

Miércoles, 22 de mayo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/05/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	21/05/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.125,06	1.124,56	-0,50	-0,04%	Junio 2024	11.364,0	29,10	Yen/\$	1,085
IBEX-35	11.339,5	11.334,9	-4,6	-0,04%	Julio 2024	---	---	Euro/£	1,172
LATIBEX	5.644,80	5.611,90	-32,9	-0,58%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	39.806,77	39.872,99	66,22	0,17%	USA 5Yr (Tir)	4,43%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	82,88
S&P 500	5.308,13	5.321,41	13,28	0,25%	USA 10Yr (Tir)	4,41%	-3 p.b.	Oro \$/ozt	2.427,30
NASDAQ Comp.	16.794,87	16.832,62	37,75	0,22%	USA 30Yr (Tir)	4,55%	-3 p.b.	Plata \$/ozt	31,64
VIX (Volatilidad)	12,15	11,86	-0,29	-2,39%	Alemania 10Yr (Tir)	2,50%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,89
Nikkei	38.946,93	38.617,10	-329,83	-0,85%	Euro Bund	130,84	0,25%	Niquel \$/Tn	21.275
Londres(FT100)	8.424,20	8.416,45	-7,75	-0,09%	España 3Yr (Tir)	3,03%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.195,97	8.141,46	-54,51	-0,67%	España 5Yr (Tir)	2,97%	-3 p.b.	1 mes	3,807
Frankfort (DAX)	18.768,96	18.726,76	-42,20	-0,22%	España 10Yr (TIR)	3,27%	-2 p.b.	3 meses	3,822
Euro Stoxx 50	5.074,34	5.046,99	-27,35	-0,54%	Diferencial España vs. Alemania	77	+1 p.b.	12 meses	3,673

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.042,88
IGBM (EUR millones)	1.115,62
S&P 500 (mill acciones)	2.617,21
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.964,38

Índice Precios de Consumo (IPC) Reino Unido (var% interanual; mes) - 30 años

Fuente: ONS; FactSet


Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

1,085

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,18	4,23	-0,05
B. SANTANDER	4,80	4,84	-0,04
BBVA	10,01	9,99	0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Ventas viviendas segunda mano (abril): Est: 4,21 millones; ii) Publicación de las actas del FOMC (mayo)

Reino Unido: i) IPC (abril): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,1%; ii) Subyacente IPC (abril): Est YoY: 3,6%

iii) Índice precios producción - IPP (abril; componente output): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 1,2%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-mayo	1 x 47	17/05/2024 al 03/06/2024	Compromiso EUR 0,184
Reig Jofre-mayo	1 x 62	17/05/2024 al 31/05/2024	Compromiso EUR 0,04

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una nueva sesión de transición, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría a la baja, aunque cerca de sus niveles más altos del día**, lastrados por algunas tomas de beneficios por parte de los inversores, que aprovecharon las recientes alzas que han experimentado estos mercados para reducir ligeramente sus posiciones de riesgo antes de afrontar las principales citas de esta semana, citas de las que hablaremos a continuación. La actividad en las

Miércoles, 22 de mayo 2024

bolsas europeas, tal y como sucedió la jornada precedente, fue más reducida de lo habitual, con muchos inversores manteniéndose al margen de los mercados, a la espera de acontecimientos.

En Wall Street la sesión de AYER también fue intrascendente, aunque en este mercado sus principales índices, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite fueron capaces, tras una jornada de continuas idas y vueltas, de cerrar ligeramente al alza, con los dos últimos alcanzando nuevos máximos históricos. Durante la sesión lo único destacable fueron unas declaraciones del gobernador de la Reserva Federal (Fed), Christopher Waller, que señaló que estaba satisfecho por el hecho de que la inflación estadounidense hubiera reanudado su proceso de desaceleración en abril tras tres meses en los que había vuelto a repuntar, y que ello, de continuar, facilitaría el inicio del proceso de bajadas de tipos de interés oficiales. Waller, no obstante, señaló que la Fed tendría que ver que esta tendencia a la baja de la inflación se consolida durante varios meses seguidos antes de comenzar a rebajar sus tasas. No obstante, quizás lo que “más gustó” a los inversores fue el hecho de que Waller dijera que no tenía sentido reducir los tipos una vez y quedarse esperando seis meses hasta volver hacerlo, y que lo más normal sería llevar a cabo varias reducciones consecutivas -habló de 3 o 4- o bien hacerlo en reuniones alternas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Todo parece indicar que los miembros de la Fed están “preparando el terreno” para una rebaja de sus tasas oficiales a finales del verano, probablemente en septiembre, rebaja a la que probablemente siga una en noviembre o en diciembre.

Centrándonos en las “grandes” citas de esta semana, señalar que HOY las bolsas europeas abrirán tras haberse publicado ya en el Reino Unido las cifras de la inflación de abril, lecturas que han estado algo por encima de lo esperado, con la inflación general bajando hasta el 3,3% en el mes (2,3% esperado; 3,2% en marzo) y con su subyacente haciéndolo hasta el 3,9% (3,6% esperado; 4,2% en marzo). A pesar de que ambas lecturas han experimentado en abril una significativa desaceleración, el hecho de no cumplir con lo proyectado por los analistas creemos que aleja, de momento, la posibilidad de que el Banco de Inglaterra (BoE) baje sus tasas de interés en su reunión de junio. Habrá que esperar a ver cómo se comporta esta variable en los próximos meses para ver si “la opción” de agosto sigue abierta.

Además, esta tarde, y ya con las bolsas europeas cerradas, se publicarán en EEUU las actas de la reunión que celebró a comienzos de mes el FOMC. Los inversores analizarán las mismas en busca de pistas sobre las intenciones de los distintos miembros del comité en materia de tipos. Sin embargo, la “gran cita” de la semana tendrá lugar tras el cierre de los mercados de valores estadounidenses. Así, la multinacional tecnológica estadounidense, que lidera el campo de la Inteligencia Artificial (IA) gracias a sus potentes chips, NVIDIA (NVDA-US), dará a conocer sus cifras correspondientes a su primer trimestre fiscal de 2025 (1T2025). Hay grandes expectativas puestas tanto en los resultados, que se espera que muestren fuertes crecimientos, como en lo que digan sus gestores sobre el devenir de los negocios de la compañía y sobre el desarrollo global de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA). En las últimas sesiones, especialmente en Wall Street, los inversores se han mostrado muy optimistas al respecto. Veremos cómo reaccionan a las cifras que publique la compañía. Lo que tenemos claro es que, para bien o para mal, las mismas “moverán” las bolsas en el corto plazo.

Miércoles, 22 de mayo 2024

Para empezar, esperamos que las bolsas europeas abran HOY ligeramente al alza. Posteriormente, es posible que los índices se limiten a moverse en un estrecho intervalo de precios, a la espera de que esta noche se conozcan los resultados de NVIDIA (NVDA-US), resultados y expectativas de negocio que, como hemos señalado, impactarán en la marcha de las bolsas en el corto plazo, para bien o para mal. Por lo demás, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con la japonesa situándose a la cola de las mismas; que el dólar y los precios de los bonos se muestran estable y que tanto el precio del petróleo como el del oro vienen a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Mapfre (MAP):** descuenta dividendo ordinario complementario a cargo 2023 por importe de EUR 0,0904 bruto por acción; paga el día 24 de junio;
- **Inmobiliaria Colonial (COL):** participa en *Kempen Amsterdam European Real Estate Seminar*;
- **Merlin Properties (MRL):** participa en *Kempen Amsterdam European Real Estate Seminar*;

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

- **Swiss Life Holding (SLHN-CH):** ingresos, gastos y datos operativos 1T2024;
- **Marks & Spencer Group (MKS-GB):** resultados 4T2024;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **e.l.f. Beauty (ELF-US):** 4T2024;
- **NVIDIA (NVDA-US):** 1T2025;
- **Snowflake (SNOW-US):** 1T2025;
- **Target (TGT-US):** 1T2024;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó ayer que **la cifra de negocios del sector industrial, corregida de efectos estacionales y por calendario, bajó en marzo el 0,6% con relación a febrero.**

Por destino geográfico de las ventas, todos los mercados presentaron tasas negativas en marzo con relación a febrero. Cabe destacar el descenso del 13,8% de las ventas a la zona no euro del mercado exterior. Por destino económico de los bienes, cuatro de los cinco sectores presentaron tasas mensuales negativas, destacando los descensos de las ventas de Bienes de consumo no duraderos (-2,7%) y de las de Bienes de consumo duraderos (-1,7%). El único sector que aumentó sus ventas en el mes de marzo fue el de Energía (0,1%).

Miércoles, 22 de mayo 2024

En tasa interanual, y en datos corregidos estacionalmente y por calendario, las ventas del sector de la industria crecieron en el mes de marzo el **0,2% en tasa interanual (0,0% en febrero)**. Sin ajustes, en la serie original, la cifra de negocios de la industria bajó el 12,2% en tasa interanual en marzo (+1,4% en febrero).

Por otro lado, y con relación al mes de febrero, las ventas del sector servicios, eliminando los efectos estacionales y de calendario, descendieron el **2,9% en marzo**.

Por su parte, la facturación del sector servicios, corregida de efectos estacionales y por calendario, bajó en marzo el **0,5% en tasa interanual (+4,3% en febrero)**. En la serie original, sin ajustes, las ventas del sector servicios bajaron el 5,8% (+5,4% en el mes de febrero).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según cifras dadas a conocer ayer por Eurostat, la Eurozona registró un superávit comercial de **EUR 24.100 millones en marzo de 2024 frente a los EUR 19.100 millones alcanzados en el mismo mes del año precedente**. Además, la cifra real superó ampliamente los EUR 21.000 millones que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El de marzo fue el mayor superávit comercial alcanzado por la Eurozona en un mes desde de diciembre de 2020.

En marzo las importaciones descendieron un **12% en tasa interanual, hasta los EUR 221.300 millones**, en gran medida como consecuencia de las menores compras de combustibles minerales, lubricantes y productos afines (-15,9%); materias primas (-20,6%); maquinaria y equipos de transporte (-12,7%); productos químicos y afines (-14%) y manufacturas (-12,9%). Entre los principales socios comerciales, descendieron las importaciones procedentes desde China, EEUU, el Reino Unido, Rusia y Noruega.

Por su parte, las exportaciones descendieron en marzo el **9,2% en tasa interanual, hasta los EUR 245.400 millones**, debido principalmente a la reducción de las ventas de maquinaria y equipos de transporte (-11,2%); bienes manufacturados (-10,8%); materias primas (-14,4%); materias primas no comestibles, excepto combustibles (-16,9%); combustibles minerales, lubricantes y afines (-7,8%) y productos químicos y afines (-8,1%). En el mes disminuyeron principalmente las exportaciones con destino a EEUU, Reino Unido, Suiza y Rusia.

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó ayer que el superávit por cuenta corriente de la Eurozona alcanzó en marzo los **EUR 44.500 millones frente a los EUR 27.000 millones del mismo mes del ejercicio 2023**. En marzo, el superávit de bienes se situó en los EUR 41.500 millones (EUR 39.600 millones en marzo de 2023), mientras que el superávit de servicios alcanzó los EUR 3.900 millones (EUR 1.800 millones en marzo de 2023). A su vez, el superávit de ingresos primarios aumentó hasta los EUR 12.000 millones (EUR 1.200 millones en marzo de 2023). Además, el déficit de ingresos secundarios se situó en los EUR 12.900 millones (EUR 15.600 millones en marzo de 2023).

En datos ajustados estacionalmente el superávit por cuenta corriente de la Eurozona aumentó hasta los EUR 35.800 millones frente a los EUR 28.900 millones en el mes anterior.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que el **índice de precios de la producción (IPP) de Alemania subió el 0,2% en el mes de abril con relación a mayo**, algo menos que el 0,3% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual el IPP de Alemania bajó el **3,3% en abril (-2,9% en marzo)**, algo más que el 3,2% que esperaba el consenso de analistas. De esta forma abril se convierte en el décimo mes en el que de forma consecutiva baja el IPP en tasa interanual en Alemania.

Miércoles, 22 de mayo 2024

En el mes y en tasa interanual los precios de la energía bajaron el 8,2%, lastrados por la caída de los del gas natural (-18,0%) y de los de la electricidad (-14,0%). Por su parte, los precios de los bienes intermedios cayeron un 3,1%, presionados por los precios del cartón y de los productos de papel (-7,7%), de los metales (-5,8%) y de los productos químicos básicos (-6,6%). Por el contrario, los precios de los bienes de consumo no duraderos aumentaron un 0,3%, mientras que los de los bienes de consumo duraderos lo hicieron un 1,0%. Asimismo, los precios de los bienes de capital subieron un 2,4%, impulsados principalmente por las subas de los precios de la maquinaria (2,8%) y de los precios de los vehículos de motor, remolques y semirremolques (1,7%).

• EEUU

. El gobernador de la Reserva Federal (Fed), **Christopher Waller, dijo ayer en una intervención pública que el progreso para frenar el crecimiento de los precios parece estar reanudándose**, aunque indicó que todavía necesitaba ver "varios meses más de buenos datos de inflación" antes de considerar recortar las tasas de interés.

Además, **Waller dijo que después de unas lecturas de inflación más sólidas de lo esperado en el 1T2024, estaba feliz de ver una reversión de esta variable el pasado mes y que es optimista de que los precios estaban nuevamente en el camino hacia el enfriamiento.** En ese sentido, afirmó que los datos más recientes sobre la economía indican que la política monetaria restrictiva está ayudando a enfriar la demanda agregada y los datos de inflación de abril sugieren que el progreso hacia el objetivo del 2% probablemente se haya reanudado. Además, añadió que los banqueros centrales nunca deberían decir nunca, pero los datos sugieren que la inflación no se está acelerando, y cree que probablemente sean innecesarios nuevos aumentos en la tasa de política monetaria oficial.

Además, Waller dijo que los datos del índice de precios al consumidor de abril fueron un "alivio bienvenido". Igualmente, Waller señaló que, si bien espera cierta moderación en la actividad económica, el mercado laboral todavía es "relativamente fuerte y respalda un ritmo sólido de creación de empleo". **Sin un debilitamiento significativo del empleo en EEUU, Waller dijo que necesita ver "varios meses más de buenos datos de inflación" antes de sentirse cómodo con que la Fed flexibilice su política monetaria.**

***Valoración:** con sus declaraciones Waller viene a indicar que las reducciones de las tasas de interés oficiales se producirán, pero que aún falta tiempo para que el proceso comience, algo que, entendemos, los mercados ya han asimilado. Seguimos pensando que, si la inflación se comporta como se espera, será en la reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC) del mes de septiembre cuando la Fed baje por primera vez sus tipos en el actual ciclo.*

• JAPÓN

. Según datos del Ministerio de Finanzas japonés, dados a conocer esta madrugada, **el déficit comercial de Japón aumentó hasta los JPY 462.500 millones en abril desde los JPY 429.7900 millones del mismo mes del año anterior**, superando de esta forma lo esperado por el consenso de analistas, que era de un déficit de JPY 339.500 millones. En abril las exportaciones crecieron un 8,3% en tasa interanual, hasta los JPY 8.980,750 millones, lo que supone el quinto mes consecutivo de crecimiento. La cifra quedó por debajo del crecimiento del 11,1% esperado por los analistas. Las exportaciones se vieron respaldadas en gran medida por los continuos envíos a los principales socios comerciales, en particular EEUU y China. Las importaciones también aumentaron un 8,3%, el crecimiento más fuerte en 14 meses, hasta un máximo de cuatro meses de JPY 9.443.260 millones debido a las mayores compras de combustibles minerales.

Noticias destacadas de Empresas

. El portal *Bolsamania.com* informó ayer que la compañía **SQUIRREL MEDIA (SQRL)** ha anunciado la compra de Iki Group para duplicar su volumen de negocio y convertir su vertical de publicidad en el líder del mercado independiente español. Según señala la compañía en su comunicado, desde un punto de vista industrial, esta adquisición posiciona a SQRL como el principal grupo publicitario independiente español en términos de volumen de negocio, con una facturación que este año superará, solo en España, los EUR 140 millones.

Miércoles, 22 de mayo 2024

Según SQRL, se trata de la operación "más importante en la industria publicitaria española en la última década y supone la integración de la principal agencia independiente en el mercado español dentro del área de Publicidad de SQRL que se convierte así en el líder indiscutible del mercado independiente español (donde ya opera con Best Option Media: BOM y Squirrel Global Media: SGM). SQRL señala, además, que dicha integración refleja la apuesta de la compañía por la innovación y el liderazgo dentro del área de negocio de publicidad, duplica la cifra de facturación actual consolidada del grupo y optimiza los fundamentales existentes gracias a las múltiples sinergias que surgen de la unión de las capacidades de ambos grupos, en el ámbito de la tecnología, la transformación digital y los medios, compartiendo y fortaleciendo unidades de servicio y reforzando la competitividad de su oferta de servicios y productos.

Por otro lado, SQRL ha señalado que Iki goza de la confianza de más de 100 clientes en España, marcas consolidadas e icónicas que pertenecen a todos los sectores: belleza, automoción, finanzas, moda, *retail*, comunicaciones, viajes, educación, *start ups*, fundaciones/ONG. Además, desde un punto de vista financiero, las compañías adquiridas arrojaron un cierre consolidado auditado el pasado ejercicio 2023 de unos EUR 93 millones de facturación y un EBITDA de unos EUR 5,3 millones. SQRL también ha precisado que todas las adquisiciones descritas serán financiadas en su gran mayoría con fondos propios de la compañía, previéndose, en su caso, financiar hasta un máximo del 30% de la operación.

Por último, señalar que SQRL no ha facilitado el precio de esta operación, para no influir en las diversas operaciones corporativas que se están negociando en la actualidad.

. **MAPFRE (MAP)** anunció ayer que ha procedido a comunicar a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) el cálculo de la posición de solvencia del grupo correspondiente al cierre del ejercicio 2023. El cálculo realizado no incluye las medidas transitorias previstas en la legislación sectorial con ocasión de la entrada en vigor del régimen de supervisión de Solvencia II, que permiten registrar, con carácter temporal, un menor importe en las provisiones técnicas propias de las entidades aseguradoras, lo que supone un aumento de los fondos propios admisibles.

MAP informa que ha venido utilizando dicha medida transitoria desde el 1 de enero de 2016, reduciendo de forma lineal su aplicación durante un periodo que se había previsto que se extendiera durante 16 años. No obstante, la DGSFP dictó una resolución limitando la aplicación de la medida transitoria. Por este motivo, MAP interpuso recurso contencioso-administrativo, solicitando su suspensión cautelar, al dificultar la capacidad de MAP para competir en igualdad de condiciones con otros grupos aseguradores europeos. Posteriormente, la DGSFP ha comunicado a MAPFRE VIDA la necesidad de que, sin perjuicio de lo que acuerde la jurisdicción contencioso-administrativa en su momento, debe presentarse la información sin la aplicación de la medida transitoria. Siguiendo este criterio, las cifras publicadas valoran a cero las medidas transitorias.

Por lo anteriormente expuesto, la posición de solvencia anual, valorando a cero la medida transitoria de provisiones técnicas, es la siguiente: la ratio de Solvencia II de MAP, se situó en el 199,6% a 31 de diciembre de 2023. En caso de aplicar la medida transitoria, se produciría un aumento de los fondos propios admisibles de EUR 403,3 millones y un aumento de la ratio de solvencia de 8,6 puntos porcentuales, pasando la ratio de 199,6% al 208,2% a diciembre de 2023.

. Según informó ayer *Bolsamania.com*, **ACCIONA (ANA)** se ha adjudicado el contrato de operación y mantenimiento de las plantas depuradoras de aguas residuales de la Cuenca Media del río Jarama, licitada por el Canal de Isabel II. El contrato, que entrará en vigor el 1 de junio, tiene una duración de cinco años y un presupuesto de EUR 24,5 millones, incluye el mantenimiento de siete plantas depuradoras: Algete II, Arroyo Quiñones, Cobeña, La Poveda, San Agustín de Guadalix, Velilla de San Antonio y Torrejón. Las seis primeras ya estaban siendo operadas por ANA durante los últimos cinco años. En total, las siete plantas tienen capacidad para dar servicio a una población equivalente de un millón de habitantes, con un caudal anual de más de 21 millones de m³.