

Miércoles, 1 de febrero 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

01/02/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	31/01/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,087
IGBM	897,58	896,47	-1,11	-0,12%	Febrero 2023	9.053,0	19,00	Yen/\$	130,28
IBEX-35	9.049,3	9.034,0	-15,3	-0,17%	Marzo 2023	9.028,0	-6,00	Euro/£	1,134
LATIBEX	5.475,80	5.525,70	49,9	0,91%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	33.717,09	34.086,04	368,95	1,09%	USA 5Yr (Tir)	3,64%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	84,49
S&P 500	4.017,77	4.076,60	58,83	1,46%	USA 10Yr (Tir)	3,53%	-2 p.b.	Oro \$/ozt	1.923,90
NASDAQ Comp.	11.393,81	11.584,55	190,74	1,67%	USA 30Yr (Tir)	3,66%	=	Plata \$/ozt	23,00
VIX (Volatilidad)	19,94	19,40	-0,54	-2,71%	Alemania 10Yr (Tir)	2,31%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,12
Nikkei	27.327,11	27.346,88	19,77	0,07%	Euro Bund	136,82	0,09%	Niquel \$/Tn	29,400
Londres(FT100)	7.784,87	7.771,70	-13,17	-0,17%	España 3Yr (Tir)	2,97%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.082,01	7.082,42	0,41	0,01%	España 5Yr (Tir)	2,95%	+1 p.b.	1 mes	2,144
Frankfort (DAX)	15.126,08	15.128,27	2,19	0,01%	España 10Yr (TIR)	3,31%	+2 p.b.	3 meses	2,482
Euro Stoxx 50	4.158,63	4.163,45	4,82	0,12%	Diferencial España vs. Alemania	100	=	12 meses	3,368

Volumenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.159,25
IGBM (EUR millones)	1.223,35
S&P 500 (mill acciones)	2.764,19
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.194,85

Valores Españoles Bolsa de Nueva York
 (*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,087

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,54	3,49	0,05
B. SANTANDER	3,16	3,20	-0,04
BBVA	6,48	6,46	0,02

Tipos de Interés de Referencia de EEUU - 30 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (enero; final): Est: 46,8; ii) ISM manufacturas (enero): Est: 48,1
 iii) Empleos ofertados JOLTS (diciembre): Est: 10,25 millones; iv) Gasto construcción (diciembre): Est MoM: -0,10%
 v) Empleo privado ADP (enero): Est: 170.000; vi) Final FOMC: Est tipos referencia: 4,50%-4,75%

Zona Euro: i) PMI manufacturas (enero; final): Est: 48,8; ii) IPC (enero; prel): Est YoY: 9,0%; iii) Subyacente IPC (enero; prel): Est YoY: 5,1%
 iv) Tasa desempleo (diciembre): Est: 6,5%

Alemania: PMI manufacturas (enero; final): Est: 47,4
 Francia: PMI manufacturas (enero; final): Est: 50,7
 Reino Unido: PMI manufacturas (enero; final): Est: 46,7
 Italia: PMI manufacturas (enero): Est: 49,5
 España: PMI manufacturas (enero): Est: 48,0

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 (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tanto los mercados de renta variable como los de renta fija europeos y estadounidenses terminaron AYER un muy positivo mes de enero con una sesión en la que los principales índices bursátiles europeos cerraron de forma mixta y sin grandes variaciones, con muchos inversores manteniéndose al margen del mercado, a la espera de lo que "haga y diga" HOY la Reserva Federal (Fed), mientras que los estadounidenses lo hicieron con importantes avances, lo que permitió al Nasdaq Composite alcanzar su mayor revalorización en un mes de enero (+10,7%)

Miércoles, 1 de febrero 2023

desde el 2001, justo antes del estallido de la “burbuja *puntocom*”. Cabe recordar que en Wall Street se dice que “como va enero, así va el año”, ya que suele suceder que a un buen mes de enero siga un ejercicio positivo para las bolsas. Pero, como ocurre con todos los dichos, no siempre se cumplen y, en nuestra opinión, los inversores tienen por delante un año que va a ser complejo y en el que, en algún momento, y puede ser pronto, volverá la tensión a los mercados. En este sentido, señalar que en el comportamiento a corto plazo de los mercados de renta variable y renta fija va a ser determinante la actitud que adopten los principales bancos centrales occidentales con respecto a la inflación, al crecimiento económico y, por tanto, de cómo ajusten su política monetaria a sus objetivos.

HOY será la Reserva Federal (Fed), que termina la reunión de dos días de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), la que dé a conocer sus intenciones en materia de política monetaria. Si bien no parece haber ninguna duda de que, por segunda reunión de forma consecutiva, la Fed volverá a reducir el ritmo de incremento de su tasa de interés de referencia, aumentándola en esta ocasión en 25 puntos básicos, hasta el intervalo 4,50%-4,75%, lo más relevante para los inversores y, por tanto, lo que determinará la reacción de los mercados, serán las siguientes cuestiones: i) hasta cuándo va a seguir subiendo los tipos oficiales el banco central estadounidense; ii) a qué nivel los va a colocar, es decir, cuál va a ser la tasa terminal; y iii) cuánto tiempo los va a mantener a ese nivel antes de comenzar a bajarlos.

En principio el mercado viene descontando que, además del incremento de HOY, la Fed subirá sus tasas oficiales en 25 puntos básicos una o dos veces más, hasta dar por finalizado el proceso. Así, la tasa terminal se situaría cerca o ligeramente por debajo del 5%. Donde divergen seriamente las expectativas de los inversores es en cuánto tiempo las va a mantener a ese nivel. Los más “optimistas”, una parte importante del mercado, esperan que la Fed comience a bajar sus tasas antes de finalizar el año, algo que, con la fortaleza mostrada hasta ahora por el mercado laboral estadounidense y con el ritmo elevado al que siguen aumentando los salarios, vemos muy poco probable. Además, la flexibilización de las condiciones financieras (las más flexibles desde principios de 2022) tras los recortes experimentados por los rendimientos de los bonos, creemos que llevará al presidente de la Fed, Jerome Powell, a reiterar su mensaje “duro” de que la política monetaria seguirá siendo restrictiva “durante algún tiempo”. De ser así, y dar Powell por sentado que no habrá reducciones de los tipos de interés este año, es factible que tanto los mercados de bonos como los de acciones reaccionen de forma negativa, algo que “favorecerá”, además, el elevado nivel de sobrecompra que muestran los precios de muchos activos.

Así, y a la espera de lo que “haga y diga” la Fed esta tarde, que se conocerá ya con las bolsas europeas cerradas, esperamos que estos últimos mercados abran HOY sin una tendencia determinada, probablemente con sus principales índices ligeramente al alza, aunque sin convicción. A partir de ese momento, serán los futuros de los índices de Wall Street, por la mañana, y los propios índices, por la tarde, los que “marcarán el paso” a las bolsas europeas hasta el cierre. Por lo demás, señalar que la sesión presenta una agenda macroeconómica intensa, con la publicación en la Eurozona y sus principales economías, el Reino Unido y EEUU de las lecturas finales de enero de los índices adelantados de actividad del sector de las manufacturas, los PMIs manufacturas y el ISM manufacturas estadounidenses -se espera en casi todos los casos que el ritmo mensual de contracción de la actividad se haya ralentizado en enero con relación a meses anteriores-. Esta madrugada se han publicado los mismos en las principales economías de Asia, con el de China y el

Miércoles, 1 de febrero 2023

de Japón mostrando aún contracción de la actividad en el mes -ver sección de Economía y Mercados-. Igualmente, y en la Eurozona, Eurostat dará a conocer la lectura preliminar del IPC de enero. Hasta el momento, la inflación ha repuntado en el mes tanto en España como en Francia - AYER no se publicaron los datos en Alemania por un fallo técnico, por lo que no se conocerán hasta la semana que viene, según anunció la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis-.

Además, HOY continuará el goteo de resultados trimestrales empresariales tanto en las principales plazas bursátiles europeas como en Wall Street, resultados entre los que destacaríamos a los del BBVA -en principio las cifras han estado muy en línea con lo esperado por los analistas; ver sección de Empresas-, los de Novartis (NOVN-CH), las cifras operativas preliminares de Vodafone (VOD-GB) y en Wall Street, y ya con este mercado cerrado, los de Meta Platforms (META-US), entre otros muchos. Como venimos comentando, la reacción de los inversores a las cifras publicadas por las cotizadas está dependiendo más de las expectativas de negocio que den a conocer las compañías que de los resultados en sí, ya que en estos momentos es el devenir de los mismos lo que más preocupa, sobre todo teniendo en cuenta lo incierto del escenario macroeconómico al que se enfrentan las empresas cotizadas.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

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

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Bonduelle (BON-FR):** ventas e ingresos 2T2023;
- **Software AG (SOW-DE):** resultados 4T2022;
- **Husqvarna (HUSQ.B-SE):** resultados 4T2022;
- **Novartis (NOVN-CH):** resultados 4T2022;
- **Glencore (GLEN-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 4T2022;
- **Vodafone Group (VOD-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 3T2023;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Align Technology (ALGN-US):** 4T2022;
- **Altria Group (MO-US):** 4T2022;
- **Meta Platforms (META-US):** 4T2022;
- **MetLife (MET-US):** 4T2022;
- **Peloton Interactive (PTON-US):** 2T2023;
- **Qorvo (QRVO-US):** 3T2023;
- **T-Mobile US (TMUS-US):** 4T2022;

Miércoles, 1 de febrero 2023

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer ayer por Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona se expandió el 0,1% en el 4T2022 con relación al 3T2022, trimestre este último en el que había crecido el 0,3%**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una ligera contracción del PIB de la región en el 4T2022, del 0,1%. Aun así, en el 4T2022 la economía de la Eurozona creció al ritmo intertrimestral más débil desde el 1T2021, ya que la demanda y la actividad se vieron afectadas por la alta inflación y el aumento de los costes de los préstamos, así como por los cuellos de botella en la cadena de suministro. Entre las economías más grandes del bloque, el PIB creció en España (0,2% vs 0,2% en el 3T2022) y Francia (0,1% vs 0,2% en el 3T2022), pero se contrajo en Alemania (-0,2% vs +0,5% en el 3T2022) e Italia (-0,1% vs +0,5% en el 3T2022).

En tasa interanual, y también según la primera estimación del dato de Eurostat, el PIB de la Eurozona creció el 1,9% en el 4T2022 (2,3% en el 3T2022), lo que representa la tasa más baja desde las contracciones inducidas por el inicio de la pandemia en 2020 y principios de 2021. En este caso los analistas esperaban un crecimiento del 1,7%. Irlanda registró la mayor tasa de crecimiento (15,7%), seguida de Portugal (3,1%), España (2,7%) y Austria (2,7%). Considerando las economías más grandes de la región, Alemania se expandió un 1,1%, Francia el 0,5% e Italia el 0,1%.

En el conjunto de 2022 el PIB de la Eurozona se expandió a una tasa del 3,5%.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, informó ayer de que, según su primera estimación del dato, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia creció el 0,1% en el 4T2022 con relación al trimestre precedente**, cuando había crecido el 0,2%. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que el PIB se mantuviera sin cambios (0,0%) en el 4T2022. De esta forma el PIB de Francia se expandió en el 4T2022 por tercer trimestre de forma consecutiva, apoyado en la balanza comercial neta debido a una caída mucho más marcada en las importaciones que en las exportaciones. El consumo de los hogares se redujo considerablemente (-0,9% vs 0,5% en el 3T2022), mientras que el gasto público se mantuvo estable (+0,2%). Además, la inversión en capital fijo siguió creciendo, pero se desaceleró (0,8% vs 2,3% en el 3T2022). Por su parte, las importaciones cayeron significativamente (-1,9% vs 3,9%), más que las exportaciones (-0,3% vs 0,8%). **En tasa interanual el PIB de Francia se expandió un 0,5% en 4T2022 (+1,0% en el 3T2022)**. En este caso los analistas esperaban una tasa similar a la real.

En el conjunto de 2022 el PIB de Francia creció el 2,6%.

. El INSEE publicó ayer además que, **según la lectura preliminar del dato, el índice de precios de consumo (IPC) repuntó el 0,4% en el mes de enero con relación a febrero**, lectura algo inferior al aumento del 0,5% que habían proyectado los analistas del consenso de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC repuntó en Francia en enero el 6,0%, algo por encima que el 5,9% al que lo había hecho en diciembre, aunque por debajo del 6,2% que esperaba el consenso de analistas. La inflación fue impulsada en Francia en enero por la aceleración de la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos (13,2% vs 12,1% en diciembre) y de la energía (16,3% vs 15,1% en diciembre). Por otro lado, los precios de los productos manufacturados aumentaron en enero al mismo ritmo que en diciembre (4,6%) mientras que los precios de los servicios se desaceleraron (2,6% vs 2,9% en diciembre).

También según la estimación preliminar del dato, dada a conocer por Eurostat, **el IPC armonizado (IPCA) de Francia repuntó el 0,4% en enero con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 7,0% (6,7% en diciembre)**. En este caso los analistas esperaban un repunte mensual del 0,4% y uno en tasa interanual del 6,9%.

Valoración: si bien la economía de la Eurozona ha sido de momento capaz de evitar la recesión -todo parece indicar que la esquivará, al menos en 2023-, gracias, sobre todo, al incremento del gasto público y al descenso de las importaciones, la inflación sigue siendo un quebradero de cabeza para el BCE, ya que en las principales economías de la región ha vuelto a repuntar en el mes de enero. Ante este escenario de una economía más resistente de lo esperado y una elevada inflación,

Miércoles, 1 de febrero 2023

que se resiste a moderarse, el BCE estamos convencidos que mantendrá su discurso más duro cuando se reúna mañana su Consejo de Gobierno. Damos por hecho que volverá a subir sus principales tasas de referencia en medio punto y que dejará la puerta abierta a nuevas subidas de esta cuantía en marzo.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **las ventas minoristas en Alemania descendieron el 5,3% en el mes de diciembre con respecto a noviembre**, lectura mucho más negativa que el retroceso del 0,4% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La de diciembre es la mayor caída de esta variable en un mes desde la registrada en julio de 2021.

En tasa interanual las ventas minoristas descendieron el 6,4% en el mes de diciembre en Alemania (-5,9% en noviembre), situándose además un 1,9% por debajo del nivel que tenían en diciembre de 2019, antes del inicio de la pandemia. En este caso los analistas esperaban un descenso menor, del 6,0%.

En el conjunto de 2022 las ventas minoristas cayeron un 0,6%. En el ejercicio las ventas minoristas en el sector alimentario disminuyeron a una tasa récord del 4,6%, mientras que las ventas no alimentarias aumentaron un 2,0% para alcanzar el valor más alto de la historia.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **los costes de compensación para los trabajadores civiles (coste del empleo) aumentaron en EEUU un 1,0% en el 4T2022 con relación al trimestre precedente**, aumento algo inferior al 1,2% que experimentaron en el 3T2022 y ligeramente por debajo de lo esperado por el consenso de analistas del consenso de *FactSet*, que era de un repunte del 1,1%. En el trimestre analizado los sueldos y salarios aumentaron un 1,0% y los costes de las prestaciones un 0,8%, también algo menos que el 1,3% y al 1,0% que lo habían hecho respectivamente en el trimestre precedente.

En tasa interanual los costes de compensación de los trabajadores aumentaron un 5,1%, ligeramente por encima del 5,0% que lo habían hecho en el 3T2022 y en línea con lo esperado por los analistas. Ajustados por la inflación descendieron el 1,3%.

***Valoración:** a pesar de la ligera desaceleración que experimentaron los costes de compensación en el 4T2022, el ritmo al que siguen creciendo es elevado, tanto en términos intertrimestrales como en tasa interanual, por lo que no creemos que las cifras vayan a cambiar en nada la política de la Reserva Federal (Fed).*

. **El índice Case-Shiller, que mide la evolución de precio de las viviendas en las 20 mayores metrópolis de EEUU bajó un 0,5% en noviembre** con relación a octubre, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. **En tasa interanual el índice repuntó el 6,8% (8,7% en octubre)**, algo más que el 6,6% esperado por los analistas.

Según los analistas de Standard & Poor's que elaboran este indicador, a medida que la Reserva Federal (Fed) sube las tasas de interés oficiales, la financiación hipotecaria sigue siendo un obstáculo para los precios de las viviendas. En este sentido, señalan que la debilidad económica, incluida la posibilidad de una recesión, también limitaría a los compradores potenciales. Según estos analistas, **dadas estas perspectivas de un entorno macroeconómico desafiante, es posible que los precios de las viviendas sigan debilitándose.**

Por su parte, **el índice que mide el comportamiento de los precios de las viviendas unifamiliares** con hipotecas garantizadas por Fannie Mae y Freddie Mac en los EEUU, que elabora *the Federal Housing Finance Agency (FHFA)*, **bajó un 0,1% en noviembre con relación al mes anterior**. El consenso de analistas esperaba un descenso superior, del 0,4%.

Según los analistas de la *FHFA*, los precios de la vivienda se mantuvieron prácticamente sin cambios en los últimos cuatro meses y se mantuvieron cerca de los niveles máximos alcanzados durante el verano de 2022. En este mismo sentido señalan que, **si bien las tasas hipotecarias más altas han lastrado la demanda, los bajos inventarios de viviendas en venta han ayudado a mantener los precios de las viviendas relativamente estables.**

Miércoles, 1 de febrero 2023

. El índice adelantado de actividad de los sectores manufactureros y no manufactureros de la región de Chicago, **el PMI de Chicago que elabora the Institute for Supply Management (ISM), bajó en el mes de enero hasta los 44,3 puntos desde los 44,9 puntos de, quedando también por debajo de los 45,4 puntos que esperaba el consenso de mercado de FactSet.** La lectura apunta a un quinto mes consecutivo de contracción de la actividad empresarial en la región de Chicago. Cualquier lectura del índice 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.

. **El índice de confianza del consumidor de EEUU, que elabora the Conference Board, bajó en enero hasta los 107,1 puntos (1985 = 100) desde los 109,0 puntos de diciembre (revisado al alza desde una primera estimación de 108,3 puntos).** El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura superior a la real, de 109,0 puntos.

El subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual, basado en la evaluación de los consumidores de las condiciones comerciales y laborales actuales, subió en enero hasta los 150,9 puntos desde los 147,4 puntos de diciembre. Por su parte, **el índice de expectativas, basado en las perspectivas a corto plazo de los consumidores sobre las condiciones de ingresos, negocios y mercado laboral, descendió en enero hasta los 77,8 puntos desde los 83,4 puntos del mes precedente,** revirtiendo parcialmente su ganancia de diciembre. Según *the Conference Board*, que el índice de expectativas este por debajo de los 80 puntos suele a menudo indicar una recesión en el próximo año.

Además, **las expectativas de inflación de los consumidores para los próximos 12 meses aumentaron levemente desde el 6,6% de diciembre hasta el 6,8% en enero.** No obstante, las expectativas de inflación aún están por debajo de su máximo del 7,9%, alcanzado por última vez en junio.

Según Ataman Ozyildirim, director sénior de Economía de *the Conference Board*, **la confianza del consumidor disminuyó en enero, pero se mantiene por encima del nivel observado en julio pasado,** el más bajo en 2022. Además, señaló que la confianza del consumidor cayó más en los hogares que ganan menos de \$ 15.000 y en los hogares menores de 35 años.

• ASIA

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por el grupo de medios Caixin, alcanzó los 49,2 puntos en enero,** frente a los 49,8 puntos estimados por el consenso de analistas y desde los 49,0 puntos de diciembre, lo que supone la sexta lectura mensual consecutiva de contracción. 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 mejora marginal reflejó menores caídas de la producción y de los nuevos pedidos, en un entorno de relajación de las restricciones contra el Covid-19, mientras que las exportaciones continuaron disminuyendo en un contexto de caída de la demanda global. El empleo continuó su tendencia a la baja, lastrado por las renuncias y las ausencias laborales por enfermedad por Covid-19. Los precios de los insumos, aumentaron por séptimo mes consecutivo, aunque se mantienen por debajo de su media histórica. Por su parte, los precios de venta al público ralentizaron su crecimiento debido a las restricciones de la energía en un contexto de esfuerzos por estimular las ventas. El principal aspecto positivo fue la mejora del optimismo de las empresas sobre sus perspectivas, que se situó a su mayor nivel desde abril de 2021.

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas elaborado por el Jibun Bank se mantuvo sin cambios en los 48,9 puntos de enero,** en lo que supone su menor lectura en 26 meses por segundo mes consecutivo, e igualando su lectura preliminar de mediados de mes. 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 lectura supone el tercer mes consecutivo de caída de la actividad fabril, con una caída tanto de la producción como de los nuevos pedidos de exportación a su menor nivel en tres meses, mientras que los nuevos pedidos cayeron ligeramente más que en diciembre. Mientras, prosiguieron las compras prudentes y las estrategias de inventarios debido a la moderación de la demanda. La creación neta de empleo se mantuvo por vigésimo segundo mes consecutivo, en un contexto de reducción por cuarto mes consecutivo de las carteras de pedidos. Los retrasos en las entregas de proveedores fueron los menores desde febrero de 2021 debido a los menores obstáculos en el transporte y la mejora en la disponibilidad de materiales.

Miércoles, 1 de febrero 2023

En lo que respecta a los precios, el incremento de los precios de los insumos se ralentizó por cuarto mes consecutivo, llevando al menor aumento de los precios de venta al público desde septiembre de 2021, ya que los fabricantes buscaron estimular las ventas. Finalmente, la confianza de las empresas fue la segunda mayor de los últimos diez meses, elevada por las perspectivas positivas en la cadena de suministros global.

• PETRÓLEO

. Según la agencia *Reuters* es poco probable que los delegados del Comité de Seguimiento Ministerial Conjunto (JMMC) de la OPEP+ recomienden algún cambio en la política de producción o pidan una reunión completa de la OPEP+ cuando se reúnan hoy. Por su parte, la agencia *Bloomberg* indica que la decisión de no modificar nada es consistente con el enfoque conservador del cártel. Además, esta agencia de noticias señala que algunos analistas no ven ningún cambio en las cuotas de producción de la OPEP+ hasta la segunda mitad del año. En este sentido, señala que el presidente de la OPEP, **Gabriel Mbanga Obiang Lima**, dijo que el grupo debe tener mucho cuidado con cualquier decisión, citando la reapertura económica de China y la invasión rusa de Ucrania como los principales factores a considerar.

Valoración: esta falta de cambios en las cuotas de producción de la OPEP+ y la opinión generalizada de que faltará petróleo a partir de mediados de año, cuando la economía de China se reactive totalmente, no cuadran con las recientes caídas del precio del crudo, variable que ha cedido en siete de los últimos ocho meses y que cerró enero con un descenso cercano al 3%.

Análisis Resultados 2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BBVA** ha presentado sus cuentas correspondientes al ejercicio 2022, de las que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 2022 vs 2021 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2022	2021	var %	2022E	var %
Margen bruto	24.890	21.066	18,2%	24.810	0,3%
Margen intereses	19.153	14.686	30,4%	19.095	0,3%
EBIT	14.130	11.536	22,5%	14.055	0,5%
Margin (%)	56,8%	54,8%		56,7%	
Beneficio antes impuestos	10.490	8.240	27,3%	10.209	2,8%
Margin (%)	42,1%	39,1%		41,1%	
Beneficio neto	6.420	4.653	38,0%	6.320	1,6%
Margin (%)	25,8%	22,1%		25,5%	

Estados financieros de la entidad bancaria. Estimación consenso FactSet.

- El **margen de intereses** de BBVA acumulado a diciembre de 2022 se situó en los EUR 19.153 millones (+30,4% interanual; +35,8% a tipos constantes; +0,3% vs consenso *FactSet*), con crecimiento en todas las áreas de negocio gracias a las mejoras del diferencial de la clientela y a los mayores volúmenes de inversión gestionada. Destaca la buena evolución de México especialmente y, en menor medida, América del Sur y Turquía.
- Por su parte, BBVA registró una evolución positiva de la línea de **comisiones netas**, que en el año se incrementó un 12,3% (+15,3% a tipos constantes), hasta los EUR 5.353 millones, por el favorable comportamiento de medios de pago y cuentas a la vista.
- Asimismo, el resultado por operaciones financieras (ROF) de BBVA registró a cierre de diciembre de 2022 una variación interanual del 1,5% (+9,4% a tipos constantes), con una favorable evolución en Turquía, América del Sur,

Miércoles, 1 de febrero 2023

España y México, que compensan los menores resultados registrados en el Centro Corporativo por la contribución negativa de las coberturas de tipo de cambio. Todo ello redundó en una mejora del **margen bruto** de BBVA hasta los EUR 24.890 millones (+18,2% interanual; +22,9% a tipos constantes; +0,3% vs consenso analistas).

- **En términos interanuales los gastos de explotación se incrementaron a nivel grupo a un ritmo del 15,5%**, por debajo de la inflación media de los países en los que BBVA desarrolla su actividad. Por áreas, únicamente España registró un descenso interanual, como resultado del proceso de reestructuración llevado a cabo en 2021.
- Así, el **margen neto o beneficio neto de explotación (EBIT)** repuntó un 22,5% interanual (+29,2% a tipos constantes; +0,5% vs consenso FactSet), hasta alcanzar EUR 14.130 millones. En términos sobre el margen bruto, el margen EBIT mejoró 2 p.p. hasta el 56,8% (vs 56,7% consenso).
- Adicionalmente, el deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) creció a cierre de diciembre de 2022 un 11,4% (12,9% a tipos constantes) por encima del año anterior, con mayores dotaciones especialmente en América del Sur y Turquía. Además, la partida de provisiones o reversión de provisiones acumuló a 31 de diciembre de 2022 un saldo negativo de EUR 291 millones y se situó un 10,2% (7,5% a tipos constantes) por encima de la cifra acumulada en el año anterior, principalmente por el incremento de las provisiones para riesgos y compromisos contingentes en Turquía.
- De esta forma, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** mejoró en 2022 un 27,3% interanual (+36,7% a tipos constantes), hasta registrar EUR 10.490 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de BBVA en 2022 se elevó hasta los EUR 6.420 millones un 38,0% interanual más (+39,0% a tipos constantes). Excluyendo impactos no recurrentes, el beneficio neto atribuible alcanzó los EUR 6.621 millones en 2022 (+30,6% interanual; +32,3% a tipos constantes).
- En términos de **balance**, la cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 12,3% interanual, muy favorecido por la evolución de los préstamos a empresas en todas las áreas de negocio y, en menor medida, por el comportamiento de los préstamos a particulares. Asimismo, los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 9,5% interanual, gracias al buen desempeño de los depósitos de la clientela, que crecieron en todas las áreas geográficas, con crecimientos tanto de los depósitos a la vista como de los depósitos a plazo.
- En términos de solvencia, la ratio **CET1 fully-loaded** de BBVA se situó a 31 de diciembre de 2022 en 12,61%, lo que permite mantener un amplio búfer de gestión sobre el requerimiento de CET1 del grupo (8,60%), situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo de BBVA, establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.
- La **tasa de mora** se situó a 31 de diciembre de 2022 en el 3,4%, 13 puntos básicos por debajo de la cifra registrada en septiembre de 2022 y 70 puntos básicos por debajo de la de diciembre de 2021, con mejora de este indicador en todas las áreas de negocio durante el año. La **tasa de cobertura** cerró en el 81%, 156 puntos básicos inferior a la cifra de septiembre de 2022 (664 puntos básicos por encima del cierre de 2021), debido principalmente a la evolución del indicador en España, que recoge el impacto de venta de una cartera.

Por otro lado, BBVA informó a la CNMV que, en relación con la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2022, está previsto someter a la consideración de los órganos de gobierno correspondientes de BBVA:

- a. un reparto en efectivo por importe de EUR 0,31 brutos por acción en abril como dividendo complementario del ejercicio 2022; y
- b. la ejecución de un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de EUR 422 millones, sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes y a la comunicación de los términos y condiciones concretos del programa antes del inicio de su ejecución

Miércoles, 1 de febrero 2023

Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** anuncia que su socio, Megapharm Ltd., ha recibido la aprobación condicional de comercialización de Zepzelca® (lurbinectedina) por parte del Ministerio de Sanidad de Israel para el tratamiento de pacientes adultos con cáncer de pulmón microcítico metastásico con progresión de la enfermedad durante o después de la quimioterapia basada en platino.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informa, en relación con el proceso de negociación en el marco de la elaboración y aprobación de un Plan de Reestructuración con los acreedores que asegure la continuidad de la compañía, que: En el marco de la elaboración y aprobación de dicho Plan de Reestructuración, se han suscrito los siguientes dos contratos de financiación interina por un importe conjunto de EUR 16.000.000: (i) contrato de financiación por importe de EUR 10.000.000 entre Grupo Ezentis, S.A., Ezentis Field Factory, S.L.U. y Ezentis Tecnología, S.L.U., como prestatarias y garantes, y Electrónica Coner, S.L. (Insyte), como prestamista; y (ii) contrato de financiación por importe de EUR 6.000.000 entre Grupo Ezentis, S.A., Ezentis Field Factory, S.L.U. y Ezentis Tecnología, S.L.U., como prestatarias y garantes, y Excelsior Times, S.L.U., como prestamista. La finalidad de dichos contratos es satisfacer determinadas necesidades de circulante y operativas de EZE necesarias hasta el momento en que dicho Plan de Reestructuración se apruebe y devenga eficaz.

. **REPSOL (REP)** comunicó a la CNMV que su capital social resultante de la reducción de capital, que quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el pasado 27 de enero de 2023, asciende a EUR 1.327.396.053, representado por 1.327.396.053 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 1.327.396.053 derechos de voto (uno por cada acción).

. Tras la finalización del Programa de Recompra de Acciones Propias, **PRIM (PRM)** informó a la CNMV que en su reunión de 31 de enero de 2023 el Consejo de Administración acordó por unanimidad reducir el capital social en la cantidad de EUR 19.221,75 mediante la amortización de 76.887 acciones propias de EUR 0,25 de valor nominal cada una. Así, el capital de PRM es de EUR 4.259.144,50, dividido en 17.036.578 acciones de EUR 0,25 de valor nominal cada una de ellas.

. **VIDRALA (VID)** comunicó a la CNMV que, tras el comunicado realizado el pasado 14 de noviembre de 2022, su filial Encirc Ltd. ha cerrado la adquisición del negocio conocido como "The Park" a Accolade Wines, en los términos y condiciones detallados en dicho anuncio.

. **AUDAX (ADX)** comunicó a la CNMV que ha firmado un acuerdo global de market access con Shell Energy Europe Limited en cuya virtud este último se convertirá, con determinadas excepciones, en proveedor externo exclusivo de electricidad y gas de ADX en España durante un plazo inicial de 5 años. El acuerdo tiene un impacto inmediato en el *working capital* (fondo de maniobra) de ADX, otorgándole una mayor facilidad de acceso al mercado e impulsando a su vez los objetivos comprometidos en su plan estratégico. Este acuerdo asegura un mejor acceso a posiciones de futuro que acudiendo directamente al mercado mayorista, y mejorará de forma inmediata la posición de caja de ADX, a la vez que impulsará su competitividad en el mercado para ofrecer productos diferenciales a sus clientes.

El acuerdo, que mejora de forma directa la competitividad de ADX en el mercado español, supone también un nuevo impulso para la consecución de los objetivos de su plan estratégico basado en la integración vertical de sus actividades de generación y comercialización y en una sólida posición financiera.