

Martes, 31 de enero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

31/01/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	30/01/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	898,37	897,58	-0,79	-0,09%	Febrero 2023	9.051,0	1,70	Yen/\$	130,20
IBEX-35	9.060,2	9.049,3	-10,9	-0,12%	Marzo 2023	9.070,0	20,70	Euro/£	1,139
LATIBEX	5.504,40	5.475,80	-28,6	-0,52%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.978,08	33.717,09	-260,99	-0,77%	USA 5Yr (Tir)	3,68%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	84,90
S&P 500	4.070,56	4.017,77	-52,79	-1,30%	USA 10Yr (Tir)	3,55%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	1.924,10
NASDAQ Comp.	11.621,71	11.393,81	-227,90	-1,96%	USA 30Yr (Tir)	3,66%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	23,64
VIX (Volatilidad)	18,51	19,94	1,43	7,73%	Alemania 10Yr (Tir)	2,29%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	4,19
Nikkei	27.433,40	27.327,11	-106,29	-0,39%	Euro Bund	136,70	-0,54%	Niquel \$/Tn	29.535
Londres(FT100)	7.765,15	7.784,87	19,72	0,25%	España 3Yr (Tir)	2,94%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.097,21	7.082,01	-15,20	-0,21%	España 5Yr (Tir)	2,94%	+6 p.b.	1 mes	2,130
Frankfort (DAX)	15.150,03	15.126,08	-23,95	-0,16%	España 10Yr (TIR)	3,29%	+5 p.b.	3 meses	2,492
Euro Stoxx 50	4.178,01	4.158,63	-19,38	-0,46%	Diferencial España vs. Alemania	100	+1 p.b.	12 meses	3,356

Volúmenes de Contratación

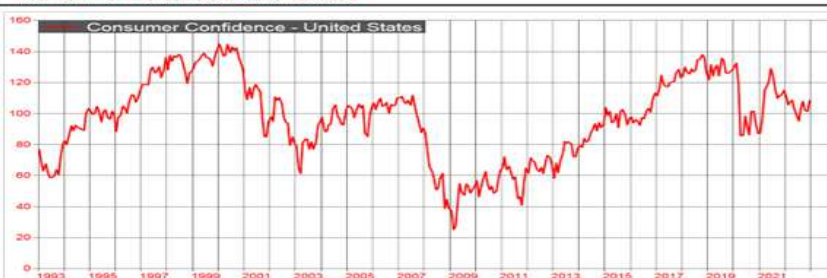
Ibex-35 (EUR millones)	828,98
IGBM (EUR millones)	884,08
S&P 500 (mill acciones)	2.357,16
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.071,62

Valores Españoles Bolsa de Nueva York
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,084

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,55	3,50	0,05
B. SANTANDER	3,14	3,20	-0,05
BBVA	6,40	6,44	-0,04

Índice Confianza de los Consumidores de EEUU - 30 años

Fuente: The Conference Board; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice FHFA precios vivienda (nov): Est MoM: -0,4%; ii) Índ Case-Shiller precios vivienda (nov): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 6,6%
 iii) PMI Chicago (enero): Est: 45,4; iv) Confianza consumidores (enero): Est: 109,0
 Francia: i) Gasto consumidores (dic): Est MoM: 0,6%; Est YoY: -3,3%; ii) PIB (4T2022; prel): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 0,5%
 iii) IPC (ene; prel): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 6,2%; iv) IPC armonizado (ene; prel): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 6,9%
 v) Índice precios producción - IPP (dic): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 19,0%
 Alemania: i) Ventas minoristas (dic): Est: -0,4%; Est YoY: -6,0%; ii) Precios importaciones (dic): Est MoM: 1,5%; Est YoY: 12,7%
 iii) Cambio desempleo (enero): Est: 0,0%; iv) Tasa desempleo (enero): Est: 5,5%
 v) IPC (ene; prel): Est MoM: 1,1%; Est YoY: 9,4%; iv) IPC armonizado (ene; prel): Est MoM: 1,3%; Est YoY: 10,1%
 Zona Euro: PIB (4T2022; prel): Est QoQ: -0,1%; Est YoY: 1,7%

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 5 minutos de lectura)

Tal y como esperábamos, en una sesión de reducida actividad, los inversores optaron AYER por realizar algunos beneficios tanto en las bolsas europeas como en Wall Street, aprovechando las fuertes alzas experimentadas por muchos valores en las últimas semanas para reducir algunas posiciones de riesgo, a la espera de conocer qué es lo que "dicen y hacen" los bancos centrales esta semana, cuando reúnan a sus comités de política monetaria, muy pendientes,

Martes, 31 de enero 2023

igualmente, de las cifras macroeconómicas que se publicarán a lo largo de los próximos días y de los resultados trimestrales que darán a conocer muchas importantes cotizadas esta semana. De este modo, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses terminaron el día con descensos, que fueron moderados en el primer caso -durante las últimas horas los índices recuperaron mucho del terreno cedido durante la mañana - y bastante significativos en el caso de los segundos. Muchos de los valores que mejor lo venían haciendo en las dos últimas semanas fueron AYER los que más sufrieron las ventas de los inversores algo, por otro lado, bastante normal si atendemos al elevado nivel de sobrecompra que habían alcanzado. Los bonos, que también han tenido un comienzo de año positivo, sufrieron igualmente AYER las ventas por parte de los inversores, lo que propició un nuevo repunte de sus rendimientos.

Cabe destacar que AYER se publicó la primera estimación del PIB de Alemania, correspondiente a 4T2022, el cual estuvo por debajo de lo esperado por los analistas, mostrando una ligera contracción en el periodo. No obstante, todo apunta a que Alemania podría sortear la recesión técnica (dos trimestres consecutivos de retrocesos intertrimestrales), ya que la actividad económica parece que está repuntando en el país a comienzos de año. Además, AYER también se publicó en España la estimación preliminar del IPC de enero, que también sorprendió negativamente. Así, la tasa interanual de crecimiento del índice general repuntó en el mes de enero con relación a su nivel de diciembre cuando los analistas esperaban un fuerte retroceso de la misma, mientras que la de su subyacente, y este es un tema que entendemos no debe haber gustado nada al BCE, volvió a subir con fuerza, situándose ya en el 7,5%. Cifras ambas muy negativas si nos atenemos a lo esperado por el consenso de analistas, que parece estar algo “despistado” con los continuos cambios metodológicos del INE.

HOY los inversores en Europa dispondrán de nuevas referencias tanto de crecimiento económico, ya que se publican i) las lecturas preliminares de los PIB del 4T2022 de Francia, Italia y de la Eurozona en su conjunto, datos que en todos los casos apuntan a una ligera contracción intertrimestral, así como ii) las lecturas preliminares de enero de los IPCs de Alemania y Francia que, en ambos casos, y como sucedió AYER con el de España, se espera un nuevo incremento de su tasa de crecimiento interanual tras varios meses consecutivos de descensos. Si bien todo apunta que la tendencia de la inflación en EEUU es a la baja, lo que permitirá a la Reserva Federal (Fed) volver a reducir el importe de sus alzas de tipos en la reunión de dos días de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) que comienza esta tarde, en Europa la inflación se está mostrando más resistente, lo que “complica” la actuación del BCE, que deberá seguir subiendo sus tipos oficiales a ritmos elevados en sus próximas reuniones de su Consejo de Gobierno, empezando por la del próximo jueves.

Entendemos que unas cifras de inflación en Alemania y Francia peores de lo esperado podrían provocar ventas tanto en los mercados de bonos como de acciones, sobre todo teniendo en cuenta el elevado nivel de sobrecompra que presentan ambos, por lo que HOY habrá que estar muy atentos a la publicación de estas cifras. Para empezar, decir que esperamos que las bolsas europeas abran HOY a la baja, con muchos inversores manteniéndose al margen de los mercados a la espera de acontecimientos. La agenda empresarial viene HOY también bastante cargada, con la publicación de las cifras trimestrales de varios bancos europeos como Unicaja (UNI), UniCredit (UCG-IT) y UBS (UBSG-CH), o de importantes compañías estadounidenses, referentes en sus sectores de actividad, como son el caso de Advance Micro Devices (AMD-US), Exxon Mobile (XOM-US), General Motors (GM-US), UPS (UPS-US), McDonald's (MCD-US) o Pfizer (PFE-US), entre otras.

Martes, 31 de enero 2023

Finalmente, comentar que en China esta madrugada se han publicado las lecturas de enero de los índices de gestores de compras oficiales de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los PMIs, que han mostrado un fuerte repunte de la actividad privada en el mes, algo que viene a confirmar el impacto positivo que en la misma está ya teniendo la reapertura del país. De hecho, este es uno de los principales factores que ha llevado al FMI a revisar al alza sus expectativas de crecimiento para la economía global en 2023, tal y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados. No obstante, los mercados asiáticos han obviado el tema, cerrando a la baja, con los inversores también muy pendientes de lo que haga MAÑANA la Fed.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Unicaja (UNI):** publica resultados 4T2022 y 2022; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Stora Enso (STERV-FI):** resultados 4T2022;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 4T2022;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados 4T2022;
- **Electrolux (EPRO.B-SE):** resultados 4T2022;
- **Tele2 (TEL2.B-SE):** resultados 4T2022;
- **UBS Group (UBSG-CH):** resultados 4T2022;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Advanced Micro Devices (AMD-US):** 4T2022;
- **Amgen (AMGN-US):** 4T2022;
- **Caterpillar (CAT-US):** 4T2022;
- **Exxon Mobil (XOM-US):** 4T2022;
- **General Motors (GM-US):** 4T2022;
- **International Paper (IP-US):** 4T2022;
- **Juniper Networks (JNPR-US):** 4T2022;
- **Marathon Petroleum (MPC-US):** 4T2022;
- **McDonald's (MCD-US):** 4T2022;
- **Pfizer (PFE-US):** 4T2022;
- **Phillips 66 (PSX-US):** 4T2022;
- **Snap (SNAP-US):** 4T2022;
- **United Parcel Service (UPS-US):** 4T2022;
- **Western Digital (WDC-US):** 2T2023;

Martes, 31 de enero 2023

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) bajó en España en enero el 0,3% con relación a diciembre, sensiblemente menos que el descenso del 1,9% que esperaba el consenso de analistas de FactSet**. Cabe señalar que, según explica el INE, el IPC de enero de 2023 utiliza, por primera vez, ponderaciones procedentes de la Contabilidad Nacional e incorpora los mercados libres del gas y la electricidad.

En tasa interanual el IPC de España repuntó el 5,8% (5,7% en diciembre), en lo que es el primer incremento de esta tasa tras cinco meses consecutivos de descensos. En este caso el consenso de analistas esperaba una lectura del 4,1%, también muy por debajo de la real. Esta evolución es debida, principalmente, a que los precios de los carburantes suben más que en enero de 2022, y a que el descenso de los precios del vestido y calzado es menor que en el año pasado. En sentido contrario, destaca la bajada de los precios de la electricidad, mayor que en enero de 2022.

Por su parte, **el subyacente del IPC, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, repuntó en enero el 7,5% en tasa interanual**, superando de esta forma el 7,0% de diciembre y ampliando su diferencial con relación a la inflación general.

Finalmente, señalar que, también según la estimación preliminar del INE, el IPC armonizado (IPC) bajó el 0,5% en el mes de enero con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual repuntó el 5,8% (5,5% en diciembre). Ambas lecturas estuvieron muy por encima de lo esperado por los analistas, que eran de un descenso mensual del IPCA del 1,8% y de un repunte interanual del 4,7%.

***Valoración:** cifras muy negativas si nos atenemos a lo esperado por el consenso de analistas, que parece estar algo “despistado” con los continuos cambios metodológicos del INE. Lo peor, y ya viene siendo una constante, es el hecho de que la inflación subyacente no deja de crecer y lo está haciendo a tasas cada vez más preocupantes, algo que entendemos no debe de estar gustando nada al BCE. Habrá que ver cómo se ha comportado la inflación en el resto de principales economías de la Eurozona y en la región en su conjunto para anticipar el “discurso” del BCE y su política monetaria a corto/medio plazo.*

. El INE también publicó que **las ventas minoristas descendieron en diciembre en España el 1,7% con relación a noviembre, en datos ajustados estacionalmente y por calendario**. En tasa interanual, y en datos corregidos, las ventas minoristas repuntaron el 4,0% en diciembre (-0,5% en noviembre), mientras que según la serie original lo hicieron el 3,5% (-0,7% en noviembre).

Señalar, además, que **las ventas minoristas sin incluir estaciones de servicio y corregidas de efectos estacionales y de calendario registraron una variación anual positiva del 2,2% en diciembre**. Si se desglosan estas ventas por tipo de producto, las ventas de Alimentación bajaron un 2,6%, mientras que las del Resto subieron un 9,5%.

Por último, destacar que **en el conjunto de 2022 las ventas minoristas aumentaron un 0,8% de media en la serie corregida, y un 0,7% en la serie original**.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de sentimiento económico (ESI) subió en enero en la Eurozona hasta los 99,9 puntos desde los 97,1 puntos de diciembre, alcanzando de este modo su nivel más alto desde junio** y situándose muy por encima de los 97,3 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. Entre las economías más grandes de la UE, el ESI aumentó notablemente en Francia (+4,4), España (+2,7), Alemania (+2,5), Italia (+1,7) y, en menor medida, Holanda (+0,5).

Martes, 31 de enero 2023

Por sectores de actividad, destacar que **el índice de confianza de la industria subió en diciembre hasta los 1,3 puntos (-0,6 en diciembre), superando también los -0,6 puntos que esperaban los analistas, mientras que el que mide la confianza de los servicios lo hizo hasta los 10,7 puntos (7,7 en diciembre)**, quedando igualmente por encima de los 9,6 puntos que había proyectado el consenso. A su vez, el índice de confianza del comercio minorista subió hasta los -0,8 puntos (-2,7 puntos en diciembre), mientras que el de la construcción bajó hasta los 1,3 puntos (3,6 puntos en diciembre).

A su vez, **la lectura final de enero del índice de confianza de los consumidores de la Eurozona subió hasta los -20,9 puntos desde los -22,1 puntos de diciembre**. La lectura coincidió con su preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas.

En el frente de los precios, **el índice de expectativas de inflación de los consumidores cayó en enero en la Eurozona a su nivel más bajo en dos años, hasta los 17,7 puntos (23,2 en diciembre)**, mientras que el indicador de las expectativas de precios de venta entre los fabricantes disminuyó hasta los 31,9 puntos, su nivel más bajo desde mayo de 2021.

***Valoración:** una mejoría generalizada de los índices de sentimiento económico y sectoriales en la Eurozona acompañada por una caída de las expectativas de inflación son una buena noticia para la economía de la región. Habrá que esperar a comprobar si esta mejora supone el inicio de una tendencia o es simplemente un repunte puntual.*

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se contrajo un 0,2% en el 4T2022 con relación al trimestre precedente**, cuando se había expandido el 0,5%. El consenso de analistas de FactSet esperaba que el PIB alemán se mantuviera sin cambios en el citado trimestre. Destacar que la contracción de la economía alemana fue consecuencia principalmente de la caída en el consumo de los hogares. **En tasa interanual, y también según las cifras preliminares de Destatis, el PIB de Alemania repuntó el 1,1% (1,4% en el 3T2022)**. El consenso esperaba en este caso un incremento algo superior al real, del 1,3%.

***Valoración:** a pesar de la contracción experimentada por la economía alemana en el 4T2022, los recientes indicadores adelantados publicados apuntan a que esta economía será capaz de evitar por poco la entrada en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de contracción intertrimestral) en el 1T2023.*

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, ISTAT, publicó ayer que **el índice de precios de la producción (IPP) subió en Italia el 2,9% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, mientras que **en tasa interanual el IPP de Italia repuntó en diciembre el 31,7% (29,4% en noviembre)**. El incremento interanual del IPP se acelera de esta forma por segundo mes consecutivo en el país. El crecimiento de precios en el mes se observó principalmente en la energía (80,2% en tasa interanual), en los bienes intermedios (12,2%) y en los bienes de consumo (10,7%).

• EEUU

. **El índice que mide la actividad manufacturera de Dallas, que elabora la Reserva Federal local, subió en enero hasta los -8,4 puntos desde los -20,0 puntos de diciembre**, quedando por encima de los -9,9 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. La lectura de enero apunta al noveno mes consecutivo de contracción mensual de la actividad manufacturera en la región de Dallas, aunque al menor ritmo desde mayo del año pasado. Cualquier lectura por encima de cero implica la expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En enero el subíndice de producción descendió hasta los 0,2 puntos desde los 9,1 de diciembre, una lectura cercana a cero que sugiere que la producción se estancó con relación al mes precedente.

• RESTO DEL MUNDO

. **El índice adelantado de actividad del sector manufacturas oficial de China, el PMI manufacturas, alcanzó los 50,1 puntos en enero**, en línea con lo esperado por el consenso de analistas, y tras los 47,0 puntos del mes anterior. La lectura vuelve a marcar expansión de la actividad por primera vez desde el mes de septiembre. 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. Recordar que la lectura de diciembre había marcado un mínimo tras el

Martes, 31 de enero 2023

inicio de la pandemia. Asimismo, refleja una mejora en los nuevos pedidos, mientras que la producción y la exportación registraron ligeras caídas. La Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) china destacó la mejora de 18 de los 21 sectores del índice. Las compañías de todos los tamaños registraron lecturas superiores, con las grandes empresas girando a territorio expansivo, mientras que las medianas y pequeñas empresas se mantuvieron en contracción de la actividad.

Por otro lado, el índice adelantado de actividad del sector no manufacturero oficial de China, el PMI no manufacturas, subió en enero hasta los 54,4 puntos, su lectura más elevada desde el mes de junio, desde los 41,6 puntos del mes anterior, principalmente debido al giro positivo adoptado en el sector servicios, mientras el sector de la construcción registró una aceleración moderada por primera vez en los últimos cuatro meses.

De esta forma, **el índice compuesto, el PMI compuesto, repuntó en enero hasta los 52,9 puntos**, desde los 42,6 puntos del mes anterior. Los precios de los insumos aumentaron de forma moderada en términos generales, mientras que los precios de venta continuaron disminuyendo. La caída del desempleo se ralentizó. Las empresas se mostraron moderadamente optimistas, en un entorno de finalización de la ola del Covid-19 que afecta al país. Los resultados encajan con los titulares positivos de actividad de consumo en el entorno del Nuevo Año Lunar.

. **En la actualización de sus proyecciones económicas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó la previsión del crecimiento global para 2023 en 0,2 p.p., hasta situarla en el 2,9%**. Las economías avanzadas vieron mejoradas sus perspectivas generales en 0,1 p.p., con mejor crecimiento económico esperado en EEUU, Alemania, Italia y Japón, que fueron compensados casi en su totalidad por las rebajas a Reino Unido, España y demás. Por su lado, las perspectivas de las economías emergentes también fueron positivas. Además, el FMI elevó la perspectiva de crecimiento de China al 5,2%, desde el 4,6%, mientras que Rusia registró la mayor mejora de expectativas de crecimiento económico, hasta un crecimiento moderado, desde una estimación anterior de contracción del 2,3%.

Las perspectivas de inflación global también aumentaron ligeramente hasta el 6,6%. Asimismo, el informe destacó que las políticas restrictivas de los bancos centrales y la invasión de Ucrania por parte de Rusia seguirán pesando en la actividad económica. No obstante, la reciente reapertura de la economía de China tras abandonar su política de "Covid-cero" ha allanado el camino para una recuperación más rápida de lo previsto. El equilibrio de riesgos se mantiene orientado a la baja, aunque los riesgos adversos se han moderado desde el informe de octubre. En los que se refiere a las recomendaciones sobre políticas monetarias, el FMI continuó priorizando el control de la inflación por parte de las mismas.

Análisis Resultados 2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **UNICAJA (UNI)** presentó hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2022, que comparan con los resultados proforma de 2021, en los que se agregan resultados de Unicaja y Liberbank y no se consideran ajustes extraordinarios de fusión ni costes de reestructuración de Liberbank previos a la fusión. De los mismos, destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS UNICAJA 2022 vs 2021 (proforma)

EUR millones	2022	2021	var %
Margen bruto	1.584	1.517	4,5%
Margen intereses	1.058	1.028	2,9%
EBIT	723	580	24,6%
Margin (%)	45,6%	38,2%	
Beneficio antes impuestos	361	181	100,1%
Margin (%)	22,8%	11,9%	
Beneficio neto	260	137	88,9%
Margin (%)	16,4%	9,0%	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria.

Martes, 31 de enero 2023

Noticias destacadas de Empresas

. Los Consejos de Administración de MFE-MEDIAFOREUROPE N.V. (MFE) y **MEDIASET ESPAÑA (TL5)** y, conjuntamente con MFE, las Sociedades Fusionadas), ayer han redactado y firmado el proyecto común de fusión transfronteriza para la fusión transfronteriza por absorción de TL5 (como sociedad absorbida) por parte de MFE (como sociedad absorbente).

Las Juntas Generales de Accionistas de cada Sociedad Fusionada que deberán aprobar la Fusión se convocarán en el momento oportuno y se espera que se celebren durante el mes de marzo de 2023. Adicionalmente, el Consejo de Administración de TL5 ha redactado y firmado ayer el proyecto relativo a la segregación, sujeto a Derecho español, por parte de TL5 respecto de todos sus activos y pasivos (excepto parte de la tesorería de TL5 y toda su participación en el capital social de ProSiebenSat.1 Media SE y las operaciones financieras relacionadas con dicha participación) a favor de Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación, S.A. (GA Mediaset), una filial española directa e íntegramente participada por TL5, recibiendo TL5, a cambio, la totalidad de las nuevas acciones de GA Mediaset que se emitirán como consecuencia del aumento de capital social realizado en el marco de la segregación.

Esta Reorganización Previa –que tiene por finalidad mantener todas las operaciones y actividades de negocio de TL5 en España– se realizará de forma paralela a la Fusión y está previsto que se complete antes de la fecha en la que la Fusión sea efectiva.