las acciones con derecho al mismo, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunicó a la CNMV que ha tenido recientemente conocimiento de un acceso no autorizado a una base de datos de la entidad alojada en un proveedor. El banco implementó de inmediato medidas para gestionar el incidente, como el bloqueo del acceso a la base de datos y un refuerzo de la prevención contra el fraude para proteger a los clientes. Tras la investigación llevada a cabo, SAN confirmó que se ha accedido a información de clientes de Santander Chile, España y Uruguay, y de todos los empleados y algunos exempleados del grupo. En el resto de mercados y negocios de la entidad no hay datos de clientes afectados. En la base de datos no hay información transaccional ni credenciales de acceso o contraseñas de banca por internet que permitan operar con el banco.

Las operaciones y los sistemas de SAN no están afectados y los clientes pueden seguir operando con seguridad. SAN lamentó la situación y señaló que están informando proactivamente a los clientes y empleados directamente afectados. Asimismo, han notificado oportunamente a reguladores y fuerzas de seguridad, y continuarán colaborando con ellos.

**Miércoles, 15 de mayo 2024**

---

. **AMADEUS (AMS)** comunicó a la CNMV que su filial francesa íntegramente participada Amadeus sas, va a llevar a cabo un programa de recompra de acciones de su casa matriz de conformidad con la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2022. El Programa de Recompra se efectúa con la finalidad de dar cumplimiento a los programas de asignación de acciones para los empleados y directivos de Amadeus sas (y su filial íntegramente participada Amadeus Labs) correspondiente al ejercicio 2024 de conformidad con los reglamentos de cada plan de acciones (Performance Share Plan -PSP-, Restricted Share Plan -RSP-, Special Restricted Share Plan -Special RSP-, Advanced Equity Plan -AEP- y Share Match Plan -SMP-).

La inversión máxima del Programa de Recompra de acciones propias será de EUR 10.220.000 y en ningún caso el número de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra podrá exceder de 146.000 acciones, representativas del 0,032% del capital social de AMS, para su entrega, y se llevará a cabo en los siguientes términos:

- El Período Máximo de Vigencia: desde el 15 de mayo hasta el 20 de mayo de 2024.
- Ejecución del Programa: Un único tramo de hasta 146.000 acciones (o inversión máxima), durante el Período máximo de vigencia.

. Según informa hoy *Expansión*, de acuerdo con diversas fuentes del mercado, el grupo español de juego y ocio **CIRSA**, propiedad desde 2018 del gigante estadounidense Blackstone ha contratado los servicios del banco de inversión Deutsche Bank para iniciar el proceso de salida a Bolsa. La valoración del operador de juego podría superar los EUR 5.000 millones.