LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 3 de enero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/01/2023

Indices Bursátiles

Indices	anterior	02/01/2023	Var(ptos)	Var %
IGBM	820,21	834,03	13,82	1,68%
IBEX-35	8.229,1	8.369,7	140,6	1,71%
LATIBEX	5.340,80	5.326,10	-14,7	-0,28%
DOWJONES	33.147,25	FESTIVO	---	---
S&P 500	3.839,50	FESTIVO	---	---
NASDAQ Comp.	10.466,48	FESTIVO	---	---
VIX (Volatilidad)	21,67	FESTIVO	---	---
Nikkei	26.094,50	FESTIVO	---	---
Londres(FT100)	7.451,74	FESTIVO	---	---
Paris (CAC40)	6.473,76	6.594,57	120,81	1,87%
Frankfort (DAX)	13.923,59	14.069,26	145,67	1,05%
Euro Stoxx 50	3.793,62	3.856,09	62,47	1,65%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Enero 2023	8.202,0	-167,70
Febrero 2023	8.319,0	-50,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	4,00%	=
USA 10Yr (Tir)	3,88%	=
USA 30Yr (Tir)	3,97%	=
Alemania 10Yr (Tir)	2,45%	-8 p.b.
Euro Bund	134,32	1,05%
España 3Yr (Tir)	2,97%	-4 p.b.
España 5Yr (Tir)	3,06%	-7 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,52%	-9 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	108	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,067
Yen/$	130,18
Euro/£	1,127

Materias Primas

Brent $/bbl	85,91
Oro $/ozt	1.813,75
Plata $/ozt	23,95
Cobre $/lbs	3,80
Níquel $/Tn	30.425

Interbancario (Euribor)

1 mes	1,884
3 meses	2,132
12 meses	3,291

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	583,06
IGBM (EUR millones)	612,65
S&P 500 (mill acciones)	FESTIVO
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	3.679,64

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,067

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,35	3,44	-0,10
B. SANTANDER	2,78	2,85	-0,07
BBVA	5,64	5,78	-0,14

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

Fuente: Destatis; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturero (diciembre; final): Est: 46,2; ii) Gasto en construcción (noviembre): Est MoM: -0,4%

Japón: Fiesta local; mercados cerrados

Alemania: i) Cambio desempleo (diciembre): Est: +10.000; ii) Tasa desempleo (diciembre): Est: 5,6%

iii) IPC (diciembre; prel): Est MoM: -1,8%; Est YoY: 8,2%; iv) IPC armonizado (diciembre; prel): Est MoM: -1,0%; Est YoY: 9,9%

Reino Unido: PMI manufacturas (diciembre; final): Est: 44,7

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

<u>En una sesión de muy escaso volumen de contratación, tanto los principales mercados de bonos como los de acciones de la Europa continental cerraron AYER con importantes avances</u>, en una jornada en la que los inversores no dispusieron de la referencia de Wall Street, mercado que, junto al londinense, se mantuvieron cerrados por la celebración del Año Nuevo en estos países. Cabe destacar el positivo comportamiento de los valores de corte más cíclico, lo que

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 3 de enero 2023

indica que AYER los inversores optaron por incrementar sus posiciones de más riesgo. De este modo, cabe destacar el gran comportamiento que tuvieron AYER los valores del sector del automóvil, los del sector de la distribución minorista, los de la energía y los del sector bancario, mientras que los valores más "defensivos", como los de la sanidad, los de la alimentación o los de consumo básico se quedaron algo rezagados, aunque todos ellos cerraron la jornada en positivo. Señalar, además, que las cotizaciones de muchos de los valores que tuvieron una peor evolución en 2022 repuntaron AYER con fuerza, algo que suele ocurrir habitualmente durante las primeras sesiones del año, con algunos inversores optando por tomar posiciones en los mismos, apostando por su recuperación, algo, por cierto, que no tiene por qué ocurrir si no mejoran los fundamentales de estas compañías. Destacar, igualmente, que el significativo repunte de los precios de los bonos y el consiguiente repliegue de sus rentabilidades ejerció AYER como uno de los principales catalizadores de las alzas en los mercados bursátiles europeos durante la jornada.

En el ámbito macroeconómico destacó únicamente la publicación en la Eurozona y sus principales economías de las lecturas finales de diciembre de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs manufactureros que elabora la consultora S&P Global, los cuales, si bien confirmaron que la actividad en el sector continuó contrayéndose en términos mensuales en el mes analizado, trajeron algunas noticias positivas. Así, los PMIs mostraron algunos síntomas de mejora, especialmente en lo que concierne a las presiones en los precios, que se están reduciendo como consecuencia de la mejora de los problemas por lo que han atravesado las cadenas de suministro y también, es importante señalarlo, por la debilidad de la demanda. Además, y en lo que hace referencia a la moral (expectativas de negocio) de las empresas, también parece que en diciembre ésta ha mejorado sensiblemente. No obstante, sigue habiendo riesgos importantes a la baja, muchos de ellos derivados del cambio de estrategia para combatir el Covid-19 adoptada por el Gobierno de China, estrategia que a corto plazo podría provocar nuevos problemas en las cadenas de suministro globales y que, a medio plazo, una vez que se recupere la demanda, podría conllevar nuevas tensiones inflacionistas por el incremento de los precios de las materias primas y del petróleo. Así, y como señalamos en nuestro comentario de AYER, habrá que seguir muy de cerca el impacto que la reapertura de China pueda tener en la economía mundial.

Más a corto plazo, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, señalar que esperamos que, tras las fuertes alzas de AYER, las bolsas europeas continentales se tranquilicen y abran ligeramente a la baja, con los inversores muy pendientes del comportamiento de los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses, referencia de la que no dispusieron AYER. Durante la jornada se publicará en Alemania la lectura preliminar de diciembre del índice de precios de consumo (IPC). En principio se espera que la inflación se haya moderado sensiblemente en el mes con relación a noviembre, aunque permanecerá a niveles muy elevados. En este sentido, cabe destacar las declaraciones que realizó AYER el ministro de Finanzas alemán, Lindner, en las que afirmó que espera que la inflación en Alemania se sitúe en el 7% en 2023 y siga bajando en el 2024, aunque también señaló que los altos precios de la energía se convertirán en algo normal a partir de ahora. De confirmarse lo que dijo el ministro, vemos pocas posibilidades de que el BCE "alce el pie del acelerador" en su proceso de retirada de estímulos monetarios, algo que entendemos muchos inversores parecen no dispuestos a creerse. Ya por la tarde, y en EEUU, se publicará la lectura final de diciembre del PMI manufacturas, lectura que se espera continúe mostrando una fuerte contracción mensual de la actividad en el sector.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 3 de enero 2023

Con las citas más relevantes para los inversores por llegar más adelante esta semana -la publicación de las actas del FOMC de diciembre MAÑANA y las cifras de empleo no agrícola estadounidenses el viernes-, esperamos en principio que los inversores se tomen la sesión de HOY con calma y que los índices cierren la misma sin grandes variaciones.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cie Automotive (CIE):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,41 por acción; paga el día 5 de enero;

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

- **Argan (ARG-FR):** ventas e ingresos 4T2022;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de España, el PMI manufacturas, subió en el mes de diciembre hasta los 46,4 puntos desde los 45,7 puntos de noviembre**, quedando por debajo de los 47,2 puntos que esperaba el consenso de analistas. De esta forma **el índice lleva seis meses consecutivos señalando contracción mensual de la actividad en el sector en España**. No obstante, el de diciembre es el segundo aumento consecutivo del índice, que señaló en el mes el menor ritmo de contracción desde el pasado septiembre. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según señalan los analistas de S&P Global en su informe, **el mes de diciembre cerró un periodo muy negativo de aproximadamente medio año para la economía manufacturera española**, sector que probablemente esté sumido en una recesión técnica. Estos analistas señalan que, lastrados por la inflación elevada, la inestabilidad económica y la incertidumbre en general, tanto la producción como los nuevos pedidos se redujeron drásticamente en diciembre. **A pesar de ello, los últimos datos del índice PMI alientan las esperanzas de que el sector se haya estabilizado como mínimo, si es que no ha dado un giro y se está encaminando hacia su recuperación**. Estos analistas destacan, igualmente, que las carteras de pedidos cayeron a un ritmo más lento, el empleo se mantuvo sin cambios tras una desaceleración prolongada y la confianza de las empresas sobre el futuro de sus negocios se fortaleció notablemente. No obstante, **también hubo señales de que los temas dominantes de la pandemia, las restricciones de suministro y también las presiones de los precios excepcionalmente altas, se están disipando**. Los plazos de entrega fueron solo modestamente peores, mientras que la inflación cayó hasta su nivel más bajo en dos años.

Valoración: *si bien la actividad del sector manufacturero español parece seguir sumida en una recesión técnica, el análisis de los datos de las encuestas con las que se elaboran los PMIs muestran algunos síntomas de mejora, especialmente en lo que concierne a las presiones en los precios, que son menores como consecuencia de la mejora de los problemas por lo que han atravesado las cadenas de suministro y también, hay que señalarlo, por la debilidad de la demanda, y en lo que hace referencia a la moral (expectativas de negocio) de las empresas, que parece estar mejorando.*

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 3 de enero 2023

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En una entrevista en un medio alemán, recogida por *elEconomista.es*, el gobernador del Banco Central de Alemania y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, **Joachim Nagel, dijo que el banco central de la Eurozona debe adoptar más medidas de política monetaria para revertir el aumento de las expectativas de inflación y devolver la tasa de incremento de los precios a su objetivo del 2% en el medio plazo**. Además, Nagel dijo que, si bien la subida de los tipos de interés es un lastre para la economía, estas son necesarias para controlar la inflación. En este sentido, recordó que el *Bundesbank* espera que la inflación armonizada en Alemania supere el 7% en promedio en 2023 y admite que la subida de los precios "ha resultado ser más obstinada de lo que la mayoría de los expertos esperaban", incluyendo al propio *Bundesbank*.

Valoración: *como ocurre también en Wall Street, entendemos que los inversores en Europa son más optimistas que los banqueros centrales en lo que hace referencia a la evolución de la inflación y de sus expectativas, y esperan que éstos alcancen el punto de inflexión en su política de retirada de estímulos monetarios antes de lo que parece que tienen previsto los bancos centrales. Creemos que este optimismo, no del todo justificado, puede llevar a más de un inversor a adoptar decisiones erróneas y precipitadas en un momento dado. Combatir a los bancos centrales no suele ser una buena estrategia por lo que no suele dar buenos resultados.*

. El índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de la Eurozona, **el PMI manufacturas que elabora la consultora S&P Global, subió en su lectura final de diciembre hasta los 47,8 puntos desde los 47,1 puntos de noviembre**, quedando en línea con su lectura preliminar de mediados de mes y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. De esta forma el indicador alcanzó en diciembre su nivel más elevado en 3 meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el subíndice de producción subió en diciembre hasta los 47,8 puntos desde los 46,0 puntos de noviembre, situándose a su nivel más elevado en 6 meses**.

En su informe los analistas de la consultora que elaboran los índices señalan que **la segunda ralentización consecutiva en el ritmo de contracción mensual de la producción industrial brinda un poco de esperanza al sector manufacturero de la Eurozona**. El porcentaje de las compañías que se mostraron optimistas con respecto a la producción en el plazo de doce meses también superó en diciembre al de las que se mostraron pesimistas por primera vez desde el mes de agosto pasado, lo que sugiere una mejora estable en la confianza empresarial. En este sentido, estos analistas destacan que las perspectivas han mejorado en medio de signos de mejoras en las cadenas de suministro y de una marcada disminución en las presiones inflacionistas, así como de una reducción de la preocupación por la crisis energética de la región, gracias en parte a la ayuda de los Gobiernos.

Sin embargo, **las buenas noticias se ven atenuadas por la persistente debilidad de la demanda, ya que las entradas de nuevos pedidos continúan cayendo a un ritmo mucho más rápido del que las empresas reducen la producción, lo que sugiere que posiblemente los fabricantes tendrán que volver a reducir intensamente la producción en los próximos meses** a menos que la demanda se reactive pronto. Dado que el panorama económico mundial se está oscureciendo y los tipos de interés de la Eurozona volvieron a subir en diciembre, los riesgos para las perspectivas de la demanda siguen inclinados a la baja. De cara a los próximos doce meses, además de estar atentos a posibles cambios en la política fiscal y monetaria, **el principal problema que los fabricantes deben observar será el impacto que producirá en las cadenas de suministro y los precios de las materias primas la nueva estrategia de China para combatir el Covid-19**, así como la posibilidad de cambios bruscos en los precios de la energía en medio de la cambiante situación geopolítica, en la que la guerra entre Ucrania y Rusia sigue siendo la principal amenaza para la estabilidad en la región.

Por países, cabe destacar que el PMI manufacturero de **Alemania**, en su lectura final de diciembre subió hasta los 47,1 puntos desde los 46,2 puntos de noviembre, quedando, no obstante, por debajo de los 47,4 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. La lectura de diciembre es la más elevada que alcanza este indicador en el país en 3 meses. Por su parte, la lectura final de diciembre del PMI manufacturero de **Francia** subió igualmente en diciembre, en su caso hasta los 49,2 puntos desde los 48,3 puntos de noviembre, superando también los 48,9 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso. La lectura del PMI manufacturas francés alcanzó en diciembre su nivel más elevado en 4 meses. Por último, el PMI manufacturero de **Italia** se situó en diciembre en los 48,5 puntos frente a los 48,4 puntos de noviembre, alcanzando su nivel más elevado en 5 meses. Los analistas, no obstante, esperaban un mayor repunte del índice en el mes, hasta los 48,8 puntos.

• CHINA

. La agencia *Bloomberg* destacó **el informe *Beige Book* internacional de China (CBBI)**, que **indicó una fuerte caída en los sectores manufacturero, de servicios y promotor en el 4T2022** debido a los trastornos provocados por el Covid-19, y que apunta una contracción de la economía china en el trimestre. Asimismo, el informe destacó que los parámetros del sector promotor se desplomaron hasta sus mínimos récord. Los indicadores de beneficios, ventas y empleo sufrieron descensos.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Laura Fernández
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Martes, 3 de enero 2023

Los datos del CBBI implican que el PIB real se contrajo en el 4T2022 y creció solo un 2% en 2022, frente a la previsión del consenso de *Bloomberg* de un crecimiento del 2,9% en el 4T2022, y del 3% en 2022. Además, **el CBBI advirtió que la debilidad en la inversión y en los nuevos pedidos en el entorno de la ola actual de Covid-19 hacen que la recuperación económica del 1T2023 se contemple como algo irreal**. Asimismo, el informe también destacó signos de problemas financieros, ya que las compañías obtuvieron el 46% de sus préstamos de prestamistas no bancarios en el 4T2022, frente al 33% del 3T2022. El aumento de operaciones bancarias "sumergidas" sugiere que las compañías tienen dificultades para reunir los requisitos para acceder a líneas de crédito bancarias, elevando el nivel de coste de los préstamos hasta el mayor de casi una década.

. **El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por el grupo de medios *Caixin* cayó en diciembre hasta los 49,0 puntos** desde los 49,4 puntos de noviembre, en lo que supone su menor lectura desde el mes de septiembre, en un entorno de propagación de infecciones por Covid-19 que han afectado a la producción. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

La última lectura también supone el quinto mes consecutivo de caída de la actividad fabril, frente a la previsión del consenso de 48,8 puntos, mientras que la producción, los nuevos pedidos, y las ventas de exportaciones aceleraron en el mes sus descensos. Además, la actividad de compras se contrajo a su mayor nivel desde el mes de abril, mientras que el empleo cayó por noveno mes consecutivo, sin ofrecer signos significativos de un rebote, y las carteras de pedidos cayeron por tercera vez en los últimos cuatro meses. Los tiempos de entrega aumentaron por sexto mes consecutivo con ritmo sólido de deterioro.

En lo que se refiere a los precios, los precios de los *inputs* aumentaron debido al incremento en algunos materiales, principalmente metales. No obstante, **las compañías continuaron rebajando sus precios de venta, en un esfuerzo de impulsar la competitividad y conseguir nuevo negocio**. Finalmente, el sentimiento de las compañías del sector manufacturero aumentó hasta máximos de los últimos diez meses, a la espera de la mejora de la situación de la pandemia.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que un artículo del diario económico *Les Echos*, sin especificar sus fuentes, afirmó que el fabricante aeronáutico europeo **AIRBUS (AIR)** está en discusiones preliminares para quedarse con una parte minoritaria de Evidian, filial tecnológica del grupo francés Atos. Fuentes del gigante europeo señalaron a la agencia *EFE* que no hacen comentarios sobre rumores de mercado o especulaciones. Pero, a continuación, añadieron que, como compañía global, están en discusión constante con sus socios, clientes y proveedores en el sector, pero estas conversaciones son por naturaleza privadas.

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que Microsoft ha encargado a **FERROVIAL (FER)** el proyecto de un nuevo centro de procesamiento de datos (*data center*) con ubicación en San Sebastián de los Reyes (Madrid) para que sea referente mundial en eficiencia energética y fiabilidad. El diario señala que el presupuesto de la obra no se hizo público, pero que fuentes conocedoras del contrato hablan de una actuación de varios cientos de millones de euros. El encargo de la multinacional estadounidense se enmarca en una alianza firmada con FER en febrero de 2022.

. *Cinco Días* informa hoy de que **ALANTRA (ALNT)** ha cerrado la venta de una participación del 50% de Hiberbaric al presidente y consejero delegado de esta última, Andrés Hernando, en una operación que valora la compañía en EUR 267 millones. De esta forma, ALNT retendrá una participación del 10% de la compañía mientras que Hernando elevará su participación hasta el 55% del capital.

. El diario *Cinco Días* informa hoy de que la multa por importe de EUR 6 millones que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) impuso a **TELEFÓNICA (TEF)** en 2019 por prácticas discriminatorias quedará, finalmente, en solo EUR 50.000. Así lo ha acordado el Tribunal Supremo en un auto en el que ha respaldado el criterio de la Audiencia Nacional, que determinó que la falta cometida por la compañía no era grave, sino leve.

LINK
LINK Análisis

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"