

Viernes, 24 de mayo 2024

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/05/2024

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	23/05/2024	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.123,40	1.121,28	-2,12	-0,19%	Junio 2024	11.285,0	-26,10	Yen/\$	1,081
IBEX-35	11.329,0	11.311,1	-17,9	-0,16%	Julio 2024	---	---	Euro/£	1,174
LATIBEX	5.531,40	5.490,70	-40,7	-0,74%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	39.671,04	39.065,26	-605,78	-1,53%	USA 5Yr (Tir)	4,53%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	81,36
S&P 500	5.307,01	5.267,84	-39,17	-0,74%	USA 10Yr (Tir)	4,48%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	2.357,35
NASDAQ Comp.	16.801,55	16.736,03	-65,51	-0,39%	USA 30Yr (Tir)	4,58%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	30,54
VIX (Volatilidad)	12,29	12,77	0,48	3,91%	Alemania 10Yr (Tir)	2,61%	+9 p.b.	Cobre \$/lbs	4,67
Nikkei	39.103,22	38.646,11	-457,11	-1,17%	Euro Bund	129,74	-0,62%	Niquel \$/Tn	19.800
Londres(FT100)	8.370,33	8.339,23	-31,10	-0,37%	España 3Yr (Tir)	3,19%	+12 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.092,11	8.102,33	10,22	0,13%	España 5Yr (Tir)	3,10%	+10 p.b.	1 mes	3,797
Frankfort (DAX)	18.680,20	18.691,32	11,12	0,06%	España 10Yr (TIR)	3,36%	+7 p.b.	3 meses	3,819
Euro Stoxx 50	5.025,17	5.037,60	12,43	0,25%	Diferencial España vs. Alemania	75	-2 p.b.	12 meses	3,670

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	906,45
IGBM (EUR millones)	975,49
S&P 500 (mill acciones)	3.416,69
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.807,24

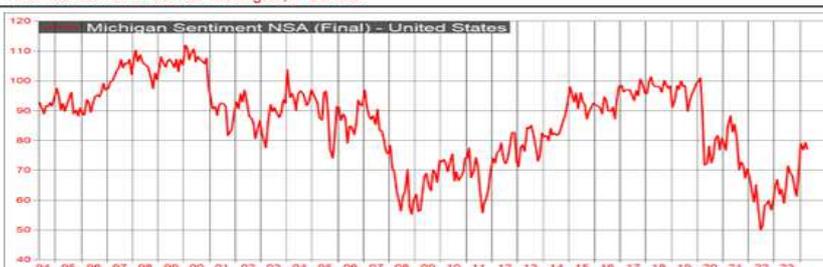
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,081

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,12	4,17	-0,05
B. SANTANDER	4,70	4,78	-0,08
BBVA	9,95	10,04	-0,08

Índice de Sentimiento de los Consumidores de EEUU - 30 años

Fuente: Universidad de Michigan; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos de bienes duraderos (abril; preliminar): Est MoM: -0,6%; Est sin transporte MoM: 0,2%
 ii) Índice sentimiento de los consumidores (mayo; final): Est: 67,4
 Alemania: PIB (1T2024; final): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: -0,2%
 Reino Unido: i) Índice GfK confianza consumidores (mayo): Est: -17,0; ii) Vtas minoristas (abril): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -0,4%
 iii) Vtas minoristas sin combustibles autos (abril): Est MoM: -0,4%; Est YoY: -1,2%
 Francia: i) Índice clima negocio (mayo): Est: 100,0; ii) Índice confianza manufacturas (mayo): Est: 100,0
 España: Índice precios a la producción - IPP (abril): Est: n.d.

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 jornada que fue de más a menos, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría con ligeras ganancias, aunque lejos de sus niveles más elevados del día. Por su parte, en Wall Street, y en una jornada similar, de más a menos, todos los principales índices cerraron con significativos descensos y eso a pesar de que las cifras trimestrales de la multinacional NVIDIA (NVDA-US), líder en el campo de la Inteligencia Artificial (IA), fueron muy bien acogidas por

Viernes, 24 de mayo 2024

los inversores, lo que impulsó las acciones de la compañía al alza, cerrando la jornada con una ganancia algo superior al 9%, hecho éste que, por el elevado peso relativo que mantiene la compañía en índices como el S&P 500 y el Nasdaq Composite, limitaron los descensos de los mismos.

Detrás de este giro negativo que experimentaron las bolsas occidentales AYER está la falta de visibilidad que tienen los inversores sobre el escenario de tipos a medio plazo. En ese sentido, señalar que AYER los bonos fueron los grandes damnificados por este tema, cediendo sus precios con fuerza, lo que conllevó significativos repuntes de sus rendimientos, especialmente en la parte corta de la curva de tipos. No obstante, los factores desencadenantes de esta reacción de los mercados fueron diferentes en Europa y en EEUU. En las bolsas de la primera de estas regiones se recibieron de forma muy negativa los datos publicados por el BCE sobre el incremento medio de los salarios negociados en la Eurozona en el 1T2024, salarios que se incrementaron de forma sorpresiva el 4,7% frente al 4,5% que lo habían hecho en el último trimestre del año pasado (4T2023). Este hecho, y teniendo en cuenta la importancia que da el BCE a esta variable, hizo pensar a los inversores que, a pesar de que se sigue dando por hecho que la máxima autoridad monetaria de la región bajará sus tasas de referencia en 25 puntos básicos en junio, a partir de ese momento el proceso de reducción de tipos podría ralentizarse más de lo esperado.

En Wall Street fueron “las buenas noticias macroeconómicas” dadas a conocer AYER, con las lecturas preliminares de mayo de los índices de gestores de compra, los PMIs que elabora S&P Global, sorprendiendo al alza, con el PMI compuesto apuntando al mayor ritmo de expansión de la actividad privada en un mes en más de dos años, lo que provocó el giro brusco a la baja de los mercados de bonos y acciones. Además, los datos de desempleo semanales volvieron a bajar la semana pasada, hecho éste que indica que el mercado laboral sigue mostrando más robustez de la que le gustaría ver a la Reserva Federal (Fed) para comenzar a bajar sus tasas de referencia. El hecho de que todo parezca indicar que el crecimiento de la economía estadounidense, tras dos meses ralentizándose, se ha vuelto a acelerar en mayo, puede hacer que la inflación se resista a bajar, impidiendo de este modo que la Fed baje sus tasas. De hecho, AYER la probabilidad que manejan los futuros de que el banco central estadounidense baje sus tasas de interés en la reunión que celebrará su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en septiembre bajó considerablemente, situándose algo por encima del 50%.

No obstante, y en nuestra opinión, creemos que la dependencia actual de los mercados de cómo evolucionan las expectativas de tipos es exagerada. Las buenas noticias macroeconómicas son siempre positivas de cara a las expectativas de resultados de las compañías cotizadas, y creemos que hay que quedarse con esa lectura. Además, es algo paradójico pensar que hasta hace dos días el temor de muchos inversores era que la economía estadounidense cayera en una fase de estanflación, de bajo crecimiento y elevada inflación, escenario que los indicadores publicados AYER parecen alejar, en nuestra opinión, para bien de los mercados de renta variable.

HOY esperamos que las bolsas europeas inicien la jornada a la baja, siguiendo de esta forma la estela negativa dejada por Wall Street AYER y esta madrugada por las bolsas asiáticas. Teniendo en cuenta que el lunes es festivo en EEUU (*Memorial Day*) es poco probable que HOY los inversores

Viernes, 24 de mayo 2024

opten por aprovechar los fuertes recortes que han experimentado muchos valores en Wall Street en los últimos dos días para incrementar posiciones, por lo que no esperamos, aunque no lo descartamos del todo, que durante la sesión los índices se giren al alza. Señalar, por otro lado, que esta madrugada el dólar se muestra estable, al igual que los rendimientos de los bonos, mientras que el precio del crudo cede un poco y el del oro recupera terreno, también ligeramente.

Finalmente, comentar que, si bien la agenda empresarial es HOY muy liviana, la macroeconómica presenta algunas citas de interés. Así, destacaríamos sobre todo la publicación esta mañana en Alemania de la lectura final del PIB del 1T2024, que se espera confirme que esta economía ha vuelto a crecer en términos intertrimestrales, y de las ventas minoristas en el Reino Unido, correspondientes al mes de abril, variable que se estima que haya descendido con cierta intensidad en términos mensuales. Por la tarde, y en EEUU, se dará a conocer la lectura preliminar de abril de los pedidos de bienes duraderos y la final de mayo del índice de sentimiento de los consumidores, que se espera que confirme el significativo descenso que mostró su lectura preliminar.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Mapfre (MAP):** paga dividendo ordinario complementario a cargo 2023 por importe de EUR 0,0904 bruto por acción;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Booz Allen Hamilton (BAH-US):** 4T2024;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El diario *elEconomista.es* recogió ayer unas declaraciones del vicepresidente del BCE, **el español Luis de Guindos**, en las que **dijo que la reducción de los tipos de interés de 25 puntos básicos el mes que viene parecía razonable**. En ese sentido de Guindos señaló que han sido muy transparentes (el BCE) sobre la decisión de la reunión de junio y que están adoptando un enfoque prudente, que abogaría a favor de una reducción de 25 puntos básicos. Además, indicó que existe un enorme grado de incertidumbre, por lo que no han tomado ninguna decisión sobre el número de recortes de los tipos de interés ni sobre su magnitud. Según dijo, ello dependerá de cómo evolucionen los datos económicos. Por último, **de Guindos dijo, sobre la posibilidad de subidas de tipos, que ese no era su escenario base**.

Viernes, 24 de mayo 2024

En lo que hace referencia a los riesgos que afronta la evolución de la inflación a medio plazo, de Guindos enumeró los siguientes: cómo evolucionan los salarios, qué ocurre con la productividad, los costes laborales unitarios y la disminución de los márgenes de beneficio. Además, señaló que a todo ello se añaden los riesgos e incertidumbres geopolíticas: la guerra de Rusia en Ucrania, el conflicto en Oriente Medio, las posibles tensiones en el Sudeste Asiático.

. Según reflejó ayer el rastreador de salarios del BCE, una herramienta utilizada para evaluar la evolución de los salarios en toda la Eurozona, **los salarios negociados en el 1T2024 experimentaron un crecimiento interanual del 4,7%, algo por encima del crecimiento del 4,5% que había experimentado en el 4T2023**, cuando la tasa se moderó ligeramente desde la de 4,7% alcanzada 3T2023. Esto indica que el crecimiento de los salarios negociados se ha mantenido elevado en la Eurozona.

***Valoración:** el mayor incremento del “deseado” por el BCE de los salarios negociados en la Eurozona en el 1T2024, crecimiento también superior al esperado por los inversores, echó ayer una “jarro de agua fría” sobre los mercados de bonos y acciones de la región, especialmente sobre el primero de ellos, ya este factor es uno de los riesgos que puede hacer que la inflación no baje al ritmo deseado por la máxima autoridad monetaria de la Eurozona, condicionando de este modo su capacidad para reducir los tipos de interés de referencia. De hecho, este es uno de los riesgos que enumera de Guindos en la entrevista de la que hemos presentado un resumen en el punto anterior.*

. **El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en su lectura preliminar de mayo hasta los 52,3 puntos desde los 51,7 puntos de abril**, alcanzando así su nivel más elevado en 12 meses. La lectura estuvo por encima de los 52,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

El PMI manufacturas de la Eurozona, también según su lectura preliminar de mayo, subió hasta los 47,4 puntos desde los 45,7 puntos de abril, alcanzando de este modo su lectura más elevada en 15 meses. El consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de 46,1 puntos. A su vez, el subíndice de producción subió hasta los 49,6 puntos desde los 47,3 puntos, situándose a su nivel más elevado en 14 meses.

Por su parte, **el PMI servicios de la Eurozona en su lectura preliminar de mayo se mantuvo estable con relación a abril en los 53,3 puntos**, quedando ligeramente por debajo de los 53,5 puntos que esperaban los analistas.

Según señalan en su informe los analistas que elaboran los índices, **la recuperación económica en la Eurozona cobró ímpetu en mayo**. En ese sentido, indican que en muchos se registraron aumentos más rápidos de la actividad comercial, los nuevos pedidos y el empleo a mediados del 2T2024, mientras que la confianza empresarial llegó a su máxima de 27 meses. Al mismo tiempo, **las tasas de crecimiento de los precios de los insumos y de los precios de venta se atenuaron frente a las de abril**, aunque en ambos casos se mantuvieron por encima de los promedios anteriores a la pandemia. **El crecimiento siguió centralizado en el sector servicios, pero la producción manufacturera se acercó a la estabilización** en mayo al reducirse marginalmente y en la menor proporción observada en los catorce meses del periodo actual de contracción. Se registraron aumentos más intensos de la actividad comercial en Alemania y en el bloque de la moneda única (sin contar a Francia y Alemania). Sin embargo, en Francia se ha observado una disminución de la actividad total después de un ligero aumento el mes anterior.

Por países, cabe destacar que el PMI manufacturero de **Alemania**, en su lectura preliminar de mayo repuntó hasta los 45,4 puntos desde los 42,5 puntos de abril, situándose a su nivel más alto en 4 meses y superando los 43,4 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Por su parte, el PMI servicios de Alemania, también según su lectura *flash*, subió en mayo hasta los 53,9 puntos desde los 53,2 puntos de abril, situándose a su nivel más elevado en 11 meses y superando igualmente los 53,5 puntos proyectados por los analistas. A su vez, el PMI manufacturero de **Francia**, en su lectura *flash* de mayo, subió hasta los 46,7 puntos desde los 45,3 puntos de abril, elevándose hasta su nivel más alto en 3 meses y situándose por encima de los 45,8 puntos que esperaban los analistas. En sentido contrario, la lectura preliminar de mayo del PMI servicios de Francia bajó hasta los 49,4 puntos desde los 51,3 puntos de abril, quedando por debajo de los 51,8 puntos que esperaban los analistas.

Viernes, 24 de mayo 2024

• REINO UNIDO

. El índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en su lectura preliminar de mayo hasta los **52,8 puntos desde los 54,1 puntos de abril**, situándose a su nivel más bajo en 2 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

El PMI manufacturas del Reino Unido, también según su lectura preliminar de mayo, subió hasta los **51,3 puntos desde los 49,1 puntos de abril**, alcanzando de este modo su lectura más elevada en 22 meses. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura inferior, de 49,5 puntos. A su vez, el subíndice de producción subió hasta los 52,7 puntos desde los 49,4 puntos de abril, situándose a su nivel más elevado en 25 meses.

Por su parte, el PMI servicios del Reino Unido en su lectura preliminar de mayo bajó hasta los **52,9 puntos desde los 55,0 puntos de abril**, situándose a su nivel más bajo en 6 meses y quedando por debajo de los 54,6 puntos que esperaban los analistas.

Según reflejan en su informe los analistas que elaboran el índice, **los datos preliminares de la encuesta PMI de mayo señalaron una mayor expansión de la actividad empresarial del Reino Unido**, lo que sugiere que la economía continúa recuperándose de la leve recesión observada a finales del año pasado. En ese sentido, señalan que los datos de la encuesta son consistentes con un aumento del PIB de alrededor del 0,3% en el 2T2024, con una reactivación alentadora del sector manufacturero acompañada de un crecimiento sostenido, pero más lento, del sector servicios.

Además, añaden, **la encuesta también trae buenas noticias sobre un enfriamiento de la inflación del sector servicios**, algo que es necesario para abrir la puerta al Banco de Inglaterra (BoE) para comenzar a recortar las tasas de interés. El aumento temporal del crecimiento de los precios relacionados con los salarios observado en abril está mostrando signos en mayo de desvanecerse. Las empresas también informan de que la fuerte competencia está limitando su margen para subir los precios, especialmente ante una demanda debilitada debido al elevado coste de la vida. Estos analistas añaden que las empresas informan del crecimiento de precios más lento en más de tres años y que la inflación general se acerca al objetivo. Es por ello que son de la opinión de que el BoE comenzará a recortar las tasas de interés en agosto, siempre que los datos sigan moviéndose en la dirección correcta durante el verano.

En este sentido, señalan que **estas especulaciones sobre recortes de tipos ya se han traducido en una mejora de la confianza empresarial**. Así, indican, y **el optimismo para de cara a los 12 próximos meses aumentó en mayo**, lo que se suma a las esperanzas de que se pueda ganar la batalla contra la inflación sin que el Reino Unido haya sufrido una recesión grave.

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por la Comisión Europea (CE), **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona subió en mayo hasta los -14,3 puntos desde los -14,7 puntos de su lectura final de abril**. Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura algo más elevada, de -14,1 puntos. La confianza de los consumidores de la región ha ido mejorando desde febrero, rondando su nivel más alto desde febrero de 2022, impulsada en parte por las expectativas de recortes de sus tipos de referencia por parte del BCE.

• EEUU

. Según dio a conocer ayer S&P Global, el índice de gestores de compra compuesto de EEUU, **el PMI compuesto, subió en su lectura preliminar de mayo hasta los 54,4 puntos desde los 51,3 puntos de abril**, alcanzando de este modo su nivel más elevado en 25 meses. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura sensiblemente inferior, de 51,2 puntos. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Viernes, 24 de mayo 2024

A su vez, **el PMI manufacturero de EEUU, también según la lectura *flash* de mayo, subió hasta los 50,9 puntos desde los 50,0 puntos de abril**, superando de esta forma los 50,2 puntos que esperaban los analistas. Por su parte, el subíndice de producción subió en el mes de mayo hasta los 52,4 puntos desde los 51,1 puntos de abril. Ambos indicadores se situaron a su nivel más elevado en 2 meses.

Por último, señalar que **el PMI servicios de EEUU, también según su lectura preliminar de mayo, subió hasta los 54,8 puntos desde los 51,3 puntos de abril**, quedando de esta forma muy por encima de los 51,5 puntos que había proyectado el consenso de analistas. La lectura *flash* de mayo es la más elevada alcanzada por este indicador en los últimos 12 meses.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que **la recuperación económica de EEUU se ha acelerado nuevamente después de dos meses de crecimiento más lento, ya las lecturas preliminares de los PMI apuntan en mayo hacia la expansión más rápida en poco más de dos años**. En ese sentido, señalan que los datos pusieron a la economía estadounidense nuevamente en camino de lograr otro sólido aumento del PIB en el 2T2024. Según señalan, en mayo no sólo ha aumentado la producción en respuesta al renovado crecimiento de la cartera de pedidos, sino que **la confianza empresarial ha aumentado más, para señalar perspectivas más brillantes para el próximo año**. Sin embargo, las empresas se mantienen cautelosas con respecto a las perspectivas económicas en medio de la incertidumbre sobre la trayectoria futura de la inflación y las tasas de interés, y continúan citando preocupaciones sobre las inestabilidades geopolíticas y las elecciones presidenciales.

Por su parte, **la tasa de crecimiento de los precios de venta ha aumentado y continúa indicando una inflación modestamente por encima del objetivo**. Lo interesante es que el principal impulso inflacionista proviene ahora de la industria manufacturera y no de los servicios, lo que significa que las tasas de crecimiento de los precios de los insumos y de los precios de venta son ahora algo elevadas en comparación con los estándares prepandémicos en ambos sectores, lo que sugiere que el último impulso para lograr que la inflación se sitúe en el objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal (Fed) parece esquivo.

. Según informó el Departamento de Trabajo, **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo semanales bajó en 8.000 en la semana del 18 de mayo, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 215.000 peticiones**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que esta variable se situara en las 220.000 peticiones. La cifra, no obstante, se mantuvo algo por encima de su media en el periodo que va desde el mes de febrero a abril. A su vez, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que reduce la volatilidad semanal del dato, aumentó en 1.750 peticiones, hasta las 219.750, situándose a su nivel más elevado desde septiembre de 2023.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo repuntaron en 8.000 peticiones en la semana del 11 de mayo, hasta los 1,794 millones de peticiones**, situándose ligeramente por debajo de los 1,797 millones de peticiones proyectadas por los analistas. No obstante, esta variable alcanzó su nivel más alto en un mes al cierre de la semana analizada.

Valoración: *a pesar de mostrar ciertos síntomas de debilitamiento, el estado actual del mercado laboral estadounidense sigue siendo sólido, lo que es positivo para el crecimiento económico y no tanto para la evolución de la inflación.*

. **El índice que mide la actividad nacional y que elabora la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) bajó hasta los -0,23 puntos en abril desde los -0,04 puntos de marzo** (lectura revisada a la baja desde una primera estimación de 0,15 puntos), situándose además a su nivel más bajo en tres meses. Los indicadores relacionados con la producción contribuyeron con -0,11 puntos (-0,01 puntos en marzo); los indicadores relacionados con el empleo contribuyeron con -0,02 puntos (+0,02 puntos en marzo); y la contribución de la categoría de consumo personal y vivienda fue de -0,07 puntos (+0,01 en marzo). Por el contrario, la contribución de la categoría de ventas, pedidos e inventarios fue de -0,03 puntos (-0,06 puntos en marzo). El CFNAI es un promedio ponderado de 85 indicadores mensuales existentes de actividad económica nacional. Cualquier lectura positiva del índice corresponde a un crecimiento por encima de la tendencia y una lectura negativa corresponde a un crecimiento por debajo de la tendencia.

Por su parte, **el índice de difusión CFNAI, que también es un promedio móvil de tres meses, aumentó hasta los -0,07 puntos en abril desde los -0,08 puntos de marzo**.

Viernes, 24 de mayo 2024

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **las ventas de casas unifamiliares nuevas bajaron en EEUU el 4,7% en el mes de abril con relación a marzo, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 634.000 unidades**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra sensiblemente superior, de 675.000 viviendas nuevas vendidas en el mes.

En abril el precio mediano de las casas nuevas vendidas en el período fue de \$ 433.500 (+3,9% en tasa interanual), mientras que el precio de venta promedio fue de \$ 505.700 (+0,96% en tasa interanual).

Por último, destacar que **en abril había 480.000 viviendas nuevas a la venta, lo que representa aproximadamente 9,1 meses de oferta al último ritmo de ventas**.

• JAPÓN

. Según ha dado a conocer esta madrugada el Ministerio del Interior y Comunicaciones japonés, **el índice de precios de consumo (IPC) de Japón subió el 0,2% en el mes de abril con relación a marzo**, manteniéndose de este modo su crecimiento mensual al ritmo más elevado desde el pasado mes de octubre.

En tasa interanual el IPC de Japón subió en abril el 2,5% (2,7% en marzo), algo más que el 2,3% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

Por último, **la inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía para su cálculo, **se situó en abril en el 2,2% (2,6% en marzo)**, tasa que estuvo en línea con lo esperado. La de abril es la lectura más baja de la inflación subyacente japonesa desde el mes de enero.

Análisis Resultados 1T2024 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. La compañía **OHLA** presentó ayer sus cifras de resultados correspondientes al 1T2024:

- Las **ventas** de la compañía se elevaron a EUR 794,9 millones, cifra que es un 24,7% superiores al mismo periodo de 2023, gracias a la mayor producción de Construcción e Industrial, con un incremento del 15,9% y 211,7% respectivamente sobre el mismo periodo de 2023.

El 70,6% de la cifra de negocio se ha realizado en el exterior. En la distribución de las ventas por áreas geográficas: Europa representa un 44,3%, Norteamérica un 32,2%, Latinoamérica un 22,8%.

- El **cash-flow de explotación o EBITDA** fue de EUR 19,5 millones (2,5% sobre la cifra de negocios), cifra muy similar a los EUR 20,0 millones registrados en el mismo periodo de 2023. Los márgenes EBITDA, tanto en la división de Construcción e Industrial (i.e. sobre todo en Norteamérica y en ciertas regiones de Latinoamérica), se vieron afectados en el periodo por el mix de cartera, donde los nuevos proyectos que han iniciado su producción, de forma natural, irán mejorando paulatinamente sus márgenes hasta finalizar el año en niveles similares a los del cierre de 2023.
- El **beneficio de explotación (EBIT)** ascendió a EUR 4,5 millones (0,6% sobre la cifra de negocio), frente a los EUR 6,3 millones del ejercicio anterior.
- El **resultado financiero** se situó en el 1T2024 en EUR -1,3 millones, habiéndose reducido la pérdida en un -85,1% en comparación con los EUR -8,7 millones del 1T2023. El impacto más relevante viene por las diferencias de cambio, las cuales ascienden a EUR 8,4 millones, frente a las pérdidas contables de EUR -1,9 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. La mejora se debe, principalmente, a la mejora del tipo de cambio de las monedas latinoamericanas (i.e. peso colombiano y chileno), y la corona sueca.

Viernes, 24 de mayo 2024

- El **resultado de entidades valoradas por el método de la participación** es de EUR -1,4 millones y compara con los EUR 2,3 millones registrados en el mismo periodo del año anterior.
- El **resultado neto** atribuible se situó en EUR -4,7 millones, mejorando los EUR -7,8 millones del 1T2023.
- La **contratación total** a corto plazo en el año (obra nueva y ampliaciones) ha sido de EUR 1.130,4 millones, casi duplicando a la contratación del 1T2023. Esta contratación representa una ratio *book-to-bill* de 1,4x y cumple con los requerimientos internos de diversificación del riesgo tanto por geografía, como por tamaño (i.e. OHLA cuenta únicamente con dos proyectos por encima de los EUR 500 millones).
- La **cartera total** a 31 de marzo de 2024 se sitúa en los EUR 8.029,1 millones, un +3,2% superior a la existente al cierre del ejercicio 2023. La cartera a corto plazo alcanza los EUR 7.062,0 millones (+4,8%), representando una cobertura de actividad de 25,8 meses de las ventas. Hay que destacar el refuerzo en los primeros meses de 2024 de la cartera en España, habiendo firmado proyectos por importe de EUR 538,4 millones.
- OHLA ha finalizado el 1T2024 con una **posición total de liquidez** de EUR 626,7 millones. Aun siendo el consumo de caja durante el 1T2024 mayor que el del mismo periodo de 2023, el grupo espera que se revierta a lo largo del ejercicio, confirmando el objetivo de finalizar 2024 con una generación de caja libre positiva.

Noticias destacadas de Empresas

. **SACYR (SCYR)**, compañía que opera en la actividad de concesiones de infraestructuras, ha anunciado el lanzamiento de una ampliación de capital social dineraria con exclusión del derecho de suscripción preferente mediante la emisión de hasta 66.670.077 nuevas acciones ordinarias, representativas de aproximadamente el 9,6% de su capital social, pertenecientes a la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación. La ampliación de capital ha sido aprobada por el Consejo de Administración de la sociedad, en su reunión de 28 de febrero de 2024, en ejercicio de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2023.

La ampliación de capital se llevará a cabo mediante una colocación privada a través de un proceso de prospección acelerada de la demanda dirigida exclusivamente a inversores cualificados.

Los fondos obtenidos en la ampliación de capital se destinarán al crecimiento en el sector concesional a través del desarrollo de proyectos concesionales recientemente adjudicados (tales como el Anillo Vial Periférico en Perú, la autopista I10 -EEUU-, la Via del Mare y la A21 -Italia-) y a otros nuevos proyectos concesionales respecto de los que SCYR pueda resultar adjudicatario a corto plazo. El *pipeline* de oportunidades está principalmente centrado en proyectos *greenfield* a largo plazo con riesgo de demanda limitado o inexistente y en países de habla inglesa con moneda fuerte, así como en mercados locales.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el consejero delegado de **BBVA**, Onur Genç, ha definido la oferta lanzada por su entidad sobre la totalidad del capital de **BANCO SABADELL (SAB)** como de amistosa, ya que da a los accionistas del banco SAB la posibilidad de decidir. Además, la ha calificado de correcta pues permite a los accionistas conseguir una prima muy relevante y también capturar más valor a futuro a través de la participación en el 16% de la entidad resultante.

Genç también dijo que esperaban que la oferta salga adelante y sea respaldada por los accionistas de SAB, ya que la experiencia demuestra que cuando una oferta es atractiva, triunfa. En el mismo sentido, el ejecutivo ha destacado el potencial de la operación para los accionistas de BBVA, que podrían conseguir retornos relevantes de la inversión (ROIC del 20%) con un impacto en capital muy limitado (-30 puntos básicos). Además, señaló que el BBVA mantiene una remuneración atractiva, con un *pay-out* de entre el 40% y el 50%, así como su compromiso de distribuir cualquier exceso de capital por encima del 12%.

Viernes, 24 de mayo 2024

Además, Genç ha señalado que la fórmula elegida para lanzar la oferta es más atractiva que otras opciones, como una fórmula mixta (acciones y metálico). En este sentido, cabe recordar que el BBVA ha ofrecido 1 acción de nueva emisión de BBVA por cada 4,83 acciones de SAB y que el éxito de la oferta está condicionado a la aceptación de más del 50,01% del capital. Además, Genç ha destacado que las perspectivas de BBVA son muy positivas, ya que esperan un beneficio que crezca a doble dígito este año y que en 2025 sea mayor que en 2024, a la vez que generan capital y mantienen una política de remuneración muy atractiva para los accionistas actuales y futuros. Adicionalmente, ha dicho, una oferta en acciones protege a los accionistas de BBVA y SAB frente a cualquier factor macroeconómico o externo, alineando los intereses de unos y otros. Por último, ha señalado que quien quiera efectivo lo puede tener de manera inmediata ya que las acciones de BBVA son muy líquidas.

En relación a esta operación, hoy el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, ha señalado que el Ministerio de Economía no tiene un elemento de decisión sobre la OPA de BBVA y que depende de lo que establezcan organismos como la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) o la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). No obstante, Cuerpo ha vuelto a subrayar que al Ejecutivo le preocupa la concentración del sector bancario, así como una posible reducción de la competencia, entre otros factores.

. El portal *Bolsamani.com* informó ayer de la presentación por parte **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** de su nuevo Plan Estratégico, denominado SALTA, cuya implementación espera le permita multiplicar por aproximadamente dos veces y media su resultado operativo (EBIT) en los próximos años, hasta alcanzar una cifra de alrededor de EUR 380 millones en 2028.

Según refleja el mencionado plan, TRE espera que las ventas vinculadas a su actividad de Ingeniería y Servicios representen un 10% de la facturación total en 2028. Esto permitirá mejorar notablemente su rentabilidad al elevar el margen EBIT sobre ventas al 8%, lo que significa duplicar el nivel de margen del 4% con el que cerró 2023.

En ese sentido, TRE ha señalado que los nuevos objetivos de negocio conllevarán alcanzar, aproximadamente, los EUR 500 millones de recursos propios al cierre de 2025, excluyendo el préstamo participativo de SEPI. En este sentido, ha indicado que la recuperación de la fortaleza financiera de la compañía permitirá en 2026 el repago de la deuda a SEPI y volver a pagar dividendos, con un *pay-out* estimado del 30% en dicho año y con el objetivo de alcanzar los niveles de retribución al accionista del pasado.

En su plan SALTA TRE va a establecer un nuevo modelo de organización interna basado en la creación de 5 Unidades de Negocio: 1) Ingeniería y Servicios, 2) Energía, 3) Norteamérica, 4) Europa & Resto de Mundo y 5) Oriente Medio & APAC. Según la compañía, estas cinco unidades de negocio permitirán una mayor cercanía y relación con los clientes, una más estricta segregación y control del riesgo y una mejor retención de talento. TRE espera completar la implementación de este nuevo modelo de organización durante el 2S2024, por lo que estará en plena operación en 2025.

SALTA se sustentará en 7 pilares clave:

- i. Intensificar la prestación de Servicios. Creación de una unidad de negocio específica para impulsar el negocio de servicios de ingeniería y de gestión de proyectos.
- ii. Norteamérica. Expandir la presencia en dicha región captando el potencial del mercado local con un fuerte foco en la descarbonización, todo ello apalancado en la oficina de Houston y en las relaciones que ya tienen con importantes clientes.
- iii. Descarbonización. Foco en tecnologías de bajas emisiones, especialmente hidrógeno y sus derivados, captura y almacenamiento de carbono, combustibles sostenibles, gestión de emisiones de metano y descarbonización en otras industrias como la cementera y la siderurgia.

Viernes, 24 de mayo 2024

- iv. Digitalización. Aumento de la eficiencia y la productividad a través de la innovación en herramientas digitales e Inteligencia Artificial.
- v. Alianza con Sinopec y nuevas alianzas. Refuerzo de la licitación y la ejecución de proyectos gracias a la alianza con Sinopec y a futuras alianzas.
- vi. Retención del talento. Programas internos que refuercen la retención del personal más cualificado y planificar su crecimiento de una forma más personalizada.
- vii. Reorganización del modelo de gestión: Intensificar la presencia local de TRE en cada una de las unidades geográficas de ejecución definidas.

. **SOLARIA (SLR)** informó ayer de que ha obtenido confirmación de Red Eléctrica de España sobre la viabilidad del acceso y conexión para suministro de demanda por un total de 155 MW para centros de procesamiento de datos (CPDs). Para el desarrollo de esta nueva actividad, SLR ha creado la compañía SOLARIA DATA CENTERS.

. **ELECNOR (ENO)** anunció ayer la firma de la escritura pública de venta de la totalidad de las participaciones de su filial Enerfín a Statkraft. El precio final que ENO ha recibido por la operación, tras realizarse los correspondientes ajustes pactados en el contrato de compraventa, es de EUR 1.560 millones. Con este precio, el ENO estima obtener una plusvalía consolidada neta aproximada de EUR 800 millones. Esta operación permite rentabilizar las inversiones de ENO y, al mismo tiempo, impulsar nuevas oportunidades de negocio y fortalecer las ya existentes. Según la compañía, de esta forma se facilita el necesario equilibrio entre crecimiento, inversión, rentabilidad y deuda, especialmente cuando se trata de sectores que requieren de altas necesidades de capital, como sucede con el de las energías renovables.

Además, señala la compañía, según lo avanzado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de enero de 2024, tras el cierre de la operación, se analizarán distintas opciones compatibles entre sí respecto del precio recibido por la operación: principalmente retribuir a los accionistas, y después, reducir la deuda corporativa e invertir en nuevas oportunidades de negocio. Todo ello sin perjuicio de seguir reforzando las actuales líneas de actividad del grupo, continuando con la creación de valor y con el impulso del crecimiento sostenido.