LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 30 de enero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

30/01/2023

Indices Bursátiles

Indices	anterior	27/01/2023	Var(ptos)	Var %
IGBM	896,20	898,37	2,17	0,24%
IBEX-35	9.035,6	9.060,2	24,6	0,27%
LATIBEX	5.581,30	5.504,40	-76,9	-1,38%
DOWJONES	33.949,41	33.978,08	28,67	0,08%
S&P 500	4.060,43	4.070,56	10,13	0,25%
NASDAQ Comp.	11.512,41	11.621,71	109,30	0,95%
VIX (Volatilidad)	18,73	18,51	-0,22	-1,17%
Nikkei	27.382,56	27.433,40	50,84	0,19%
Londres(FT100)	7.761,11	7.765,15	4,04	0,05%
Paris (CAC40)	7.095,99	7.097,21	1,22	0,02%
Frankfort (DAX)	15.132,85	15.150,03	17,18	0,11%
Euro Stoxx 50	4.173,98	4.178,01	4,03	0,10%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Febrero 2023	9.073,0	12,80
Marzo 2023	9.092,0	31,80

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	3,62%	+3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	3,52%	+3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,63%	=
Alemania 10Yr (Tir)	2,26%	+7 p.b.
Euro Bund	137,44	-0,23%
España 3Yr (Tir)	2,88%	+9 p.b.
España 5Yr (Tir)	2,88%	+9 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,24%	+10 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	99	+3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,087
Yen/$	129,70
Euro/£	1,140

Materias Primas

Brent $/bbl	86,66
Oro $/ozt	1.923,05
Plata $/ozt	23,73
Cobre $/lbs	4,24
Níquel $/Tn	29.065

Interbancario (Euribor)

1 mes	2,130
3 meses	2,492
12 meses	3,356

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.545,29
IGBM (EUR millones)	1.601,96
S&P 500 (mill acciones)	2.658,36
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.990,54

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,087

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,52	3,48	0,04
B. SANTANDER	3,13	3,17	-0,04
BBVA	6,41	6,43	-0,02

Evolución pincipales índices bursátiles mundiales - semana del 27 de enero

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 20/01/23	Price as of 27/01/23	var %	var % año 2023
S&P 500	3.972,61	4.070,56	2,5%	6,0%
DJ Industrial Average	33.375,49	33.978,08	1,8%	2,5%
NASDAQ Composite Index	11.140,43	11.621,71	4,3%	11,0%
Japan Nikkei 225	26.553,53	27.382,56	3,1%	4,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	447,84	447,25	-0,1%	4,7%
Euro STOXX 50	4.119,90	4.178,01	1,4%	10,1%
IBEX 35	8.918,20	9.060,20	1,6%	10,1%
France CAC 40	6.995,99	7.097,21	1,4%	9,6%
Germany DAX (TR)	15.033,56	15.150,03	0,8%	8,8%
FTSE MIB	25.775,52	26.435,75	2,6%	11,5%
FTSE 100	7.770,59	7.765,15	-0,1%	4,2%
Eurostoxx	442,76	449,17	1,4%	9,6%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturero de Dallas (enero): Est: -9,9

España: i) IPC (enero; final): Est MoM: -1,9%; Est YoY: 4,1%; ii) IPC armonizado (enero; final): Est MoM: -1,8%; Est YoY: 4,7%

Zona Euro: i) Ind clima de negocio (enero): Est: 0,60; ii) Índ confianza económica (enero): Est: 97,3; iii) Confianza servicios (enero): Est: 9,6
iv) Confianza industrial (enero): Est: -0,6; v) Confianza de los consumidores (enero; final): Est: -20,9

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
ACS-enero 2023	1 x 58	20/01/2023 al 03/02/2023	Compromiso EUR 0,48

Comentario de Mercado *(algo más de 6 minutos de lectura)*

Los inversores afrontan a partir de HOY una semana compleja, que puede ser determinante para el comportamiento de las bolsas occidentales en el corto plazo. Así, la agenda macroeconómica y empresarial será muy intensa en los próximos días, aunque lo que realmente centrará la atención de los inversores y, en gran medida, determinará su estrategia de inversión para

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

los próximos meses, serán las reuniones que celebrarán los comités de política monetaria de los principales bancos centrales occidentales.

Para empezar, MAÑANA el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) comenzará una reunión de dos días que se puede catalogar como trascendental, ya que se espera que la máxima autoridad monetaria estadounidense "muestre sus cartas" en lo que hace referencia a su política a partir de ahora. El mercado descuenta con una probabilidad cercana al 100% que la Fed volverá a disminuir el ritmo de sus alzas de tipos hasta llevar a cabo una de sólo 25 puntos básicos, para situar sus tipos de interés de referencia en el intervalo 4,50% - 4,75%. Pero lo más relevante de la reunión será lo que la Fed diga sobre sus intenciones futuras en materias de tipos, algo que irá directamente ligado a lo que esperen sus miembros sobre el comportamiento futuro de la inflación. Si la Fed se muestra satisfecha con el comportamiento reciente de esta variable y confiada en poder lograr un aterrizaje suave de la economía de EEUU, los mercados, que vienen descontando este escenario, lo celebrarán con nuevas alzas. En sentido contrario, si la Fed indica que todavía le queda mucho trabajo por hacer para doblegar a la alta inflación, podemos asistir a una corrección de las bolsas occidentales.

Pero igualmente trascendentes serán las reuniones que celebrarán el jueves tanto el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) como el Consejo de Gobierno del BCE. En principio se espera que ambos organismos vuelvan a incrementar sus tasas de interés oficiales en 50 puntos básicos, aunque el momento por el que atraviesan las economías del Reino Unido y de la Eurozona divergen sensiblemente, con la primera probablemente ya en recesión y la segunda mostrando una mayor resistencia de lo en principio anticipado. No obstante, en ambas regiones la inflación, concretamente la subyacente, se muestra reacia a moderarse, lo que puede dar lugar a que el mensaje de ambos bancos centrales, especialmente del BCE que, dada la mayor fortaleza de la economía tiene un mayor margen de maniobra, pueda que no guste a los inversores, al ser todavía algo "agresivo" en lo que a la retirada de estímulos monetarios hace referencia. De ser así, también es factible que provoquen ventas en unas bolsas europeas, mercados que han subido mucho en muy poco tiempo y que, desde un punto de vista técnico, se encuentran muy sobrecomprados.

La semana, además, presenta una agenda macro intensa, en la que destacaríamos la publicación en la Eurozona, el Reino Unido y EEUU de las lecturas finales de enero de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas (miércoles) y de los servicios (viernes), los PMIs y los ISM estadounidenses, índices que nos servirán para establecer el momento por el que atraviesa el sector privado en cada una de estas regiones. Igualmente, será muy relevante la publicación el viernes en EEUU de las cifras de empleo no agrícola del mes de enero. El mercado laboral estadounidense, al igual que el británico y el de la Eurozona, se muestra muy tensionado a pesar de "los esfuerzos" de la Fed por relajarlo, de ahí la relevancia de estas cifras de cara a la actuación futura del banco central estadounidense. Aunque el viernes los inversores ya conocerán las intenciones de la Fed en materia de tipos, entendemos que estas estarán ligadas en gran medida al comportamiento del mercado laboral en los próximos meses, de ahí la importancia de las cifras de empleo mencionadas.

Por último, destacar que tanto en las principales plazas bursátiles europeas como en Wall Street la temporada de publicación de resultados empresariales trimestrales alcanzará esta semana "velocidad de crucero". Así, en la bolsa española publicarán en los próximos días sus cifras el resto

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

Lunes, 30 de enero 2023

de los bancos integrados en el Ibex-35 -ya lo han hecho Bankinter (BKT) y Sabadell (SAB)-, con Unicaja (UNI) dándolos a conocer MAÑANA, el BBVA el miércoles, el Santander (SAN) el jueves y CaixaBank (CABK) el viernes. Entre las compañías que publicarán sus cifras en el resto de bolsas europeas destacaríamos a las farmacéuticas Roche (ROG-CH), Novartis (NOVN-CH) y Sanofi (SAN-FP), así como a la petrolera Shell (SHEL-NL) y al banco UBS (UBSG-CH).

En Wall Street, por su parte, darán a conocer sus cifras cerca de 100 componentes del S&P 500, entre las que destacaríamos a cuatro de las grandes compañías tecnológicas: Amazon (AMZN-US), Apple (AAPL-US), Alphabet (GOOGL-US) y Meta Platforms (META-US). Además, entre otras empresas, lo harán la petrolera Exxon Mobil (XOM-US), Starbucks (SBUX-US) y la farmacéutica Merck (MRK-US). Hasta el momento la temporada de resultados está siendo algo más floja de lo esperado, especialmente en Wall Street, y eso que los analistas habían puesto el listón muy bajo -ver sección de Economía y Mercados-. De momento, y como preveíamos, los inversores le están dando mucha más relevancia a lo que dicen las compañías sobre el devenir de sus negocios (futuro) que a las cifras en sí que dan a conocer correspondientes al pasado trimestre (pasado). En general, el tono de los gestores de estas compañías está siendo conservador, consecuencia de las todavía muchas incertidumbres a las que se enfrentan sus negocios.

Para empezar la semana, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, a la espera de conocer qué es lo que "dicen y hacen" los bancos centrales en los próximos días. No descartamos algunas tomas de beneficios en estos mercados entre HOY y MAÑANA, ya que es factible que algunos inversores aprovechen las recientes alzas de muchos valores para realizar beneficios, reduciendo de este modo su exposición al riesgo de cara a lo que puedan anunciar los bancos centrales a partir del miércoles.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

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

- **Ryanair Holdings (RYA-IE):** resultados 3T2023;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados 4T2022;
- **Philips (PHIA-NL):** resultados 4T2022;
- **NXP Semiconductors (NXPI-NL):** resultados 4T2022;
- **Galp Energia (GALP-PT):** ventas, ingresos y estadísticas operativas del 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Franklin Resources (BEN-US):** 1T2023;
- **Whirlpool (WHR-US):** 4T2022;

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

Lunes, 30 de enero 2023

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 26/01/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	1,11	6.223	44,3%	7,4x	n.s.	0,4x	5,8
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	15,18	20.909	43,7%	4,8x	2,1x	0,7x	4,6
IAG-ES	IAG	Transporte	1,94	9.621	13,1%	10,8x	5,5x	4,9x	0,0
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,42	38.695	42,4%	6,6x	n.s.	0,8x	7,5
LOG-ES	Logista	Transporte	24,32	3.228	14,5%	11,0x	2,0x	5,1x	7,1
BKT-ES	Bankinter	Banca	6,49	5.835	22,4%	8,7x	n.s.	1,1x	5,7
CABK-ES	CaixaBank	Banca	3,99	29.941	34,8%	9,5x	n.s.	0,8x	5,8
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	28,30	88.201	12,9%	20,7x	8,9x	5,0x	4,5
IDR-ES	Indra Sistemas	Tecnología	11,29	1.994	0,0%	10,4x	4,7x	1,8x	1,9
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,81	1.835	0,0%	14,0x	7,6x	2,6x	3,9

Entradas semana: Indra (IDR) y Sacyr (SCYR)
Salidas semana: Vidrala (VID) y Santander (SAN)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	11,1%	9,8%
Rentabilidad 2022 acumulada:	1,6%	-5,6%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

*(*) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.*

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

Economía y Mercados

- ## ESPAÑA

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que **la banca española prepara su defensa ante el primer pago del gravamen temporal diseñado por el Gobierno**. Fuentes financieras le indicaron al diario que, tras el primer pago de las entidades sujetas al gravamen el próximo 20 de febrero, los bancos presentarán una reclamación ante los tribunales alegando inconstitucionalidad, doble imposición e incompatibilidad con la normativa propia a la que están sujetos. El diario señala que la batalla legal es de largo recorrido y podría durar entre dos y cinco años.

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer el viernes por el Instituto Nacional de Estadística (INE**), el Producto Interior Bruto (PIB) de España se expandió el 0,2% en el 4T2022 con relación al trimestre precedente**, algo más del 0,1% estimado por los analistas del consenso de *FactSet*. En el 3T2022 el PIB se había expandido al mismo ritmo intertrimestral.

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

Lunes, 30 de enero 2023

En el 4T2022 el gasto público siguió aumentando (1,9% vs al 1,6% en el 3T2022), pero tanto el consumo de los hogares (-1,8% vs al 1,8% en el 3T2022) como la inversión fija (-3,8% vs al -0,6% en el 3T2022) descendieron considerablemente, reflejando condiciones financieras más estrictas y un mayor coste de vida. En cuanto a la demanda externa neta, las exportaciones (-1,1% vs 0,4% en el 3T2022) cayeron menos que las importaciones (-4,2% vs 3,1% en 3T2022).

En tasa interanual el PIB de España aumentó el 2,7% (4,8% en el 3T2022), lo que supone el ritmo más lento en casi dos años, aunque la lectura preliminar del INE supero lo estimado por los analistas, que era de un crecimiento del 1,5%.

Según el INE, el PIB de España creció el 5,5% en 2022. De cara a 2023, el consenso baraja un crecimiento para esta variable de entre el 0,9% y el 1,2%.

Valoración: *la estimación preliminar del PIB del 4T2022, dada a conocer por el INE, muestra a las claras que el crecimiento en este periodo de la economía española está directamente ligado el gasto público, es por tanto un crecimiento "dopado" en el que tanto el consumo privado como la inversión empresarial descienden significativamente. No son, pues, cifras para "lanzar los cohetes al aire", ya que en algún momento tanto el déficit público como el incremento de la deuda pública deberán ser contenidos, ya que el comportamiento de ambos es insostenible en el tiempo.*

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Según una encuesta entre economistas realizada por la agencia *Bloomberg*, éstos esperan que el BCE lleve a cabo dos nuevos aumentos consecutivos de sus tasas de interés oficiales de 50 puntos básicos (pb) para después realizar una última de 25 pb**, cerrando de este modo el ciclo de incrementos en mayo. Los economistas esperan que las tasas permanezcan estables durante al menos un año antes de que el BCE considere un recorte de tasas. El artículo destaca, además, que, a pesar de que el BCE está implementando el ajuste de política monetaria más agresivo de su historia, la mayoría de los analistas piensan que el BCE aún está rezagado -por detrás de la curva-. Como resultado, incluso con la inflación mostrando signos de haber tocado techo y otros bancos centrales considerando ahora el final de sus respectivos ciclos de alzas, el BCE seguirá manteniendo su sesgo de política monetaria agresiva. En este sentido, **estos economistas piensan que, con la inflación subyacente apuntalada, la ralentización económica siendo más benévola de lo anticipado y con la reapertura de China en marcha, la inflación podría tardar más en disminuir.**

Valoración: *si bien pensamos que los mercados tienen descontado más o menos un escenario de alzas de tipos similar al que presenta la encuesta de Bloomberg, no tenemos tan claro que tengan asimilado que, tras alcanzar el BCE su tasa terminal, los tipos van a permanecer a ese nivel durante un año antes de que la institución los empiece a bajar. Es más, creemos que el sentimiento, más bien la esperanza, generalizado en los mercados es que el BCE empezará a bajar sus tasas antes de que finalice el presente ejercicio con objeto de impulsar la economía. Nosotros, sin embargo, estamos más de acuerdo con la primera hipótesis, ya que creemos que i) la inflación va a tardar más en bajar de lo que esperan muchos inversores y ii) el BCE ya ha aprendido de anteriores experiencias y en esta ocasión no va a actuar con objeto de complacer a los mercados y a los políticos de la región, al menos eso es lo que pensamos.*

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó el viernes que **el agregado monetario M3 se expandió en diciembre en la Eurozona a una tasa interanual del 4,1%, hasta los EUR 16.100 millones**, sensiblemente menos que el 4,8% que había crecido en noviembre. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura también superior, del 4,6%.

Por su parte, y también según cifras dadas a conocer por el BCE, **los créditos a los hogares aumentaron un 3,8% en tasa interanual en la Eurozona en el mes de diciembre (+4,1% en noviembre), desacelerándose por cuarto mes consecutivo** para marcar el avance más débil desde mayo de 2021, ya que el aumento de los costes de los préstamos y la elevada inflación afectaron a la demanda de créditos en la región. En diciembre, el crédito para vivienda subió un 4,4%, por debajo del 4,6% de noviembre, mientras que el crédito al consumo subió algo más (3,1% vs 3% en noviembre). Por su parte, **el crédito a empresas creció en diciembre el 6,3% en la Eurozona en tasa interanual, muy por debajo del 8,3% que lo había hecho en noviembre**. En diciembre el crecimiento del crédito al sector privado, incluidos los hogares y las sociedades no financieras, se desaceleró hasta el 4,2%.

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

Lunes, 30 de enero 2023

Valoración: *poco a poco la política monetaria más restrictiva que está poniendo en marcha el BCE, con tipos de interés sustancialmente más elevados, se está dejando notar, moderando el aún fuerte incremento de la liquidez en la región. Esperamos que esta tendencia continúe en los próximos meses, a medida que la política monetaria del BCE se hace más restrictiva, lo que se terminará trasladando al crecimiento económico, que se irá también ralentizando.*

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **la confianza del consumidor en Francia descendió en enero hasta los 80,0 puntos desde los 81,0 puntos de diciembre, quedando la lectura por debajo de los 83,3 puntos que esperaban los analistas** del consenso de *FactSet*. La de enero es la lectura más baja que alcanza este indicador adelantado de consumo privado desde septiembre de 2022, ya que los consumidores se mostraron más pesimistas con respecto a la situación financiera personal en el futuro. (-24 puntos vs -22 puntos en diciembre), la perspectiva del nivel de vida (-64 puntos vs -63 puntos en diciembre) y la propensión a realizar compras importantes (-42 puntos vs -41 puntos en diciembre). Asimismo, disminuyó la proporción de hogares que consideran que los precios subirán durante los próximos doce meses (-3 puntos vs -1 puntos en diciembre). Por otro lado, las preocupaciones por el desempleo aumentaron (25 puntos vs 24 puntos en diciembre), mientras los consumidores consideran que su capacidad de ahorro será inferior (-1 puntos vs 1 puntos en diciembre).

- ## EEUU

. Según el último informe de resultados de *FactSe*t, **la tasa media de crecimiento de beneficio por acción de las compañías integrantes del S&P 500 se sitúa actualmente en el -5,0%**, frente a la tasa de crecimiento del -3,2% esperada a finales del pasado trimestre. Por su parte, la tasa media de crecimiento de ingresos es actualmente del 3,9%. Del 29% de compañías del S&P 500 que han presentado sus resultados trimestrales, el 69% han superado la previsión del consenso de analistas de beneficio por acción, por debajo de la media a un año del 75%, y también por debajo de la media a cinco años, del 77%. Adicionalmente, el 60% han superado las previsiones de ventas, un porcentaje inferior a la media a un año del 73%, y también inferior a la media a cinco años del 69%.

En conjunto, **las compañías han informado de beneficios que están un 1,5% por encima de las previsiones**, lo que es inferior a la sorpresa positiva media a un año del 4,5%, y es también menor que la sorpresa positiva a cinco años, del 8,6%. En conjunto, **las compañías han informado de ventas que superan en un 1,0% las previsiones del consenso**, un porcentaje inferior a la sorpresa positiva media de un año, del 2,8%, y también inferior a la sorpresa positiva media a cinco años, del 1,9%.

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los ingresos personales aumentaron un 0,2% en EEUU en el mes de diciembre con relación a noviembre**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El aumento de la compensación reflejó aumentos en los sueldos y salarios privados tanto en las industrias productoras de servicios como en las industrias productoras de bienes. Por su parte, **los gastos personales bajaron el 0,2% en el mes de diciembre**, comportándose peor de lo esperado por los analistas, que habían proyectado que se mantuvieran estables. Los gastos personales bajaron tanto en bienes, gasolina y automóviles, como en repuestos y servicios, principalmente vivienda, transporte aéreo y servicios de salud.

Por su parte, **el índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios más utilizada por la Reserva Federal (Fed), subió en el mes de diciembre el 0,1% con relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,0% (5,5% en noviembre)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por el consenso de analistas. La tasa interanual de crecimiento del PCE es la más baja registrada en un mes desde el de septiembre de 2021. En diciembre y en tasa interanual los precios de los bienes aumentaron un 4,6% y los precios de los servicios aumentaron un 5,2%. Destacar que los precios de los alimentos aumentaron un 11,2%, mientras que los de la energía lo hicieron el 6,9%.

A su vez, **el PCE subyacente**, que elimina para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **repuntó en diciembre el 0,3% con relación a noviembre**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,4% (4,7% en noviembre). Ambas lecturas coincidieron con lo esperado por el consenso.

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

Lunes, 30 de enero 2023

Valoración: *lecturas todas ellas, salvo las de los gastos personales, en línea con lo esperado por los analistas, por lo que en principio tuvieron un impacto casi nulo en la marcha de los mercados de bonos y de acciones. Señalar que el PCE sigue bajando, aunque continúa a niveles inaceptables para la Fed, con la inflación de los servicios y de los alimentos a niveles preocupantes. No obstante, la tendencia es buena. No creemos que estas cifras vayan a haber cambiado en nada lo que tienen previsto defender a partir de mañana en materia tipos de interés los distintos miembros en el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) y así lo entendieron los inversores.*

. **El índice de sentimiento de los consumidores**, que elabora la Universidad de Michigan, **subió en su lectura final de enero hasta los 64,9 puntos desde los 59,7 puntos de diciembre**, superando además los 64,6 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. La de enero es la lectura más alta desde la del pasado mes de abril.

Cabe destacar que **el subíndice de expectativas subió hasta los 62,7 puntos en enero desde los 59,9 puntos de diciembre, superando igualmente los 62,0 puntos de su lectura preliminar** de mediados de mes. Por su parte, **el subíndice de condiciones actuales subió en enero hasta los 68,4 puntos desde los 59,4 puntos de diciembre**, aunque fue revisado a la baja desde los 68,6 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes.

A su vez, y según este estudio, **las expectativas de inflación a un año se revisaron a la baja hasta el 3,9% desde el 4,0% de su estimación preliminar y frente al 4,4% de diciembre**. Además, las expectativas de inflación a 5 años también se revisaron a la baja, hasta el 2,9% desde el 3,0% de su lectura preliminar, manteniéndose de esta forma al nivel que tenían en diciembre.

Noticias destacadas de Empresas

. **SOLARIA (SLR)** comunicó a la CNMV que ha obtenido nuevos puntos de conexión para la instalación de 330 MW fotovoltaicos en las provincias de Girona y Tarragona. Con esta nueva capacidad, SLR cuenta ya con 580 MW en Cataluña, de los cuales 150 MW ya han obtenido declaraciones de impacto ambiental (DIA) favorables.

. **URBAS (UBS)** comunicó hoy a la CNMV de la firma de un acuerdo con el Ministerio de la Vivienda de Arabia Saudí (MONRAH, *Ministry of Municipal and Rural Affairs and Housing*) y el Ministerio de Inversiones (MISA, *Ministry of Investment*) para participar en los proyectos inmobiliarios incluidos en "Visión 2030", programa gubernamental que prevé desarrollar 75.000 viviendas adicionales hasta 2030 y alcanzar el objetivo del 70% de las viviendas en propiedad. La firma de este acuerdo llega después de que la Empresa Nacional de la Vivienda de Arabia Saudí (NHC, *National Housing Company*) haya calificado a UBS para desarrollar paquetes de actuación de entre 500 y 1.500 viviendas, valorando sus capacidades y experiencia en promoción inmobiliaria y la aplicación de tecnologías innovadoras, sostenibles y eficientes en construcción residencial.

Este acuerdo afianza el posicionamiento de UBS en Arabia Saudí y reconfirma su estrategia de permanencia a largo plazo, ahora también mediante el fortalecimiento de su línea de negocio de "Promoción Inmobiliaria". En esta área, Urbas Middle East, empresa filial constituida para el desarrollo de las actividades de UBS en el Golfo Pérsico, viene trabajando para adjudicarse un proyecto de entre 1.000 y 1.500 viviendas en uno de los desarrollos de NHC en Riad.

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)"