

Miércoles, 11 de enero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/01/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	10/01/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	864,97	866,54	1,57	0,18%	Enero 2023	8.736,0	23,30	Yen/\$	1,075
IBEX-35	8.694,9	8.712,7	17,8	0,20%	Febrero 2023	8.750,0	37,30	Euro/£	1,132
LATIBEX	5.292,20	5.348,00	55,8	1,05%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	33.517,65	33.704,10	186,45	0,56%	USA 5Yr (Tir)	3,73%	+8 p.b.	Brent \$/bbl	80,10
S&P 500	3.892,09	3.919,25	27,16	0,70%	USA 10Yr (Tir)	3,62%	+10 p.b.	Oro \$/ozt	1.878,65
NASDAQ Comp.	10.635,65	10.742,63	106,98	1,01%	USA 30Yr (Tir)	3,75%	+10 p.b.	Plata \$/ozt	23,52
VIX (Volatilidad)	21,97	20,58	-1,39	-6,33%	Alemania 10Yr (Tir)	2,30%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,98
Nikkei	26.175,56	26.446,00	270,44	1,03%	Euro Bund	136,20	-0,61%	Niquel \$/Tn	27,700
Londres(FT100)	7.724,94	7.694,49	-30,45	-0,39%	España 3Yr (Tir)	2,85%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	6.907,36	6.869,14	-38,22	-0,55%	España 5Yr (Tir)	2,91%	+1 p.b.	1 mes	1,898
Frankfort (DAX)	14.792,83	14.774,60	-18,23	-0,12%	España 10Yr (TIR)	3,33%	+1 p.b.	3 meses	2,270
Euro Stoxx 50	4.068,62	4.057,46	-11,16	-0,27%	Diferencial España vs. Alemania	103	-3 p.b.	12 meses	3,328

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	868,16
IGBM (EUR millones)	921,85
S&P 500 (mill acciones)	1.950,25
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	5.883,01

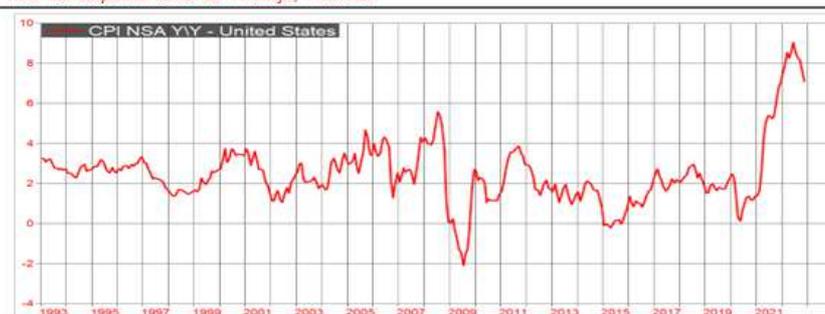
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,075

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,56	3,57	-0,01
B. SANTANDER	3,02	3,04	-0,02
BBVA	6,31	6,31	0,00

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

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

España: i) Producción industrial (noviembre): Est YoY: n.d.; Ant: +2,2%; ii) Confianza consumidor (diciembre): Est: n.d.; Ant: 60,5

Italia: Ventas minoristas (noviembre): Est MoM: -0,3%; Est YoY: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Iberdrola-enero 2023	1 x 60	06/01/2023 al 19/01/2023	Compromiso EUR 0,18
Sacyr-enero 2023	1 x 45	13/01/2023 al 27/01/2023	Compromiso EUR 0,058

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión de escasa actividad, que podríamos catalogar como de transición, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con ligeros descensos, con excepciones puntuales como la del Ibex-35 que, apoyado principalmente en el buen comportamiento de los bancos, terminó la jornada ligeramente al alza. En Europa todos los sectores acabaron el día en negativo, salvo el del automóvil, que lo hizo plano. Tras un inicio de año en el que las bolsas europeas han recuperado una parte importante de lo que cedieron a lo largo de 2022, los inversores

Miércoles, 11 de enero 2023

optaron AYER por la prudencia, a la espera de i) la publicación MAÑANA del IPC estadounidense del mes de diciembre, variable que puede ser clave en la decisión que en materia de tipos de interés adopte el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) en su reunión de principios de febrero y ii) del inicio oficioso de la temporada de presentación de resultados en Wall Street, que tendrá lugar el viernes con la publicación de las cifras trimestrales de varios de los grandes bancos estadounidenses. AYER, además, los bonos, por segundo día consecutivo, volvieron a ceder algo de terreno, repuntando ligeramente sus rendimientos. En ese sentido, cabe destacar las declaraciones realizadas AYER por la miembro de la Junta de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), la alemana Isabel Schnabel, en las que reiteró que las tasas de interés oficiales aún tendrán que aumentar significativamente a un ritmo constante para alcanzar niveles que sean lo suficientemente restrictivas, para lograr de este modo situar la inflación cerca del 2%. Todo parece indicar que, de momento, el BCE va a seguir subiendo sus tipos de interés, al menos hasta que compruebe que tanto la inflación subyacente como la del sector servicios, que han seguido repuntando en los últimos meses en la región, a diferencia de la inflación general, que ha remitido, se giran a la baja.

En Wall Street, por su parte, la sesión de AYER fue un constante ir y venir, con los índices cambiando constantemente de sentido, en un ambiente igualmente de baja actividad. No obstante, los índices fueron capaces de recuperar terreno en las últimas horas de la jornada, para cerrar muy cerca de sus niveles más altos del día, con todos los sectores en positivo con la excepción del de consumo básico. La falta de referencias de calado hizo que muchos inversores se mantuvieran alertas sobre lo que pudiera decir el presidente de la Fed, Jerome Powell, durante su intervención en una conferencia organizada por el Banco Central de Suecia que trataba sobre la independencia de los bancos centrales. Powell se limitó a reiterar la importancia de que estas instituciones se mantengan al margen de los intereses políticos cortoplacistas, algo que en las últimas décadas no ha sido del todo así, evitando en todo momento pronunciarse sobre los temas que realmente preocupan a los inversores, temas tales como la inflación, el crecimiento económico, el mercado laboral y la política monetaria de la Fed, por lo que su intervención no tuvo impacto alguno en los mercados.

HOY esperamos una nueva sesión de transición en las bolsas occidentales, en una nueva jornada en la que la agenda macroeconómica no incluye citas de interés, y con los inversores actuando con prudencia, a la espera de la publicación MAÑANA del IPC estadounidenses del mes de diciembre, cifra que, como venimos diciendo a lo largo de toda esta semana, puede ser determinante en el comportamiento de los mercados de bonos y de acciones en el corto plazo.

Para empezar, apostamos por un inicio de la sesión de HOY ligeramente al alza en las principales plazas europeas, las cuales seguirán de este modo la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las bolsas asiáticas, que han cerrado en su mayoría con avances. Posteriormente, serán los futuros de los índices bursátiles estadounidenses y los propios índices, cuando abra Wall Street, los que “marcarán el paso” a los índices europeos y determinarán su tendencia de cierre.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Miércoles, 11 de enero 2023

Eventos Empresas del Día

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

- **JD Sports Fashion (JD-GB):** ventas, ingresos y datos operativos de diciembre 2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La miembro de la Junta de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **Isabel Schnabel**, dijo ayer que las tasas de interés oficiales aún tendrán que "aumentar significativamente a un ritmo constante para alcanzar niveles que sean lo suficientemente restrictivos", para alcanzar la meta de inflación del 2%. En este sentido, afirmó que, lo que comenzó como un *shock* de precios relativos se transformó gradualmente en un aumento generalizado del nivel de precios. Además, dijo que los datos preliminares de inflación de diciembre apuntan a una acumulación persistente de presiones subyacentes sobre los precios, incluso cuando los precios de la energía han comenzado a disminuir desde niveles incómodamente altos. Por último, **Schnabel advirtió de que la inflación no bajará por sí sola y explicó que, para domarla, las condiciones de financiación tendrán que endurecerse.**

Valoración: Schnabel dejó ayer claro que, si fuera por ella, seguiría subiendo los tipos a ritmos de 50 puntos básicos en las próximas reuniones del Consejo de Gobierno del BCE. En su intervención, Schnabel puso como ejemplo el error cometido por la Reserva Federal (Fed) en la década de los 70, al comenzar a suavizar las condiciones financieras antes de tiempo, lo que provocó un nuevo repunte de la inflación y forzó al banco central a ser mucho más restrictivo en su política monetaria posteriormente.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que la producción industrial aumentó en Francia un 2,0% en el mes de noviembre con relación a octubre, recuperándose de este modo del descenso del 2,5% que experimentó el mes precedente. El consenso de analistas de FactSet esperaba un incremento sensiblemente menor, del 0,9%. En noviembre la producción repuntó para la industria manufacturera (2,4% frente al -2,0% en octubre y al 1,2% esperado por los analistas), principalmente por el aumento de la de coque y de la de petróleo refinado (90,6% frente a -46,9% en octubre), ya que las refinerías volvieron a trabajar después de una serie de huelgas en octubre. Por otro lado, la producción disminuyó para la construcción (-1,2% frente al 1,1% en octubre) y para la minería y extracción, energía, abastecimiento de agua, gestión de residuos (-0,6% frente al -5,3% en octubre).

En noviembre la tasa interanual la producción industrial aumentó un 0,7% (-2,7% en octubre) frente a la caída del 0,9% que esperaba el consenso. Por su parte, la producción manufacturera aumentó el 4,2% en tasa interanual en noviembre (0,0% en octubre) frente al 2,0% estimado por los analistas.

• EEUU

. Según el último informe *Earnings Insight* de FactSet, el consenso de analistas espera ahora que el beneficio de las empresas del S&P 500 disminuya un 4,1% en tasa interanual en el 4T2022, lo que representa la primera contracción interanual de esta variable desde el 3T2020. Durante el 4T2022 la estimación de resultados por acción (BPA) de estas empresas para el 4T2022 fue revisada a la baja en un 6,5%, hasta los \$ 54,01. Si bien esta revisión a la baja es inferior a la llevada a cabo a lo largo del 3T2022, que fue del 6,8%, es superior a las revisiones a la baja promedio de 5, 15 y 20 años, que son del 2,5%, del 3,3% y del 3,8%, respectivamente.

Valoración: como hemos señalado en recientes comentarios, este factor, las revisiones a la baja de estimaciones de resultados por parte de las empresas cotizadas, de generalizarse, pueden convertirse en un lastre para la marcha de sus cotizaciones y del mercado en su conjunto. Habrá que estar muy atentos a lo que digan las cotizadas sobre cómo afrontan el nuevo escenario macroeconómico de menor crecimiento, inflación a la baja pero elevada y tipos de interés al alza, ya que

Miércoles, 11 de enero 2023

ello tendrá un reflejo directo en los resultados que esperan obtener y, por tanto, en sus valoraciones y en su comportamiento bursátil.

. El índice que mide el **Optimismo de las Pequeñas Empresas de EEUU**, que elabora *the National Federation of Independent Business* (NFIB), **bajó en el mes de diciembre hasta los 89,8 puntos desde los 91,9 puntos de noviembre, situándose a su nivel más bajo en 6 meses** y quedando por debajo de los 91,3 puntos que esperaba el consenso de analistas.

En diciembre el porcentaje de propietarios de pequeñas empresas que esperaba mejores condiciones comerciales en los próximos seis meses bajó en 8 puntos porcentuales, hasta el -51%. Según la encuesta realizada por la NFIB, **la inflación sigue siendo el problema empresarial más importante, ya que el 32% de los propietarios de pequeñas empresas la citaron como su principal problema en la operación de sus negocios**. Diciembre también marca el duodécimo mes consecutivo en que el índice estuvo por debajo del promedio de 49 años, que se sitúa en los 98,0 puntos.

Según dijo el economista jefe de la NFIB, Bill Dunkelberg, en general, **los propietarios de pequeñas empresas no son optimistas sobre 2023, ya que esperan que las condiciones comerciales y de ventas se deterioren**. Además, los propietarios de estas empresas están manejando varias incertidumbres económicas y una inflación persistente y continúan haciendo cambios comerciales y operativos para compensar.

. El Departamento de Comercio, según estimaciones preliminares del dato, informó ayer de que **los inventarios mayoristas aumentaron el 1,0% en el mes de noviembre con relación a octubre en EEUU, hasta los \$ 933.100 millones**, lectura algo superior al aumento del 0,7% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Los inventarios acumularon un ritmo más rápido para los bienes duraderos (1,1% vs 0,8% en octubre), mientras que el crecimiento continuó a un ritmo elevado para los inventarios de maquinaria (2,2% vs 2,9% en octubre). Además, los niveles de inventarios también se aceleraron para los bienes no duraderos (0,7% frente a 0,3% en octubre). **En tasa interanual los inventarios mayoristas aumentaron un 20,9%, ligeramente por debajo del aumento del 21,9% del mes anterior**.

• JAPÓN

. Según dio a conocer ayer la Oficina de Estadística de Japón, la inflación subyacente para el área de Ku de Tokio subió el 4,0% en diciembre, lo que supone su mayor alza en cuatro décadas, superando además las previsiones del consenso de analistas, que eran de un repunte del 3,8%. De este modo, **la tasa de inflación subyacente de Tokio, un indicador adelantado de las tendencias de precios a nivel nacional, superó el objetivo del 2% del Banco de Japón (BoJ) por séptimo mes consecutivo**, ya que las empresas continuaron transfiriendo los precios más altos soportados a los consumidores.

***Valoración:** habrá que estar pendientes de si, finalmente, Japón opta por comenzar a retirar algunas de sus políticas monetarias ultra laxas, aunque, teniendo en cuenta las declaraciones de algunos de los miembros del BoJ y la debilidad por la que atraviesa el crecimiento económico del país, dudamos mucho de que vaya a ser así. No obstante, cualquier decisión en este sentido tendría repercusiones más allá del propio Japón, tal y como ocurrió recientemente cuando la institución elevó el límite al que permitiría llegar al rendimiento del bono con vencimiento a 10 años.*

• RESTO DEL MUNDO

. El Banco Mundial (BM) rebajó de forma severa su **previsión de crecimiento económico global en 2023 al 1,7% desde su estimación anterior del 3%** del pasado mes de junio. El organismo supranacional destacó múltiples vientos de cara como la elevada inflación, los mayores tipos de interés, los rebotes de la pandemia del Covid-19, y la escalada de tensiones geopolíticas. La previsión supone la tercera menor en casi tres décadas, solo por detrás de las de 2009 y 2020.

Asimismo, la previsión se mantiene ligeramente por encima de la recesión, advirtiendo de que nuevos obstáculos adversos podrían dar un vuelco a la situación. Las economías avanzadas -EEUU, Eurozona, y Japón- vieron rebajadas sus perspectivas de crecimiento al 0,5%, 0% y 1%, respectivamente (desde el 2,4%, 1,9% y 1,3% anteriores, respectivamente).

Miércoles, 11 de enero 2023

El crecimiento económico en las economías en desarrollo de Asia Oriental (EAP) se proyectó en el 4,3%, liderado por la recuperación de China, a pesar de una caída de su previsión desde el 5% previsto con anterioridad, reflejando las disrupciones relacionadas con el Covid-19, la debilidad prolongada del sector promotor chino y el crecimiento inferior al esperado de la exportación de bienes. Mientras, el BM espera que la inflación disminuya, desde el pico alcanzado en el año 2022.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que la compañía española **TALGO (TLGO)** y el área metropolitana de la ciudad estadounidense de Los Ángeles (LACMTA) siguen enfrentados tras la ruptura del contrato de reparación de trenes para el servicio de metro. LACMTA acusa al fabricante de material rodante de incumplir los plazos y la compañía entiende que la rescisión del acuerdo no está justificada, por lo que ha presentado una contrademanda (*cross-complaint*) a la Administración estadounidense.

Ahora, de acuerdo a la documentación consultada y las fuentes del proceso, LACMTA ha solicitado a los tribunales que revise parte de los términos de la acusación de TLGO (*motion to strike*) para que se anulen porque, en su opinión, exceden de la normativa aplicable en la ley de California. En esencia, TLGO alega que metro de Los Ángeles le contactó en su momento para realizar servicios que estaban fuera del ámbito del contrato y que la rescisión de este acuerdo le ha generado daños a la compañía que actualmente no tenía cuantificados, pero que se debían determinar en el juicio. Este escrito, fechado en diciembre, relata que los representantes legales de las partes se habían seguido reuniendo hasta la fecha, sin que las posturas se acerquen.

Por otro lado, *Expansión* informa hoy que Portugal, a través de Combois de Portugal (CP), quiere encargar 117 trenes para los servicios regionales y de cercanías del país, por un valor estimado de EUR 800 millones. El diario señala que han pasado el corte las ofertas presentadas por **CAF**, el fabricante suizo Stadler y la francesa Alstom. Han quedado fuera de la puja la española TLGO, que acudía al concurso de la mano de la alemana Siemens, la china CRRC y la japonesa Hitachi.

. Según informó la agencia *EFE*, la gestora estadounidense BlackRock ha superado el 5% del capital de la constructora española **SACYR (SCYR)**, alcanzando en concreto el 5,112% (desde el 1,03% anterior), una participación que está valorada en más de EUR 91,5 millones atendiendo a la cotización actual de la compañía en bolsa. Según los últimos registros oficiales de la CNMV, Goldman Sachs tiene un 4,27% a través de instrumentos financieros y un 0,83% de forma indirecta.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que si se cumplen la previsiones de SCYR, este año 2023 completará la operación de su cuarta autopista en Colombia, el pago por disponibilidad entre Pamplona y Cúcuta, con lo que la empresa dispondrá de la suficiente masa crítica para rentabilizar su inversión sacando al mercado una participación minoritaria de hasta el 49% de cada uno de esos activos o, como hizo en Chile, vendiendo una parte de un holding integrado por las cuatro concesiones. El diario señala que el negocio estaría valorado en unos EUR 500 millones.

. Según informó ayer *elEconomista.es*, los aeropuertos de la red de **AENA** cerraron el año 2022 con un total de 243,6 millones de pasajeros, lo que supone una recuperación del 88,5% del tráfico de viajeros respecto a 2019, último año sin impacto de la pandemia de Covid-19. En lo que respecta al mes de diciembre, la recuperación se situó en el 98,1% frente al mismo mes de 2019, con un total de 17.897.162 pasajeros.

El balance anual arroja que a lo largo del año el número de movimientos de aeronaves fue de 2,2 millones lo que representa una recuperación de 93,9% sobre 2019. Se transportaron además 1.000.356 toneladas de mercancías, un 6,5% menos que en 2019. De la cifra total de pasajeros registrada en 2022, correspondieron a pasajeros comerciales 242,8 millones, repartidos entre vuelos nacionales (82,3 millones) e internacionales (160,5). El primer perfil se ha recuperado mucho mejor que el segundo desde 2019, de acuerdo a las cifras remitidas.

Miércoles, 11 de enero 2023

Por aeropuertos, Adolfo Suárez Madrid-Barajas registró el mayor número de pasajeros de la red, con 50,6 millones, lo que representa un descenso del 18% con respecto a 2019. Le siguió el Aeropuerto Josep Tarradellas Barcelona-El Prat, Palma de Mallorca, y Málaga-Costa del Sol. El resto de los aeropuertos de la red que completan el ranking son Alicante-Elche Miguel Hernández, Gran Canaria, Tenerife Sur, Ibiza y Valencia.

. El diario *Expansión* informa hoy que el fondo IFM comunicó ayer que ha alcanzado el 14,001% del capital de **NATURGY (NTGY)**, en torno a unos seis millones de acciones. Un paquete que, según los precios actuales de cotización en Bolsa, está valorado en EUR 3.600 millones.

. *Expansión* informa hoy que la fundación bancaria BBK adquirió el pasado día 5 de enero 500.000 títulos de **IBERDROLA (IBE)** por EUR 5,5 millones. Con esta operación, la fundación eleva a EUR 20 millones su inversión total en IBE, y controla el 0,03% del capital social.

. La CNMV aprobó e inscribió ayer en los registros oficiales de la CNMV la nota sobre valores relativa a la Oferta Pública de Suscripción de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones ordinarias de **GRUPO PRISA (PRS)** por un importe nominal máximo total de hasta EUR 129.999.500 con reconocimiento del derecho de suscripción preferente.

La publicación del anuncio de la emisión de las Obligaciones Convertibles en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME) está prevista para el 12 de enero de 2023. El periodo de suscripción preferente para los accionistas de PRS y los inversores que adquieran los derechos de suscripción preferente sobre las Obligaciones Convertibles se iniciará el día siguiente al de la publicación del anuncio de la emisión en el BORME, es decir, el 13 de enero 2023, y finalizará transcurridos 14 días naturales, es decir, el 26 de enero de 2023.

. **FLUIDRA (FDR)** comunica que ha quedado debidamente inscrita en el Registro Mercantil la escritura de Reducción de Capital en virtud de la cual se redujo el capital social de FDR en un importe nominal de EUR 3.500.000, mediante la amortización de 3.500.000 acciones propias en autocartera de EUR 1 de valor nominal cada una. Como consecuencia de la Reducción de Capital, el artículo 5º de los Estatutos Sociales de FDR ha pasado a tener la siguiente redacción: "Artículo 5.- Capital Social y Acciones El capital social es de EUR 192.129.070. Está dividido en 192.129.070 acciones ordinarias de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas y otorgan a sus titulares los mismos derechos."

. El diario *Expansión* informa hoy de que el presidente de **ALMIRALL (ALM)**, Carlos Gallardo, presentó ayer los proyectos de I+D de la compañía en el encuentro anual del sector farmacéutico organizado por JPMorgan en San Francisco (EEUU). Gallardo centró su intervención en el lanzamiento del super ventas lebrikizumab® y en el interés por crecer mediante adquisiciones. Así, Gallardo afirmó que lebrikizumab®, cuyo lanzamiento se espera para finales de año, puede ser un producto transformador para la compañía farmacéutica. Gallardo señaló que, si consiguen posicionar adecuadamente este medicamento, ALM se convertirá en otra empresa. La previsión de ventas pico para este tratamiento de la dermatitis atópica es de EUR 450 millones.